ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

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

Αθήνα, 10 - 12 - 2020

Αριθμ. Πρωτ. : 2123420

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Αικ. Γιασλά
Τηλέφωνο : 210-3893229
Email : kgiasla@gge.gr

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 Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»**.

Ανακοινώνεται ότι την 10-12-2020 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αριθμό **Γ.Ε.ΜΗ. 999301000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **2413580** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2019-31/12/2019**, που εγκρίθηκαν από την Αυτόκλητη Τακτική Γενική Συνέλευση του μετόχου της 28-8-2020.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **2413581** το από 28-8-2020 Πρακτικό της Αυτόκλητης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης του μετόχου της σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκε για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης **01/01/2020 - 31/12/2020** η ελεγκτική εταιρεία «PRICEWATERHOUSECOOPERS Α.Ε.», με Α.Μ.ΣΟΕΛ 113, και από τα μέλη αυτής ορίσθηκαν, σύμφωνα με την από 9/7/2020 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.

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

ΑΝΝΑ ΒΕΡΙΟΥ

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

ΕΘΝΙΚΗ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

για τη χρήση

από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2019

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

		Σελίδα
Α.Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου		4
Β.Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή		10
Γ.Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις:		
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων		14
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης		15
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων		16
Κατάσταση Ταμειακών Ροών		17
Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων		
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία		19
2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών		20
2.1	Βάση παρουσίασης	20
2.2	Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας	20
2.3	Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς	22
2.4	Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	24
2.5	Ταξινόμηση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών μέσων	25
2.6	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης	25
2.7	Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών	26
2.8	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	26
2.9	Παύση απεικόνισης	27
2.10	Δανεισμός χρεογράφων	27
2.11	Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης	27
2.12	Δάνεια αναληφθέντα	28
2.13	Συμψηφισμός	28
2.14	Έσοδα και έξοδα από τόκους	28
2.15	Έσοδα προμηθειών και αμοιβών	28
2.16	Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	28
2.17	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	29
2.18	Μισθώσεις	29
2.19	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31
2.20	Προβλέψεις	31
2.21	Παροχές στο προσωπικό	31
2.22	Φόροι εισοδήματος	32
2.23	Μετοχικό κεφάλαιο	32
2.24	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	33
2.25	Θεματοφυλακή	33
3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις		**33**
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων		**33**
4.1	Πιστωτικός κίνδυνος	34
4.2	Κίνδυνος αγοράς	38
4.3	Κίνδυνος ρευστότητας	39
4.4	Λειτουργικός κίνδυνος	40
4.5	Κίνδυνος συγκέντρωσης	40
4.6	Κεφαλαιακή επάρκεια	41
4.7	Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων	41
5.	Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	43
6.	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	43
7.	Έξοδα ανά κατηγορία	43
8.	Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	44
9.	Φόρος εισοδήματος	44

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

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
31η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2019 – 31.12.2019

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 31ης εταιρικής χρήσης 01.01.2019 – 31.12.2019 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2019, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, 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 2019, ο Χρηματιστηριακός κλάδος παρουσίασε βελτίωση ως προς τη συναλλακτική δραστηριότητα καθώς η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (τζίρος) παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε στα €66,3 εκατ. έναντι €55,0 εκατ. το 2018 (αύξηση ύψους 20.55%). Ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε ανοδικά σχεδόν καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς με την απόδοση του τελικά να διαμορφώνεται στο +49,47% (916,67 μονάδες στις 31.12.2019 έναντι 613,30 μονάδες στις 31.12.2018).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς του ΧΑ το μερίδιο των Ξένων Θεσμικών διαμορφώθηκε στο 49,72% έναντι 51,68% το 2018, των Ιδιωτών στο 24,03% έναντι 21,78% το 2018, των Ελλήνων Θεσμικών στο 10,13% έναντι 9,08% το 2018 και των PROPs στο 14,97% έναντι 13,63% το 2018.

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. Πιο αναλυτικά, η Εταιρεία, κατά το έτος 2019, κατέλαβε την τέταρτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 10,21%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 22,97%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις 4 πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ ήταν 10,52% και κατέλαβε την 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών για το 2019.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, με δεδομένη πλέον την άρση των περιορισμών στις μεταφορές κεφαλαίων και ανάληψης μετρητών, λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2019 είναι 1,75, τον περιορισμένο δανεισμό σε σχέση με το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων. Η σημαντική βελτίωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα, σε συνδυασμό με μια ευνοϊκή προσαρμογή της πολιτικής της ΕΚΤ το 2ο εξάμηνο του 2019 – η οποία προμήνυσε μια περισσότερο από το αναμενόμενο παρατεταμένη περίοδο νομισματικής χαλάρωσης – οδήγησε σε περαιτέρω

υποχώρηση του κινδύνου αλλά και των αποδόσεων των ελληνικών κρατικών ομολόγων σε ιστορικά χαμηλά το 2ο εξάμηνο του 2019 και τις αρχές του 2020. Οι παραπάνω εξελίξεις μπορούν να λειτουργήσουν υποστηρικτικά ως προς την περαιτέρω βελτίωση της χρηματιστηριακής αγοράς.

Η ελληνική οικονομία συνεχίζει να ανακάμπτει, με τους δείκτες οικονομικού κλίματος και προσδοκιών να έχουν βελτιωθεί σημαντικά και να υποδηλώνουν συνέχιση της αναπτυξιακής δυναμικής. Επιπρόσθετα, εκτιμάται συνέχιση της δημοσιονομικής υπεραπόδοσης καθώς προβλέπεται η επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος της γενικής κυβέρνησης, σύμφωνα με τον ορισμό της ενισχυμένης εποπτείας, ύψους 3,73% του ΑΕΠ το 2019 και 3,58% του ΑΕΠ το 2020, έναντι στόχου 3,5% του ΑΕΠ κατ' έτος. Ο Προϋπολογισμός για το 2020 προβλέπει την εφαρμογή επεκτατικών μέτρων ύψους 0,6% του ΑΕΠ (€1,2 δισ.), τα οποία θα χρηματοδοτηθούν αποκλειστικά από την περαιτέρω ενίσχυση της δημοσιονομικής αποτελεσματικότητας και τον υποστηρικτικό ρόλο της οικονομικής δραστηριότητας κατά τη φάση ανάκαμψης του οικονομικού κύκλου που διανύουμε. Βασικές πηγές αβεβαιότητας συνιστούν οι ασθενείς οικονομικές συνθήκες στην Ευρωζώνη, και οι αυξανόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, ενώ επιπρόσθετους κινδύνους θα μπορούσε να δημιουργήσει μια κλιμάκωση της διάχυσης της επιδημίας του ιού COVID-19 με πιθανό αντίκτυπο στην παγκόσμια ανάπτυξη, τις συνθήκες στις χρηματοοικονομικές αγορές και την τουριστική δραστηριότητα.

Προβλεπόμενη πορεία

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

- βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- αύξηση της κερδοφορίας
- βελτιστοποίηση της απόδοσης των λειτουργικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας με την νέα δομή που έχει προκύψει με βάση την υλοποίηση αποφάσεων του Δ.Σ.
- αύξηση των πωλήσεων σε brokers/dealers του εξωτερικού καθώς και ανάπτυξη των DMA συναλλαγών, ηλεκτρονική πρόσβαση πελατών στις χρηματιστηριακές αγορές.
- η περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω των εφαρμογών i-trade (mobile & web trading) της Εταιρείας.

