ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

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

Αθήνα, 29 - 01 - 2019

Αριθμ. Πρωτ. : 1316630

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Αικ. Γιασλά
Τηλέφωνο : 210-3893229
TELEFAX : 210-3838981

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«Εθνική Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»**.

Ανακοινώνεται ότι την 29-01-2019 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «Εθνική Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αριθμό **Γ.Ε.ΜΗ. 999301000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1649643 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 Αυτόκλητη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 23-07-2018.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1649644 το από 23-07-2018 πρακτικό της Αυτόκλητης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκε για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης **01/01/2018 - 31/12/2018** η ελεγκτική εταιρεία «PRICEWATERHOUSECOOPERS Α.Ε.», με Α.Μ.ΣΟΕΛ 113, και από τα μέλη αυτής ορίσθηκαν, σύμφωνα με την από 12/07/2018 επιστολή της ελεγκτικής εταιρείας, ως τακτικός ελεγκτής ο κ. Ψάλτης Μάριος του Θωμά με Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081 και ως αναπληρωματικός ο κ. Σούρμπης Δημήτριος του Ανδρέα με Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891.

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

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

για τη χρήση

από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017

ΑΘΗΝΑ
28 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2018

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

		Σελίδα
Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου		4
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή		10
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις:		
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων		12
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης		13
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων		14
Κατάσταση Ταμειακών Ροών		15
Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων		
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία		17
2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών		18
2.1	Βάση παρουσίασης	18
2.2	Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας	18
2.3	Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς	21
2.4	Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	26
2.5	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	26
2.6	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης	26
2.7	Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών	27
2.8	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	27
2.9	Παύση απεικόνισης	28
2.10	Δανεισμός χρεογράφων	28
2.11	Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης	29
2.12	Δάνεια αναληφθέντα	29
2.13	Συμψηφισμός	29
2.14	Έσοδα και έξοδα από τόκους	29
2.15	Έσοδα προμηθειών και αμοιβών	29
2.16	Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	30
2.17	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30
2.18	Μισθώσεις	31
2.19	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31
2.20	Προβλέψεις	31
2.21	Παροχές στο προσωπικό	32
2.22	Φόροι	32
2.23	Μετοχικό κεφάλαιο	33
2.24	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	33
2.25	Θεματοφυλακή	33
2.26	Ανακατατάξεις κονδυλίων	34
3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις		**35**
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων		**35**
4.1	Πιστωτικός κίνδυνος	36
4.2	Κίνδυνος αγοράς	39
4.3	Κίνδυνος ρευστότητας	40
4.4	Λειτουργικός κίνδυνος	41
4.5	Κίνδυνος συγκέντρωσης	41
4.6	Κεφαλαιακή επάρκεια	42
4.7	Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων	42
5.	Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	44
6.	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	44
7.	Έξοδα ανά κατηγορία	44

8.	Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	45
9.	Φόρος εισοδήματος	45
10.	Παροχές στο προσωπικό	46
11.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	47
12.	Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	48
13.	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	49
14.	Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	50
15.	Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	50
16.	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	51
17.	Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	51
18.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	51
19	Μετοχικό κεφάλαιο	51
20.	Αποθεματικά	52
21.	Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	52
22.	Λοιπές προβλέψεις	53
23.	Δανειακές υποχρεώσεις	54
24.	Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	54
25.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	54
26.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	55
27.	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	55
28.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	56
29.	Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς	56
30.	Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών	57

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2017 – 31.12.2017

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 29ης εταιρικής χρήσης 01.01.2017 – 31.12.2017 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2017, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, 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.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων και της Χρηματοοικονομικής Θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2017 ήταν μια καλή χρονιά ως προς την απόδοση του Γενικού Δείκτη, αλλά μια εξαιρετικά δύσκολη χρονιά ως προς τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών. Ο Γενικός Δείκτης παρουσίασε αύξηση 24,66% (802,37 μονάδες στις 29.12.2017 έναντι 643,64 μονάδες στις 30.12.2016) και ο μέσος ημερήσιος τζίρος παρουσίασε μικρή μείωση ύψους 3,48% (€58,3 εκατ. το 2017 έναντι €60,4 εκατ. το 2016).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς του ΧΑ το μερίδιο των Ξένων Θεσμικών διαμορφώθηκε στο 53,69% έναντι 53,54% το 2016, των Ιδιωτών στο 21,42% έναντι 19,57% το 2016, των Ελλήνων Θεσμικών στο 9,05% έναντι 8,48% το 2016 και των PROPs στο 14,96% έναντι 15,50% το 2016.

Η Εταιρεία την προηγούμενη χρήση προχώρησε σε ουσιαστικές δράσεις για μείωση του κόστους όπως: πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου, κλείσιμο υποκαταστημάτων στο εσωτερικό και εξωτερικό, μετεγκατάσταση των γραφείων της έδρας και την ορθολογικότερη διαχείριση των λειτουργικών δαπανών. Οι παραπάνω ενέργειες είχαν πολύ θετική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας την χρήση 2017 με δεδομένη την δύσκολη χρηματιστηριακή αγορά.

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν ειδικός διαπραγματευτής σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα καθώς και στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ, έχοντας κερδίσει υψηλότατα μερίδια αλλά και ποιοτικές αξιολογήσεις, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά. Συγκεκριμένα η Εταιρεία κατά το έτος 2017 κατέλαβε την δεύτερη θέση στο συνολικό μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 17%, την ίδια θέση κατέλαβε επίσης και στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του δείκτη με ποσοστό 26,6%. Σε καλή σειρά ταξινόμησης διακρίθηκε επίσης και στα περισσότερα ΣΜΕ επί μετοχών.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ ήταν 9,81% και κατέλαβε την 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών για το 2017.

Κατά τη διάρκεια του 2017 η Διεύθυνση Ανάλυσης ενίσχυσε περαιτέρω την ποιότητα των εργασιών της δίνοντας έμφαση στην έκδοση στοχευόμενων αναλύσεων καθώς και στην καθημερινή επικοινωνία με θεσμικούς επενδυτές και τις διοικήσεις των καλυπτόμενων εισηγμένων εταιρειών. Οι αναλυτές της Διεύθυνσης πραγματοποίησαν πληθώρα συναντήσεων με επενδυτές, ενώ η Εταιρεία συμμετείχε στα συνέδρια του Ελληνικού Χρηματιστηρίου με σκοπό συναντήσεις θεσμικών επενδυτών με τις διοικήσεις εισηγμένων Ελληνικών εταιρειών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λόγω των περιορισμών στις μεταφορές κεφαλαίων και ανάληψης μετρητών όπως αυτοί θεσπίστηκαν με την ΠΝΠ 65/28.06.2015 και εφαρμόζονται βάσει των μετέπειτα σχετικών υπουργικών αποφάσεων, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2017 είναι 2,16, τον περιορισμένο δανεισμό σε σχέση με το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων. Η Εταιρεία εκτός από την παροχή χρηματιστηριακών υπηρεσιών δραστηριοποιείται και στον κλάδο της επενδυτικής τραπεζικής οι εργασίες του οποίου δεν επηρεάζονται από την δραστηριότητα του χρηματιστηριακού κλάδου.

Επίσης η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά πως η κατάληξη σε συμφωνία μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών για την αξιολόγηση στα πλαίσια του τρίτου προγράμματος στήριξης της Ελληνικής οικονομίας, θα οδηγήσει στη σταδιακή άρση των περιορισμών στις κινήσεις κεφαλαίων, στην εξομάλυνση της κατάστασης και την επιστροφή της λειτουργικής δραστηριότητας στα πρότερα επίπεδα.

Προβλεπόμενη πορεία

Για την νέα χρονιά οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- αύξηση της κερδοφορίας
- η συνέχιση της προσπάθειας για μεγίστη απόδοση των λειτουργικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας με την νέα δομή που προέκυψε μετά τις ουσιαστικές αλλαγές που αναφέρθηκαν παραπάνω
- αύξηση των πωλήσεων σε brokers/dealers του εξωτερικού
- η περαιτέρω ανάπτυξη των DMA συναλλαγών
- η περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω του trading site της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2017 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούται να συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από το άρθρο 18 του Ν.3606/2007.

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε €9.931.375 το 2017 έναντι €6.652.176 το 2016, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 49,30%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €10.087.426 το 2017 έναντι €6.231.193 το 2016, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 61,89%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €10.355.174 το 2017 έναντι €17.815.490 το 2016, παρουσιάζοντας μείωση κατά 41,88%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε €(836.202) για το 2017 έναντι €(767.052) για το 2016, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε €471.431 το 2017 έναντι €238.550 το 2016. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε €797.705 για το 2017 έναντι €551.410 για το 2016. Τα κέρδη χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε €529.956 για το 2017 έναντι ζημιών χρήσης προ φόρων €(11.032.887) για το 2016.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης ανήλθαν σε €736.192 για το 2017 έναντι καθαρών ζημιών χρήσης €(8.566.898) για το 2016.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε €49.717.355 το 2017 έναντι €49.715.544 το 2016.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε €61.290.093 το 2017 έναντι €60.552.090 το 2016, σημειώνοντας αύξηση 1,22%.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2017	2016	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(2,65%)	(185,91%)	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 49,30%, €9.931.375 το 2017 έναντι €6.652.176 το 2016. β) Στην μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά 41,88%, €10.355.174 το 2017 έναντι €17.815.490 το 2016.
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	21,71%	47,61%	Η βελτίωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 49,30% (βλέπε σχόλια ανωτέρω #1), το οποίο οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Λοιπών εσόδων (€3.818.942 το 2017 έναντι €377.294 το 2016).
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	5,25%	(177,06%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	1,20%	(14,15%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	2,16	1,96	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων αναγνωρίζει ότι εκ της φύσεως των εργασιών της αναλαμβάνει και αντιμετωπίζει σοβαρούς κινδύνους.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές αντιμετώπισης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Η Εταιρεία υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλαμβάνει σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο και υπολογίζει σε μηνιαία βάση τον δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ο οποίος κατά το 2017 κυμάνθηκε μεταξύ 37,64% και 51,82%.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ύψους €24.868.112. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ύψους €38.677.732. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ύψους €3.056.853 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ και ΧΑΚ ύψους €1.062.503.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 2,16. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2017 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ύψους €30.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2017 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθώς ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν περιορισμένος.

Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει όρια κινδύνου ενώ καθημερινά λαμβάνονται μετρήσεις του δείκτη Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (Value at Risk - VaR) για το σύνολο των ιδίων θέσεων αλλά και για τα επί μέρους τμήματά του. Επιπλέον παρακολουθούνται επί μέρους όρια θέσεων καθώς και διάφοροι δείκτες ευαισθησίας.

