ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Αθήνα, 3 - 7 - 2018

Αριθμ. Πρωτ. : 1199668

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ &
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Α. Βερίου
Τηλέφωνο : 210 3893229
TELEFAX : 210 3838981

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών**».

Ανακοινώνεται ότι την 3-7-2018 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) τα κατωτέρω στοιχεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 2773101000:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1415084** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2017 - 31/12/2017**, που εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22-06-2018.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1415085** το από 22-06-2018 πρακτικό της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκαν για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσης **01/01/2018 - 31/12/2018** ως τακτικός ελεγκτής ο κ. Γεώργιος Τσιώλης του Κωνσταντίνου, με ΑΜ.ΣΟΕΛ 17161 και ως αναπληρωματικός ο κ. Αντώνιος Παπαγιάννης του Χρήστου, με ΑΜ.ΣΟΕΛ 14251, μέλη της ελεγκτικής εταιρείας «ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε», με Α.Μ.ΣΟΕΛ 125.

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΔΗΜΑΚΗΣ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

CFS Χρηματιστηριακή

Ανώνυμη Εταιρεία

Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Γ.Ε.Μ.Η.: 2773101000

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 39149/06/Β/97/15

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ Σελίδα

ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΆΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΎ ΕΛΕΓΚΤΉ ΛΟΓΙΣΤΉ.....3

ΚΑΤΆΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΎ ΕΙΣΟΔΉΜΑΤΟς.....5

ΚΑΤΆΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΉς ΘΈΣΗς.....6

ΚΑΤΆΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΏΝ ΙΔΊΩΝ ΚΕΦΑΛΑΊΩΝ.....7

ΚΑΤΆΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΏΝ ΡΟΏΝ.....8

ΣΗΜΕΙΏΣΕΙς ΕΠΊ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΏΝ ΚΑΤΑΣΤΆΣΕΩΝ.....9

1. ΓΕΝΙΚΈς ΠΛΗΡΟΦΟΡΊΕς ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΊΑ.....9
2. ΟΙ ΚΥΡΙΌΤΕΡΕς ΛΟΓΙΣΤΙΚΈς ΑΡΧΈς ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΊ Η ΕΤΑΙΡΕΊΑ.....9
3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΈς ΛΟΓΙΣΤΙΚΈς ΕΚΤΙΜΉΣΕΙς ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΈς ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΉ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΏΝ. 22
4. ΔΙΑΧΕΊΡΙΣΗ ΚΙΝΔΎΝΩΝ.....23
5. ΑΝΑΛΎΣΕΙς ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΏΝ.....27
5.1. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΆΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΆ ΣΤΟΙΧΕΊΑ.....27
5.2. ΆΫΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΆ ΣΤΟΙΧΕΊΑ.....28
5.3. ΛΟΙΠΈς ΜΑΚΡΟΠΡΌΘΕΣΜΕς ΑΠΑΙΤΗΣΕΙς.....28
5.4. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙς ΑΠΌ ΠΕΛΆΤΕς ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.....29
5.5. ΛΟΙΠΈς ΑΠΑΙΤΗΣΕΙς.....30
5.6. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΆ ΣΤΟΙΧΕΊΑ ΣΕ ΕΎΛΟΓΗ ΑΞΊΑ ΜΈΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΆΤΩΝ.....30
5.7. ΛΟΙΠΆ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΆ ΣΤΟΙΧΕΊΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΎ.....30
5.8. ΤΑΜΙΑΚΆ ΔΙΑΘΈΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΎΝΑΜΑ.....31
5.9. ΜΕΤΟΧΙΚΌ ΚΕΦΆΛΑΙΟ.....31
5.10. ΛΟΙΠΆ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΆ.....31
5.11. ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς ΚΑΘΟΡΙΣΜΈΝΩΝ ΠΑΡΟΧΏΝ ΣΤΟΥς ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥς.....32
5.12. ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς ΠΡΟς ΠΕΛΆΤΕς ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΊΑ ΕΚΚΑΘΆΡΙΣΗς Α.Ε.....32
5.13. ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς ΦΌΡΟΥ ΕΙΣΟΔΉΜΑΤΟς.....32
5.14. ΛΟΙΠΈς ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς.....32
5.15. ΚΎΚΛΟς ΕΡΓΑΣΙΏΝ.....32
5.16. ΈΞΟΔΑ ΚΑΤ'ΕΊΔΟς.....33
5.17. ΆΛΛΑ ΈΣΟΔΑ-ΈΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΆΛΛΕΥΣΗς.....33
5.18. ΑΠΟΤΕΛΈΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΆΞΕΩΝ.....34
5.19. ΦΌΡΟς ΕΙΣΟΔΉΜΑΤΟς.....34
5.20 . ΑΝΑΒΑΛΛΌΜΕΝΕς ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΈς ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς.....35
5.21. ΚΈΡΔΗ ΑΝΆ ΜΕΤΟΧΉ.....35
5.22. ΑΠΟΣΒΈΣΕΙς ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΆΥΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΊΩΝ.....35
5.23. ΠΑΡΟΧΈς ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΌ.....35
5.24. ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΏΣΕΩΝ.....35
5.25. ΣΥΝΑΛΛΑΓΈς ΜΕ ΣΥΝΔΕΜΈΝΑ ΜΈΡΗ.....36
5.26. ΕΝΔΕΧΌΜΕΝΕς ΥΠΟΧΡΕΏΣΕΙς ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΎΣΕΙς.....36

6. ΓΕΓΟΝΌΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΈΣΤΕΡΑ.....37

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β΄/2848/23.10.2012). Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017.

β)Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2018

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΣΙΩΛΗΣ
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17161
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημείωση	01/01 - 31/12/2017	01/01 - 31/12/2016
		Ευρώ	Ευρώ
Κύκλος εργασιών	5.15	295.754,05	42.385,94
Κόστος υπηρεσιών	5.16	(231.274,97)	(373.911.26)
Μικτό κέρδος (ζημιά)		64.479,08	(331.525.32)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.17	2.049.355,99	1.209.708,17
Έξοδα διοίκησης	5.16	(96.509,64)	(146.341,73)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.17	(2.463,53)	(6.106,50)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.014.861,90	725.734,62
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.18	844.148,16	766.122,94
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.18	(2.045.401,41)	(785.415,93)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.18	7.070,82	(165.787,01)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων		820.679,47	540.654,62
Φόρος εισοδήματος	5.19	(4.815,74)	(18.216,81)
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη μετά από φόρους		815.863,73	522.437,81
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		815.863,73	522.437,81
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή		0,2205	0,1412

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2017	31/12/2016
Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		Ευρώ	Ευρώ
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.1	429.260,43	440.363,57
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	5,16	85,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.3	414.974,28	784.101,28
		844.239,87	1.224.550,70
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.4	43.094,41	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	5.5	302.746,52	519.768,35
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.6	30.853.617,83	29.263.707,09
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.7	124.680,28	166.684,20
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.8	454.124,89	584.638,08
		31.778.263,93	30.534.797,72
Σύνολο Ενεργητικού		32.622.503,80	31.759.348,42
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	5.9	3.034.000,00	3.034.000,00
Λοιπά αποθεματικά	5.10	3.703.237,35	3.703.237,35
Αποτελέσματα εις νέον		(452.746,98)	(1.268.610,71)
		6.284.490,37	5.468.626,64
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.11	21.300,00	22.544,67
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.20	49.928,81	45.113,07
		71.228,81	67.657,74
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	5.12	22.929,73	869,69
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.14	26.243.854,89	26.222.194,35
		26.266.784,62	26.223.064,04
Σύνολο Υποχρεώσεων		26.338.013,43	26.290.721,78
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		32.622.503,80	31.759.348,42

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2016	3.034.000,00	3.703.237,35	(1.791.048,52)	4.946.188,83
Καθαρό κέρδος 1/1-31/12/2016			522.437,81	522.437,81
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	3.034.000,00	3.703.237,35	(1.268.610,71)	5.468.626,64
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2017	3.034.000,00	3.703.237,35	(1.268.610,71)	5.468.626,64
Καθαρό κέρδος 1/1-31/12/2017			815,863,73	815,863,73
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	3.034.000,00	3.703.237,35	(452.746,98)	6,284,490,37

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημείωση	31/12/2017	31/12/2016
Κέρδη προ φόρων		820.679,47	540.654,62
Πλέον / μείον προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις	5.22	11.420,84	11.939,92
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	5.11	(1.244,67)	22.283,33
Πιστωτικοί Τόκοι	5.18	(828.534,31)	(766.122,94)
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	5.18	(7.070,82)	165.787,01
Κέρδη απο Πώληση Παγίων		0,00	(201,59)
Κέρδη απο Πώληση χρεογράφων		(15.613,85)	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.18	1.185,95	1.211,32
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων		(1.024.472,43)	(26.080.860,31)
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)		43.720,58	(2.456.503,05)
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.18	(1.185,95)	(1.211,32)
Καταβεβλημένοι φόροι		0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		(1.001.115,19)	(28.607.589,67)
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(346,77)	(2.522,37)
Εισπράξεις απο πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων			201,59
Τόκοι εισπραχθέντες	5.18	870.948,77	665.345,40
Μερίσματα εισπραχθέντα		0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		870.602,00	663.024,62
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα			
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)			
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			
Περιόδου (α) + (β) + (γ)		(130.513,19)	(27.944.565,05)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		584.638,08	28.529.203,13
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		454.124,89	584.638,08

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία.