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2019 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 ποσό €7.373.721 το 2019 έναντι ποσού €6.724.391 το 2018, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,66%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €7.559.261 το 2019 έναντι ποσού €6.869.993 το 2018, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10,03%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €10.537.015 το 2019 έναντι ποσού €10.419.536 το 2018, παρουσιάζοντας πολύ μικρή αύξηση. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό €(355.577) για το 2019 έναντι ποσού €(288.610) για το 2018, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €494.760 το 2019 έναντι ποσού €285.164 το 2018. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €973.299 για το 2019 έναντι ποσού €967.855 για το 2018. Οι ζημίες χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €(2.004.455) για το 2019 έναντι ζημιών χρήσης προ φόρων ποσού €(2.581.688) για το 2018.

Οι καθαρές ζημίες χρήσης ανήλθαν σε ποσό €(2.744.467) για το 2019 έναντι καθαρών ζημιών χρήσης ποσού €(4.936.571) για το 2018.

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 ποσό €49.835.868 το 2019 έναντι ποσού €49.740.374 το 2018.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €53.727.568 το 2019 έναντι ποσού €56.376.541 το 2018, σημειώνοντας μείωση 4,70%.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2019	2018	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(39,39%)	(51,67%)	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων μείωση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 9,66%, ποσό €7.373.721 το 2019 έναντι ποσού €6.724.391 το 2018. β) Αντίθετα τα λειτουργικά έξοδα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα, ποσό €10.537.015 το 2019 έναντι ποσού €10.419.537 το 2018.
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	26,59%	33,34%	Η βελτίωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α)στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 9,66% (βλέπε σχόλια ανωτέρω #1 β) στη μείωση των εξόδων διοικήσεως και διάθεσης κατά 12,57% λόγω της ολοκλήρωσης μέσα στην χρήση της νέας δομής της εταιρίας, ποσό €1.960.350 το 2019 έναντι ποσού €2.242.073 το 2018.
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(26,52%)	(37,58%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	(5,11%)	(8,76%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,75	2,08	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 2019 κυμάνθηκε μεταξύ 33,24% και 44,65%.

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 ποσού €23.511.070. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €53.345.767. 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 ποσού €3.021.620 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ ποσού €281.181.

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 1,75. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2019 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €22.600.000 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 2019 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 2019 η τιμή του κυμάνθηκε από €24.828 έως €164.872, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €78.424.

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 ποσού €20.577.287 και τα λοιπά χρεόγραφα ποσού €3.050.299. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών που συμπεριλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, ποσού €20.435.898 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.

Διανομή κερδών

Οι καθαρές ζημιές χρήσης ανήλθαν σε ποσό €(2.744.467). Το Δ.Σ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2019.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2019 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €23.627.586.

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 23 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 2019 (01.01.2019 – 31.12.2019).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2020

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Παναγιώτης-Ιωάννης
Α.Δασμάνογλου
Α.Δ.Τ. Χ.610011

Ο Διευθύνων Σύμβουλος και
Μέλος του ΔΣ

Αθανάσιος
Π. Χρυσαφίδης
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 2019, 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 2019, 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 Ν. 4548/2018.

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

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 το Ν. 4548/2018.

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

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018.

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.

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 Ν. 4548/2018, 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 δραστηριότητες 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 δραστηριότητες 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 σύνολο 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 το 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 το Διοικητικό Συμβούλιο.

- 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

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2020

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 268
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	7.373.721	6.724.391
Έσοδα από μερίσματα		494.760	285.164
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(355.577)	(288.610)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		46.357	149.048
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**7.559.261**	**6.869.993**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(8.153.111)	(8.044.923)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(1.811.116)	(2.062.045)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(149.234)	(180.028)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(423.555)	(132.540)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(10.537.016)**	**(10.419.536)**
Έσοδα από τόκους		1.007.765	1.110.586
Μείον έξοδα από τόκους		(34.466)	(142.731)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**973.299**	**967.855**
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**(2.004.455)**	**(2.581.688)**
Φόρος εισοδήματος	9	(740.012)	(2.354.883)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης		**(2.744.467)**	**(4.936.571)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		95.494	23.019
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**95.494**	**23.019**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**(2.648.973)**	**(4.913.552)**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 19 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	142.197	154.089
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	603.225	673.656
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	1.768.094	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	676.731	1.410.707
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	8.208.334	10.810.622
		11.398.581	**13.049.074**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	16	23.511.070	18.351.164
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	23.627.586	10.133.450
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		78.800	36.669
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	2.945.082	2.610.860
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	53.349.342	53.382.402
		103.511.880	**84.514.545**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**114.910.461**	**97.563.619**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	21	49.835.868	49.740.374
Αποτελέσματα εις νέον		(7.782.401)	(5.037.934)
		53.727.568	**56.376.541**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	1.532.067	-
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	326.248	424.963
Λοιπές προβλέψεις	23	214.360	137.500
		2.072.675	**562.463**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δανειακές υποχρεώσεις	24	2.501.848	-
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	25	54.926.436	39.534.624
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	26	-	55.214
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		109.269	113.557
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	246.224	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	1.326.441	921.220
		59.110.218	**40.624.615**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**114.910.461**	**97.563.619**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 19 - 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 01.01.2018	**11.674.101**	**474.960**	**49.242.396**	**(101.363)**	**61.290.093**
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	(4.936.571)	(4.936.571)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	23.019	-	-	23.019
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**23.019**	**-**	**(4.936.571)**	**(4.913.552)**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2018	**11.674.101**	**497.979**	**49.242.396**	**(5.037.934)**	**56.376.541**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2019	**11.674.101**	**497.979**	**49.242.396**	**(5.037.934)**	**56.376.541**
Καθαρές ζημίες χρήσης	-	-	-	(2.744.467)	(2.744.467)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	95.494	-	-	95.494
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**95.494**	**-**	**(2.744.467)**	**(2.648.973)**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2019	**11.674.101**	**593.473**	**49.242.396**	**(7.782.401)**	**53.727.568**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 19 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη/ (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**(2.004.455)**	**(2.581.688)**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:			
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		**(379.952)**	**(814.086)**
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	103.095	116.288
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	11	60.317	63.168
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	13	322.133	-
Λοιπές προβλέψεις	22	(9.258)	(12.732)
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/άυλων περιουσιακών στοιχείων		275.066	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(8)	1
(Κέρδη)/Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων		34.466	142.731
Έσοδα Επενδύσεων	6	355.577	288.610
Συναλλαγματικές διαφορές		(1.502.525)	(1.395.752)
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης :		(18.816)	(16.400)
Αύξηση/ (Μείωση) υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα		**945.553**	**16.917.936**
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	14	2.501.848	(7.114.035)
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		(13.951.346)	7.575.341
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		10.215.170	9.043.609
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		13.869	7.806.631
		2.166.012	(393.610)
Μερίσματα εισπραχθέντα		**1.468.060**	**1.253.331**
Τόκοι εισπραχθέντες		494.760	285.164
Τόκοι πληρωθέντες		1.007.765	1.110.588
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		(34.466)	(142.421)
		29.205	**14.775.493**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	(48.425)	(49.400)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	(32.736)	(43.341)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	80	770
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(81.081)**	**(91.971)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**-**	**-**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**(51.876)**	**14.683.522**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		**53.382.402**	**38.682.480**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**18.816**	**16.400**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19	**53.349.342**	**53.382.402**

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 19 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2020

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος ΔΣ	Ο Διευθυντής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών
Παναγιώτης-Ιωάννης Α.Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	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. 19 - 57) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

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:

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

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 23.11.2018. Η θητεία του λήγει την 10.09.2021. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2020.