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR, κατά το 2017 η τιμή του κυμάνθηκε από €25.463 έως €164.329, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €82.300.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων προέρχονται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή και στην πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι μετοχές €15.150.070 και τα λοιπά χρεόγραφα €2.731.810. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών του εμπορικού χαρτοφυλακίου ύψους €15.100.227 προέρχεται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή τύπου Β' στα παράγωγα και ως εκ τούτου η θέση αντισταθμίζεται από αυτή των παραγώγων. Ο κίνδυνος που απορρέει από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο υπολογίζεται καθημερινά με την μέθοδο της μέγιστης δυνητικής ζημίας (VaR).

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: (α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, (β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και (γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί Disaster Recovery Site, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Διανομή κερδών

Το αποτέλεσμα της χρήσης είναι θετικό και ανήλθε σε €736.192. Το Δ.Σ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2017, για την χρήση 2016 η Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 11.10.2016 διένειμε μέρισμα από κέρδη προηγουμένων χρήσεων ποσό €4.479.021 και από φορολογηθέντα αποθεματικά ποσό €2.520.979.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2017 είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων €17.881.879.

β) Η Εταιρεία διατηρεί δύο υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο.

γ) Κατά το διάστημα από την λήξη της διαχειριστική περιόδου μέχρι σήμερα δεν έχει σημειωθεί καμία σημαντική ζημιά ούτε έχει προκύψει πιθανότητα για τυχόν τέτοιες ζημιές. Οι όποιες πιθανές ζημίες περιλαμβάνονται στις λοιπές προβλέψεις όπως αυτές αναλύονται στην σημείωση 22 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2017 (01.01.2017 – 31.12.2017).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2018

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Η Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ
Ελένη Τζάκου Λαμπροπούλου	Αθανάσιος Π. Χρυσαφίδης
Α.Δ.Τ. Ρ.144944	Α.Δ.Τ. ΑΜ 082833

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας 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 (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Άλλες Πληροφορίες πέραν των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και της εκθέσεως του ελεγκτή επί αυτών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στην παρούσα παράγραφο της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.

Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από τον Κωδ. Ν. 2190/1920.

Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχό μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και το περιβάλλον της, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Άλλο Θέμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 είχαν ελεγχθεί από άλλον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ο οποίος εξέφρασε γνώμη χωρίς διαφοροποίηση την 28η Φεβρουαρίου 2017 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσεως.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητές της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τις δραστηριότητές της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ ’αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει.

Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ’ όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Εκτός των όσων αναφέρονται ανωτέρω, για την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες», δεν υπάρχουν άλλες συμπληρωματικές υποχρεώσεις αναφοράς πέραν αυτών που απαιτούνται από τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου ως μέρος της Έκθεσής μας επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

Χαλάνδρι, 28 Φεβρουαρίου 2018
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
Αρ Μ ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης
Αρ Μ ΣΟΕΛ 38081

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	**Σημείωση**	**01.01-31.12.2017**	**01.01-31.12.2016**
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	9.931.375	6.652.176
Έσοδα από μερίσματα		471.431	238.550
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(836.202)	(767.052)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		520.822	107.519
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**10.087.426**	**6.231.193**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(7.947.406)	(14.409.851)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.002.572)	(3.021.222)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(153.926)	(145.718)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(251.270)	(238.699)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(10.355.174)**	**(17.815.490)**
Έσοδα από τόκους		965.467	607.103
Μείον έξοδα από τόκους		(167.763)	(55.693)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**797.705**	**551.410**
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**529.956**	**(11.032.887)**
Φόρος εισοδήματος	9	206.236	2.465.989
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης		**736.192**	**(8.566.898)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		1.811	10.741
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**1.811**	**10.741**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**738.003**	**(8.556.157)**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 17 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	167.857	164.308
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	747.374	697.209
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	3.774.542	3.869.047
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	14	4.311.637	5.595.373
		9.001.411	**10.325.937**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	15	24.868.112	10.749.611
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	16	17.881.879	16.518.539
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		77.362	43.862
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	17	16.916.475	29.552.786
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	38.682.480	48.716.990
		98.426.308	**105.581.788**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**107.427.719**	**115.907.725**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	19	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	20	49.717.355	49.715.544
Αποτελέσματα εις νέον		(101.363)	(837.555)
		61.290.093	**60.552.090**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	21	469.665	440.589
Λοιπές προβλέψεις	22	157.500	1.041.567
		627.165	**1.482.156**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δανειακές υποχρεώσεις	23	7.113.725	5.157.550
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	24	37.007.963	46.946.957
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	8.179	19.167
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		85.763	146.620
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	1.294.830	1.603.185
		45.510.461	**53.873.479**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**107.427.719**	**115.907.725**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 17 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά		Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
		Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά		
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2016	**11.674.101**	**462.408**	**51.763.375**	**12.208.363**	**76.108.247**
Καθαρές ζημίες χρήσης	-	-	-	(8.566.898)	(8.566.898)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	10.741	-	-	10.741
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**10.741**	**-**	**(8.566.898)**	**(8.556.157)**
Διανομή αποθεματικών και κερδών προηγουμένων χρήσεων	**-**	-	(2.520.979)	(4.479.021)	(7.000.000)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2016	**11.674.101**	**473.149**	**49.242.396**	**(837.555)**	**60.552.090**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2017	**11.674.101**	**473.149**	**49.242.396**	**(837.555)**	**60.552.090**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	736.192	736.192
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	1.811	-	-	1.811
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**1.811**	**-**	**736.192**	**738.003**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2017	**11.674.101**	**474.960**	**49.242.396**	**(101.363)**	**61.290.093**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 17 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Κέρδη/ (Ζημίες) χρήσης προ φόρων	**529.956**	**(11.032.887)**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:	**(479.189)**	**56.477**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	118.564	88.805
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	57.944	56.397
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	31.627	(170.522)
Λοιπές προβλέψεις	(381.735)	(15.349)
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/άυλων περιουσιακών στοιχείων	1.920	36.659
Χρηματοοικονομικά έξοδα	167.763	55.693
(Κέρδη)/Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	836.202	767.052
Έσοδα Επενδύσεων	(1.436.898)	(845.654)
Συναλλαγματικές διαφορές	125.424	83.395
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης :	**(11.059.584)**	**20.323.708**
Αύξηση/ (Μείωση) υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	1.893.050	5.157.550
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(2.304.887)	(8.563.613)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	(24.029.827)	16.011.159
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις	13.920.047	7.590.963
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις	(537.967)	127.649
	1.332.260	**780.811**
Μερίσματα εισπραχθέντα	471.431	238.550
Τόκοι εισπραχθέντες	965.467	597.954
Τόκοι πληρωθέντες	(104.638)	(55.693)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	**(9.676.557)**	**10.128.108**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων		
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(61.880)	(78.550)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(170.609)	(617.099)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(40)	5.229
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες	**(232.529)**	**(690.420)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων		
Μερίσματα που καταβλήθηκαν	**-**	(7.000.000)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**-**	**(7.000.000)**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**(9.909.086)**	**2.437.689**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**48.716.990**	**46.362.696**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**(125.424)**	**(83.395)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**38.682.480**	**48.716.990**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 17 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2018

Η Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος ΔΣ	Ο Διευθυντής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών
Ελένη Τζάκου - Λαμπροπούλου Α.Δ.Τ. Ρ.144944	Αθανάσιος Π. Χρυσαφίδης Α.Δ.Τ. ΑΜ 082833	Ευθύμιος Β. Βοϊδής Α.Δ.Τ. ΑΖ 04759 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 14475

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 17 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η **ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.** (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην οδό Κηφισίας 66 στο Μαρούσι, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 999301000 και τηλέφωνο επικοινωνίας 210-7720000. Ο επίσημος ιστότοπος είναι ο www.nbgsecurities.com.

Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήκει στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής η «ΕΤΕ») και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής η «ΔΣ») είναι η εξής:

Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Αντιπρόεδρος
Αθανάσιος Χρυσαφίδης	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Χρήστος Δάλλης	Μέλος
Βασίλειος Κάβαλος	Μέλος
Ευθύμιος Κατσίκας	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Βασίλειος Καραμούζης	Μέλος

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ): 999301000

Νομικός Σύμβουλος: Εύα Κοτζάμπαση

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 09.02.2018. Η θητεία του λήγει την 10.09.2021. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2018.

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2017 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

Όπου απαιτείται, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν προκειμένου να συνάδουν με τυχόν αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα χρήση. Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, προβλέψεις απομείωσης επισφαλών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Μετά από μια ήπια συρρίκνωση του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος («ΑΕΠ», σε σταθερές τιμές) κατά 0,3% ετησίως το 2016, ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ εισήλθε σε θετικό έδαφος στο πρώτο ενιάμηνο του 2017 (+1,1% ετησίως) και παρέμεινε σε θετικό έδαφος για τρία συναπτά τρίμηνα (0,4% ετησίως το πρώτο τρίμηνο, 1,6% ετησίως το δεύτερο τρίμηνο και 1,3% ετησίως το τρίτο τρίμηνο του 2017), υποστηριζόμενος από την εξαγωγική δραστηριότητα και τον ακαθάριστο σχηματισμό κεφαλαίου (7,6% ετησίως και 12,9% ετησίως, αντίστοιχα, την ίδια περίοδο). Μάλιστα, είναι η πρώτη φορά από το 2006 που η οικονομική δραστηριότητα αυξήθηκε για τρία συνεχόμενα τρίμηνα (σε τριμηνιαία εποχικά διορθωμένη βάση), έπειτα από μια σωρευτική μείωση του ΑΕΠ κατά 26,1%, σε ετήσια βάση, μεταξύ 2008 και 2016. Οι τάσεις αποπληθωρισμού της οικονομίας τερματίστηκαν το 2017, με τον δείκτη τιμών καταναλωτή να αυξάνεται κατά 1,1%, ετησίως, έπειτα από μέση ετήσια μείωση της τάξεως του 1,2% στο διάστημα 2013 - 2016. Η σταθερή βελτίωση ενός σημαντικού αριθμού δεικτών οικονομικής συγκυρίας και δεικτών με προβλεπτική ικανότητα σχετικά με τις οικονομικές τάσεις και το επιχειρηματικό περιβάλλον το τρίτο και, ιδιαίτερα, το τέταρτο τρίμηνο του 2017 καθώς και τις αρχές του 2018 (με ορισμένους από αυτούς τους δείκτες να φθάνουν σε υψηλά πολλών ετών το Δεκέμβριο του 2017 και τον Ιανουάριο του 2018) υποδηλώνει ότι η οικονομική δραστηριότητα πρόκειται να ενισχυθεί περαιτέρω προς τα τέλη του 2017 και τις αρχές του 2018.