Η Εταιρεία με την επωνυμία " CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών" και το διακριτικό τίτλο " CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ." ιδρύθηκε το 1997, εδρεύει στην Αθήνα, οδός Παπαρρηγοπούλου 3, είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 39149/06/Β/97/15 και στο Γ.Ε.Μ.Η. με αριθμό 2773101000. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 100 έτη (2097).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του Νόμου 3606/2007 σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι www.cfs.gr, όπου δημοσιοποιούνται οι εποπτικής φύσεως πληροφορίες με βάση τον κανονισμό ΕΕ 575/2013 και το Νόμο 4261/2014.

Οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 16 Φεβρουαρίου 2018. Στην ως άνω ηλεκτρονική διεύθυνση υπάρχουν διαθέσιμες και οι «Δημοσιοποιήσεις Στοιχείων Κεφαλαιακής Επάρκειας» με βάση τον Κανονισμό ΕΕ 575/2013, εναρμονισμένες με τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως ισχύουν.

2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία.

Οι λογιστικές αρχές και οι μέθοδοι, που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31-12-2017 είναι σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, είναι οι ίδιες με εκείνες, που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2016 και παρουσιάζονται παρακάτω.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της « CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» που καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2017 – 31 Δεκεμβρίου 2017, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους , εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού σε τρέχουσες αξίες (αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς της (going concern), την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εφαρμογή μέχρι 31/12/2017. Αναλυτικότερα:

Υιοθέτηση Νέων και Αναθεωρημένων Διεθνών Προτύπων.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2017 ή μεταγενέστερα. Η επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2017.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) "Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές"

Η τροποποίηση διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από χρεωστικούς τίτλους που επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΛΠ 7 Καταστάσεις ταμιακών ροών (Τροποποίηση) "Γνωστοποιήσεις"

Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις θα απαιτούν από τις οντότητες να παρέχουν γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους επενδυτές να αξιολογούν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που προκύπτουν από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων μεταβολών που προέρχονται από ταμειακές ροές και μεταβολές μη ταμειακής φύσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017.

Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9.Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από το τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει

αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9, καθώς η εφαρμογή του εν λόγω προτύπου στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Νοεμβρίου 2016.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου και συμπεριλαμβανομένων και των τροποποιήσεων επί του προτύπου που εκδόθηκαν στις 11 Σεπτεμβρίου του 2015 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018.

Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 11 και τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ 13, ΕΔΔΠΧΑ 15, ΕΔΔΠΧΑ 18 και ΜΕΔ 31.

Το νέο πρότυπο καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών . Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το ΔΠΧΑ 15 υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Σεπτεμβρίου 2016.

Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15, καθώς η εφαρμογή του εν λόγω προτύπου στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

Τον Απρίλιο του 2016, το IASB προέβη στην έκδοση διευκρινίσεων στο ΔΠΧΑ 15. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 15 δεν μεταβάλλουν τις βασικές αρχές του Προτύπου, αλλά παρέχουν διευκρινίσεις ως προς την εφαρμογή των εν λόγω αρχών. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον τρόπο με τον οποίο αναγνωρίζεται μία δέσμευση εκτέλεσης σε μία σύμβαση, πώς προσδιορίζεται αν μία οικονομική οντότητα αποτελεί τον εντολέα ή τον εντολοδόχο, και πώς προσδιορίζεται αν το έσοδο από τη χορήγηση μίας άδειας θα πρέπει να αναγνωριστεί σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή ή με την πάροδο του χρόνου. Η τροποποίηση δεν αναμένεται

να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 31η Οκτωβρίου 2017.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Στις 13 Ιανουαρίου 2016 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 16 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 31η Οκτωβρίου 2017.

Πρότυπα και Τροποποιήσεις Πρότυπων που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.:

ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (Τροποποίηση) "Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών"

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά ή σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μία εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ' ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2014-2016.

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις του Κύκλου 2014-2016, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Δ.Π.Χ.Α. 1 Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς

Η τροποποίηση διαγράφει τις «Βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις από τα Δ.Π.Χ.Α.» που προβλέπονταν από το Προσάρτημα Ε του Δ.Π.Χ.Α. 1 με το αιτιολογικό ότι έχουν υπηρετήσει πλέον τον σκοπό τους και δεν είναι πλέον απαραίτητες.

Δ.Π.Χ.Α. 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες οντότητες: Διευκρίνιση του σκοπού του προτύπου.

Η τροποποίηση διευκρίνισε το πεδίο εφαρμογής του προτύπου προσδιορίζοντας ότι ορισμένες από τις γνωστοποιήσεις , ισχύουν για τις συμμετοχές της οντότητας που έχουν ταξινομηθεί ως διακρατούμενες προς πώληση, εκτός της υποχρέωσης για παροχή συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Ως κατεχόμενα για πώληση, ως κατεχόμενα για διανομή ή ως διακοπείσες δραστηριότητες σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες».

ΔΛΠ 40 « Επενδυτικά ακίνητα» Μεταφορές Επενδυτικών ακινήτων.

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016 διευκρινίζουν ότι μια οικονομική οντότητα δύναται να μεταφέρει ένα ακίνητο προς ή από τις επενδύσεις σε ακίνητα, όταν, και μόνο όταν, υπάρχουν ενδείξεις αλλαγής της χρήσης. Μια αλλαγή της χρήσης προκύπτει, εάν το ακίνητο πληροί ή παύει να πληροί, τον ορισμό των επενδύσεων σε ακίνητα. Μια αλλαγή στις προθέσεις της διοίκησης για τη χρήση του ακινήτου από μόνη της δεν αποτελεί ένδειξη μιας αλλαγής στη χρήση.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 22 Διερμηνεία «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και Προκαταβολές»

Η Διερμηνεία 22 διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη ή την πληρωμή προκαταβολών σε ξένο νόμισμα. Συγκεκριμένα, εφαρμόζεται για τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα όταν η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει ένα μη νομισματικό περιουσιακό στοιχείο ή μια μη νομισματική υποχρέωση που προκύπτει από την πληρωμή ή την είσπραξη προκαταβολών πριν η οικονομική οντότητα αναγνωρίσει το σχετικό περιουσιακό στοιχείο, έξοδο ή έσοδο. Σύμφωνα με τη διερμηνεία, η ημερομηνία της συναλλαγής, για τον σκοπό του καθορισμού της συναλλαγματικής ισοτιμίας, είναι η ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης των μη νομισματικών προπληρωμών του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης από λήψη προκαταβολής. Εάν υπάρχουν πολλαπλές πληρωμές ή εισπράξεις προκαταβολικά, η ημερομηνία της συναλλαγής καθορίζεται για κάθε πληρωμή ή είσπραξη.

Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 23 Διερμηνεία «Αβεβαιότητα σχετικά με το χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος»

Η Διερμηνεία 23 έχει εφαρμογή στον προσδιορισμό του φορολογητέου κέρδους (φορολογική ζημία), τις φορολογικές βάσεις, τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες, τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ελαφρύνσεις και τους φορολογικούς συντελεστές, όταν υπάρχει αβεβαιότητα ως προς ορθότητα των φορολογικών χειρισμών σύμφωνα με το ΔΛΠ 12. Σε αυτή την περίπτωση θα πρέπει να εξετάζεται:

• εάν οι φορολογικές χειρισμοί πρέπει να εξετάζονται συλλογικά ή εξατομικευμένα και υπό την παραδοχή ότι οι έλεγχοι θα διενεργηθούν από τις φορολογικές Αρχές έχοντας πλήρη γνώση των σχετικών πληροφοριών:

• η πιθανότητα να γίνει αποδεκτός ο προσδιορισμός του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημίας), των φορολογικών βάσεων, των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών, των αχρησιμοποίητων πιστώσεων φόρου και των φορολογικών συντελεστών από τις φορολογικές Αρχές και

• η επαναξιολόγηση των κρίσεων και εκτιμήσεων εάν αλλάξουν τα γεγονότα και οι περιστάσεις

Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017.

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις του Κύκλου 2015-2017, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο τον Δεκεμβρίου του 2017, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2019 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος

Το Συμβούλιο τροποποιώντας το ΔΛΠ 12 διευκρίνισε ότι μια οικονομική οντότητα πρέπει να καταχωρίζει όλες τις φορολογικές επιπτώσεις που προκύπτουν από τη διανομή μερισμάτων στα αποτελέσματα, στα άλλα συνολικά εισοδήματα ή στα ίδια κεφάλαια, ανάλογα με το πού η οντότητα καταχώρισε την αρχική συναλλαγή από την οποία προέκυψαν τα διανεμόμενα κέρδη και εν συνεχεία το μέρισμα.

ΔΠΧΑ 9 (Τροποποίηση) « Χρηματοοικονομικά Μέσα - Χαρακτηριστικά προπληρωμής με αρνητική αποζημίωση»

Το Συμβούλιο εξέδωσε στις 12 Οκτωβρίου 2017 τροποποιήσεις στο πρότυπο ΔΠΧΑ 9 ώστε να δοθεί η δυνατότητα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με χαρακτηριστικά προπληρωμής τα οποία επιτρέπουν ή απαιτούν από ένα αντισυμβαλλόμενο μέρος σε μια σύμβαση είτε να εξοφλήσει είτε να εισπράξει αποζημίωση για τον πρόωρο τερματισμό της

σύμβασης, να μπορούν να αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.2. Πληροφόρηση κατά τομέα.