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2019 (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 κρίσης, 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

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα ενισχύθηκε περισσότερο από το αναμενόμενο το 2019, με το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν («ΑΕΠ») σε σταθερές τιμές να αυξάνεται κατά 2,2% ετησίως το 9μηνο του 2019 από 1,9% ετησίως το σύνολο του 2018. Η εν λόγω βελτίωση οφείλεται, κυρίως, στην ανοδική τάση των καθαρών εξαγωγών, οι οποίες συνεισέφεραν 1,1 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ το 9μηνο του 2019. Η αύξηση του ΑΕΠ ανήλθε στο 2,3% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2019, με την ιδιωτική κατανάλωση και τις επενδύσεις να αυξάνονται κατά 0,2% και 2,0% ετησίως, αντίστοιχα, παραμένοντας ωστόσο σε χαμηλότερα επίπεδα από τα αρχικά αναμενόμενα.[1]

Το οικονομικό κλίμα διατήρησε τη δυναμική του ανερχόμενο σε 12ετές υψηλό το Δεκέμβριο 2019 και υποστηριζόμενο από την ενισχυμένη καταναλωτική εμπιστοσύνη – η οποία ανήλθε σε 19ετές υψηλό – καθώς και την περαιτέρω βελτίωση της εμπιστοσύνης στους τομείς υπηρεσιών, λιανικού εμπορίου και, πιο πρόσφατα, κατασκευών.[2] Οι ανωτέρω εξελίξεις ευνοούνται από τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας (το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 16,6% τον Οκτώβριο 2019, το χαμηλότερο ποσοστό από τον Απρίλιο 2011) και τη χαλάρωση στη δημοσιονομική πολιτική από το 2019.[3] Η δημοσιονομική υπεραπόδοση εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί το 2019, όταν το πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να φτάσει το 3,7% του ΑΕΠ – σύμφωνα με τον ορισμό της Ενισχυμένης Εποπτείας. Ο Προϋπολογισμός για το 2020 προβλέπει την εφαρμογή επεκτατικών μέτρων ύψους 0,6% του ΑΕΠ (€1,2 δισ.) το 2020, τα οποία θα χρηματοδοτηθούν αποκλειστικά από την περαιτέρω ενίσχυση της δημοσιονομικής αποτελεσματικότητας και τον υποστηρικτικό ρόλο της οικονομικής δραστηριότητας κατά τη φάση ανάκαμψης του οικονομικού κύκλου που διανύουμε. Η

[1] Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., Δελτίο Τύπου, Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί, 3ο Τρίμηνο του 2019, Δεκέμβριος 2019 & Τριμηνιαίος Ακαθάριστος Μετασχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου κατά επενδυτικό αγαθό, Αλυσωτοί δείκτες όγκου έτους αναφοράς 2010, 3ο Τρίμηνο του 2019, Δεκέμβριος 2019

[2] Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Έρευνες για τις Επιχειρήσεις και τους Καταναλωτές,

[3] Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., Έρευνα Εργατικού Δυναμικού, Μηνιαία στοιχεία, Οκτώβριος 2019

δημοσιονομική επέκταση είναι εξίσου διαμοιρασμένη μεταξύ επιχειρήσεων (μείωση στο συντελεστή φορολογίας επιχειρήσεων σε 24% από 28%) και νοικοκυριών και εκτιμάται ότι θα έχει σχετικά υψηλό δημοσιονομικό πολλαπλασιαστή υποστηρίζοντας την αύξηση του ΑΕΠ το 2020.[4]

Η σημαντική βελτίωση των μακροοικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα, σε συνδυασμό με μια ευνοϊκή προσαρμογή της πολιτικής της ΕΚΤ το 2ο εξάμηνο του 2019 – η οποία προμήνυσε μια περισσότερο από το αναμενόμενο παρατεταμένη περίοδο νομισματικής χαλάρωσης – οδήγησε σε περαιτέρω υποχώρηση του κινδύνου αλλά και των αποδόσεων των ελληνικών κρατικών ομολόγων σε ιστορικά χαμηλά το 2ο εξάμηνο του 2019 και τις αρχές του 2020.[5] Οι παραπάνω εξελίξεις μπορούν να λειτουργήσουν υποστηρικτικά ως προς την περαιτέρω βελτίωση της χρηματιστηριακής αγοράς.

Συνολικά, οι επίσημες εκτιμήσεις προβλέπουν ότι η ετήσια αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ θα φτάσει το 1,9% και 2,3% το 2019 και 2020, αντίστοιχα (μέσος όρος προβλέψεων Ευρωπαϊκής Επιτροπής και ΔΝΤ), παρά τη συνέχιση της επιβράδυνσης στις οικονομίες της Ευρωζώνης.

Ωστόσο, η διάχυση της ανάκαμψης στις οικονομικές μονάδες είναι άνιση και, συνεπώς, ο ρυθμός βελτίωσης των ισοζυγίων του ιδιωτικού τομέα παραμένει χαμηλός. Παράλληλα, οι επενδυτικές δαπάνες συνεχίζουν να υπόκεινται σε εξωγενείς κινδύνους, καθώς και από το ρυθμό εκταμιεύσεων από το ΠΔΕ. Βασικές πηγές αβεβαιότητας συνιστούν οι ασθενείς οικονομικές συνθήκες στην Ευρωζώνη, και οι αυξανόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, ενώ επιπρόσθετους κινδύνους θα μπορούσε να δημιουργήσει μια σημαντική κλιμάκωση και διάχυση της επιδημίας του ιού COVID-19 με πιθανό αντίκτυπο στην παγκόσμια ανάπτυξη, τις συνθήκες στις χρηματοοικονομικές αγορές και την τουριστική δραστηριότητα.

