Signature Not Verified
Digitally signed by Chambers Central Association
Date: 2022.11.04 14:27:50 EET
Reason: Automated Registration Process by Greek General Business Registry
Location: Athens

ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Γ.Ε.ΜΗ. ΚΑΙ ΥΜΣ

Αρμόδια Υπηρεσία ΓΕΜΗ: Δ/νση Εταιρειών (Γενική Γραμματεία Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή)
Τηλέφωνο: 210-3893525
E-mail:

Αθήνα,04/11/2022
Αριθ. Πρωτ.:2770329

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Αυτοματοποιημένης Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών**, το διακριτικό τίτλο **NBG Securities** και αριθμό ΓΕΜΗ **999301000**.

Την **04/11/2022** καταχωρήθηκαν αυτοματοποιημένα στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με **Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης ,** τα κατωτέρω στοιχεία:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 3185370 οι εγκεκριμένες από την 26/08/2022 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2021 έως 31/12/2021.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 3185371 η από 26/08/2022 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2022 έως 31/12/2022:

- Η ελεγκτική εταιρεία **«ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**, Α.Φ.Μ. 094399907-Δ.Ο.Υ. ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ (ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ), Αρ. ΓΕΜΗ 1520401000, και (Δ/νση : Λ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 268 ΤΚ , ΧΑΛΑΝΔΡΙ), με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ .

Τακτικοί Ελεγκτές:

- ο/η κ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ του ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, που γεννήθηκε στην το , με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 2864.

Αναπληρωματικοί Ελεγκτές:

- ο/η κ. ΜΑΡΙΝΟΥ ΔΕΣΠΟΙΝΑ του ΠΕΤΡΟΣ, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής, που γεννήθηκε στην το , με αριθμό μητρώου ΕΛΤΕ 17681.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελεί προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity
Η παρούσα ανακοίνωση αποτελει προιόν αυτοματοποιημένης καταχώρισης δυνάμει της διάταξης του άρθρου 102 του ν.4635/2019 με μέριμνα και ευθύνη του υπόχρεου.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Γ.Ε.ΜΗ 999301000

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση
χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021

Φεβρουάριος 2022

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 11

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 17

2.1 Βάση Παρουσίασης 17
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 18
2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 21
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 25
2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 25
2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 26
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 28
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 29
2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 29
2.18 Μισθώσεις 30
2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 30
2.20 Προβλέψεις 31
2.21 Παροχές στο προσωπικό 31
2.22 Φόροι εισοδήματος 31
2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 32
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 32
2.25 Θεματοφυλακή 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 33

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 33

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 34
4.2 Κίνδυνος αγοράς 37
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 37
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 38
4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 39
4.6 Προληπτική Εποπτεία 39
4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 39

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 41

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθώσεις 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 53
Α. Νομικά θέματα 53
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 53
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την πανδημία της COVID-19 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 55

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου
31 Δεκεμβρίου 2021

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
33η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2021 – 31.12.2021

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 33ης εταιρικής χρήσης 01.01.2021 – 31.12.2021 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2021, 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 ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ 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 2021, ο Χρηματιστηριακός κλάδος παρουσίασε βελτίωση ως προς τη συναλλακτική δραστηριότητα καθώς η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (τζίρος) παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε στα €71,3 εκατ. έναντι €65,0 εκατ. το 2020 (ήτοι αύξηση 9,71%). Ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε επίσης ανοδικά, με την απόδοση του στο έτος να διαμορφώνεται στο +10,43% (893,34 μονάδες στις 31.12.2021 έναντι 808,99 μονάδων στις 31.12.2020).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς του ΧΑ το μερίδιο των Ξένων Θεσμικών διαμορφώθηκε στο 49,79% έναντι 48,15% το 2020, των Ιδιωτών στο 26,84% έναντι 27,04% το 2020, των Ελλήνων Θεσμικών στο 7,43% έναντι 8,18% το 2020 και των PROPs στο 14,20% έναντι 14,98% το 2020.