Η Εταιρεία είναι ειδικού σκοπού και παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες, οι οποίες θεωρούνται ως ένας τομέας, στα πλαίσια του Ν.3606/2007 και ειδικότερα σύμφωνα με την άδεια που της έχει λάβει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2.3. Συναλλαγές σε συνάλλαγμα.

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα της χώρας στην οποία λειτουργεί η Εταιρεία. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και του Παθητικού αποτιμώνται με τις τιμές του κλεισίματος της ημερομηνίας αναφοράς. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημίες, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.4. Ενσώματα πάγια στοιχεία.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, που πραγματοποιούνται. Μεταγενέστερες σημαντικές προσθήκες και βελτιώσεις, κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	50 έτη
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Με βάση τα έτη μίσθωσης
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5-10 έτη

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου πάγιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.5. Άϋλα περιουσιακά στοιχεία.

Λογισμικά προγράμματα

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, υλικά, υπηρεσίες καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί για την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη που προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως άϋλο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του (5 έτη).

2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομειώσεως, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

2.7. Χρηματοοικονομικά μέσα.

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μια επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

2.7.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος.

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του εμπορικού χαρτοφυλακίου, και αυτά που προσδιορίστηκαν κατά την αρχική αναγνώριση, ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

2.7.2. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, είτε για λόγους ρευστότητας, είτε εξαιτίας αλλαγών, στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

2.7.3. Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη.

Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη, είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Οι κατεχόμενες επενδύσεις ως τη λήξη, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα, αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.7.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Παράγωγα καλούμε τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία στην έναρξή τους έχουν συνήθως μικρή ή μηδενική αξία, η οποία στη συνέχεια μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή που σημειώνεται σε κάποιο υποκείμενο στοιχείο με το οποίο συνδέονται.

Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, καταχωρείται ως στοιχείο ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία καταχωρείται ως στοιχείο υποχρέωσης.

Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου, είτε για εμπορικούς σκοπούς.

Όλα τα παράγωγα, ανεξαρτήτως του σκοπού για τον οποίο προορίζονται, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι διαφορές αποτιμήσεως που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

2.8. Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων.

(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς (repos)

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που πωλούνται με συμφωνίες επαναγοράς (repos), καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το συμβατικό δικαίωμα, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και προκαταβολές σε άλλες τράπεζες ή πελάτες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Δανεισμός χρηματοπιστωτικών μέσων

Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δανείζει η Εταιρεία σε τρίτους παραμένουν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που δανείζεται η Εταιρεία δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, εκτός αν πωληθούν σε τρίτους, οπότε η αγορά και η πώληση καταχωρούνται και το κέρδος ή ζημία περιλαμβάνεται στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα. Η υποχρέωση επιστροφής των χρηματοπιστωτικών μέσων καταχωρείται στην εύλογη αξία ως εμπορική υποχρέωση (trading liability).

2.9. Απαιτήσεις από πελάτες και Εταιρεία Εκκαθάρισης ΑΕ.

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά με βάση το θεσμικό πλαίσιο.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

2.10. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Τα Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν, τα μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης έως τριών μηνών, και τραπεζικές επιταγές.

2.11. Μετοχικό κεφάλαιο.

Η ονομαστική αξία των κοινών μετοχών περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια. Τα άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται αφαιρετικά του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους.

2.12. Δανεισμός.

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.13. Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος).

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τις φορολογικές επιβαρύνσεις ή τις ελαφρύνσεις, που σχετίζονται με τα απεικονισμένα κέρδη (ή ζημίες), στην τρέχουσα χρήση, αλλά και εκείνα τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια στην κατάσταση οικονομική θέσης.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι οι πληρωτέοι φόροι, επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης βάσει τους ισχύοντες συντελεστές φόρου κατά την ημερομηνία αναφοράς των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ της φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού και της αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάσει το Δ.Π.Χ.Α.. Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού, και από την επανεκτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς σύνταξης χρηματοοικονομικών

καταστάσεων και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.14. Προβλέψεις.

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, τεκμηριωμένες νομικά ή με άλλο τρόπο, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.15. Μισθώσεις.

Η Εταιρεία δεν έχει πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Σε περιπτώσεις μισθώσεων ενσώματων παγίων, όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.16. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία αναφοράς των χρηματοοικονομικών

καταστάσεων. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από εμπειρικές προσαρμογές και από μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στην περίοδο που προκύπτουν. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η εταιρεία, είτε τερματίζει την απασχόληση εργαζομένων πριν την συνταξιοδότηση, είτε μετά από απόφαση εργαζομένων να δεχθούν προσφορά παροχών από την εταιρεία σε αντάλλαγμα του τερματισμού της απασχόλησης τους. Η εταιρεία αναγνωρίζει τις παροχές τερματισμού της απασχόλησης ως υποχρέωση και έξοδο κατά την προγενέστερη μεταξύ των ακόλουθων ημερομηνιών: α) όταν η εταιρεία δεν δύναται πλέον να αποσύρει την προσφορά των εν λόγω παροχών· και β) όταν η εταιρεία αναγνωρίζει κόστος αναδιάρθρωσης που εμπίπτει στο πεδίο του ΔΛΠ 37 και συνεπάγεται την καταβολή παροχών τερματισμού της απασχόλησης. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία αναφοράς των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προεξοφλούνται.

2.17. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.

Η αναγνώριση των εσόδων πραγματοποιείται:

(α) Παροχή υπηρεσιών:

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι υπηρεσίες.

(β) Έσοδα από τόκους:

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος σε δεδουλευμένη βάση, για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Μερίσματα:

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδο, στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, κατά τον χρόνο χρήσης του μισθίου.

2.18. Κέρδη ανά μετοχή.

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

2.19. Διανομή μερισμάτων.

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται ως υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2.20. Συγκριτικά στοιχεία.

Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου, αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών.

Η Διοίκηση της Εταιρείας κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών, προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν, ποσά στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

3.1. Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων.

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Η Εταιρεία, κατά την κρίση της, προσδιορίζει, αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ζημία απομείωσης, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση, στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστωτών, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Η Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσής με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμειακές ροές.

3.2. Φόρος εισοδήματος.

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά ελεγκτικά θέματα, εκτιμώντας το ενδεχόμενο να προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

4. Διαχείριση κινδύνων.

Η δραστηριότητα της εταιρείας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη διάφορων χρηματοοικονομικών κινδύνων: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, συναλλαγματικό κίνδυνο, κίνδυνο επιτοκίου και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί τις πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, την χρηματοοικονομική κατάσταση και τις ταμιακές ροές της εταιρείας. Οι αναλαμβανόμενοι κίνδυνοι παρακολουθούνται συστηματικά, σταθμίζονται σύμφωνα με το νόμο και καλύπτονται με υπερεπαρκή ίδια εποπτικά κεφάλαια.

4.1. Πιστωτικός κίνδυνος.

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

(α) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση.

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτικών αρχών.

Το μοντέλο παροχής πιστώσεων σε πελάτες για αγορά χρηματοπιστωτικών μέσων, στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ της εταιρείας και του πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στην εταιρεία αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ της εταιρείας

Οι λογαριασμοί πίστωσης (margin account) παρέχουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν χρηματοπιστωτικά μέσα, χρησιμοποιώντας την τεχνική μόχλευσης. Ω στόσο, η

αγορά με πίστωση είναι μια τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.

Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την παροχή πιστώσεων ορίζονται στο νόμο, αλλά και στις εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στη πράξη του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο από τη δραστηριότητα αυτή.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος λογαριασμών πελατών

Σύμφωνα με το Ν. 4141/2013 ο πελάτης που δεν έχει συνάψει σύμβαση πίστωσης με την εταιρεία, οφείλει να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς, μέχρι το πέρας της προθεσμίας εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής. Σε διαφορετική περίπτωση, η εταιρεία, προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο, προβαίνει την επόμενη εργάσιμη ημέρα σε απευθείας εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

(γ) Καταθέσεις ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών σε πιστωτικά ιδρύματα.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την 2/452/01.11.2007 απόφαση της (όπως ισχύει), επέβαλε στα μέλη του Χ.Α, να τηρούν τα ώριμα πιστωτικά διαθέσιμα των πελατών τους, σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

4.2. Κίνδυνος αγοράς.

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στις θέσεις του ιδίου χαρτοφυλακίου συναλλαγών της, όπως αυτές ορίζονται στον Τίτλο IV, Κεφάλαιο 2, Τμήμα 1, άρθρο 327 του 575/2013 κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει. Αυτό αντιμετωπίζεται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, και ο λογιστικός χειρισμός είναι σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης, στον κίνδυνο συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο, όπως προβλέπεται στον Τίτλο IV, στα κεφάλαια 2, 3 και 4 του 575/2013 κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας πραγματοποιείται σε ευρώ, και στην κατάσταση οικονομικής θέσης δεν υπάρχουν στοιχεία σε ξένο νόμισμα. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν υφίσταται.