[4] Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., Δελτίο Τύπου, Δημοσιονομικά στοιχεία για την περίοδο 2015-2018, 2η κοινοποίηση, Οκτώβριος 2019 & Υπουργείο Οικονομικών, Κρατικός Προϋπολογισμός 2020, Νοέμβριος 2019

[5] Πηγή: Bloomberg

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2019 ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κινήθηκε έντονα ανοδικά επιτυγχάνοντας την κορυφαία επίδοση τόσο μεταξύ όλων των ευρωπαϊκών αγορών όσο και έναντι άλλων αγορών ανεπτυγμένων οικονομιών παγκοσμίως. Η επίδοση αυτή υποστηρίχθηκε από την πολύ ισχυρή άνοδο (κατά 107,08%) του τραπεζικού κλάδου με τη διαμόρφωση θετικών προσδοκιών για την αντιμετώπιση του προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων, οι οποίες εντάθηκαν από την προώθηση του σχεδίου "Ηρακλής". Παράλληλα η εμπιστοσύνη στον τραπεζικό τομέα ενισχύθηκε σημαντικά και αυτό αποτυπώθηκε τόσο με την αύξηση των καταθέσεων και τη βελτίωση των συνθηκών χρηματοδότησης των τραπεζών αλλά και την ολική άρση στους περιορισμούς κίνησης των κεφαλαίων από την 1η Σεπτεμβρίου του 2019.
Παράλληλα η έντονη αποκλιμάκωση των αποδόσεων των ελληνικών κρατικών και εταιρικών ομολόγων δημιούργησε προσδοκίες μείωσης του μεσοσταθμικού κόστους δανεισμού των επιχειρήσεων στην Ελλάδα, ενώ θετικά επέδρασε και η αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδος από τους οίκους αξιολόγησης.
Η συναλλακτική δραστηριότητα το 2019 στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε στα €66,3 εκατ. ημερησίως έναντι €55,0 εκατ. το 2018. Ενώ παρέμεινε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, ωστόσο παρουσίασε σημαντική αύξηση σε σύγκριση με το 2018, με την επιτάχυνση να παρατηρείται κατά το 2ο τρίμηνο του έτους, σε συνέχεια των ευρωπαϊκών εκλογών και την προκήρυξη εθνικών εκλογών.

Οι προοπτικές για την μελλοντική πορεία της Χρηματιστηριακής αγοράς παραμένουν σχετικά αισιόδοξες. Εκτιμούμε ότι η εμπέδωση της εμπιστοσύνης των επενδυτών για την ελληνική αγορά μέσα στο 2020, θα βασιστεί στους εξής άξονες:

- Στην περαιτέρω βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών
- Στον περιορισμό των δημοσιονομικών στόχων που θα επιτρέψουν την περαιτέρω μείωση της φορολογίας και την ενίσχυση των δημόσιων επενδύσεων
- Στην επιτάχυνση και διεύρυνση του πεδίου εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στη χώρα
- Στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας από τους διεθνείς οίκους
- Στην επιτάχυνση της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στον τραπεζικό κλάδο

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη: α) τους αρκετά υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας την 31.12.2019 (42,83%), β) τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2019 είναι 1,75 και γ) τη βελτίωση της κερδοφορίας τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη σταδιακή βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όσο και της θετικής επίδρασης της αναδιάρθρωσης και κατά συνέπεια της μείωσης του λειτουργικού κόστους.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

2.3.1 Νέα ΔΠΧΑ., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από τη 01.01.2019

Νέα ΔΠΧΑ

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Το Δ.Π.Χ.Α. 16 αντικαθιστά τις σχετικές οδηγίες περί μισθώσεων που περιλαμβάνονται στο Δ.Λ.Π. 17 «Μισθώσεις», Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4 «Προσδιορισμός του εάν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση», Μ.Ε.Δ. 15 «Λειτουργικές μισθώσεις – Κίνητρα» και Μ.Ε.Δ. 27 «Εκτίμηση της ουσίας των συναλλαγών που συνεπάγονται το νομικό τύπο μιας μίσθωσης» και καθορίζει αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποίηση των συμβάσεων μίσθωσης, με στόχο να εξασφαλιστεί ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν σχετικές πληροφορίες που απεικονίζουν με ακρίβεια αυτές τις συναλλαγές.

Το Δ.Π.Χ.Α. 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή. Ένας μισθωτής αναγνωρίζει ένα δικαίωμα χρήσης (Δ.Χ.) ως περιουσιακό στοιχείο, το οποίο αντιπροσωπεύει το δικαίωμα του να χρησιμοποιεί το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο και μια υποχρέωση μίσθωσης η οποία αντιπροσωπεύει την υποχρέωσή του να καταβάλλει μισθώματα. Η υποχρέωση μίσθωσης, αρχικά, επιμετράται στην παρούσα αξία των μελλοντικών πληρωμών των μισθωμάτων, προεξοφλημένων με τη χρήση ενός

επιτοκίου που εμπεριέχεται στη μίσθωση ή στην περίπτωση που αυτό το επιτόκιο δεν μπορεί να προσδιοριστεί εύκολα, με το επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή (IBR). Το Δ.Χ. αρχικά επιμετράται στην αξία της υποχρέωσης μίσθωσης.

Μεταγενέστερα, το Δ.Χ. αποσβένεται στη διάρκεια της μίσθωσης και η χρηματοοικονομική υποχρέωση επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος. Το έξοδο λειτουργικής μίσθωσης που αναγνωριζόταν σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 17 αντικαθίσταται από το έξοδο της απόσβεσης του Δ.Χ. και από το έξοδο τόκου που προέρχεται από την αναστροφή της προεξόφλησης της υποχρέωσης μίσθωσης. Η αλλαγή στην παρουσίαση των εξόδων λειτουργικής μίσθωσης θα έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και την αντίστοιχη μείωση των ταμειακών ροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

Η λογιστική αντιμετώπιση από την πλευρά του εκμισθωτή παραμένει ίδια με το τρέχον πρότυπο – δηλαδή οι εκμισθωτές εξακολουθούν να κατατάσσουν τις μισθώσεις ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές χρησιμοποιώντας τα ίδια κριτήρια ταξινόμησης με του Δ.Λ.Π. 17.

Μισθώσεις στις οποίες η Εταιρεία είναι Μισθωτής

Η Εταιρεία εφάρμοσε την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση, όπου το Δ.Χ. είναι ίσο με την υποχρέωση της μίσθωσης κατά την υιοθέτηση του νέου προτύπου και δεν θα αναμορφώσει τα συγκριτικά στοιχεία. Η Εταιρεία εφάρμοσε την πρακτική μέθοδο και εξαίρεσε, κατά τη μετάβαση στο Δ.Π.Χ.Α. 16, τον ορισμό της μίσθωσης και δεν επαναξιολόγησε εάν μία σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση. Ως εκ τούτου, κατά την ημερομηνία μετάβασης (δηλαδή την 1η Ιανουαρίου 2019), η Εταιρεία εφάρμοσε το Δ.Π.Χ.Π. 16 μόνο στις συμβάσεις που είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί ως μισθώσεις βάσει του Δ.Λ.Π. 17 και της Διερμηνείας Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4.

Η Εταιρεία επέλεξε να κάνει χρήση της εξαίρεσης αναγνώρισης που παρέχεται για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις μικρής αξίας, για τις οποίες οι πληρωμές μίσθωσης αναγνωρίζονται ως λειτουργικά έξοδα, σε σταθερή βάση, στη διάρκεια της μίσθωσης.

Η σημαντικότερη εκτίμηση που χρησιμοποιήθηκε για την επιμέτρηση της υποχρέωσης μίσθωσης αφορά το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μισθωμάτων στην παρούσα τους αξία από την ημερομηνία της πρώτης εφαρμογής. Ως μέλος του Ομίλου της ΕΤΕ, το επιτόκιο δανεισμού (IBR) που χρησιμοποίησε η Εταιρεία από την 1η Ιανουαρίου 2019 είναι ευθυγραμμισμένο με αυτό του Ομίλου.

Η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 16 την 1 Ιανουαρίου 2019 αύξησε τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας ισόποσα κατά €459χιλ.. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την επίδραση από την πρώτη εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 16 κατά την 1 Ιανουαρίου 2019, στη Σημείωση 32.