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν Ειδικός Διαπραγματευτής στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ καθώς και σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2021 ήταν 9,96% και κατέλαβε την 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την τέταρτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 10,71%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 20,26%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις 4 πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2021 είναι 1,61. Κατά την χρήση διάρκεια της χρήσης 2021 δεν υπάρχει δανεισμός από το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας ξεπέρασαν τις προσδοκίες το 2021, με το ελληνικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν («ΑΕΠ») να αυξάνεται κατά 8,9% σε ετήσια βάση το 9μηνο του 2021 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία), που αποτελεί τη 2η υψηλότερη επίδοση μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης. Το ΑΕΠ ενισχύθηκε κατά 13,4% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2021, υπερβαίνοντας το προ-πανδημίας επίπεδο του 3ου τριμήνου του 2019, ενώ στο 9μηνο του 2021 ήταν μόλις 1,2% χαμηλότερο από το αντίστοιχο επίπεδο του 2019. Αυτή η ισχυρή επίδοση βασίστηκε στην ταυτόχρονη ενίσχυση όλων των βασικών κατηγοριών δαπάνης που απαρτίζουν το ΑΕΠ.

Η έξαρση του πληθωρισμού διεθνώς, σε ένα περιβάλλον ταχείας αύξησης των τιμών ενέργειας και επίμονων διαταραχών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού, επηρέασε και την ελληνική οικονομία το 4ο τρίμηνο του 2021. Ο πληθωρισμός, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή («ΔΤΚ»), αυξήθηκε σε υψηλό 10½ ετών, της τάξης του 4,5% ετησίως, το 4ο τρίμηνο του 2021 (1,2% ετησίως, κατά μ.ο., στο σύνολο του έτους), με το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης να οφείλεται στις ανατιμήσεις στα καύσιμα και τον ηλεκτρισμό. Ο πληθωρισμός, σύμφωνα με το βασικό μας σενάριο, αναμένεται να κορυφωθεί τους πρώτους μήνες του 2022 και να επιβραδυνθεί με σταθερό ρυθμό κατά το 2ο μισό του έτους. Ωστόσο, οι αυξημένες γεωπολιτικές πιέσεις και οι άσχημες καιρικές συνθήκες στα τέλη του Ιανουαρίου του 2022 οδήγησαν σε σημαντική ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεων της αγοράς για τις τιμές ενέργειας τα επόμενα τρίμηνα. Η άνοδος των τιμών ενέργειας και άλλων κατηγοριών εισαγόμενου πληθωρισμού μετακυλίεται ταχύτατα, διαμέσου του υψηλότερου κόστους παραγωγής και μεταφοράς, στις τιμές ενός εύρους προϊόντων και υπηρεσιών. Σε αυτό το πλαίσιο, σημαντική αβεβαιότητα συνεχίζει να περιβάλει τις εκτιμήσεις αναφορικά με το επίπεδο κορύφωσης του πληθωρισμού, την ταχύτητα της επιβράδυνσης το 2022 και τις πιθανές επιδράσεις στο διαθέσιμο εισόδημα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων

Η κυβέρνηση έχει ήδη ανακοινώσει την παράταση των έκτακτων κρατικών μέτρων στήριξης για τον περιορισμό του αντίκτυπου από την αύξηση των τιμών ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, ωστόσο, ο αντίκτυπος στον επιχειρηματικό τομέα ενδέχεται να είναι σημαντικός τους επόμενους μήνες. Επιπλέον, ο κίνδυνος μιας πιο παρατεταμένης πληθωριστικής έξαρσης διεθνώς αρχίζει να μεταβάλει την αξιολόγηση των αγορών για τις εξελίξεις της νομισματικής πολιτικής μετά από μια παρατεταμένη περίοδο έντονα επεκτατικής στάσης. Σε αυτό το πλαίσιο, το κόστος χρηματοδότησης του ελληνικού δημοσίου αυξήθηκε τον Ιανουάριο του 2022 στο υψηλότερο επίπεδο σε διάστημα άνω του 1 έτους, καθώς οι αγορές αρχίζουν να προεξοφλούν τον ταχύτερο τερματισμό της εξαιρετικά χαλαρής νομισματικής πολιτικής. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε σε υψηλό 1½ έτους 1,86% στις 26 Ιανουαρίου 2022 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 193 μονάδες βάσης), σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό 0,9%, κατά μ.ο., το 2021 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 120 μονάδες βάσης στο σύνολο του 2021).