4.4. Κίνδυνος επιτοκίου.

Ως κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται η ζημία που προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων. Η εταιρεία δεν έχει έντοκες υποχρεώσεις και συνεπώς δεν επηρεάζεται από την μεταβολή των επιτοκίων.

4.5. Κίνδυνος ρευστότητας.

Ο κίνδυνος ρευστότητας, σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας γίνεται με την χρονική συσχέτιση των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Τα κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις σε ποσοστό 120,98% .

4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με τα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο ανοίγματα που αυτή διατηρεί. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά) καθώς και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων).

Το ενεργητικό σταθμίζεται έναντι του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και του λειτουργικού κινδύνου. Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τα ελάχιστα (8%), που απαιτεί το άρθρο 92 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

Αναλυτικότερα ποσά σε χιλ. ευρώ κατά την 31.12.2017	
Σταθμισμένο ενεργητικό από πιστωτικό κίνδυνο	1.554,87
Σταθμισμένο ενεργητικό από κίνδυνο αγοράς	1.140,37
Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι λειτουργικού κινδύνου	1.730,00
Σταθμισμένο ενεργητικό	4.425,24
Εποπτικά ίδια κεφάλαια	6.284,48
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	142,00%

4.7. Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk).

Τον λειτουργικό κίνδυνο αποτελούν το σύνολο των δυσμενών συνεπειών που δημιουργούνται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κλπ). Η Εταιρεία, έχοντας εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του «Βασικού

Δείκτη» . Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

4.8. Κίνδυνος Κερδοφορίας.

Η λειτουργική κερδοφορία επηρεάζεται, μεταξύ άλλων, και από αστάθμητους εξωτερικούς παράγοντες του γενικότερου επενδυτικού κλίματος. Η μεταβλητότητα σε χρηματιστηριακές αγορές είναι συστατικός παράγοντας του κίνδυνου κερδοφορίας κάθε επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για όσο το δυνατόν χαμηλά σταθερά λειτουργικά έξοδα παρακολουθώντας τακτικά τα επιμέρους κέντρα κόστους ώστε να διακόπτει ζημιογόνες λειτουργίες και επικεντρώνεται σε κερδοφόρες δράσεις.

4.9. Κίνδυνος Κεφαλαίων.

Η Εταιρεία προσεγγίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις από δύο διαφορετικές σκοπιές. Η πρώτη αναφέρεται στην υποχρέωση που υπέχει βάσει των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει και η δεύτερη αναφέρεται στην ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση που υπαγορεύεται από τους κινδύνους στους οποίους η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη (ίδια κεφάλαια μεγαλύτερα του 8% των σταθμισμένων κινδύνων). Πρωταρχικής σημασίας μέλημα της Διοίκησης είναι η διατήρηση των ιδίων κεφαλαίων πάνω από τα ανωτέρω όρια αλλά και σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους στο περιβάλλον λειτουργίας της εταιρείας.

4.10. Κίνδυνος Συγκέντρωσης.

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης υπολογίζεται από την Εταιρεία σύμφωνα με τα οριζόμενα σχετικά με την εποπτεία και έλεγχο των Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων. Τα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα της εταιρείας έναντι πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών, παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση ενώ στοιχεία σχετικά με αυτά υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας». Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρίας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε αντισυμβαλλόμενα μέρη και σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

4.11. Υπολειπόμενος κίνδυνος.

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος λόγω της φύσης και της πολυπλοκότητας των εργασιών της εταιρείας δεν κρίνεται σημαντικός. Ωστόσο, η εταιρεία έχει θεσπίσει δικλίδες ασφαλείας στις διαδικασίες που αφορούν σε πληρωμές προς πελάτες, πληρωμές προς προμηθευτές, καταχώρηση καταθέσεων από πελάτες και συμφωνία τραπεζικών λογαριασμών, συμφωνία

υπολοίπων χρηματοπιστωτικών μέσων, πιστοποίηση τραπεζικών λογαριασμών πελατών, κλπ,. για τον περιορισμό του υπολειπόμενου κινδύνου.

5. Αναλύσεις Λογαριασμών.

5.1. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων παγίων κατά τη διάρκεια της περιόδου αναλύεται ως εξής:

	Κτήρια και τεχνικά έργα	Γήπεδα -Οικόπεδα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος 2016				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	1.182.740,00	92.341,33	1.364.032,74	2.639.114,07
Προσθήκες ή μειώσεις			(71.654,00)	(71.654,00)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	1.182.740,00	92.341,33	1.292.378,74	2.567.460,07
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	826.616,38		1.363.434,27	2.190.050,65
Προσθήκες ή μειώσεις αποσβέσεων	10.791,60	-	(73.745,75)	(62.954,15)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	837.407,98	-	1.289.688,52	2.127.096,50
Κόστος 2017				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	1.182.740,00	92.341,33	1.292.378,74	2.567.460,07
Προσθήκες /μειώσεις	-	-	346,77	346,77
Διαγραφές	(152.459,87)		(553.655,94)	(706.115,81)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	1.030.280,13	92.341,33	739.069,57	1.861.691,03
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	837.407,98	-	1.289.688,52	2.127.096,50
Προσθήκες / μειώσεις αποσβέσεων	10.791,60	-	550,18	11.341,78
Διαγραφές αποσβέσεων	(152.459,80)		(553.547,88)	(706.007,68)

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	695.739,78	-	736.690,82	1.432.430,60
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017	334.540,35	92.341,33	2.378,75	429.260,43

Επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

5.2. Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

Έξοδα λογισμικού	
Κόστος 2016	Ποσό
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	433.445,35
Μεταβολές	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	433.445,35
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	432.641,78
Αποσβέσεις χρήσεως	717,72
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	433.359,50
Κόστος 2017	Ποσό
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	433.445,35
Προσθήκες	-
Διαγραφές	(74.830,86)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	358.614,49
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	433.359,50
Αποσβέσεις χρήσεως	79,06
Διαγραφές χρήσεως	(74.829,23)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	358.609,33
Αναπόσβεστη αξία στις 30 Ιουνίου 2017	5,16

5.3. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 414.974,28 € και αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016

ΔΟΣΜΈΝΕς ΕΓΓΥΉΣΕΙς	8.462,63	8.462,63
ΧΡΗΜΑΤΙΚΉ ΑΣΦΆΛΙΣΗ ΣΕ ΕΤΑΙΡΕΊΑ ΕΚΚΑΘΆΡΙΣΗς ΑΕ (ΑΞΙΏΝ)	120.101,53	120.101,53
ΜΕΡΊΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΉς ΣΤΟ ΣΥΝΕΓΓΥΗΤΙΚΌ - ΚΕΦΆΛΑΙΟ ΕΚΚΑΘΆΡΙΣΗς ΣΤΗΝ ΕΤ.ΕΚ ΑΕ	286.410,12	655.537,12
ΣΥΝΟΛΟ	414.974,28	784.101,28

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται τα εξής ποσά: α) 120.101,53 € το οποίο αφορά τη χρηματική ασφάλιση στο κεφάλαιο εκκαθάρισης, της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΤ.ΕΚ Α.Ε.), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 648/2012 (EMIR), του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, ως και τις κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της ΕΤ.ΕΚ. Α.Ε. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του κεφαλαίου εκκαθάρισης είναι η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., μέλος του ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. Συμμετοχών, β) 286.410,12 € το οποίο αφορά: i) 256.561,00 € ποσό συμμετοχής στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 και ii) 29.849,12 € ποσό συμμετοχής ως εκκαθαριστικού μέλους στην ΕΤ.ΕΚ.ΑΕ. Επιπλέον για την συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ύψους 106.561,00 € , η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως.

5.4. Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία.

Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	31/12/2017	31/12/2016
Απαιτήσεις από πελάτες - χρηματιστήριο	43.094,41	0,00
Απαιτήσεις από Εταιρεία Εκκαθάρισης Α.Ε.	0,00	0,00

Προβλέψεις απομείωσης	0,00	0,00
Σύνολο	43.094,41	0,00

5.5. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Παρακρατημένοι φόροι	302.507,11	519.589,55
Λοιπές Απαιτήσεις	239,41	178,80
Σύνολο απαιτήσεων	302.746,52	519.768,35

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

5.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31/12/2017	31/12/2016
Μετοχές Εισηγμένες σε ΧΑ	68.450,01	43.290,01
Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	30.785.167,82	29.220.417,08
Σύνολο	30.853.617,83	29.263.707,09

Σχετικά με το υπόλοιπο του λογαριασμού χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων σημειώνουμε ότι:

Η εταιρεία έχει στην κατοχή της, μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, συνολικής εύλογης αξίας 43.290,01 ευρώ κατά την 31.12.2016, οι οποίες έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία των 68.450,01 ευρώ κατά την 31.12.2017.

Η τρέχουσα αξία των μετοχών, έχει υπολογιστεί με βάση την τιμή κλεισίματος του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την 31.12.2017. Η διαφορά της εύλογης αξίας, μεταξύ της 31.12.2016 και της 31.12.2017 (αφού ληφθούν υπόψη οι αγορές ή πωλήσεις), ύψους 25.160,00 ευρώ, καταχωρήθηκε σε όφελος των αποτελεσμάτων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος χρήσης.

Τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου, έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία, με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ), της 31/12/2017 και η διαφορά ύψους 18.089,18 ευρώ, βάρυνε την κατάσταση συνολικού εισοδήματος χρήσης.

Οι δεδουλευμένοι τόκοι της περιόδου 01.01.2017 έως 31.12.2017 καταχωρήθηκαν σε όφελος της κατάστασης συνολικού εισοδήματος.

5.7. Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού.

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Εισπρακτέα έσοδα χρήσης	124.680,28	166.684,20
Σύνολο	124.680,28	166.684,20

Τα εισπρακτέα έσοδα χρήσης αφορούν δεδουλευμένους τόκους καταθέσεων και Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου.

5.8. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της εταιρείας αναλύονται σε:

	31/12/2017	31/12/2016
Ταμείο	975,19	1.561,58
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	453.149,70	583.076,50
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	454.124,89	584.638,08

Σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην ανακοίνωση του υπ'αριθ. 12/2016 εγγράφου, της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ), σχετικά με τον «Λογιστικό χειρισμό πιστωτικών υπολοίπων πελατών που τηρούν οι ΑΕΠΕΥ σε τραπεζικούς λογαριασμούς», η εταιρεία επέλεξε να παρακολουθεί τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών της, που είναι κατατεθειμένα σε τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας της, σε λογαριασμούς τάξεως αντί λογαριασμών ουσίας.

5.9. Μετοχικό κεφάλαιο.

Με απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας της 10ης Ιουνίου 2009, που καταχωρήθηκε στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών την 30η Ιουνίου 2009, το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 3.034.000,00 €

Το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται σε 3.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,82 λεπτών εκάστη.

5.10. Λοιπά αποθεματικά.

	Διαφορά υπέρ το άρτιον	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικά φορολογηθέντα με ειδικό τρόπο	Διαφορές Αναπροσαρμογής	Σύνολο
1.1.2016	1.571.093,18	0,00	1.752.320,26	360.704,05	19.119,86	3.703.237,35
Μεταβολές 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2016	1.571.093,18	0,00	1.752.320,26	360.704,05	19.119,86	3.703.237,35
1.1.2017	1.571.093,18	0,00	1.752.320,26	360.704,05	19.119,86	3.703.237,35
Μεταβολές περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31.12.2017	1.571.093,18	0,00	1.752.320,26	360.704,05	19.119,86	3.703.237,35

Το τακτικό αποθεματικό προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 44 του νόμου 2190/1920. Τα αφορολόγητα αποθεματικά προσδιορίστηκαν με βάση τις ισχύουσες διατάξεις.

5.11. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.

Σύμφωνα με το εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι, σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, είναι δικαιούχοι αποζημίωσης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές τους, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης τους(απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Σε περίπτωση συνταξιοδότησης, η οφειλόμενη αποζημίωση, είναι ίση με 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση απόλυσης.

Μεταβολή των παραπάνω υποχρεώσεων :

	31/12/2017	31/12/2016
Υπόλοιπο χρήσης	22.544,67	44.828,00
Μεταβολή περιόδου	(1.244,67)	(22.283,33)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	21.300,00	22.544,67

5.12. Υποχρεώσεις προς πελάτες και Εταιρεία Εκκαθάρισης Α.Ε.

Οι παραπάνω υποχρεώσεις αναλύονται σε:

	31/12/2017	31/12/2016
Μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών	22.929,73	869,69
Μη εκκαθαρισμένες πράξεις με την ΕΤΕΚ Α.Ε.	0,00	0,00
Σύνολο	22.929,73	869,69

5.13. Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος

(Βλέπε σημείωση 5.19)

5.14. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	59.140,44	4.941,20
Πιστωτές διάφοροι	10.921,83	40.445,17
Φόροι τέλη προηγουμένων χρήσεων	1.178.899,57	1.178.899,57
Φορολογικές υποχρεώσεις χρήσης 1999	24.986.010,41	24.986.010,41
Υποχρεώσεις σε Ε.Φ.Κ.Α.	7.995,68	7.689,92
Δεδουλευμένα πληρωτέα έξοδα χρήσης	886,96	4.208,08
Σύνολο	26.243.854,89	26.222.194,35

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες

5.15. Κύκλος εργασιών.

Ο κύκλος εργασιών αφορά έσοδα από επενδυτικές υπηρεσίες και αναλύεται σε:

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Έσοδα λήψης και εκτέλεσης εντολών	292.746,35	40.857,19
Λοιπά οργανικά έσοδα	3.007,70	1.528,75
Σύνολο	295.754,05	42.385,94

5.16. Έξοδα κατ'είδος.

	1/1-31/12/2017			1/1-31/12/2016		
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού (Σημ.5.23)	116.191,64	45.126,92	161.318,56	163.120,52	40.780,13	203.900,65
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	48.940,82	12.235,20	61.176,02	57.031,94	14.152,99	71.184,93
Παροχές τρίτων	39.968,63	5.456,25	45.424,88	121.837,90	19.671,75	141.509,65
Φόροι - τέλη	0,00	26.738,03	26.738,03	0,00	61.892,55	61.892,55
Διάφορα έξοδα	14.007,21	2.048.884,53	2.062.891,74	22.368,96	7.456,33	29.825,29
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων (Σημ.5.22)	9.136,67	2.284,17	11.420,84	9.551,94	2.387,98	11.939,92
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	0,00	3.030,00	3.030,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	228.244,97	2.143.755,01	2.372.000,07	373.911,26	146.341,73	520.252,99

5.17. Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης.

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Άλλα έσοδα		
Έσοδα διαχείρισης κλπ	297,86	281,47
Λοιπά έσοδα	0,00	391.081,08
Έσοδα αχρησιμοποίητων προβλέψεων	2.049.058,13	815.545,62
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	2.800,00
Σύνολο	2.049.355,99	1.209.708,17
Άλλα έξοδα		
Έκτακτες ζημίες	5,93	6.104,87
Λοιπά έξοδα	2.457,60	1,63
Σύνολο	2.463,53	6.106,50

5.18. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Το σύνολο των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύεται σε:

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα		
Πιστωτικοί τόκοι	828.534,31	766.122,94
Κέρδη πώλησης χρεογράφων	15.613,85	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(1.185,95)	(1.211,32)
Εξοδα & ζημίες συμμετοχών χρεογράφων	(2.044.215,46)	(784.204,61)

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα εμπορικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία	7.070,82	(165.787,01)

5.19. Φόρος εισοδήματος.

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος περιόδου αναλύονται σε:

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Τρέχων φόρος εισοδήματος περιόδου	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο) - έξοδο	4.815,74	18.216,81
Σύνολο	4.815,74	18.216,81

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε με συντελεστή 29% επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και με 29% για την αντίστοιχη περίοδο του 2016.

Η φορολογική υποχρέωση που καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος υπολογίζεται σε:

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Κέρδη προ φόρων	820.679,47	540.654,62
Φορολογικός συντελεστής	29%	29%
Φόρος Εισοδήματος περιόδου	237.997,05	156.789,84
Αύξηση / μείωση από:		
α. Εισόδημα μη υπαγόμενο σε φόρο	-594.226,86	-232.381,85
β. Δαπάνες μη αναγνωριζόμενες	361.045,55	93.808,82
Σύνολο	4.815,74	18.216,81

5.20 . Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος είναι :

	31/12/2017	31/12/2016
Αρχικό υπόλοιπο	45.113,07	26.896,26
Χρέωση (πίστωση) αποτελεσμάτων	4.815,74	18.216,81
Τελικό υπόλοιπο	49.928,81	45.113,07

5.21. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με τον σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν από την εταιρεία

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	815.863,73	522.437,81
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	3.700.000	3.700.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,2205	0,1412

5.22. Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.

Οι αποσβέσεις, που επιβάρυναν την κατάσταση συνολικού εισοδήματος περιόδου της εταιρείας, αναλύονται σε:

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Αποσβέσεις κτηρίων και εγκαταστάσεων	10.791,60	10.791,60
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπού εξοπλισμού	550,18	430,60
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς απόσβεσης	79,06	717,72
Σύνολο	11.420,84	11.939,92

5.23. Παροχές στο προσωπικό.

Οι παροχές προς το προσωπικό της εταιρείας αναλύονται σε:

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Μισθοί- ημερομίσθια - επιδόματα	129.104,37	172.063,23
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	31.471.61	31.837,42
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	742,58	0,00
Σύνολο	161.318,56	203.900,65

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της εταιρείας κατά την 31/12/2017 ήταν 9 άτομα και την 31/12/2016 ήταν 10 άτομα.

5.24. Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων.

Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας λειτουργούσας ως μισθώτριας.

Η εταιρεία συνάπτει μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η εταιρεία σύμφωνα με το νόμο

περί εμπορικών μισθώσεων, οφείλει να προειδοποιήσει τον τερματισμό των συμφωνιών. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος αφορά την περίοδο 01.01.17 - 31.12.17. Τα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα για τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Κτήρια	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Εως 1 έτος	15.153,86	14.048,40
Από 1 έτος έως 5 έτη	10.536,30	24.587,70

5.25. Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη.

i) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00

ii) Λοιπές συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Συναλλαγές μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών	0,00	0,00
Απαιτήσεις από μέλη Δ/Σ. και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00
Υποχρεώσεις σε Μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη	0,00	0,00

5.26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις.