Στο πεδίο των δημοσίων οικονομικών, η Ελλάδα αναμένεται να σημειώσει σημαντική υπεραπόδοση έναντι των στόχων του Τρίτου Προγράμματος, για τρίτη συνεχή χρονιά, ύστερα από την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος στον προϋπολογισμό της Γενικής Κυβέρνησης ύψους 3,8% του ΑΕΠ (σύμφωνα με τη μεθοδολογία της σύμβασης χρηματοδοτικής διευκόλυνσης) το 2016, έναντι στόχου για πλεόνασμα ύψους 0,5% του ΑΕΠ την ίδια περίοδο. Ο Κρατικός προϋπολογισμός συνεχίζει να υπεραποδίδει και το 2017, όπως προκύπτει από τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού για το δωδεκάμηνο του έτους, με το πρωτογενές πλεόνασμα να ανέρχεται στο 1,1% του ΑΕΠ, έναντι του στόχου του Κρατικού προϋπολογισμού

για το 2018 ύψους 0,5% του ΑΕΠ για την αντίστοιχη περίοδο. Παράλληλα, ο Κρατικός προϋπολογισμός για το 2018 προβλέπει πρωτογενές πλεόνασμα σε επίπεδο Γενικής Κυβέρνησης (σύμφωνα με τη μεθοδολογία της σύμβασης χρηματοδοτικής διευκόλυνσης) ύψους 2,44% του ΑΕΠ για το οικονομικό έτος 2017, συγκριτικά με τον αντίστοιχο στόχο του Προγράμματος ύψους 1,75% του ΑΕΠ. Οι ευρωπαϊκοί θεσμοί εκτιμούν, επίσης, πως η Ελλάδα κατά πάσα πιθανότητα, όχι μόνο θα επιτύχει το στόχο του Προγράμματος για πρωτογενές πλεόνασμα 1,75% του ΑΕΠ για το 2017, αλλά μάλιστα θα τον περάσει κατά, τουλάχιστον, 0,5% του ΑΕΠ και πως παράλληλα θα καταφέρει να επιτύχει το στόχο του Προγράμματος για πρωτογενές πλεόνασμα στον προϋπολογισμό της Γενικής Κυβέρνησης ύψους 3,5% του ΑΕΠ το 2018. Ωστόσο, η διατήρηση αυτής της ευνοϊκής δυναμικής εξακολουθεί να εξαρτάται, σε μεγάλο βαθμό, από τη βελτίωση της απόδοσης των δημοσίων εσόδων, η οποία με τη σειρά της, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση του ιδιωτικού τομέα.

Οι παραπάνω τάσεις, ενισχύουν την αξιοπιστία της προσπάθειας για προσαρμογή το 2018, όταν ο αντίστοιχος στόχος του Προγράμματος για το πρωτογενές πλεόνασμα είναι ιδιαίτερα απαιτητικός (3,5% του ΑΕΠ). Στην πραγματικότητα, ο Κρατικός προϋπολογισμός προβλέπει πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης ύψους 3,8% του ΑΕΠ το 2018, το οποίο θα ενισχυθεί μέσω της εφαρμογής νέων δημοσιονομικών μέτρων που νομοθετήθηκαν το 2017, σε συνδυασμό με ευνοϊκές κυκλικές επιδράσεις, καθώς ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ επιταχύνεται, και την αποτελεσματικότητα των δημοσίων εσόδων και δαπανών. Ωστόσο, η επίτευξη του συγκεκριμένου δημοσιονομικού στόχου ενδέχεται να έχει και πάλι αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική δραστηριότητα το 2018 και θα μπορούσε να αποδυναμώσει την τάση βελτίωσης των συνθηκών ρευστότητας και την ικανότητα εξυπηρέτησης του χρέους του ιδιωτικού τομέα της οικονομίας.

Η Ελλάδα το 2017 έλαβε €8,5 δισ. από την επίσημη χρηματοδότηση του Προγράμματος, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της δεύτερης αξιολόγησης τον Ιούνιο 2017, ποσό που εκταμιεύθηκε σε δύο δόσεις ύψους €7,7 δισ. τον Ιούνιο 2017 και €0,8 δισ. για εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών, τον Οκτώβριο 2017, ώστε να καλυφθούν τρέχουσες χρηματοδοτικές ανάγκες, για την εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών, και, ενδεχομένως, για να μπορέσουν να δημιουργηθούν οι προϋποθέσεις σχηματισμού ενός ταμειακού αποθέματος ασφαλείας. Όσον αφορά τις επικείμενες εκταμιεύσεις των δόσεων για το 2018, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης, επί της αρχής, της τρίτης αξιολόγησης του Προγράμματος τον Ιανουάριο 2018, οι Θεσμοί αποφάσισαν την εκταμίευση της τέταρτης δόσης του Προγράμματος από τον ΕΜΣ, ύψους €6,7 δισ., ώστε να καλυφθούν τρέχουσες χρηματοδοτικές ανάγκες, για την εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών και για να ενισχυθεί ο σχηματισμός του ταμειακού αποθέματος ασφαλείας του ελληνικού κράτους, ούτως ώστε να υποστηριχθεί η επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές. Το ποσό της δόσης αναμένεται να καταβληθεί σε δύο υποδόσεις. Συγκεκριμένα, η πρώτη εκταμίευση στο πλαίσιο της δόσης αυτής ανέρχεται σε €5,7 δισ. και θα καταβληθεί το Φεβρουάριο του 2018 και η δεύτερη εκταμίευση της υποδόσης ανέρχεται σε €1 δισ., θα χρησιμοποιηθεί για την εκκαθάριση ληξιπρόθεσμων οφειλών και θα καταβληθεί τον Απρίλιο του 2018, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης των απαραίτητων μέτρων από την ελληνική κυβέρνηση.

Ο λόγος χρέους της Γενικής Κυβέρνησης προς το ΑΕΠ ανήλθε στο 180,8% το 2016, εκτιμάται ότι θα κορυφωθεί στο 181,1% στα τέλη του 2017 και ότι θα ακολουθήσει πτωτική πορεία από το 2018 και μετά, σύμφωνα με τις βασικές προβλέψεις (Σενάριο Α) της Ανάλυσης Βιωσιμότητας του Χρέους από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Ωστόσο, η ανωτέρω εξέλιξη είναι αλληλένδετη με την πορεία μεγέθυνσης του ΑΕΠ και την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων, καθώς μια διατηρήσιμη μείωση του ακαθάριστου χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ εξαρτάται σημαντικά από την παροχή πρόσθετης παραχώρησης από τους επίσημους πιστωτές, ειδικά όσον αφορά τα κόστη εξυπηρέτησης των μακροχρόνιων δανείων από το ΕΤΧΣ και ΕΜΣ.

Στις 23 Ιουνίου 2017, ο αξιολογικός οίκος Moody's αναβάθμισε το αξιόχρεο της Ελλάδος στο «Caa2» και μετέβαλε τις προοπτικές σε θετικές, αντανακλώντας την άποψή του για θετικές προσδοκίες όσον αφορά την επιτυχή ολοκλήρωση του Τρίτου Προγράμματος της Ελλάδας, μια εξέλιξη που αυξάνει την πιθανότητα παροχής περαιτέρω ελάφρυνσης χρέους από τους θεσμικούς δανειστές. Στις 18 Αυγούστου 2017, ο αξιολογικός οίκος Fitch αναβάθμισε το αξιόχρεο της Ελλάδος κατά μία βαθμίδα στο «B-» και αναθεώρησε τις προοπτικές σε θετικές, ενώ ο αξιολογικός οίκος Standard & Poor's («S&P»), επίσης, αναθεώρησε τις προοπτικές για το αξιόχρεο της Ελλάδος σε θετικές στις 21 Ιουλίου 2017, διατηρώντας, ωστόσο, την αξιολόγησή του στο «B-». Στις 19 Ιανουαρίου 2018, ο αξιολογικός οίκος S&P αναβάθμισε το αξιόχρεο της Ελλάδος στο «B» από στο «B-», σημειώνοντας ως βασικές παραμέτρους της απόφασής του τη συνεχιζόμενη βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών και τις βελτιούμενες οικονομικές προοπτικές. Παράλληλα, όλοι οι

μεγάλοι αξιολογικοί οίκοι διατήρησαν τη θετική προοπτική για την Ελλάδα, γεγονός που αντικατοπτρίζει την πιθανότητα περαιτέρω αναβάθμισης μέσα στο 2018 και το 2019, εάν επιβεβαιωθεί α) μία περαιτέρω βελτίωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος, β) πρόοδος στην καθορισμένη δημοσιονομική προσαρμογή και γ) το σενάριο της επιτυχούς ολοκλήρωσης του Τρίτου Προγράμματος. Ο επιτυχής σχηματισμός ενός ικανοποιητικού ταμειακού αποθέματος ασφαλείας με σκοπό την εκ των προτέρων εξασφάλιση χρηματοδότησης των μελλοντικών αποπληρωμών του δημοσίου χρέους μετά την έξοδο της χώρας από το Τρίτο Πρόγραμμα, αποτελεί έναν επιπρόσθετο θετικό παράγοντα που θα ληφθεί υπόψη κατά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας. Ωστόσο, οι αξιολογικοί οίκοι σημειώνουν πως το ενδεχόμενο για νέες υποβαθμίσεις του αξιόχρεου της Ελληνικής Δημοκρατίας θα μπορούσε να επανεμφανιστεί στην περίπτωση που αναδυθούν αμφιβολίες σχετικά με τη δέσμευση της χώρας να διατηρήσει μια υγιή δημοσιονομική θέση και να εφαρμόσει σημαντικές μεταρρυθμίσεις ή να καλύψει διάφορες υποχρεώσεις στο πλαίσιο της επιτήρησης της χώρας μετά το τέλος του Προγράμματος.