Συνολικά, η ελληνική οικονομία εισέρχεται στο 2022 με ισχυρή δυναμική, μετά την έντονη και ευρεία ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας το 2021, με την αύξηση του ΑΕΠ να εκτιμάται στο 4,4% για το 2022. Αυτή η επίδοση θα υποστηριχθεί, κυρίως, από: α) τη μετακύλιση περίπου 1,7 ποσοστιαίων μονάδων στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ από την ισχυρή επίδοση του 2021, β) τη συνδυαστική αύξηση των ιδιωτικών και δημοσίων επενδύσεων που οδηγεί σε ανάκαμψη με κεντρικό άξονα την επενδυτική δαπάνη, με τις δημόσιες επενδύσεις να ανέρχονται σε υψηλό 18 ετών σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Προϋπολογισμού, γ) το σημαντικό περιθώριο περαιτέρω ενίσχυσης του τουρισμού, που αναμένεται να προσεγγίσει την επίδοση του 2019, έπειτα από ένα ιδιαίτερα ενθαρρυντικό 2021, δ) τα ισχυρά αποθέματα ρευστότητας του ιδιωτικού τομέα και την προσδοκία περαιτέρω ενίσχυσης των δανειακών ροών προς την οικονομία, ε) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας, σε συνδυασμό με αυξήσεις στον κατώτατο μισθό, που αντισταθμίζουν τις επιπτώσεις του πληθωρισμού στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα, και στ) την υποστηρικτική εξωτερική ζήτηση, με την οικονομική ανάπτυξη των χωρών της Ευρωζώνης να παραμένει εύρωστη.

Οι κίνδυνοι που θα μπορούσαν να δράσουν ανασταλτικά στο βασικό σενάριο συνεχιζόμενης ισχυρής ανάκαμψης σχετίζονται, κυρίως, με τους ακόλουθους παράγοντες:

- Πληθωριστικές πιέσεις με μεγαλύτερη ένταση και διάρκεια από το αναμενόμενο, που θα μπορούσαν να ενισχυθούν από γεωπολιτικές εντάσεις, οδηγώντας σε πρόσθετη επιβάρυνση στο διαθέσιμο εισόδημα του ιδιωτικού τομέα και την οικονομική κατάσταση των περισσότερο ευάλωτων επιχειρήσεων.
- Τον κίνδυνο εμφάνισης πιο μεταδοτικών μεταλλάξεων του Covid-19 που θα μπορούσαν να ανακόψουν την ανοδική τάση της οικονομικής δραστηριότητας, διακόπτοντας την ανάκαμψη του τουρισμού και προκαλώντας σημαντικές μακροοικονομικές επιπτώσεις ελλείψει πρόσθετης δημοσιονομικής στήριξης. Ωστόσο, αυτή η εξέλιξη ενδεχομένως να ανακόψει τη δυναμική του πληθωρισμού μέσω της επιβράδυνσης της ζήτησης.
- Γεωπολιτικούς και χρηματοοικονομικούς κραδασμούς που θα μπορούσαν να μειώσουν τη διάθεση ανάληψης χρηματοοικονομικού κινδύνου, οδηγώντας σε αναβολή των αποφάσεων για ιδιωτικές δαπάνες – ειδικά για νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου – και να ασκήσουν πίεση στην αξία των εμπράγματων εξασφαλίσεων.

Αντιθέτως, μια ταχύτερη, από ότι εκτιμάται ήδη, εξομάλυνση της έξαρσης του πληθωρισμού ή/και η ταχεία υποχώρηση των επιδράσεων του Covid-19 θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις μακροοικονομικές επιδόσεις, ενδυναμώνοντας, μεταξύ άλλων, τη ζήτηση για υπηρεσίες.