Πληροφορίες για τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών

Τα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών παρακολουθούνται εκτός ισολογισμού σε λογαριασμούς τάξεως κατά την 31η Δεκεμβρίου και διαμορφώθηκαν στο ποσό των 2.291.852,84 €. Το ποσό αυτό είναι κατατεθειμένο σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς πελατείας της εταιρείας.

• Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητική επιστολή ύψους 106.561,00 ευρώ, υπέρ του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της.

• Επίδικες υποθέσεις:

Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις επίδικες υποθέσεις της εταιρείας καθώς έχουν σχηματισθεί οι απαραίτητες προβλέψεις.

• Φορολογικά Θέματα:

Για τις χρήσεις 2011 – 2013 και 2014 - 2016 η εταιρία είχε υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλεπόταν από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/94 και του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013 αντίστοιχα. Ειδικά για τη χρήση 2017 ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2017.

Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

6. Γεγονότα μεταγενέστερα

Δεν υπάρχουν γεγονότα, μεταγενέστερα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α).

Αθήνα, 16 Φεβρουαρίου 2018

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου
Δημήτριος Κ. Ζυγογιάννης	Στέργιος Ε. Σταμουλάς	Παναγιώτης Κ. Πανόπουλος
ΑΒ.835170/06	ΑΚ.306725/12	Χ.518196/03

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

του Διοικητικού Συμβουλίου της CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2017

Περίοδος 1/1/2017 - 31/12/2017

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση, τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του έτους 2017 (περίοδος 1/1-31/12/2017), που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και να σας δώσουμε τις παρακάτω επεξηγήσεις.

1. Οικονομικό περιβάλλον και εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας στη διάρκεια της χρήσης

Το ιδιαίτερο χαρακτηριστικό της τρέχουσας παγκόσμιας οικονομικής συγκυρίας είναι ότι η συντριπτική πλειοψηφία των χωρών του κόσμου βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, φαινόμενο που αναφέρεται και ως «συγχρονισμένη παγκόσμια ανάπτυξη». Συγκεκριμένα, το ΔΝΤ προβλέπει θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2017 σε 181 από τις 193 οικονομίες του πλανήτη.
Ειδικότερα, η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας παρουσίασε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017 μέσο ρυθμό 3,1% έναντι 2,8% στο αντίστοιχο εξάμηνο του 2016. Οι βασικότεροι πυλώνες της επιτάχυνσης της παγκόσμιας οικονομίας, ήταν η αποκατάσταση της επιχειρηματικής και καταναλωτικής εμπιστοσύνης που οδήγησε στην ανάκαμψη των επενδύσεων και του εμπορίου.

Αναλυτικότερα, το παγκόσμιο ΑΕΠ κατά το β' τρίμηνο του 2017, παρουσίασε τον ισχυρότερο ανοδικό ρυθμό των τελευταίων επτά ετών. Η αγορά εργασίας βελτιώθηκε σημαντικά το 2017, καθώς το ποσοστό ανεργίας συνέχισε να υποχωρεί, ενώ ο ρυθμός αύξησης των μισθών επιταχύνθηκε το 2017 στις ΗΠΑ, στην Ιαπωνία και στη ζώνη του ευρώ. Η νομισματική πολιτική στις προηγμένες οικονομίες συνέχισε να έχει επεκτατικό χαρακτήρα, παρά την αύξηση των βασικών επιτοκίων στις ΗΠΑ και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Το παγκόσμιο εμπόριο αγαθών και υπηρεσιών ανέκαμψε σε όλες τις οικονομικές περιοχές και ο όγκος του εκτιμάται πλέον ότι θα αυξηθεί. Η προς τα άνω αναθεώρηση του ρυθμού ανόδου του διεθνούς εμπορίου οφείλεται στην ταχύτερη ανάκαμψη του παγκόσμιου ΑΕΠ και στην αύξηση της εισοδηματικής ελαστικότητας, η οποία είχε υποχωρήσει τα τελευταία έτη λόγω της υποτονικότητας των επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου.

Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ διατηρήθηκε υψηλός κατά το πρώτο εννεάμηνο του 2017. Στον αντίποδα η αύξηση του ΑΕΠ στο Ηνωμένο Βασίλειο επιβραδύνθηκε στο 1,5% εξαιτίας των διαπραγματεύσεων για τη μετά - Brexit περίοδο που εκκρεμούν και είχαν ως συνέπεια τη δημιουργία αβεβαιότητας, η οποία ανέκοψε τις βραχυπρόθεσμες οικονομικές, προοπτικές κυρίως στον τομέα των επενδύσεων.

Η ωρίμανση των μεταρρυθμίσεων που υιοθετήθηκαν τα τελευταία έτη σε πολλές χώρες-μέλη, η βελτίωση στην αγορά εργασίας καθώς και οι ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης, υπήρξαν οι κυριότεροι παράγοντες που στήριξαν την εγχώρια ζήτηση το τρέχον έτος και αναμένεται να συνεχίσουν να έχουν ευνοϊκή επίδραση και το 2018. Η ιδιωτική κατανάλωση εξακολούθησε να είναι η κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης το 2017 και αναμένεται να παραμείνει και το 2018.

Ο πληθωρισμός, μετρούμενος με τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή, κατά το 2017 κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα από ό,τι το προηγούμενο έτος, αντανακλώντας κυρίως την άνοδο των διεθνών τιμών των καυσίμων.

Στη διάρκεια του 2017 οι τραπεζικές χορηγήσεις προς νοικοκυριά και επιχειρήσεις στη ζώνη του ευρώ συνέχισαν να ανακάμπτουν, καθώς η ιδιαίτερα διευκολυντική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ να διατηρεί χαμηλά τα επιτόκια, ενθαρρύνει τη ζήτηση δανείων.

Το 2017 οι δημοσιονομικές εξελίξεις στη ζώνη του ευρώ, χαρακτηρίστηκαν από τη συνέχιση της μείωσης, με επιβραδυνόμενο ρυθμό, του δημοσιονομικού ελλείμματος.

Το 2017 ήταν η χρονιά που σηματοδότησε την επιστροφή στην ανάπτυξη ύστερα από την οριακή πτώση του ΑΕΠ το 2016. Η ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας στηρίχθηκε κυρίως στο δυναμισμό της βιομηχανικής δραστηριότητας, στην αύξηση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών και στη συνεχιζόμενη βελτίωση της αγοράς εργασίας.

Ειδικότερα, κατά το πρώτο εννιάμηνο του 2017 η ιδιωτική κατανάλωση συνέβαλε θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ υποστηριζόμενη κυρίως από την ανάλωση των αποταμιευτικών πόρων των

νοικοκυριών, καθώς και από την αύξηση του εισοδήματος της εξαρτημένης εργασίας. Η αγορά εργασίας βελτιώθηκε με σταθερούς ρυθμούς και η ανεργία υποχώρησε σταθερά, αν και παρέμεινε η υψηλότερη στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (ναυτιλία και τουρισμός) παρουσίασαν ανοδική πορεία, η οποία και αποτυπώνεται στο αυξημένο μερίδιό τους στο ΑΕΠ. Η αυξημένη εξωτερική ζήτηση για εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών ενισχύθηκε εξαιτίας της βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής οικονομίας, της υλοποίησης διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, της ανάκαμψης του εμπορίου και των διεθνών ναυτιλιακών μεταφορών και της άμβλυνσης των επιπτώσεων από τους κεφαλαιακούς περιορισμούς.

Το α΄ δεκάμηνο του 2017, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών εμφάνισε πλεόνασμα 712 εκατ. ευρώ, μεγαλύτερο κατά 326 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Στην επίτευξη του υψηλού πρωτογενούς πλεονάσματος συνέβαλε τόσο η αυξημένη εισπραξιμότητα των άμεσων και έμμεσων φόρων, γεγονός που μπορεί να αποδοθεί στην υλοποίηση δημοσιονομικών διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, όσο και σε συγκυριακούς παράγοντες όπως η υπεραπόδοση του φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων.

Ο πληθωρισμός, όπως καταγράφεται από τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή, εισήλθε σε θετικό έδαφος το 2017 εξαιτίας της αύξησης των διεθνών τιμών του πετρελαίου και της επίδρασης από την αύξηση ορισμένων έμμεσων φόρων που τέθηκαν σε ισχύ από τις αρχές του έτους.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών παρουσίασε έντονα ανοδική τάση στις τιμές των μετοχών κατά το α' εξάμηνο του 2017, διαμορφώνοντας αποδόσεις υψηλότερες από εκείνες των άλλων ευρωπαϊκών αγορών μετοχών. Όμως, η επιμονή του ΔΝΤ για τη διενέργεια ελέγχου ποιότητας των στοιχείων του ενεργητικού (Asset Quality Review) των τραπεζών προκάλεσε την ανησυχία των επενδυτών για ενδεχόμενη ανάγκη νέας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών το 2018 με αποτέλεσμα να ανακοπεί η άνοδος. Αντίθετα με τον τραπεζικό κλάδο, οι αποδόσεις των μετοχών των βιομηχανικών και παρεμφερών επιχειρήσεων, καθώς και των υπόλοιπων εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης κινήθηκαν ανοδικά, εξέλιξη που είναι συνυφασμένη τόσο με τον περιορισμό των εκλαμβανόμενων από τους επενδυτές κινδύνων της ελληνικής οικονομίας και την ενίσχυση των προοπτικών κερδοφορίας των ελληνικών επιχειρήσεων όσο και με τη βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών διεθνώς.