Στις 25 Ιουλίου 2017, η Ελληνική Δημοκρατία εξέδωσε επιτυχώς, μέσω κοινοπρακτικής εκδόσεως, ένα νέο ομόλογο αναφοράς διάρκειας πέντε ετών, σε συνδυασμό με Πρόταση Ανταλλαγής προς τους επενδυτές για επαναγορά του πενταετούς ομολόγου (λήξεως 17 Απριλίου 2019), που εκδόθηκε το 2014. Το γεγονός αυτό αποτελεί την πρώτη απόπειρα της χώρας για επάνοδο στις αγορές τα τελευταία τρία χρόνια από την οποία, συνολικά, αντλήθηκαν €3 δισ., με το τοκομερίδιο να διαμορφώνεται στο 4,375% και την απόδοση στο 4,625%. Η Ελλάδα, επίσης, ανακοίνωσε την ανταλλαγή ομολόγων ύψους €30 δισ. και προσκάλεσε όλους τους κατόχους είκοσι σειρών παλαιών ομολόγων που είχαν εκδοθεί στο πλαίσιο του PSI – με ορίζοντα ωρίμανσης από το 2023 έως το 2042 – να τους ανταλλάξουν σε τρέχουσες τιμές με πέντε νέους τίτλους μεγαλύτερης διάρκειας – τα οποία έχουν λήξεις στα 5, 10, 15, 17 και 25 χρόνια – με κουπόνια μεταξύ 3,5% και 4,2%. Η επιτυχής ολοκλήρωση αυτής της Πρότασης Ανταλλαγής στις 29 Νοεμβρίου 2017 (στην οποία συμμετείχαν κάτοχοι είκοσι ομολόγων – που αντιστοιχούν σε €25,5 δισ. ήτοι το 86%, περίπου, του συνολικού στοχευόμενου ποσού) συνοδεύτηκε με μια επιταχυνόμενη πτώση στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων. Στις 8 Φεβρουαρίου 2018, η Ελληνική Δημοκρατία εξέδωσε επιτυχώς, μέσω κοινοπρακτικής εκδόσεως, ένα νέο ομόλογο αναφοράς διάρκειας επτά ετών, αντλώντας €3 δισ. με απόδοση 3,5%. Η εξέλιξη αυτή φανερώνει τη βελτιωμένη ικανότητα της Ελληνικής Δημοκρατίας να έχει πρόσβαση στις αγορές για αναχρηματοδότηση και ενισχύει το ενδεχόμενο έγκαιρου σχηματισμού του ταμειακού αποθέματος ασφαλείας του ελληνικού κράτους πριν το τέλος του Προγράμματος τον Αύγουστο του 2018.

Χρηματιστηριακή αγορά

Οι καταθέσεις που διατηρεί η Εταιρεία σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων, όπως αυτοί θεσπίστηκαν με την ΠΝΠ 65/28.06.2015 και εφαρμόζονται βάσει των σχετικών υπουργικών αποφάσεων.

Ο περιορισμός κίνησης κεφαλαίων είχε ως αποτέλεσμα τη συρρίκνωση της συναλλακτικής δραστηριότητας στο Χρηματιστήριο Αθηνών και κατά συνέπεια την σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

Το 2017 ήταν μια καλή χρονιά ως προς την απόδοση του Γενικού Δείκτη, αλλά μια εξαιρετικά δύσκολη χρονιά ως προς τη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών καθώς προερχόμαστε από μια ακόμα χρονιά ύφεσης και επιπρόσθετα συνεχίζεται η επιβολή περιορισμού κίνησης κεφαλαίων. Οι προοπτικές για την μελλοντική πορεία της Χρηματιστηριακής αγοράς κρίνονται σχετικά αισιόδοξες καθώς:

- Η αναμενόμενη θετική για την Ελλάδα διευθέτηση του Χρέους μέσα στο 2018 θα έχει σαν αποτέλεσμα την αντιστροφή του γενικότερου αρνητικού κλίματος
- Η προσδοκία για άρση των περιορισμών κίνησης κεφαλαίων εντός του 2018 θα έχει σαν αποτέλεσμα την αντιστροφή του αρνητικού κλίματος στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Η επανεκκίνηση της διαδικασίας ιδιωτικοποιήσεων θα έχει θετική επίπτωση στην επενδυτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας για την εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη: α) τους αρκετά υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας

την 31.12.2017 (51,82%), β) τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2017 είναι 2,16 και γ) τη βελτίωση των αποτελεσμάτων λόγω της θετικής επίδρασης των αναδιαρθρώσεων και ενεργειών μείωσης λειτουργικού κόστους κατά την προηγούμενη χρήση και της αύξησης του κύκλου εργασιών.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

2.3.1 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από τη 01.01.2017

Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων στις μη πραγματοποιηθείσες ζημίες»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Δ.Λ.Π. 7 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών προκειμένου οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2014-2016)

Οι βελτιώσεις επηρεάζουν το ακόλουθο πρότυπο:

Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με το ότι η υποχρέωση για παροχή των γνωστοποιήσεων του Δ.Π.Χ.Α. 12 έχει εφαρμογή σε συμμετοχές σε οντότητες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενες προς πώληση, εκτός της υποχρέωσης για παροχή συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.3.2 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2017

Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Π.Χ.Α. 7 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε αρχικά τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς και την αποαναγνώριση τους και μεταγενέστερα τον Νοέμβριο του 2013 όπου εισήγαγε το νέο γενικό πλαίσιο λογιστικής αντιστάθμισης. Τον Ιούλιο του 2014 εκδόθηκε αναθεωρημένη έκδοση, η οποία αντικαθιστά όλες τις προηγούμενες εκδόσεις, κυρίως για να περιλάβει (α) τις διατάξεις για την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (β) περιορισμένες τροποποιήσεις των σχετικών διατάξεων που αφορούν στην ταξινόμηση και στην επιμέτρηση εισάγοντας μία νέα κατηγορία επιμέτρησης για ορισμένες απλές κατηγορίες χρεωστικών τίτλων, την «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων» (ΕΑΜΛΣΕ). Βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9:

- Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», απαιτείται να επιμετρώνται, μετά την αρχική αναγνώριση τους, στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών (αντί στη πώληση του τίτλου πριν τη λήξη του για να αναγνωριστούν οι μεταβολές στην εύλογη αξία του), οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους,

γενικά, στο αποσβέσιμο κόστος. Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων οι συμβατικοί όροι προβλέπουν πληρωμή αποκλειστικά κεφαλαίου και τόκων, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες και κατέχονται μέσω ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί είτε στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών είτε στην πώληση των χρεωστικών τίτλων, επιμετρώνται στην ΕΑΜΛΣΕ, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και μετοχικοί τίτλοι επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.

- Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που αποδίδεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μία λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

- Αναφορικά με την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί η απομείωση να υπολογίζεται βάσει ενός μοντέλου αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας σε αντίθεση με το υφιστάμενο μοντέλο της πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημίας που ορίζει το Δ.Λ.Π. 39. Το μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας απαιτεί τη λογιστική αναγνώριση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας και της μεταβολής αυτής σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει την μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με αυτόν της αρχικής αναγνώρισης. Με άλλα λόγια, δεν είναι πλέον αναγκαίο να έχει συμβεί ένα πιστωτικό γεγονός για να αναγνωριστεί η σχετική πιστωτική ζημία. Απαιτείται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες να επιμετρηθούν μέσω πρόβλεψης σε ποσό ίσο με:
  - Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες 12 μηνών (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες από πιστωτικά γεγονότα που είναι δυνατόν να συμβούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων) ή
  - Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που προκύπτουν από όλα τα πιθανά πιστωτικά γεγονότα κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου).

- Απαιτείται διενέργεια πρόβλεψης για τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική του αναγνώριση, καθώς και για τα περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις ή τις απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες που δεν αποτελούν χρηματοδοτική συναλλαγή σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15.

Η Εταιρεία σκοπεύει να εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Α. 9 κατά την 01 Ιανουαρίου 2018 και αναμένεται ότι δεν θα προκύψουν διαφορές από την υιοθέτηση του. Η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 αναμένεται ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες, το Δ.Π.Χ.Α. 15 εισάγει ένα μοναδικό συνολικό μοντέλο για τις εταιρείες. Το Δ.Π.Χ.Α. 15, όταν τεθεί σε ισχύ, θα αντικαταστήσει το τρέχον λογιστικό πλαίσιο για την αναγνώριση των εσόδων, το οποίο περιλαμβάνει το Δ.Λ.Π. 18 «Έσοδα», το Δ.Λ.Π. 11 «Συμβάσεις Κατασκευής» και τις σχετικές με αυτά Διερμηνείες. Η βασική αρχή του Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι ότι μία εταιρεία πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η εταιρεία δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

- Αναγνώριση των συμβάσεων με τους πελάτες.
- Αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων.
- Προσδιορισμός του τιμήματος της συναλλαγής.
- Επιμερισμός του τιμήματος της συναλλαγής ανάλογα με τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων.
- Αναγνώριση του εσόδου όταν η εταιρεία εκπληρώνει τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15, μία εταιρεία αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, π.χ. όταν ο «έλεγχος» των υποκείμενων, στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη. Στο Δ.Π.Χ.Α. 15 έχουν περιληφθεί πολύ πιο επεξηγηματικές οδηγίες οι οποίες πραγματεύονται τον χειρισμό ιδιαίτερων περιπτώσεων. Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί εκτενείς γνωστοποιήσεις.

Η Εταιρεία σκοπεύει να εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Α. 15 κατά την 01 Ιανουαρίου 2018 και αναμένεται ότι δεν θα προκύψουν διαφορές από την υιοθέτηση του. Η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15 αναμένεται ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2019)

Το Δ.Π.Χ.Α. ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποιήσεις των μισθώσεων για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι εκμισθωτές όσο και μισθωτές παρέχουν πληροφορίες οι οποίες πιστά αντιπροσωπεύουν τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει τη λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με την οποία οι μισθωτές αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιωδώς αμετάβλητη από το Δ.Λ.Π. 17.

Αναγνώριση μίσθωσης
Μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση εφόσον με αυτήν παραχωρείται το δικαίωμα με το οποίο ελέγχεται η χρήση του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου έναντι τιμήματος.

Λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές
Με την έναρξη της μίσθωσης, ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο («δικαίωμα χρήσης») και μισθωτική υποχρέωση. Το δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στο ποσό της μισθωτικής υποχρέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων του μισθωτή. Μεταγενέστερα, ο μισθωτής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις, εκτός των περιπτώσεων που εφαρμόζεται η λογιστική των εύλογων αξιών ή των αναπροσαρμογών. Η μισθωτική υποχρέωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης εφόσον μπορεί εύκολα να προσδιοριστεί. Σε αντίθετη περίπτωση χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο χρηματοδότησης.