Προβλεπόμενη πορεία

Για το νέο έτος οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2021 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 €9.034.010 το 2021 έναντι ποσού €8.335.004 το 2020, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,39%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €9.607.478 το 2021 έναντι ποσού €8.149.293 το 2020, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,89%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €10.879.110 το 2021 έναντι ποσού €10.391.789 το 2020, παρουσιάζοντας αύξηση 4,69%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό €79.543 για το 2021 έναντι ποσού €(590.358) για το 2020, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €317.584 το 2021 έναντι ποσού €286.412 το 2020. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €825.353 για το 2021 έναντι ποσού €826.350 για το 2020. Οι ζημίες χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €(446.279) για το 2021 έναντι ζημιών χρήσης προ φόρων ποσού €(1.416.146) για το 2020.

Οι καθαρές ζημίες χρήσης ανήλθαν σε ποσό €(312.455) για το 2021 έναντι καθαρών ζημιών χρήσης ποσού €(1.461.621) για το 2020.

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 €49.313.761 το 2021 έναντι ποσού €49.315.244 το 2020.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €52.164.612 το 2021 έναντι ποσού €52.478.551 το 2020, σημειώνοντας πολύ μικρή μείωση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2021	2020	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(13,24%)	(27,51%)	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 8,39%, ποσό €9.034.010 το 2021 έναντι ποσού €8.335.004 το 2020. β) Στην αύξηση των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις κατά 113,47%, ποσό κερδών €79.543 το 2021 έναντι ζημιών €(590.358) το 2020.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2021	2020	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	24,16%	25,25%	Η πολύ μικρή μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α)στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 8,38% β) στη σταθεροποίηση με μικρή αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 9,23%, ποσό €2.182.863 το 2021 έναντι ποσού €1.998.256 το 2020.
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(4,65%)	(17,38%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	(0,60%)	(2,78%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,61	1,68	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.

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 €19.294.954. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €83.982.493. 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 €280.000.

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 1,61. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2021 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 2021 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθώς ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν μηδενικός.

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 2021 η τιμή του κυμάνθηκε από €58.190,77 έως €163.764,86, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €106.392,10.

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 €11.115.482 και τα λοιπά χρεόγραφα ποσού €37.074. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών που συμπεριλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, ποσού €11.039.403 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 €312.455. Το Δ.Σ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2021.

Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την πανδημία του COVID-19

Το πρώτο τρίμηνο του 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (Π.Ο.Υ.) κήρυξε την έξαρση του COVID–19 ως πανδημία, Η πανδημία του COVID–19 προκάλεσε σημαντική παγκόσμια οικονομική ύφεση, η οποία κατά το 2020, επηρέασε αρνητικά τις δραστηριότητες και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Κατά το έτος 2021, η ελληνική οικονομία παρουσίασε αξιοσημείωτο ρυθμό ανάκαμψης, σε συνέχεια της ιδιαίτερα βαθιάς ύφεσης του προηγούμενου έτους και εν μέσω μιας γενικής θετικής τάσης στην παγκόσμια οικονομία. Ένας από τους παράγοντες, από τους οποίους εξαρτάται η τρέχουσα πορεία της οικονομίας, είναι και η πορεία της πανδημίας που βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη. Οι αντιδράσεις στο πρόγραμμα εμβολιασμού δημιουργούν προβληματισμό για το επόμενο διάστημα σε συνδυασμό και με τις διαχρονικές αδυναμίες του συστήματος υγείας στη χώρα. Νέες εξάρσεις της πανδημίας δεν μπορούν να αποκλειστούν, ούτε η ανάγκη νέων μέτρων αντιμετώπισης. Κατά το επόμενο έτος υπάρχει προοπτική μεγέθυνσης του Α.Ε.Π., η οποία όμως θα είναι μικρότερη της αναμενόμενης σε περίπτωση που θα υπάρξει νέα έξαρση της πανδημίας.