Τα Δ.Χ. και οι υποχρεώσεις μίσθωσης περιλαμβάνονται στα κονδύλια «Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων», «Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις» και «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις» της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης αντίστοιχα.

Τροποποιήσεις και διερμηνείες

Οι παρακάτω τροποποιήσεις και διερμηνείες εφαρμόστηκαν από την Εταιρεία, χωρίς ωστόσο να έχουν σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 9 (Τροποποιήσεις) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν στις εταιρείες την δυνατότητα, εφόσον πληρούν μία συγκεκριμένη συνθήκη, να επιμετρούν χρηματοοικονομικά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης (negative compensation) στο αναπόσβεστο κόστος η στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος»

Η Διερμηνεία παρέχει επεξηγήσεις ως προς την αναγνώριση και επιμέτρηση του τρέχοντος και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την φορολογική αντιμετώπιση κάποιων στοιχείων. Το Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 23 έχει εφαρμογή σε όλες τις πτυχές της λογιστικοποίησης του φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει τέτοια αβεβαιότητα, συμπεριλαμβανομένου του φορολογητέου κέρδους/ζημιάς, της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τα φορολογικά κέρδη και φορολογικές ζημιές και τους φορολογικούς συντελεστές.

ΔΛΠ 19 (Τροποποιήσεις) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός»

Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ (Κύκλος 2015 – 2017)

ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος»

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

ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα 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.

2.3.2 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2019

ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός του ουσιώδους» (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του ουσιώδους και πώς πρέπει να χρησιμοποιείται, συμπληρώνοντας τον ορισμό με οδηγίες οι οποίες παρέχονταν έως τώρα σε άλλα σημεία των ΔΠΧΑ. Επιπλέον, έχουν βελτιωθεί οι διευκρινίσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Τέλος, οι τροποποιήσεις διασφαλίζουν ότι ο ορισμός του ουσιώδους εφαρμόζεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ.

ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις) «Αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς» (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αλλάζουν ορισμένες απαιτήσεις σχετικά με τη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να παρέχουν διευκόλυνση σχετικά με τις πιθανές επιπτώσεις της αβεβαιότητας που θα προκαλέσει η αλλαγή των επιτοκίων αναφοράς. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να παρέχουν πρόσθετες πληροφορίες στους επενδυτές σχετικά με τις σχέσεις αντιστάθμισής τους, οι οποίες επηρεάζονται άμεσα από αυτές τις αβεβαιότητες.

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 Ταξινόμηση και Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών μέσων

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, παράγωγα, επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων («ΕΑΜΑ»).

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Τα επιχειρηματικά μοντέλα αντικατοπτρίζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά μέσα για τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση αυτή πραγματοποιείται βάσει σεναρίων τα οποία η Εταιρεία ευλόγως αναμένει να πραγματοποιηθούν και βασίζεται σε όλες τις σχετικές και αντικειμενικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο αξιολόγησης των επιχειρηματικών μοντέλων.

Αναφορικά με τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα, της Εταιρείας έχει αναγνωρίσει τα ακόλουθα επιχειρηματικά μοντέλα:

- **Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς:** Στα πλαίσια αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τα χρηματοοικονομικά μέσα ώστε να πραγματοποιεί κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία που προκύπτουν λόγω αλλαγών στα πιστωτικά περιθώρια και στις καμπύλες αποδόσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.
- **Διακρατούμενα προς διαχείριση, η απόδοση των οποίων αξιολογείται βάσει της εύλογης αξίας:** Αφορά σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται βάσει της εύλογης αξίας τους, χωρίς να προτίθεται να τα πουλήσει στο άμεσο μέλλον. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

Συμμετοχικοί τίτλοι προσδιορισμένοι ως επιμετρούμενοι σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων («ΕΑΜΛΣΕ»)

Η Εταιρεία μπορεί να αποκτήσει μια επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο που δε διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς ούτε αποτελεί ενδεχόμενο τίμημα που αναγνωρίζεται από τον αποκτώντα σε συνένωση επιχειρήσεων όπου έχει εφαρμογή το ΔΠΧΑ 3. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία έχει την ευχέρεια να επιλέξει αμετάκλητα την απεικόνιση των μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία της επένδυσης, στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, με εξαίρεση τους συμμετοχικούς τίτλους που δίνουν στον επενδυτή ουσιώδη επιρροή επί της επένδυσης, οι οποίοι αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες».

Η επιλογή προσδιορισμού μιας επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο σε ΕΑΜΛΣΕ γίνεται για κάθε χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια δεν προσδιορίζονται ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ καθώς δεν πληρούν τον ορισμό της επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο βάσει του ΔΛΠ 32, κατά συνέπεια επιμετρώνται υποχρεωτικά σε ΕΑΜΑ.

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 ΔΠΧΑ. 9.

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 οι δαπάνες 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

2.18.1 Μισθώσεις, σε ισχύ έως την 31η Δεκεμβρίου 2018 (ΔΛΠ17)

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 πόσον: 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.

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι η Εταιρεία διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των ενσώματων παγίων στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων στοιχείων ή της παρούσας αξίας των ελάχιστα καταβαλλόμενων μισθωμάτων. Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση ενσώματων παγίων στοιχείων, καταχωρείται στο λογαριασμό «λοιπά στοιχεία παθητικού». Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, μεταφέρεται σταδιακά στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια της σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε απόσβεση. Η απόσβεση των συγκεκριμένων ενσώματων παγίων στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής της ή της διάρκειας της μίσθωσης.

Λειτουργικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα ενσώματα πάγια στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού στην κατάσταση αποτελεσμάτων 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 την περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

Επικαιροποίηση λογιστικών πολιτικών που περιλαμβάνονται στο ΔΠΧΑ16

2.18.2 Μισθώσεις (σε ισχύ μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

2.18.2.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης, με εξαίρεση τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις χαμηλής αξίας, των οποίων οι πληρωμές μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως λειτουργικά έξοδα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αντιπροσωπεύουν την υποχρέωσή του να καταβάλλει μισθώματα, καθώς και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το δικαίωμα ελέγχου χρήσης των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων.

2.18.2.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Η Εταιρεία αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημέρα που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο καθίσταται διαθέσιμο προς χρήση από τον μισθωτή). Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης επιμετράται στο κόστος, μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης, προσαρμοσμένο κατά την τυχόν επανεπιμέτρηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Το κόστος του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης αποτελείται από το ποσό της αρχικής επιμέτρησης της υποχρέωσης από τη μίσθωση, τις αρχικές άμεσες δαπάνες, το κόστος αποκατάστασης του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου σε συγκεκριμένη κατάσταση, καθώς και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπραχθέντα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στο μισθωτικό δικαίωμα χρήσης.

2.18.2.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι

οποίες επιμετρώνται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν κατά τη χρονική διάρκεια της μισθωτικής περιόδου. Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (μειωμένα κατά τα τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης), τα κυμαινόμενα μισθώματα που εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο, καθώς και από τα ποσά που αναμένεται να καταβάλλει ο μισθωτής βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί από την Εταιρεία, καθώς και τις τυχόν καταβολές ποινής για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος καταγγελίας από την Εταιρεία. Τα κυμαινόμενα μισθώματα που δεν εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρονική περίοδο κατά την οποία προέκυψε το γεγονός ή η κατάσταση που οδήγησε στην πληρωμή.