Λογιστική μισθώσεων για τους εκμισθωτές
Οι εκμισθωτές θα ταξινομήσουν μια μίσθωση είτε ως λειτουργική ή ως χρηματοδοτική. Η μίσθωση ταξινομείται ως χρηματοδοτική εφόσον με αυτήν μεταβιβάζονται ουσιωδώς όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες σχετιζόμενες με την ιδιοκτησία του εκμισθωμένου στοιχείου. Διαφορετικά ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση. Με την έναρξη της μίσθωσης, ο εκμισθωτής αναγνωρίζει απαίτηση από περιουσιακό στοιχείο λόγω χρηματοδότησης ίση με την καθαρή επένδυση λόγω σύμβασης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από χρηματοδότηση καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης το οποίο απεικονίζει την σταθερή απόδοση της καθαρής επένδυσης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από λειτουργική μίσθωση με τη σταθερή μέθοδο ή με άλλη μέθοδο εφόσον είναι αντιπροσωπευτικότερη της μείωσης του περιουσιακού στοιχείου λόγω χρήσης.

Συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης
Προκειμένου μία εταιρεία να αποφασίσει εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου αντιμετωπίζεται λογιστικά ως πώληση, εφαρμόζει τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 15 για να προσδιορίσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης. Εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου ικανοποιεί τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 15 ώστε να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως πώληση, ο πωλητής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης επί του περιουσιακού στοιχείου ως την αναλογία του δικαιώματος χρήσης που διατηρήθηκε επί της προηγούμενης λογιστικής του αξίας. Αντίστοιχα, ο πωλητής αναγνωρίζει ως κέρδος ή

ζημία το ποσό που αφορά τα δικαιώματα χρήσης επί του παγίου που μεταβιβάστηκαν στον αγοραστή. Εάν η εύλογη αξία του τιμήματος πώλησης δεν είναι ίση με την εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου ή εάν τα μισθώματα δεν συνάδουν με αυτά της αγοράς, το τίμημα της πώλησης προσαρμόζεται στην εύλογη αξία, με τη διαφορά να αναγνωρίζεται λογιστικά είτε ως προκαταβολή είτε ως πρόσθετη χρηματοδότηση.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 16 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 16 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

Δ.Π.Χ.Α. 15 (Τροποποίηση) Διευκρινίσεις επί του Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση διευκρινίζει τρεις περιοχές του προτύπου (αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων, θέματα διάκρισης μεταξύ εντολέα και εντολοδόχου και παραχώρησης άδειας χρήσης) και παρέχει απαλλαγές κατά την μετάβαση για τα συμβόλαια που μπορούν να τροποποιηθούν καθώς και στα ολοκληρωμένα συμβόλαια. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 15 και των τροποποιήσεων επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του.

Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) Διευκρινίσεις και επιμέτρηση παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με το λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και περιλαμβάνουν όρο απόδοσης, με την ταξινόμηση των συναλλαγών που περιλαμβάνουν όρους διακανονισμού στην καθαρή αξία και με το λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που διακανονίζονται σε μετρητά και τροποποιούνται σε συναλλαγές που διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση) Αναταξινομήσεις σε Επενδύσεις σε ακίνητα (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρεία θα πρέπει να αναταξινομήσει 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 πληρεί ή παύει να πληρεί, 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 δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με πώς προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, Δ.Λ.Π. 21. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά τίμημα για συμβάσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της διερμηνείας δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 «Αβεβαιότητα χειρισμών φόρου εισοδήματος» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2019)

Η διερμηνεία καλύπτει τους ορισμούς του φορολογητέου εισοδήματος (φορολογικής ζημιάς), της φορολογικής βάσης, των μη χρησιμοποιημένων φορολογικών ζημιών, των μη χρησιμοποιημένων φορολογικών εκπτώσεων και των φορολογικών συντελεστών, όταν υπάρχει αβεβαιότητα ως προς τον χειρισμό του φόρου εισοδήματος σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12. Ειδικότερα εξετάζει:

- Κατά πόσο οι φορολογικοί χειρισμοί πρέπει να εξετάζονται συνολικά.

- Τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος (φορολογικής ζημιάς), της φορολογικής βάσης, των μη χρησιμοποιημένων φορολογικών ζημιών, των μη χρησιμοποιημένων φορολογικών εκπτώσεων και των φορολογικών συντελεστών.
- Την επίδραση των αλλαγών σε δεδομένα.

Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της διερμηνείας δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2014-2016)

Οι βελτιώσεις επηρεάζουν το ακόλουθο πρότυπο:

Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2018)

Η επιμέτρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων μιας επένδυσης σε συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία από οργανισμό διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ή άλλων υπαγομένων οντοτήτων, είναι διαθέσιμη για κάθε επένδυση σε συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία μία προς μία, κατά την αρχική αναγνώριση. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. (Κύκλος 2015-2017) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2019)

Οι βελτιώσεις επηρεάζουν τα ακόλουθα πρότυπα και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση:

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον έλεγχο της εταιρείας αυτής.

Δ.Π.Χ.Α. 11 «Από κοινού συμφωνίες»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά από κοινού έλεγχο στην εταιρεία αυτή.

Δ.Λ.Π. 12 «Φόροι εισοδήματος»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία εταιρεία λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο.

Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος δανεισμού»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία εταιρεία χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο αυτό είναι έτοιμο για τη χρήση την οποία προορίζεται ή την πώλησή του.

Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στα κονδύλια «Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως» ή «Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως».

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με τη κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, καταχωρούνται είτε στα αποτελέσματα (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά εισοδήματα. Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει χρεόγραφα που αποκτώνται είτε για τη δημιουργία κέρδους από τη βραχυπρόθεσμη μεταβολή στην τιμή ή το περιθώριο του διαπραγματευτή ή είναι χρεόγραφα που ανήκουν σε ένα χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία υπάρχει ιστορικό βραχυπρόθεσμης δημιουργίας κέρδους. Τα παράγωγα ανήκουν επίσης στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο εκτός εάν έχουν χαρακτηρισθεί ως αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (εμπορικό χαρτοφυλάκιο) αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από τη διάθεση ή εξαγορά των ανωτέρω στοιχείων αλλά και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στη εύλογη αξία τους, καταχωρούνται στα αποτελέσματα στο κονδύλι «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων».

Τα Έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων και αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση και απεικονίζονται ξεχωριστά στο κονδύλι «Έσοδα από μερίσματα».

Το ποσό της μεταβολής στη χρήση, και σωρευτικά, στις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, το οποίο αποδίδεται σε αλλαγές στον πιστωτικό τους κίνδυνο υπολογίζεται ως το ποσό αλλαγής της εύλογης αξίας το οποίο δεν αποδίδεται σε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς που προκαλούν αύξηση του κινδύνου αγοράς.

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν είναι προς όφελος της Εταιρείας ή ως υποχρεώσεις όταν είναι προς όφελος των αντισυμβαλλόμενων.

Τα πραγματοποιηθέντα καθώς και τα εξ' αποτιμήσεως κέρδη ή ζημίες των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στοχεύει στην αποτελεσματική χρηματοοικονομική αντιστάθμιση κινδύνων σύμφωνα με τις απόψεις της Διοίκησης και δεν εμπίπτουν στην λογιστική αντιστάθμισης συμβατή με τους συγκεκριμένους κανόνες του Δ.Λ.Π. 39.

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

Κατά την αρχική αναγνώριση οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις κατά πελατών καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Οι απαιτήσεις κατά πελατών αποτιμούνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε σχηματισθείσας πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στηριζόμενη σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Το επίπεδο 1 περιλαμβάνει ομόλογα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή χρηματιστηριακή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε οι πληροφόρηση σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα πέραν των χρηματιστηριακών τιμών του επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια προϊόντα, χρηματιστηριακές τιμές σε μη ενεργές αγορές ή λοιπά στοιχεία που είτε είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα), για σχεδόν τη συνολική διάρκεια του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει ομόλογα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, ομόλογα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και συγκεκριμένα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, με χρήση δεδομένων που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή που μπορούν να εξαχθούν ή να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές από μη ενεργή αγορά και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας, προσδιορίζεται με βάση το χαμηλότερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στο σύνολό της. Για τον παραπάνω λόγο, η σημαντικότητα ενός δεδομένου καθορίζεται σε σχέση με τον υπολογισμό της συνολικής εύλογης αξίας.

2.9 Παύση απεικόνισης

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο πιστωτή με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

Χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους καταχωρούνται στο ποσό της εξασφάλισης σε μετρητά που προκαταβλήθηκε ή εισπράχθηκε πλέον του δεδουλευμένου τόκου. Χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους και έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις έως ότου ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβασθέντων χρεογράφων αποκτηθεί ή πωληθεί σε τρίτους. Σε αυτήν την περίπτωση, η αγορά και πώληση καταχωρούνται στα αποτελέσματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση να επιστραφούν καταχωρείται στην εύλογη αξία ως υποχρέωση συναλλαγών.

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

Η Εταιρεία καταχωρεί όλες τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης «κανονικής παράδοσης» χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (δηλαδή εκείνων για τις οποίες απαιτείται παράδοση μέσα στα χρονικά όρια που ορίζει η νομοθεσία ή η αγορά) την ημερομηνία διακανονισμού ("settlement date") με εξαίρεση τις συναλλαγές που αφορούν σε τίτλους του εμπορικού χαρτοφυλακίου, καθώς και σε όλα τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής ("trade date"), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, οι ανωτέρω συναλλαγές αντιμετωπίζονται ως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα έως την ημερομηνία διακανονισμού τους ("settlement date").

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

Δάνεια αναληφθέντα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον έξοδα συναλλαγής. Στη συνέχεια, καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Δάνεια αναληφθέντα ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία μπορεί να αναβάλλει την αποπληρωμή για διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.13 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης και τα έξοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις αναληφθέντες βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες.

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

- προμήθειες από την διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής.
- έσοδα από συμβουλευτικές υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής στον τομέα των Εξαγορών και Συγχωνεύσεων και Συμβουλευτικής Στρατηγικής Ανάπτυξης, που καλύπτουν το σύνολο των αναγκών των πελατών της Εταιρείας σε όλους τους κλάδους.

Η Εταιρεία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Αθηνών αγορά παραγώγων.

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου που περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα χρηματοοικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων	Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

Η Εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη ή ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού υπό την προϋπόθεση ότι μπορούν αυτά να προσδιορισθούν σε μεμονωμένη βάση.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, σε χρήση όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη. Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου της Εταιρείας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.18 Μισθώσεις

Η αξιολόγηση του εάν μια σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να εξετασθεί κατά πόσο: α) η εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου.