Στο τέλος Δεκεμβρίου του 2017 ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) κατέγραψε αύξηση περίπου 24% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε δισ. 14,75 € έναντι €15,06 δισ. το 2016. Η μέση ημερήσια συναλλακτική κίνηση έφτασε τα 70,61εκ. ευρώ έναντι των 57,33 εκ. ευρώ του Δεκεμβρίου 2016. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων έφτασε τις 20.201 έναντι των 18.028 σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2016.

Μέσα σε αυτές τις συνθήκες η εταιρία είχε κύκλο εργασιών 295.754 ευρώ, λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης 2.049.356 ευρώ και χρηματοοικονομικά έσοδα 844.148 ευρώ έναντι 42.386 ευρώ, 1.209.708 ευρώ και 766.123 ευρώ αντίστοιχα σε σχέση με την προηγουμένη χρήση. Το κόστος υπηρεσιών ανήλθε σε 231.275 ευρώ, τα έξοδα διοίκησης 96.510 ευρώ, τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης 2.464 ευρώ, τα χρηματοοικονομικά έξοδα 2.045.401 ευρώ, έναντι 373.911 ευρώ, 146.342 ευρώ, 6.106 ευρώ, 785.416 ευρώ αντίστοιχα σε σχέση με την προηγουμένη χρήση και τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (κέρδη) 7.071 ευρώ έναντι (ζημιών) 165.787 ευρώ της προηγούμενης χρήσης. Τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 58,37% (ανήλθαν συνολικά σε 3.196.329,02 ευρώ το 2017 έναντι 2.018.217 ευρώ το 2016). Ομοίως τα συνολικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 60,78% (ανήλθαν συνολικά σε 2.375.650 ευρώ το 2017 έναντι 1.477.563 ευρώ το 2016) σε σχέση με την προηγουμένη χρήση.

2. Οικονομική θέση της εταιρείας

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2017 ανέρχονται σε 6.284.490,37 ευρώ έναντι 5.468.626,64 ευρώ της προηγούμενης χρήσεως, λόγω της περιστολής των λειτουργικών εξόδων αλλά και της τοκοφορίας των διαθεσίμων της εταιρείας.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες για την οικονομική διάρθρωση της εταιρείας κατά την χρήση του έτους 2017 και του έτους 2016 έχουν ως εξής:

Αριθμοδείκτης	31.12.2017		31.12.2016	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	31.778.263,93	97,41%	30.534.797,72	96,14%
Σύνολο ενεργητικού	32.622.503,80		31.759.348,42	
Πάγιο ενεργητικό	844.239,87	2.59%	1.224.550,70	3,86%
Σύνολο ενεργητικού	32.622.503,80		31.759.348,42	
Ιδια κεφάλαια	6.284.490,37	23,86%	5.468.626,64	20,80%
Σύνολο υποχρεώσεων	26.338.013,44		26.290.721,79	
Σύνολο υποχρεώσεων	26.338.013,44	80,74%	26.290.721,79	82,78%
Σύνολο παθητικού	32.622.503,81		31.759.348,43	
Ιδια κεφάλαια	6.284.490,37	19,26%	5.468.626,64	17,22%
Σύνολο παθητικού	32.622.503,81		31.759.348,43	
Ιδια κεφάλαια	6.284.490,37	744,40%	5.468.626,64	446,58%
Πάγιο ενεργητικό	844.239,87		1.224.550,70	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	31.778.263,93	120,98%	30.534.797,72	116,44%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.266.784,63		26.223.064,05	
Κεφάλαιο κινήσεως	5.511.479,30	17,34%	4.311.733,68	14,12%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	31.778.263,93		30.534.797,72	
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	815.863,73	2,5%	522.437,81	1,64%
Σύνολο ενεργητικού	32.622.503,80		31.759.348,42	

3. Παγκόσμιες και εγχώριες προοπτικές και προκλήσεις και προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας.

Οι κίνδυνοι που περιβάλλουν τις προβλέψεις για την παγκόσμια και την ευρωπαϊκή οικονομία εμφανίζονται εξισορροπημένοι βραχυπρόθεσμα, καθώς η διευκολυντική νομισματική πολιτική στις προηγμένες οικονομίες έχει συμβάλει στη διατήρηση ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών και στην άνοδο των τιμών των περιουσιακών στοιχείων, αντισταθμίζοντας τις επιπτώσεις αρνητικών εξελίξεων όπως είναι η παραμονή του δημόσιου και ιδιωτικού χρέους σε πολύ υψηλά επίπεδα και ο χαμηλός ρυθμός αύξησης των επενδύσεων και της παραγωγικότητας σε πολλές προηγμένες και αναδυόμενες οικονομίες.

Η νέα πρόβλεψη του ΔΝΤ για την παγκόσμια ανάπτυξη το τρέχον έτος και το 2019 που παρουσίασε η Λαγκάρντ είναι 3,9%, υψηλότερη κατά 0,2%. Η ανάκαμψη των επενδύσεων προβλέπεται να επιταχυνθεί τα επόμενα χρόνια, καθώς εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν πιο σταθερές συνθήκες εμπιστοσύνης στις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας.

Στην Ελλάδα η οικονομία έχει καταγράψει τρία συνεχή τρίμηνα ανάπτυξης, ενώ υπάρχει διαρκής κάμψη της ανεργίας, το πολιτικό τοπίο φαίνεται πιο σταθερό, μειώνοντας τα ρίσκα αντιστροφής πολιτικών. Σε δημοσιονομικό επίπεδο χτίζεται ένα σερί υπεραπόδοσης έναντι των στόχων, ενώ το κόστος διαχείρισης χρέους είναι ιδιαίτερα ευνοϊκό. Ωστόσο η εμπιστοσύνη στον τραπεζικό κλάδο παραμένει εύθραυστη, ενώ η διαχείριση των κόκκινων δανείων αποτελεί τη βασική πρόκληση.

Η τρέχουσα πιστοληπτική διαβάθμιση του ελληνικού κράτους τοποθετείται σε Β- με θετικές προοπτικές από τις 18 Αυγούστου του 2017, ωστόσο είναι πλέον εξαιρετικά πιθανό να δούμε θετική αναβάθμιση του αξιόχρεου της χώρας.

Στα θετικά στοιχεία για την οικονομία είναι οι ενδείξεις ότι η τρέχουσα ανάκαμψη διατηρείται και ότι χτίζεται ένα σερί (track record) επίτευξης των στόχων για τα πρωτογενή πλεονάσματα. Παράλληλα, έχει επιτευχθεί σημαντική «ανακούφιση» στο βάρος του επίσημου χρέους. Η συνέχιση της επιτυχούς εφαρμογής του προγράμματος του ESM και η βελτιωμένη σχέση μεταξύ της χώρας και των επίσημων πιστωτών σε συνδυασμό με το σταθερό πολιτικό περιβάλλον αποτελούν επίσης θετικά στοιχεία για τη χώρα. Η δυναμική στην αγορά εργασίας αλλά και το τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο ανάπτυξης είναι επίσης στα στοιχεία που βοηθούν, παράλληλα με τη βελτίωση του κλίματος εμπιστοσύνης και την αποκλιμάκωση των οφειλών του κράτους και των δημοσίων φορέων προς τον ιδιωτικό τομέα.

Η Fitch Ratings εκτιμά ότι το ΑΕΠ θα αυξηθεί 2,1% το 2018 και η άνοδος θα επιταχυνθεί το 2019 στο 2,6% ενώ ταυτόχρονα το χρέος θα κινηθεί πτωτικά στο 176,4% φέτος και στο 169,5% το επόμενο έτος. Το γενικό ισοζύγιο της κυβέρνησης θα είναι ισοσκελισμένο φέτος ενώ το 2019 θα εμφανίσει θετικό πρόσημο 0,4%. Στα πιθανά αρνητικά στοιχεία ή στους καταλύτες που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την αξιολόγηση της χώρας στο μέλλον, η Fitch Ratings επισημαίνει τυχόν αποκλίσεις από τους δημοσιονομικούς στόχους και αντιστροφή των νομοθετημένων πολιτικών του προγράμματος, αλλά και επιδείνωση των σχέσεων με τους πιστωτές, κάτι που θα επηρέαζε αρνητικά τα επιπρόσθετα μέτρα ανακούφισης του χρέους.