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 εισοδήματος

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.

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 31.12.2019.

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 2022 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.
- σημαντική μείωση λειτουργικού κόστους με την νέα δομή της Εταιρείας.

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 31.12.2019 ανέρχονταν σε ποσό €23.511.070 (2018: €18.351.164), εκ του οποίου ποσό €4.695.160 (2018: €3.585.183) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €18.273.387 (2018: €14.633.515) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €542.523 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2018: €121.145). 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 31.12.2019 και 31.12.2018 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Χρεωστικά υπόλοιπα	18.108.672	14.278.590
Αξία καλυμμάτων	56.526.697	36.592.307
Ποσό εκτός προθεσμίας	3.991.104	4.168.473
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	23.021	23.071

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)		
Ποσά σε Ευρώ		
Κατηγορία	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Χρεωστικά υπόλοιπα	159.091	146.098
Αξία καλυμμάτων	3.756.725	2.553.621
Ποσό εκτός προθεσμίας	29.872	28.243
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	30.121	28.569

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2019 ανερχόταν σε ποσό €136.940 (αντίστοιχα στις 31.12.2018 ανερχόταν σε ποσό €134.140).

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 ποσού €53.345.767 (2018: €53.378.863). 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	31.12.2019	31.12.2018
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.021.620	3.056.853
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	-	901.700
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	281.181	280.000
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	4.897.660	6.561.631
Λοιπές απαιτήσεις	7.873	10.438
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**8.208.334**	**10.810.622**

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.

Η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης την 31.12.2019 έχει μηδενιστεί καθότι, η Εταιρεία έπαυσε να λειτουργεί ως Εκκαθαριστής και η λειτουργία της εκκαθάρισης έχει ανατεθεί στην ΕΤΕ από την 10.12.2018 με σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης.

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.528.918	1.701.402
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.229.342	703.210
Λοιπές απαιτήσεις	186.822	206.248
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.945.082**	**2.610.860**

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). 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).

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2019	116.493
01.01 - 31.12.2019:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	78.424
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	164.872
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	24.828

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 31.12.2019 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 31.12.2019 και 31.12.2018 αντίστοιχα.

	31.12.2019				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	716.501	-	-	-	**716.501**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	54.926.436	-	-	-	**54.926.436**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	109.269	-	-	-	**109.269**
Δανειακές υποχρεώσεις	2.501.848	-	-	-	**2.501.848**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	20.518	41.036	184.670	-	**246.224**
Λοιπές υποχρεώσεις	489.531	120.409	-	-	**609.940**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**58.764.103**	**161.445**	**184.670**	**-**	**59.110.218**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**99.636.976**	**180.409**	**3.694.495**	**-**	**103.511.880**

	31.12.2018				
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	419.500	-	-	-	**419.500**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	39.534.624	-	-	-	**39.534.624**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	55.214	-	-	-	**55.214**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	113.557	-	-	-	**113.557**
Δανειακές υποχρεώσεις	-	-	-	-	**-**
Λοιπές υποχρεώσεις	358.415	138.968	4.337	-	**501.720**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**40.481.310**	**138.968**	**4.337**	**-**	**40.624.615**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**80.915.276**	**142.907**	**3.456.362**	**-**	**84.514.545**

Η Εταιρεία κατά το 2018 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €22.600.000 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 31.12.2019 και 31.12.2018 αντίστοιχα.

Ποσά σε Ευρώ		
Βασικά Ίδια Κεφάλαια	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά με εξαίρεση τις διαφορές αναπροσαρμογής	49.835.868	49.740.374
Ζημίες εις νέον	(7.782.401)	(5.037.934)
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	**53.727.568**	**56.376.541**
Μείον: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	676.731	1.410.707
Μείον: Άυλα περιουσιακά στοιχεία	142.197	154.089
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	**52.908.640**	**54.811.745**
Σταθμισμένο Ενεργητικό		
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	88.844.973	91.750.814
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη κινδύνου αγοράς	20.221.965	19.571.487
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη λειτουργικού κινδύνου	14.464.793	14.019.085
Σύνολο σταθμισμένου ενεργητικού	**123.531.731**	**125.341.386**
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας II	**42,83%**	**43,73%**

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 31.12.2019 και 31.12.2018 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:

	31.12.2019		
Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	78.800	-	**78.800**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	78.800	-	**78.800**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(78.800)	-	**(78.800)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(1)	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	109.269	-	**109.269**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	109.269	-	**109.269**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(78.800)	-	**(78.800)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(30.469)	-	**(30.469)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

	31.12.2018		
Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	36.669	-	**36.669**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	36.669	-	**36.669**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(36.669)	-	**(36.669)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(1)	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	113.557	55.214	**168.771**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	113.557	55.214	**168.771**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(36.669)	-	**(36.669)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(76.888)	(55.214)	**(132.102)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

(1) Αφορούν το κονδύλι «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας της 31.12.2019 και 31.12.2018 αντίστοιχα.

5. Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	6.141.911	4.505.281
Προμήθειες από ομόλογα /αμοιβαία κεφάλαια	454.656	629.457
Προμήθειες από παράγωγα	594.357	473.441
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/Θεματοφυλακή)	182.797	1.116.212
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**7.373.721**	**6.724.391**

Την χρήση 2019 έγινε μεταφορά του τμήματος Επενδυτικής Τραπεζικής στην ΕΤΕ με αποτέλεσμα την σημαντική μείωση των εσόδων από συμβουλευτικές υπηρεσίες.

6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	2.176.133	(2.306.949)
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	(3.088.412)	2.165.219
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	173.489	82.856
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	449.833	(186.463)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(30.470)	10.840
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	(36.150)	(54.113)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/(ζημίες)	**(355.577)**	**(288.610)**

7. Έξοδα ανά κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2019			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.982.652)	(932.800)	(82.088)	(3.997.540)
Συνδρομές	(1.716.736)	(46.527)	(1.094)	(1.764.357)
Ενοίκια- κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(8.948)	(2.255)	(694)	(11.897)
Αποσβέσεις ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων	(163.412)	-	-	(163.412)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(213.348)	(102.068)	(6.717)	(322.133)
Λοιποί φόροι τέλη	(373.762)	(6.993)	(339)	(381.094)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(2.077.137)	(569.130)	(1.166)	(2.647.433)
Τηλεπικοινωνίες	(223.239)	(29.558)	(3.019)	(255.816)
Ασφάλιστρα	(98.585)	-	-	(98.585)
Λοιπά έξοδα	(130.439)	(43.037)	(2.859)	(176.335)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(161.491)	(76.172)	(13.271)	(250.934)
Έξοδα ταξιδίων	(3.361)	(2.575)	(37.987)	(43.923)
Σύνολα	**(8.153.111)**	**(1.811.116)**	**(149.234)**	**(10.113.460)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2018			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(3.278.266)	(1.389.971)	(78.421)	(4.746.659)
Συνδρομές	(1.555.545)	(37.654)	(653)	(1.593.852)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(218.914)	(121.733)	(6.327)	(346.974)
Αποσβέσεις ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων	(179.456)	-	-	(179.456)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	-	-	-	-
Λοιποί φόροι τέλη	(365.596)	(3.584)	(183)	(369.363)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.772.806)	(354.511)	(411)	(2.127.728)
Τηλεπικοινωνίες	(229.924)	(29.659)	(2.502)	(262.084)
Ασφάλιστρα	(98.166)	-	-	(98.166)
Λοιπά έξοδα	(170.145)	(62.519)	(3.169)	(235.833)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(174.671)	(62.067)	(31.368)	(268.106)
Έξοδα ταξιδίων	(1.435)	(347)	(56.993)	(58.775)
Σύνολα	**(8.044.923)**	**(2.062.045)**	**(180.028)**	**(10.286.997)**

8. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(8.521)	(12.373)
Πρόβλεψη ζημιών για επίδικες υποθέσεις	(94.200)	(10.000)
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(180.866)	(6.011)
Λοιπά έξοδα	(139.968)	(104.156)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(423.555)**	**(132.540)**

9. Φόρος εισοδήματος

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2019	01.01.-.31.12.2018
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(740.012)	(2.354.883)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(740.012)**	**(2.354.883)**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2019 ανέρχεται σε 24% (2018: 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.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	(2.004.455)	(2.581.688)
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 24%) έσοδο/(έξοδο)	**481.069**	**748.689**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(1.159.100)	(2.956.755)
Αφορολόγητα έσοδα	-	3.745
Δαπάνες μη εκπεστέες	(8.560)	(9.322)
Διαφορά από αλλαγή συντελεστή φόρου εισοδήματος	(53.421)	(141.240)
Φόρος εισοδήματος	**(740.012)**	**(2.354.883)**

Η χρήση του 2019 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, PwC εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2018), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Οι χρήσεις των ετών 2011-2016 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από τη Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 16/07/2012, την 26/09/2013, την 09/07./2014, την 29/09/2015, την 29/09/2016, την 30/10/2017την 23/10/2018 και την 30/10/2019 αντίστοιχα.

Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2012 παραγράφηκε την 31/12/2018. Περαιτέρω, η χρήση 2013 για την οποία η Εταιρεία, όπως προαναφέρθηκε, έλαβε φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς παρατηρήσεις, σύμφωνα με την ΠΟΛ1159/2011, καθίσταται περαιωμένη φορολογικά λόγω παρέλευσης 18μήνης περιόδου από την ημερομηνία ανάρτησης του πιστοποιητικού. Ωστόσο, μετά το πρόσφατο Πρακτικό με αριθμό 1680/2018 του ΝΣΚ, το οποίο έγινε αποδεκτό από το Διοικητή της ΑΑΔΕ δεν θα πρέπει να θεωρείται προσωρινά παραγεγραμμένη αναφορικά με τη διενέργεια ελέγχου η χρήση 2013 μέχρι τουλάχιστον την επίλυση του θέματος από το Συμβούλιο της Επικρατείας. Για τα φορολογικά έτη 2014 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν το δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Μισθωτοί	55	72
Σύνολο	**55**	**72**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01.-31.12.2019**	**01.01.-31.12.2018**
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	2.808.755	3.306.600
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	687.396	839.806
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	143.054	147.568
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία	367.593	465.417
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(9.258)	(12.732)
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**3.997.540**	**4.746.659**

Οι αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία εμφανίζονται αυξημένες λόγω του προγράμματος εθελούσιας εξόδου.

11. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2019 και 2018 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	**Λογισμικό**
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2018	2.879.008
Προσθήκες	49.400
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(225)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	**2.928.183**
Προσθήκες	48.425
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2019	**2.976.608**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2018	2.711.151
Αποσβέσεις χρήσης	63.168
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(225)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	**2.774.094**
Αποσβέσεις χρήσης	60.317
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2019	**2.834.411**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2018	**154.089**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2019	**142.197**

12. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2019 και 2018 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2018	722.354	4.800.758	5.523.112
Προσθήκες	15.162	28.179	43.341
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(73.979)	(152.614)	(226.593)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	**663.537**	**4.676.323**	**5.339.860**
Προσθήκες	16.201	16.535	32.736
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(686)	(686)
Υπόλοιπο την 31.12.2019	**679.738**	**4.692.172**	**5.371.910**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2018	254.859	4.520.879	4.775.738
Αποσβέσεις χρήσης	49.661	66.627	116.288
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(73.979)	(151.843)	(225.822)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	**230.541**	**4.435.663**	**4.666.204**
Αποσβέσεις χρήσης	47.876	55.219	103.095
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(614)	(614)
Υπόλοιπο την 31.12.2019	**278.417**	**4.490.268**	**4.768.685**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2018	**432.996**	**240.660**	**673.656**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2019	**401.321**	**201.904**	**603.225**

13. Μισθώσεις

13.1.Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Το μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων αναλύεται ως εξής :

	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Αξία κτήσης 31 Δεκεμβρίου 2018	-	-	-
Επίδραση Δ.Π.Χ.Α. 16	417.312	41.489	**458.801**
Αξία κτήσης 01 Ιανουαρίου 2019 προσαρμοσμένη με την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 16	**417.312**	**41.489**	**458.801**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	1.661.418	16.914	**1.678.332**
Μειώσεις	(304.886)	-	(304.886)
Αξία κτήσης 31 Δεκεμβρίου 2019	**1.773.844**	**58.403**	**1.832.247**
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2018	-	-	-
Επίδραση Δ.Π.Χ.Α. 16	-	-	-
Σωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2019 προσαρμοσμένες με την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 16	-	-	-
Αποσβέσεις	(296.220)	(25.914)	**(322.134)**
Τροποποιήσεις- διαγραφές	257.981	-	**257.981**
Σωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2019	**(38.239)**	**(25.914)**	**(64.153)**
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2019	**1.735.605**	**32.489**	**1.768.094**

13.2.Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής :

	Κτίρια - Υποχρέωση μίσθωσης	Μεταφορικά μέσα - Υποχρέωση μίσθωσης	Σύνολο
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018	-	-	-
Επίδραση Δ.Π.Χ.Α. 16	417.312	41.489	**458.801**
Υπόλοιπο 01 Ιανουαρίου 2019 προσαρμοσμένο με την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 16	**417.312**	**41.489**	**458.801**
Προσθήκη υποχρεώσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	1.614.307	19.267	**1.633.574**
Έξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου	14.321	1.054	**15.375**
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(300.864)	(28.595)	**(329.459)**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019	**1.745.076**	**33.215**	**1.778.291**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής :

	31.12.2019			
	1 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών	Σύνολο
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	246.224	1.105.016	427.051	**1.778.291**
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	11.636	35.004	3.223	**49.863**
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**257.860**	**1.140.020**	**430.274**	**1.828.154**

14. 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 01.01.2019**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2019**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	1.030.155	(516.000)	-	514.155
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	118.989	(46.726)	6.037	78.300
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας		38	-	38
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	64.325	(159.848)	-	(95.523)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	197.239	(17.477)	-	179.762
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**1.410.707**	**(740.012)**	**6.037**	**676.731**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2018**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2018**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	3.577.632	(2.547.477)	-	1.030.155
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	136.202	(8.261)	(8.952)	118.989
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(187.533)	251.858	-	64.325
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	248.242	(51.003)	-	197.239
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**3.774.542**	**(2.354.883)**	**(8.952)**	**1.410.707**

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

Χρήση	2015	2016	2017	2018	Σύνολο
Φορολογικές ζημίες/(κέρδη)	3.060.227	12.294.976	(260.507)	1.613.640	16.708.336

Η Εταιρεία την 31.12.2019 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό €2.142.312 για το οποίο η διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί, για τους εξής λόγους:

- 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.
- σημαντική μείωση λειτουργικού κόστους με την νέα δομή της Εταιρείας.