Λειτουργικές μισθώσεις

Α. Η Εταιρεία ως μισθωτής

Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται σταδιακά και ισόποσα στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά τη χρήση στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

Β. Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

- μετρητά στο ταμείο,
- καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων και ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών

2.20 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν χρηματοοικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

Α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση χρηματοοικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η αναταξινόμησή τους στα αποτελέσματα χρήσης.

Β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες χρήσεις. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Παροχές στο Προσωπικό».

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

Οι υπάλληλοι της Εταιρείας συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα, τα οποία σχετίζονται με παροχές υγειονομικής περίθαλψης. Τα προγράμματα αυτά είναι όλα καθορισμένων εισφορών και οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και αναλύονται στη σημείωση «Παροχές στο Προσωπικό».

2.22 Φόροι

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των

περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την πρόβλεψη από την ζημία λόγω του Private Sector Involvement ("PSI") με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012, την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων και τις μεταφερόμενες φορολογικά ζημίες. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με μεταβολή της καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρείας, γ) τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων.

Τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία δεν αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

2.26 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Κατά την κλειόμενη χρήση για λόγους συγκρισιμότητας έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης. Αναλυτικότερα:

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης			
Ποσά σε Ευρώ	**Συγκριτικά Ποσά**	**Δημοσιευμένα Ποσά**	**Αναταξινομήσεις**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	16.518.539	16.562.401	(43.862)
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - απαιτήσεις	43.862	-	43.862
Σύνολο	**16.562.401**	**16.562.401**	**-**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19.167	23.100	(3.933)
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	146.620	-	146.620
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.603.185	1.745.872	(42.687)
Σύνολο	**1.768.972**	**1.768.972**	**-**

Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
Ποσά σε Ευρώ	**Συγκριτικά Ποσά**	**Δημοσιευμένα Ποσά**	**Αναταξινομήσεις**
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη/ (Ζημίες) χρήσης προ φόρων	**(11.032.887)**	**(8.566.898)**	**(2.465.989)**
Αναπροσαρμογές για:			
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	(170.522)	-	(170.522)
Λοιπές προβλέψεις	(15.349)	(185.871)	170.522
Χρηματοοικονομικά έξοδα	55.693	-	55.693
(Κέρδη)/Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	767.052	-	767.052
Έσοδα Επενδύσεων	(845.654)	-	(845.654)
Συναλλαγματικές διαφορές	83.395	-	83.395
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	-	(2.465.989)	2.465.989
	(125.385)	**(2.651.860)**	**2.526.475**
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:			
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(8.563.613)	(7.796.561)	(767.052)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	16.011.159	16.031.840	(20.681)
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις	7.590.963	7.310.434	280.529
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις	127.649	208.511	(80.862)
	15.166.158	**15.754.224**	**(588.066)**
Τόκοι εισπραχθέντες	597.954	12.149	585.805
Καταβληθέν φόρος	-	(25.169)	25.169
	597.954	**(13.020)**	**610.974**
Συνολικές αναταξινομήσεις στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	**4.605.840**	**4.522.445**	**83.395**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**(83.395)**	**-**	**(83.395)**
Σύνολο	**4.522.445**	**4.522.445**	**-**

3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2017.

Η πιο σημαντική περίπτωση όπου η Εταιρεία διενεργεί υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι η ακόλουθη:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αφορούν φορολογικές ζημίες και εκπεστέες προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει στο μέλλον επαρκές φορολογητέο κέρδος για να καλύψει τις φορολογικές ζημίες και τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών μαζί με τις μελλοντικές στρατηγικές για τα φορολογικά θέματα.

Η Διοίκηση αξιολογεί την ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης καταρτίζοντας αναλυτικές οικονομικές προβλέψεις μέχρι το 2021 λαμβάνοντας υπόψη κυρίως τις έξης παραδοχές:

- αναθέρμανση της επενδυτικής δραστηριότητας στο ΧΑ, η οποία εκτιμάται ότι θα έχει θετικές επιπτώσεις τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από έσοδα από προμήθειες διαμεσολάβησης σε αγοραπωλησίες μετοχών στο ΧΑ όσο και στην κερδοφορία του ιδίου χαρτοφυλακίου.
- αναμένεται αύξηση του μεριδίου αγοράς μέσω στρατηγικών ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων.
- αναμένεται αύξηση των εσόδων από την επενδυτική τραπεζική μέσω επίτευξης νέων συμφωνιών.

Βάσει των ανωτέρω, η Διοίκηση κατέληξε ότι η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μπορεί να θεωρηθεί ανακτήσιμη.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι δραστηριότητες αυτές εμπεριέχουν την ανάλυση, την αξιολόγηση, την αποδοχή και τη διαχείριση ορισμένου βαθμού κινδύνου ή συνδυασμού κινδύνων.

Οι γενικοί στόχοι της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.

- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Η οργανωτική δομή της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας εξασφαλίζει την τήρηση σαφών ορίων ευθύνης, τον επαρκή διαχωρισμό καθηκόντων και την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων σε όλα τα επίπεδα συμπεριλαμβανομένων του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικών και ανώτατων διοικητικών στελεχών, καθώς και μεταξύ της Εταιρείας των πελατών και οποιωνδήποτε λοιπών ενδιαφερομένων.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
  - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.
  - Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα. Στην κατηγορία αυτή εμπίπτουν επίσης οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας, καθώς και οι σημαντικές υποστηρικτικές λειτουργίες.
  - Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μία σειρά κινδύνων, ως αποτέλεσμα των χρηματοοικονομικών της δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συγκέντρωσης.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Επαρκείς και πλήρως τεκμηριωμένες πολιτικές ή διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.
- Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.
- Η Εταιρεία εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών εσωτερικών ελέγχων για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της:
  - Κατάλληλης διαχείρισης των λογαριασμών απαιτήσεων.
  - Ανεξάρτητης αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2017 ανέρχονταν σε ποσό €24.868.112 (2016: €10.749.611), εκ του οποίου ποσό €544.414

(2016: €43.406) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €21.010.520 (2016: €8.730.191) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €3.313.178 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2016: €1.976.014). Σχετικά με τους θεσμικούς πελάτες η συντριπτική πλειοψηφία τους αποτελείται από μεγάλους και αξιόπιστους επενδυτικούς οίκους, των οποίων οι πράξεις έχουν ήδη μετατεθεί από το Τ+1 στους θεματοφύλακές τους (τράπεζες). Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

Μακροπρόθεσμη (margin) ή βραχυπρόθεσμη (2D-Credit) πίστωση για την αγορά μετοχών δίνεται μόνο στους ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/ χαρτοφυλάκιο, έχουν πλήρως κατανοήσει τον τρόπο λειτουργίας τους και τις πιθανές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης είναι η υπογραφή πρόσθετης σύμβασης. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο ποσοστό κάλυψης παραμένει στα επιθυμητά επίπεδα.

Ειδικότερα, σημειώνεται ότι, βάσει του σχετικού νομικού πλαισίου και των εσωτερικών υποδειγμάτων της Εταιρείας, εφαρμόζονται ειδικές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, όπως:

- απαίτηση υπερκάλυψης των χρεωστικών υπολοίπων με άμεσα ρευστοποιήσιμα καλύμματα εξασφάλισης (χαρτοφυλάκια ασφαλείας),
- αποτίμηση των καλυμμάτων σε ημερήσια βάση και διαδικασία διατήρησης των καλύψεων στα επιθυμητά επίπεδα (με έσχατο μέτρο την επιβολή αναγκαστικών εκποιήσεων),
- εφαρμογή ειδικών απαιτήσεων ως προς την ποιότητα των αποδεκτών καλυμμάτων και τη διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας (κατάλογος αποδεκτών μετοχών προς ενεχυριασμό, συντελεστές μέγιστης διασποράς).

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)		
	Ποσά σε Ευρώ	
Κατηγορία	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Χρεωστικά υπόλοιπα	20.762.529	8.232.756
Αξία καλυμμάτων	57.722.138	23.097.366
Ποσό εκτός προθεσμίας	3.487.509	2.783.280
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	22.748	49.968

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)		
	Ποσά σε Ευρώ	
Κατηγορία	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Χρεωστικά υπόλοιπα	104.641	62.532
Αξία καλυμμάτων	2.166.685	485.267
Ποσό εκτός προθεσμίας	26.649	57.530
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	27.002	26.921

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2017 ανερχόταν σε ποσό €126.467 (αντίστοιχα στις 31.12.2016 ανερχόταν σε ποσό €152.854).

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε θέσεις που λαμβάνουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές (Ίδιο χαρτοφυλάκιο) θεωρείται πολύ περιορισμένος δεδομένου ότι λαμβάνουν θέσεις μόνο σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης θέσεων πελατών σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις όψεως ποσού €38.677.732 (2016: €48.713.307). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.056.853	3.345.456
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	757.994	1.755.652
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	304.509	300.000
Λοιπές απαιτήσεις	192.281	194.265
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.311.637**	**5.595.373**

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή. Το μέγιστο που μπορεί να ανέλθει αυτή η αποζημίωση είναι της τάξης των €30.000 ανά επενδυτή. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η συμμετοχή (μερίδα) της Εταιρείας μας ανακύπτει στην περίπτωση που η μερίδα ενός μέλους δεν επαρκεί να καλύψει το σύνολο των υποχρεώσεών του. Στην περίπτωση αυτή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο «χρησιμοποιεί» τις μερίδες των υπόλοιπων μελών μέχρι την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων του μέλους και σε δεύτερο χρόνο προβαίνει στις αναγκαίες δικαστικές ενέργειες ώστε να διασφαλίσει τα δικαιώματα των υπολοίπων μελών.

Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης διασφαλίζει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, δηλαδή αν κάποιο μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις του, τότε χρησιμοποιείται η μερίδα του και αν και αυτή δεν φτάσει τότε χρησιμοποιούνται αναλογικά οι μερίδες των υπόλοιπων μελών. Η τελευταία περίπτωση είναι και αυτή που δημιουργεί τον πιστωτικό κίνδυνο της μερίδας μας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης. Καταρχάς λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (παράδοση τίτλων έναντι μετρητών) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς ενώ υπάρχει περαιτέρω μείωση του κινδύνου λόγω της φυσικής αντιστάθμισης αγορών πωλήσεων. Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών αφορά σε πράξεις θεσμικών και ίδιων λογαριασμών.

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2017	31.12.2016
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	967.719	881.519
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	8.266.571	9.403.890
Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	7.450.000	19.050.000
Λοιπές απαιτήσεις	232.185	217.377
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**16.916.475**	**29.552.786**

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). Ο κίνδυνος στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ είναι περιορισμένος και ισχύει ότι και στην προηγούμενη παράγραφο (Δ). Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον πιστωτικό κίνδυνο στις Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και στις λοιπές απαιτήσεις είναι περιορισμένη.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ.). Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.