Οι αρχές λόγω της πανδημίας COVID–19 εφάρμοσαν πολυάριθμα μέτρα σε μια προσπάθεια περιορισμού της εξάπλωσης και του αντίκτυπου του COVID–19, τα οποία όμως είχαν ως αποτέλεσμα τον περιορισμό σε σημαντικό βαθμό της οικονομικής δραστηριότητας. Οι επιπτώσεις των μέτρων αυτών, ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την ελληνική ή/και την παγκόσμια οικονομία για παρατεταμένο χρονικό διάστημα. Τα μέτρα έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2020 και άρχισαν να χαλαρώνουν τον Μάιο του 2020. Ωστόσο η αύξηση των κρουσμάτων τον Οκτώβριο και Νοέμβριο οδήγησε στην επαναφορά των περιοριστικών μέτρων σε οικονομικές και κοινωνικές δραστηριότητες σε εθνικό επίπεδο από τις 7 Νοεμβρίου 2020 έως τις αρχές Μαΐου 2021. Οι επιπτώσεις των εν λόγω περιορισμών έχουν μετριαστεί μερικώς από τα δημοσιονομικά μέτρα που εξαγγέλθηκαν κατά τη διάρκεια των ετών 2020 -2021.Η Εταιρεία επιμέτρησε τα περιουσιακά στοιχεία και με βάση την επισκόπηση στις 31 Δεκεμβρίου 2021 δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές απομειώσεις.

Η εφαρμογή των σχεδίων της επιχειρηματικής της συνέχειας και των δυνατοτήτων της για τη διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων της, καθώς επίσης και της δυνατότητας εξυπηρέτησης των πελατών της αποτέλεσε τη βασική προτεραιότητας της Διοίκησης της Εταιρείας, η οποία για την επίτευξη των παραπάνω:

- Διασφάλισε για την πλειοψηφία των εργαζομένων της τη δυνατότητα να εργάζονται εξ αποστάσεως, ενεργοποιώντας τα συστήματα απομακρυσμένης εργασίας για την αποσυμφόρηση των επιτόπιων λειτουργιών, με αποτέλεσμα το ποσοστό του προσωπικού που εργάζεται εξ αποστάσεως, αλλά με ασφάλεια στον κυβερνοχώρο και αποδοτικότητα, να βρίσκεται σταθερά άνω του 50% έως και περίπου 70% αναλόγως τους περιορισμούς και τις οδηγίες των αρμόδιων φορέων.
- Αναβάθμισε τις υποδομές της, παρείχε πρόσθετη εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα κυβερνοασφάλειας και πραγματοποίησε σταδιακή διανομή εξοπλισμού απομακρυσμένης πρόσβασης ώστε να εξυπηρετηθεί τηλεργασία ευρείας κλίμακας, ενισχύοντας την ασφάλεια του προσωπικού, προσαρμόζοντας, όπου χρειάστηκε, κρίσιμες διαδικασίες και διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία της μαζί με την αδιάκοπη συνέχιση των εργασιών.
- Ενεργοποίησε αποτελεσματικές διαδικασίες διαχείρισης συμβάντων, διασφάλισε το απαιτούμενο προστατευτικό και καθαριστικό υλικό, το οποίο διατέθηκε στους υπαλλήλους και αναγνώρισε συγκεκριμένες περιπτώσεις συνεργασίας με εξωτερικούς παρόχους υπηρεσιών που τροποποιήθηκαν ώστε να προστατέψει το προσωπικό της Εταιρείας από την εξάπλωση της νόσου.
- Με πολλαπλούς τρόπους επικοινωνίας, εκπαίδευσε το προσωπικό σχετικά με τον COVID-19, δίνοντας οδηγίες προσωπικής προστασίας, περιορίζοντας τις συναντήσεις και τα ταξίδια και ενημερώνοντας τους για τη διαδικασία που πρέπει να ακολουθήσουν στην περίπτωση που νοσήσουν ή πιστεύουν ότι έχουν έρθει σε επαφή με τον COVID-19.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου
31 Δεκεμβρίου 2021

Η Διοίκηση της Εταιρείας θα παραμείνει προσηλωμένη στην προσπάθεια πρόληψης, εντοπισμού, εκτίμησης και διαχείρισης πιθανών περιπτώσεων αυξημένου λειτουργικού κινδύνου σε σχέση με την εκτέλεση των σχεδίων της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας αυτής σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου και τα σχετικά συστήματα διαχείρισης επιχειρηματικής συνέχειας.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2021 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €11.152.556.