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.

Συγκεκριμένα το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου που διαγράφηκε την χρήση 2019 διότι δεν θεωρείται ανακτήσιμο ανέρχεται σε ποσό €516.000.

15. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.021.620	3.056.853
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	-	901.700
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	281.181	280.000
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	4.897.660	6.561.631
Λοιπές απαιτήσεις	7.873	10.438
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**8.208.334**	**10.810.622**

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. Η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης την 31.12.2019 έχει μηδενιστεί καθότι, η Εταιρεία έπαυσε να λειτουργεί ως Εκκαθαριστής και η λειτουργία της εκκαθάρισης έχει ανατεθεί στην ΕΤΕ από την 10.12.2018 με σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης.

16. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Απαιτήσεις από πελάτες	4.853.624	3.929.954
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	18.267.763	14.424.688
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	542.523	132.467
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(152.840)	(135.945)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**23.511.070**	**18.351.164**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2019	2018
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	(135.945)	(129.934)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(16.895)	(6.011)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**(152.840)**	**(135.945)**

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

17. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Εισηγμένες μετοχές στο Χ.Α	20.577.287	7.111.720
Αμοιβαία κεφάλαια	3.050.299	3.021.730
Σύνολο χρηματοοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**23.627.586**	**10.133.450**

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 29.

18. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.528.918	1.701.402
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.229.342	703.210
Λοιπές απαιτήσεις	186.822	206.248
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.945.082**	**2.610.860**

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

19. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Ταμείο Εταιρείας	3.575	3.539
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	2.914.106	17.414.262
Καταθέσεις προθεσμίας πελατών	476.843	-
Καταθέσεις όψεως ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	49.954.818	35.964.601
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**53.349.342**	**53.382.402**

20. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2019 και την 31.12.2018 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

21. Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2018	**3.891.367**	**45.351.029**	**474.960**	**49.717.355**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	23.019	23.019
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2018	**3.891.367**	**45.351.029**	**497.979**	**49.740.374**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2019	**3.891.367**	**45.351.029**	**497.979**	**49.740.374**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	95.494	95.494
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2019	**3.891.367**	**45.351.029**	**593.473**	**49.835.868**

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 31.12.2019 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

22. 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.-31.12.2019 και 01.01.-31.12.2018 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2019	2018
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	424.963	469.665
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	(367.593)	(459.867)
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	358.335	447.136
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	(89.457)	(31.971)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**326.248**	**424.963**

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	19.923	23.724
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	6.799	7.515
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**26.722**	**31.239**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς		
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**26.722**	**31.239**

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:

	31.12.2019	31.12.2018
Επιτόκιο Προεξόφλησης	1,00%	1,75%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0,75% για το 2020 1,50% ετησίως εφεξής	0,50% ετησίως για την τριετία 2019-2022 1,50% ετησίως εφεξής
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	19,87	18,82

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	(9,3)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	10,4%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,5%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(1,0)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	9,2%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(8,9)%
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)%

23. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2019	**137.500**	**-**	**137.500**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	94.200	-	**94.200**
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(17.500)	-	**(17.500)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	160	**160**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2019	**214.200**	**160**	**214.360**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2018	**127.500**	**30.000**	**157.500**
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	10.000	-	**10.0000**
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	-	(20.000)	**(20.000)**
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	-	(10.000)	**(10.000)**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2018	**137.500**	**-**	**137.500**

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.

24. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Κεφάλαιο κίνησης	2.501.848	-
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	**2.501.848**	**-**

Η δανειακή υποχρέωση αφορά βραχυπρόθεσμο λογαριασμό κεφαλαίου κίνησης από την μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, την 31.12.2019 ανέρχεται στο ποσό € 22.600.000 (31.12.2018: €22.600.000).
Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναφορικά με το δανειακό όριο από την ΕΤΕ αναλύεται στη Σημείωση 29.

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

25. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	4.354.986	1.758.610
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	49.954.818	35.964.601
Υποχρεώσεις προς εταιρίες του ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	139.789	1.811.413
Υποχρεώσεις προς πελάτες (προθεσμιακές καταθέσεις)	476.843	-
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο	**54.926.436**	**39.534.624**

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

26. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	-	55.214
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**-**	**55.214**

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

27. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2019	31.12.2018
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	145.871	178.532
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	196.062	178.579
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	20.872	5.319
Φόροι αμοιβών προσωπικού	151.718	124.855
Λοιποί φόροι	27.266	5.489
Πιστωτές διάφοροι	68.152	8.946
Προμηθευτές	716.500	419.500
Σύνολο λοιπών βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	**1.326.441**	**921.220**

28. 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.-31.12.2019 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2018, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2019 και 31.12.2018 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	51.969.634	51.430.719
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	1.948.361	2.268.587

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	3.089.517	301.131
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	246.273	103.356

ΕΣΟΔΑ	**01.01.-31.12.2019**	**01.01.-31.12.2018**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	808.841	613.404
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	67.595	46.476

ΕΞΟΔΑ	**01.01.-31.12.2019**	**01.01.-31.12.2018**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.967.311	1.417.114
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	83.991	249.634
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	466.394	433.227

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ.

29. 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 €841.653 (2018: €1.140.396), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2019 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €79.957 έναντι €73.390 το 2018.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Μετοχές	5.092.803	1.572.472
Αμοιβαία κεφάλαια, εγγύηση για τον λογαριασμό δανείου (overdraft)	2.701.491	2.717.217
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.528.918	1.701.402
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**9.323.212**	**5.991.091**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €5.092.803 (2018: €1.572.472) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ) και ποσού €2.701.491 (2018: €2.717.217) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της μητρικής εταιρείας ΕΤΕ.

30. 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.

31. Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές τη χρήση που έληξε 31.12.2019 (1.1.2019-31.12.2019) που αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	**01.01-31.12.2019**
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.	65.000
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**145.000**

32. Επίδραση ΔΠΧΑ 16

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16 την 1 Ιανουαρίου 2019, αύξησε τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις κατά € 459χιλ. αντίστοιχα.

Ο παρακάτω πίνακας περιλαμβάνει τη συμφωνία των δεσμεύσεων από λειτουργικές μισθώσεις της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018 με τις υποχρεώσεις μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν κατά την 1 Ιανουαρίου 2019.

Συμφωνία των υποχρεώσεων από μισθώσεις της Εταιρίας:

Ποσά σε Ευρώ	
Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018	**2.936.178**
Επίδραση τροποποιήσεων διάρκειας μισθωτηρίων συμβολαίων	(2.463.633)
Ακαθάριστες υποχρεώσεις μισθώσεων κατά την 1 Ιανουαρίου 2019	**472.545**
Προεξόφληση	(13.744)
Υποχρεώσεις μισθώσεων κατά την 1 Ιανουαρίου 2019	**458.801**