Αναφορικά με τον τραπεζικό τομέα, τα κυρίαρχα ζητήματα είναι τα αποτελέσματα από τα stress tests της ΕΚΤ, η εκτέλεση των προγραμμάτων μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs), καθώς παραμένει ερώτημα αν οι ηλεκτρονικοί πλειστηριασμοί λειτουργήσουν όπως έχουν σχεδιαστεί, αν οι τράπεζες βρουν αγοραστές για τις ιδιοκτησίες που θα βγουν στους πλειστηριασμούς ή θα χρειαστεί να τις διακρατήσουν οι ίδιες στον ισολογισμό τους και τέλος, πώς θα εξελιχθεί το ενδιαφέρον των επενδυτών για τα εγχώρια προβληματικά περιουσιακά στοιχεία. Παράλληλα, η εξάλειψη του ELA και η επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης αποτελούν σημαντικά ζητήματα. Για τα stress tests της ΕΚΤ, τις παραμέτρους των οποίων θα γνωρίζουμε τις επόμενες μέρες, το τελικό αποτέλεσμα, σε μεγάλο ποσοστό, θα καθοριστεί από τις παραδοχές. Ο στατικός ισολογισμός που θα είναι το προς ανάλυση και η εφαρμογή του λογιστικού προτύπου IFRS 9 κάνουν τα stress tests να είναι μια πρόκληση για τις εγχώριες τράπεζες. Καθοριστικό παράγοντα θα αποτελέσουν τα haircuts στα εχέγγυα των τραπεζών κατά τη διάρκεια των tests. Από την άλλη, το σημείο εκκίνησης των τραπεζών σε σχέση με το 2015 είναι πιο δυνατό, ενώ τα αποθέματα κεφαλαιακής επάρκειας και η κερδοφορία προ προβλέψεων αναμένεται να αυξήσει τα αποθεματικά.

Τρία είναι τα κρίσιμα στοιχεία που μπορούν να οδηγήσουν σε αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας στην επόμενη περίοδο, πρόκειται για:

- Αποδείξεις ότι η πρόσφατη οικονομική ανάκαμψη είναι διατηρήσιμη και η συνέχεια του σερί επίτευξης πρωτογενών πλεονασμάτων.
- Ουσιαστική ελάφρυνση χρέους από τον επίσημο τομέα.
- Περαιτέρω επιτυχή εφαρμογή του προγράμματος του ESM, υποστηριζόμενη από μια μεθοδική σχέση εργασίας μεταξύ της Ελλάδας και των επίσημων πιστωτών καθώς και ένα αρκούντως σταθερό πολιτικό περιβάλλον.

Από την άλλη πλευρά, δύο παράγοντες θα μπορούσαν να δράσουν αρνητικά:

- Απόκλιση από τους δημοσιονομικούς στόχους και αντιστροφή νομοθετημένων πολιτικών υπό το πρόγραμμα του ESM.
- Διάρρηξη των σχέσεων με τους πιστωτές, μείωση της προοπτικής μέτρων ελάφρυνσης χρέους από το Eurogroup.

Υπενθυμίζεται ότι η Fitch αναβάθμισε την Ελλάδα τον Αύγουστο σε «Β-», ενώ διατηρεί θετικό outlook. Προβλέπει για το 2018 ανάπτυξη 2,1% του ΑΕΠ και για το 2019 περαιτέρω βελτίωση στο 2,6%. Σε ό,τι αφορά το χρέος, εκτιμά ότι θα διαμορφωθεί σε 176,4% του ΑΕΠ φέτος και σε 169,5% το 2019.

Επιπροσθέτως υπάρχουν ενδείξεις που βασίζονται σε έρευνες και υποδηλώνουν ότι η βιομηχανική δραστηριότητα θα παραμείνει ισχυρή την επόμενη διετία.

Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να επιταχυνθεί λόγω της βελτίωσης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών τόσο εξαιτίας της αύξησης της απασχόλησης, όσο και της αύξησης των αμοιβών. Οι επενδύσεις θα έχουν επίσης θετική συμβολή εξαιτίας της προβλεπόμενης επιτάχυνσης του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων αλλά και της αύξησης των επιχειρηματικών επενδύσεων ως αποτέλεσμα της ενίσχυσης της ρευστότητας και της αποκατάστασης της εμπιστοσύνης

Η ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης και οι προσδοκίες για την ολοκλήρωση του Προγράμματος Στήριξης τον Αύγουστο του 2018 ενισχύουν την εμπιστοσύνη στις προοπτικές της Ελληνικής οικονομίας. Παρόλα αυτά, η υστέρηση των επενδύσεων και το ύψος των μη εξυπηρετούμενων δανείων παραμένουν οι σημαντικότερες προκλήσεις.

Η διοίκηση της εταιρείας, εκτιμώντας τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά, παραμένει προσανατολισμένη στην διατήρηση χαμηλού κόστους λειτουργίας, χωρίς να θίγει την λειτουργική αρτιότητα της εταιρείας, αλλά και στην διατήρηση εκείνης της πελατείας, που το κόστος εξυπηρέτησης υπερκαλύπτεται από τα έσοδα των συναλλαγών τους.

4. Κυριότεροι Κίνδυνοι

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στις θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της, όπως αυτές ορίζονται στον Τίτλο IV, Κεφάλαιο 2, Τμήμα 1, Άρθρο 327 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει. Για το λογιστικό χειρισμό του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας, αυτό αντιμετωπίζεται, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης, στον κίνδυνο συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου, πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο, όπως προβλέπεται στον Τίτλο IV, στα κεφάλαια 2, 3 και 4 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

Συναλλαγματικός κίνδυνος.

Το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν υφίσταται.

Κίνδυνος επιτοκίου

Ως κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται η ζημία που προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων. Η εταιρεία δεν έχει έντοκες υποχρεώσεις και συνεπώς δεν επηρεάζεται από την μεταβολή των επιτοκίων.

5. Περιβαλλοντικά θέματα

Η δραστηριότητα της επιχείρησης, λόγω της φύσεως της δεν επιβαρύνει το περιβάλλον. Παρόλα αυτά έχουν αναληφθεί κατάλληλες πρωτοβουλίες για την ανακύκλωση αναλώσιμων υλικών όπως χαρτί πλαστικό κλπ., που αναλώνονται στους χώρους της.

6. Εργασιακά ζητήματα

Η Εταιρία θεωρεί το ανθρώπινο δυναμικό της ως έναν από τους σημαντικότερους τομείς της λειτουργία της και ως εκ τούτου εξασφαλίζει για αυτό:

- Κατάρτιση και εκπαίδευση, στο πλαίσιο της εξέλιξης των δεξιοτήτων και ικανοτήτων του ανθρωπίνου δυναμικού.
- Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία, που διασφαλίζονται μέσα από την πολιτική υγείας. Οι βασικοί άξονες για την διασφάλιση της είναι αφενός η πλήρης συμμόρφωση και τήρηση των εν

ισχύ νομοθετικών απαιτήσεων και πρακτικών στον τομέα αυτό καθώς και δράσεις εκπαίδευσης και ευαισθητοποίησης και αφετέρου λήψη των απαραίτητων μέτρων προφύλαξης της υγείας και ασφάλειας σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων.

- Ανθρώπινα δικαιώματα στην εργασία. Το προσωπικό μας έχει προσληφθεί, εργάζεται και παρέχει υπηρεσίες σύμφωνα με τις αρχές της ίσης μεταχείρισης, του σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, της διαφορετικότητας και της παροχής ίσων ευκαιριών, καθώς και της αποφυγής χρήσης παιδικής ή καταναγκαστικής εργασίας.

7. Ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές αρχές.

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως τους οι δε αποσβέσεις τους έγιναν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4172/2013.
- Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις, ανάλογα του χρόνου εξοφλήσεως τους, έχουν καταχωρηθεί στις μακροπρόθεσμες ή τις βραχυπρόθεσμες.
- Τέλος σας ενημερώνουμε έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

8. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Η εταιρεία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, συνολικής εύλογης αξίας 68.450,01 ευρώ. Η τρέχουσα αξία των μετοχών έχει υπολογιστεί με βάση την τιμή κλεισίματος του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την 31.12.2017. Επίσης η εταιρεία κατέχει Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου που έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία των 30.785.167,82 ευρώ με βάση το Δελτίο Τιμών της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ), της 31/12/2017.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας, μέσα σε αυτό το ασταθές περιβάλλον ελαχιστοποιήθηκε. Το τμήμα που είναι εκτεθειμένο σε διακυμάνσεις τιμών και όλες οι υποαξίες έχουν μεταφερθεί στα αποτελέσματα της χρήσης με την μορφή προβλέψεων. Παράλληλα ενισχύθηκε σημαντικά το χαρτοφυλάκιο σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Έτσι η σύνθεση του συνολικού χαρτοφυλακίου είναι σχεδόν ανεπηρέαστη από την μεταβλητότητα της αγοράς. Στο μέλλον όταν το επενδυτικό κλίμα αντιστραφεί θα επανεξετάσουμε την σύνθεση του.

9. Ακίνητα της εταιρείας

Η εταιρεία έχει ένα ακίνητο στη Θεσσαλονίκη.

	Αξία κτήσης	Αποσβ. Εώς 2017	Αναποσβ. Αξία 2017
Οικόπεδα	92.341,33	-	92.341,33
Κτίρια	539.580,17	205.040,46	334.539,71

10. Υποκαταστήματα εταιρείας

Η εταιρεία έχει ένα υποκατάστημα στη Λάρισα.

11. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της εταιρίας.

Κύριοι Μέτοχοι,

Μετά από τα παραπάνω σας παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2017.

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΟ ΒΙΒΛΙΟ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ Δ.Σ.
ΑΘΗΝΑ, 16.02.2018

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 7 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 16.02.2018.
Αθήνα, 16.02.2018

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΣΙΩΛΗΣ
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17161
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125