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 2021 (01.01.2021 – 31.12.2021).

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2022

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου	Ηλίας Α. Κάντζος
Α.Δ.Τ. Χ.610011	Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2021, 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 2021, 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 2021 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 Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» 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».

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

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2022

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων
31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2021	Όπως αναμορφώθηκαν 01.01-31.12.2020
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	9.034.010	8.335.004
Έσοδα από μερίσματα		317.584	286.412
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	79.543	(590.358)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		176.341	118.235
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**9.607.478**	**8.149.293**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(8.115.547)	(8.034.356)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.182.864)	(1.998.256)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	-	(106.272)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(580.699)	(252.905)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(10.879.110)**	**(10.391.789)**
Έσοδα από τόκους		864.124	855.467
Έξοδα από τόκους		(38.772)	(29.117)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**825.353**	**826.350**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**(446.279)**	**(1.416.146)**
Φόρος εισοδήματος	9	133.824	(45.475)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**(312.455)**	**(1.461.621)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		**(1.484)**	(4.199)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**(313.939)**	**(4.199)**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**(313.939)**	**(1.465.820)**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2021	Όπως αναμορφώθηκαν 31.12.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	330.540	349.219
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	258.733	529.686
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.970.056	1.602.242
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	698.358	564.115
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	6.432.327	7.287.312
		10.690.014	**10.332.574**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	19.294.954	11.874.524
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	11.152.556	16.614.507
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		40.057	76.291
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	2.383.679	2.828.044
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	83.984.831	77.025.215
		116.856.077	**108.418.581**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**127.546.091**	**118.751.155**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο		11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά		49.313.761	49.315.244
Αποτελέσματα εις νέον		(8.823.250)	(8.510.794)
		52.164.612	**52.478.551**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις		2.790.808	1.376.665
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	79.877	60.332
Λοιπές προβλέψεις	23	141.100	209.200
		3.011.785	**1.646.197**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	70.178.144	61.984.890
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	-	165.533
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		149.840	130.565
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	190.608	224.520
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	1.851.102	2.120.899
		72.369.694	**64.626.407**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**127.546.091**	**118.751.155**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών(όπως αναμορφώθηκαν)	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο(όπως αναμορφώθηκαν)	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2020	**11.674.101**	**593.473**	**49.242.396**	**(7.782.401)**	**53.727.568**
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19		(516.424)		733.227	216.803
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2020 όπως αναμορφώθηκε	**11.674.101**	**77.049**	**49.242.396**	**(7.049.174)**	**53.944.372**
Καθαρές ζημίες χρήσης	-	-	-	(1.461.621)	(1.461.621)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(4.199)	-	-	(4.199)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(4.199)**	**-**	**(1.461.621)**	**(1.465.820)**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2020	**11.674.101**	**72.850**	**49.242.396**	**(8.510.794)**	**52.478.551**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2021	**11.674.101**	**72.850**	**49.242.396**	**(8.510.794)**	**52.478.551**
Καθαρές ζημίες χρήσης	-	-	-	(312.455)	(312.455)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(1.484)	-	-	(1.484)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**(1.484)**	**-**	**(312.455)**	**(313.939)**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2021	**11.674.101**	**71.366**	**49.242.396**	**(8.823.250)**	**52.164.612**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01.-31.12.2021	Όπως αναμορφώθηκαν 01.01.-31.12.2020
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**(446.279)**	**(1.416.146)**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(693.661)**	**(19.974)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	65.925	102.844
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	101.640	63.043
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	213.825	236.673
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	(17.643)	13.829
Λοιπές προβλέψεις		(21.100)	160
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων		332.898	(726)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		38.771	29.117
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(79.543)	590.357
Έσοδα Επενδύσεων		(1.181.709)	(1.141.878)
Συναλλαγματικές διαφορές		(146.725)	86.606
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**7.039.286**	**24.384.481**
Αύξηση/ (Μείωση) υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα		-	(2.501.848)
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		5.431.470	6.612.059
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		772.824	18.695.000
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(296.542)	966.918
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		1.131.534	612.351
		1.124.376	**1.112.762**
Μερίσματα εισπραχθέντα		299.022	286.412
Τόκοι εισπραχθέντες		864.125	855.467
Τόκοι πληρωθέντες		(38.772)	(29.117)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**7.023.722**	**24.061.123**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	(82.961)	(270.065)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	(127.871)	(29.305)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	1	726
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(210.831)**	**(298.644)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**-**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**6.812.891**	**23.762.479**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**77.025.215**	**53.349.342**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**146.725**	**(86.606)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**19**	**83.984.831**	**77.025.215**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2021