Η Εταιρεία τηρεί επαρκείς διαδικασίες μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου του κινδύνου αγοράς, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- Όρια θέσεων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κίνδυνο αγοράς εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, όπως αυτά προβλέπονται βάσει της εσωτερικής πολιτικής που εφαρμόζεται κατά περίπτωση.
- Ποσοτικοποίηση του κινδύνου αγοράς μέσω της μέτρησης σε ημερήσια βάση της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ-VaR) του εμπορικού χαρτοφυλακίου και επί μέρους συνιστωσών του (χρονικός ορίζοντας διακράτησης 1 ημέρα, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, μεθοδολογία Delta-VaR).
- Έλεγχος της τήρησης των θεσπισμένων ορίων VaR έναντι των μετρούμενων τιμών.
- Μέτρηση των ευαισθησιών των θέσεων σε δικαιώματα προαίρεσης.
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR κατά το 2017 η τιμή του κυμάνθηκε από €25.463 έως €164.329, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €82.300.

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2017	75.380
01.01 - 31.12.2017:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	82.300
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	164.329
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	25.463

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2017 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Διακρίνουμε τον κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις απαιτήσεις και στις υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, ο εν λόγω κίνδυνος αναφέρεται στα χορηγούμενα δάνεια διαμέσου του margin όπου και ο κίνδυνος μεταφέρεται στον πελάτη, αφού υπάρχει συμβατική πρόβλεψη σύμφωνα με την οποία οποιαδήποτε μεταβολή του επιτοκίου αναφοράς μετακυλίεται προς τον πελάτη. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις, ο κίνδυνος προέρχεται από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο και κυρίως από τα διαπραγματεύσιμα ίδια κεφάλαια διαθεσίμων στο εξωτερικό, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα.

	31.12.2017				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	522.510	-	-	-	**522.510**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	37.007.963	-	-	-	**37.007.963**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8.179	-	-	-	**8.179**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	83.839	1.924	-	-	**85.763**
Δανειακές υποχρεώσεις	7.113.725	-	-	-	**7.113.725**
Λοιπές υποχρεώσεις	419.374	348.610	4.337	-	**772.320**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**45.155.590**	**350.534**	**4.337**	**-**	**45.510.461**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**82.681.415**	**292.454**	**15.452.439**	**-**	**98.426.308**

	31.12.2016				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	354.325	-	-	-	**354.325**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	46.946.957	-	-	-	**46.946.957**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19.167	-	-	-	**19.167**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	146.620	-	-	-	**146.620**
Δανειακές υποχρεώσεις	5.157.550	-	-	-	**5.157.550**
Λοιπές υποχρεώσεις	869.044	375.479	4.337	-	**1.248.860**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**53.493.663**	**375.479**	**4.337**	**-**	**53.873.479**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**77.070.953**	**224.490**	**28.286.345**	**-**	**105.581.788**

Η Εταιρεία κατά το 2017 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €30.000.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου, οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί χώρο ανάκτησης εργασιών, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της ΕΤΕ.

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας και οι σχετικές εποπτικές αναφορές (βάσει των Αποφ. ΕΚ 459/27.12.2007) υποβάλλονται σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στον πίνακα που ακολουθεί περιλαμβάνονται οι υπολογισμοί του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας για την 31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα.

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Βασικά Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά με εξαίρεση τις διαφορές αναπροσαρμογής	49.717.355	49.715.544
Ζημίες εις νέον	(101.363)	(837.555)
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	**61.290.093**	**60.552.090**
Μείον: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3.019.634	2.321.428
Μείον: Άυλα περιουσιακά στοιχεία	167.857	164.308
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	**58.102.602**	**58.066.354**
Σταθμισμένο Ενεργητικό		
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	77.421.674	103.460.374
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη κινδύνου αγοράς	17.375.124	21.824.981
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη λειτουργικού κινδύνου	17.326.318	23.577.475
Σύνολο σταθμισμένου ενεργητικού	**112.123.116**	**148.862.830**
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας ΙΙ	**51,82%**	**39,01%**

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις:

	31.12.2017		
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	77.362	-	**77.362**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	77.362	-	**77.362**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(77.362)	-	**(77.362)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(1)**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	85.763	8.179	**93.942**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	85.763	8.179	**93.942**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(77.362)	-	**(77.362)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(8.401)	(8.179)	**(16.580)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

	31.12.2016		
Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	43.862	-	**43.862**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	43.862	-	**43.862**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(43.862)	-	**(43.862)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	**Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(1)**	**Σύνολο**
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	146.620	19.167	**165.787**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	146.620	19.167	**165.787**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(43.862)	-	**(43.862)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(102.758)	(19.167)	**(121.925)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

(1) Αφορούν το κονδύλι «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας της 31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα.

5. Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	5.497.756	5.490.853
Προμήθειες από ομόλογα /αμοιβαία κεφάλαια	149.161	269.015
Προμήθειες από παράγωγα	465.516	515.014
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/Θεματοφυλακή)	3.818.942	377.294
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**9.931.375**	**6.652.176**

6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	1.428.535	(944.748)
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(3.214.574)	(824.434)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	303.188	517.044
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	620.818	457.825
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	54.244	39.929
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	(28.413)	(12.668)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/(ζημίες)	**(836.202)**	**(767.052)**

7. Έξοδα ανά κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2017			
Ποσά σε Ευρώ	**Κόστος υπηρεσιών**	**Έξοδα Διοίκησης**	**Έξοδα Διάθεσης**	**Σύνολο**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.999.848)	(1.356.601)	(79.195)	(4.435.644)
Συνδρομές	(1.632.348)	(41.187)	(681)	(1.674.216)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(251.461)	(148.174)	(6.509)	(406.144)
Αποσβέσεις	(176.509)	-	-	(176.509)
Λοιποί φόροι τέλη	(489.028)	(3.675)	(190)	(492.893)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.669.285)	(294.656)	(771)	(1.964.713)
Τηλεπικοινωνίες	(211.425)	(31.620)	(1.862)	(244.908)
Ασφάλιστρα	(109.586)	-	-	(109.586)
Λοιπά έξοδα	(216.956)	(63.056)	(3.225)	(283.237)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(190.513)	(63.246)	(21.906)	(275.664)
Έξοδα ταξιδίων	(447)	(357)	(39.587)	(40.390)
Σύνολα	**(7.947.406)**	**(2.002.572)**	**(153.926)**	**(10.103.904)**

	01.01.-31.12.2016			
Ποσά σε Ευρώ	**Κόστος υπηρεσιών**	**Έξοδα Διοίκησης**	**Έξοδα Διάθεσης**	**Σύνολο**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(8.378.098)	(2.537.105)	(56.262)	(10.971.465)
Συνδρομές	(2.334.233)	(42.032)	(452)	(2.376.717)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(679.375)	(171.337)	(4.454)	(855.167)
Αποσβέσεις	(145.203)	-	-	(145.203)
Λοιποί φόροι τέλη	(607.732)	(3.820)	(120)	(611.672)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.362.348)	(127.411)	(395)	(1.490.154)
Τηλεπικοινωνίες	(266.614)	(23.614)	(2.014)	(292.242)
Ασφάλιστρα	(147.231)	-	-	(147.231)
Λοιπά έξοδα	(207.572)	(60.904)	(1.804)	(270.279)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(276.745)	(52.556)	(24.384)	(353.686)
Έξοδα ταξιδίων	(4.700)	(2.442)	(55.832)	(62.974)
Σύνολα	**(14.409.851)**	**(3.021.222)**	**(145.718)**	**(17.576.790)**

8. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	18.835	34.398
Συναλλαγματικές διαφορές	125.424	83.395
Ζημίες από διαγραφές και εκποίηση παγίων	2.579	42.228
Πρόβλεψη ζημιών για επίδικες υποθέσεις	40.000	-
Λοιπά έξοδα	64.432	78.678
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**251.270**	**238.699**

9. Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-.31.12.2016**
Τρέχων φόρος εισοδήματος	300.000	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(93.764)	2.465.989
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**206.236**	**2.465.989**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2017 ανέρχεται σε 29% (2016: 29%). Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα αποτελέσματα προ φόρων με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	529.956	(11.032.887)
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 29%) έσοδο/(έξοδο)	**(153.687)**	**3.199.537**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	(1.000.000)
Αφορολόγητα έσοδα	404.455	151.976
Δαπάνες μη εκπεστέες	(44.532)	(25.145)
Διαφορά φόρου προηγουμένων χρήσεων	-	139.621
Φόρος εισοδήματος	**206.236**	**2.465.989**

Οι χρήσεις 2011 έως 2013 έχουν ελεγχθεί από εξωτερικούς ελεγκτές σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και οι χρήσεις 2014 έως και 2016 έχουν ελεγχθεί από εξωτερικούς ελεγκτές σύμφωνα με το άρθρο 65Α του Ν.4174/2013. Οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν χωρίς διατύπωση επιφύλαξης.

Η Εταιρεία, για τη χρήση του 2017, έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο από εξωτερικούς ελεγκτές σύμφωνα με το άρθρο 65Α του Ν.4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31.12.2017. Εάν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης.

Σύμφωνα με τη ΠΟΛ.1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι εταιρείες για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

10. Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2017	**31.12.2016**
Μισθωτοί	79	82
Σύνολο	**79**	**82**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	3.359.257	5.943.677
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	846.949	1.096.992
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	137.553	154.214
Αποζημιώσεις απόλυσης	60.258	3.947.104
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	31.627	(170.522)
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**4.435.644**	**10.971.465**

11. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**Λογισμικό**
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2016	2.794.610
Προσθήκες	78.550
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(55.582)
Υπόλοιπο την 31.12.2016	**2.817.578**
Προσθήκες	61.880
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(450)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**2.879.008**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2016	2.635.563
Αποσβέσεις χρήσης	56.397
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(38.690)
Υπόλοιπο την 31.12.2016	**2.653.270**
Αποσβέσεις χρήσης	57.944
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(63)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**2.711.151**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2016	**164.308**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2017	**167.857**

12. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2016	4.186.985	5.171.233	9.358.218
Προσθήκες	421.326	195.773	617.100
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(3.963.812)	(500.198)	(4.464.010)
Υπόλοιπο την 31.12.2016	**644.499**	**4.866.807**	**5.511.307**
Προσθήκες	110.346	60.263	170.610
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(32.491)	(126.314)	(158.805)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**722.354**	**4.800.758**	**5.523.112**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2016	4.175.673	4.971.741	9.147.414
Αποσβέσεις χρήσης	25.051	63.754	88.806
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(3.963.163)	(458.959)	(4.422.122)
Υπόλοιπο την 31.12.2016	**237.561**	**4.576.536**	**4.814.098**
Αποσβέσεις χρήσης	48.934	69.630	118.565
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(31.636)	(125.288)	(156.924)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	**254.859**	**4.520.879**	**4.775.738**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2016	**406.938**	**290.271**	**697.209**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2017	**467.495**	**279.879**	**747.374**

13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά τη διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2017**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2017**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	3.521.269	56.363	-	3.577.632
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	127.770	9.172	(740)	136.202
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας	599	(599)	-	-
Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις	101.500	(101.500)	-	-
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(140.676)	(46.857)	-	(187.533)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	258.585	(10.343)	-	248.242
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**3.869.047**	**(93.764)**	**(740)**	**3.774.542**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2016**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2016**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	730.737	2.790.532	-	3.521.269
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	181.608	(49.451)	(4.387)	127.770
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας	5.936	(5.337)	-	599
Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις	101.500	-	-	101.500
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(118.736)	(259.412)	-	(140.676)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	268.928	(10.343)	-	258.585
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**1.407.445**	**2.465.989**	**(4.387)**	**3.869.047**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες αναγνωρίζονται κατά την έκταση που η πραγματοποίηση μελλοντικών κερδών είναι πιθανή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες αφορούν τις χρήσεις 2015 (€730.737), 2016 (€2.790.532) και 2017 (€56.363). Συγκεκριμένα αναλύονται ως κάτωθι:

Χρήση	**2015**	**2016**	**2017**	**Σύνολο**
Φορολογικές ζημίες	3.001.234	12.589.347	194.356	15.784.937

Η Εταιρεία την 31.12.2017 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό των €12.336.662 για το οποίο η διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί για τους εξής λόγους:

- αναμένεται αναθέρμανση της επενδυτικής δραστηριότητας στο ΧΑ, η οποία εκτιμάται ότι θα έχει θετικές επιπτώσεις τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από έσοδα από προμήθειες διαμεσολάβησης σε αγοραπωλησίες μετοχών στο ΧΑ όσο και στην κερδοφορία του ιδίου χαρτοφυλακίου.
- αναμένεται αύξηση του μεριδίου αγοράς μέσω στρατηγικών ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων.
- αναμένεται αύξηση των εσόδων από την επενδυτική τραπεζική μέσω επίτευξης νέων συμφωνιών.

Το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών που δε θεωρείται ανακτήσιμο θα μπορεί να αναγνωριστεί στο άμεσο μέλλον εφόσον οι εκτιμήσεις για τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη βελτιωθούν κατά την περίοδο που ισχύει το δικαίωμα χρήσης των φορολογικών ζημιών.

14. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.056.853	3.345.456
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	757.994	1.755.652
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	304.509	300.000
Λοιπές απαιτήσεις	192.281	194.265
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**4.311.637**	**5.595.373**

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Οι εισφορές στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης καταβλήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

15. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Απαιτήσεις από πελάτες	817.698	635.910
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	20.867.170	8.295.288
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	3.313.178	1.976.015
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(129.934)	(157.602)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**24.868.112**	**10.749.611**

Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**2017**	**2016**
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	157.602	167.942
Έσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	(27.668)	(10.340)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**129.934**	**157.602**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

16. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το χαρτοφυλάκιο που η Εταιρεία διατηρεί για εμπορικούς σκοπούς αναλύεται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Εισηγμένες μετοχές στο Χ.Α	15.150.070	13.673.769
Αμοιβαία κεφάλαια	2.731.810	2.844.770
Σύνολο χρηματοοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**17.881.879**	**16.518.539**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 28.

17. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	967.719	881.519
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	8.266.571	9.403.890
Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α.	7.450.000	19.050.000
Λοιπές απαιτήσεις	232.185	217.377
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**16.916.475**	**29.552.786**

Το ύψος της πρόσθετης ασφάλειας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης καθορίζεται από τον όγκο των ημερήσιων συναλλαγών και ενεργοποιείται σε περίπτωση υπερημερίας του εκκαθαριστικού μέλους σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο άρθρο 79 του Ν.3606/2007. Σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιστρέφεται σ' αυτήν από το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το ποσό της μερίδας μετά την ικανοποίηση κατ' απόλυτη προτεραιότητα των απαιτήσεων των πελατών της από παροχή σε αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών, σύμφωνα με το άρθρο 76 του Ν.3606/2007 (Σημείωση 28).

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Ταμείο Εταιρείας	4.748	3.683
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	3.654.767	3.943.215
Καταθέσεις όψεως ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	35.022.965	44.770.092
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**38.682.480**	**48.716.990**

19. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2017 και την 31.12.2016 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

20. Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2016	**3.891.367**	**47.872.008**	**462.408**	**52.112.010**
Διανομή αποθεματικών		(2.520.979)		(2.520.979)
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	10.741	10.741
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2016	**3.891.367**	**45.351.029**	**473.149**	**49.715.544**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2017	**3.891.367**	**45.351.029**	**473.149**	**49.715.544**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	1.811	1.811
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2017	**3.891.367**	**45.351.029**	**474.960**	**49.717.355**

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2017 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

21. Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό αφορούν την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού σύμφωνα με τον Ν.2112/1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01.-31.12.2017 και 01.01.-31.12.2016 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	440.589	626.238
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	(3.877.301)
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	31.627	3.706.779
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	(2.551)	(15.127)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**469.665**	**440.589**

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2017	01.01.-31.12.2016
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	24.578	34.189
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	7.049	14.717
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**31.627**	**48.906**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	3.657.873
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**31.627**	**3.706.779**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαρτάται από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως παρουσιάζονται στον πίνακα κάτωθι.

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Επιτόκιο Προεξόφλησης	1,60%	1,60%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0% για την διετία 2018- 2019, 0,50% ετησίως για την διετία 2019-2020 1,00% ετησίως για την διετία 2021-2022 και 1,50% ετησίως εφεξής	0% για την διετία 2017- 2018, 0,50% ετησίως για την διετία 2019-2020 1,00% ετησίως για την διετία 2021-2022 και 1,50% ετησίως εφεξής
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	18,86	19,99

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή παραθέτοντας πώς η υποχρέωση καθορισμένων παροχών θα επηρεαζόταν από τις μεταβολές στη σχετική αναλογιστική παραδοχή και οι οποίες θα ήταν πιθανές κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης.

Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(8,3)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	9,8%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,4%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(1,6)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	8,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(8,5)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	1,1%
	Λιγότερο από ένα έτος	(1,2)%

22. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2017	**239.500**	**802.067**	**1.041.567**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	40.000	-	**40.000**
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	-	(230.000)	**(230.000)**
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	(152.000)	(542.067)	**(694.067)**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2017	**127.500**	**30.000**	**157.500**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2016	**239.500**	**817.417**	**1.056.917**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	-	2.066	**2.066**
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	-	(17.416)	**(17.416)**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2016	**239.500**	**802.067**	**1.041.567**

Επίδικες απαιτήσεις: Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρείας που αφορούν απαιτήσεις πελατών από επικαλούμενες παραβάσεις συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας (παροχής επενδυτικών υπηρεσιών).

Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους: Περιλαμβάνουν προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

23. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Κεφάλαιο κίνησης	7.113.725	5.157.550
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	**7.113.725**	**5.157.550**

Το εγκεκριμένο δανειακό όριο από την ΕΤΕ, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, την 31.12.2017 ανέρχεται στο ποσό € 30.000.000 (31.12.2016: €30.000.000). Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναφορικά με τις δανειακές υποχρεώσεις αναλύεται στη Σημείωση 28.

Η εύλογη αξία της ανωτέρω υποχρέωσης προσεγγίζει την αντίστοιχη λογιστική της αξία.

24. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	1.930.374	2.037.947
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	35.022.965	44.770.092
Υποχρεώσεις προς εταιρείες του ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	54.624	138.918
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο	**37.007.963**	**46.946.957**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

25. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	8.179	19.167
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**8.179**	**19.167**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1).

26. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2017	31.12.2016
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	197.896	228.662
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	342.001	229.206
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	21.841	36.347
Φόροι αμοιβών προσωπικού	174.855	627.645
Λοιποί φόροι	11.844	8.248
Πιστωτές διάφοροι	23.884	118.752
Προμηθευτές	522.510	354.325
Σύνολο λοιπών βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	**1.294.830**	**1.603.185**

Η μείωση του ποσού στους φόρους αμοιβών προσωπικού οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου που ολοκληρώθηκε την 30.12.2016.

27. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της ΕΤΕ και παρέχει τις υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ΕΤΕ και τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες εταιρείες.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01.-31.12.2017 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2016, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2017 και 31.12.2016 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	36.803.930	46.435.999
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	2.285.628	2.612.157

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	7.482.106	5.438.462
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	4.267	22.492

ΕΣΟΔΑ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	570.712	717.654
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	18.390	89.550

ΕΞΟΔΑ	**01.01.-31.12.2017**	**01.01.-31.12.2016**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.293.474	1.183.210
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	474.176	566.499
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	853.451	1.046.323

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου, μέλους του Δ.Σ και μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής.

28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €948.181 (2015: €196.000), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2017 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €73.893 έναντι €71.273 το 2016.

Γ. Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Οι ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις από τα μισθωμένα κτίρια ανέρχονται σε ποσό €3.086.736 (2016: €4.414.475). Ο υπολογισμός τους έγινε με βάση τα συμφωνηθέντα στα μισθωτήρια συμβόλαια μισθώματα πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμοζόμενα ετησίως έως την λήξη των συμβολαίων, με ένα μηδενικό μέσο ΔΤΚ (0,0%).

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
0-1 έτη	310.701	478.688
1-5 έτη	1.538.875	1.961.883
5 έτη και άνω	1.237.160	1.973.904
Σύνολο ενδεχόμενων μελλοντικών υποχρεώσεων από μισθωμένα κτίρια	**3.086.736**	**4.414.475**

Δ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Μετοχές	8.863.105	9.431.399
Αμοιβαία κεφάλαια, εγγύηση για τον λογαριασμό δανείου (overdraft)	2.731.810	-
Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	7.450.000	19.050.000
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	967.719	881.519
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**20.012.634**	**29.362.918**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €8.863.105 (2016: €9.431.399) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ) και ποσού €2.731.810 (2016: €0) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της μητρικής εταιρείας ΕΤΕ.

29. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Δεν υπάρχουν γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

30. Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε, κατά τη χρήση πού έληξε 31.12.2017 (1.1.2017-31.12.2017) το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2017**
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	80.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	72.000
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**152.000**