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2022

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος ΔΣ	Ο Διευθυντής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ευθύμιος Β. Βοϊδής Α.Δ.Τ. ΑΖ 604759 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 14475

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (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:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Γεώργιος Κουτσουδάκης	Αντιπρόεδρος
Ηλίας Κάντζος	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ.
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Χρήστος Δάλλης	Μέλος
Δημήτρης Κωφίδης	Μέλος
Παρασκευή Μπουφούνου	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά	Μέλος
Βασίλειος Σκιαδιώτης	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 10.09.2021. Η θητεία του λήγει την 10.09.2024. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 25.02.2022.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2021 (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.

Αναφορικά με την επισκόπηση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας υπό το πρίσμα της πανδημίας του κορωνοϊού («COVID-19»), η Εταιρεία αξιολόγησε τα περιουσιακά του στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους για πιθανή απομείωση και εξέτασε τις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Με βάση την επισκόπησή μας την 31 Δεκεμβρίου 2021, δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές απομειώσεις και δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στις εύλογες αξίες ούτε και στις ταξινομήσεις ιεραρχίας εύλογης αξίας.

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

Οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας ξεπέρασαν τις προσδοκίες το 2021, με το ελληνικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν («ΑΕΠ») να αυξάνεται κατά 8,9% σε ετήσια βάση το 9μηνο του 2021 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία), που αποτελεί τη 2η υψηλότερη επίδοση μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης. Το ΑΕΠ ενισχύθηκε κατά 13,4% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2021, υπερβαίνοντας το προ-πανδημίας επίπεδο του 3ου τριμήνου του 2019, ενώ στο 9μηνο του 2021 ήταν μόλις 1,2% χαμηλότερο από το αντίστοιχο επίπεδο του 2019. Αυτή η ισχυρή επίδοση βασίστηκε στην ταυτόχρονη ενίσχυση όλων των βασικών κατηγοριών δαπάνης που απαρτίζουν το ΑΕΠ.

Η ιδιωτική κατανάλωση ενισχύθηκε κατά 5,2% ετησίως το 9μηνο του 2021 (και κατά 8,6% το 3ο τρίμηνο του 2021), υποστηριζόμενη από το βελτιωμένο οικονομικό κλίμα, τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την ενεργοποίηση της ζήτησης που είχε ανασταλεί το προηγούμενο διάστημα. Ένα πλήθος βασικών δεικτών που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα (όπως ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων, η εταιρική κερδοφορία και ο σχηματισμός παγίου κεφαλαίου) κατέγραψαν αξιοσημείωτη βελτίωση υπερβαίνοντας τα προ-πανδημίας επίπεδα. Η τουριστική δραστηριότητα ανέκαμψε σημαντικά – με τα έσοδα να αυξάνονται κατά 142% ετησίως το 11μηνο του 2021, ανερχόμενα περίπου στο 60% του αντίστοιχου επιπέδου του 2019 – ενώ οι εξαγωγές αγαθών ανήλθαν σε νέο ιστορικό υψηλό. Η ανταπόκριση της αγοράς εργασίας στην ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας ήταν ιδιαιτέρως ενθαρρυντική, με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί σημαντικά στο 13,3% το Νοέμβριο του 2021 και την απασχόληση να αυξάνεται κατά 4,4% ετησίως μεταξύ Ιουλίου-Νοεμβρίου του 2021.

Τα διαθέσιμα δεδομένα από δείκτες υψηλής συχνότητας βάσει ερευνών οικονομικής συγκυρίας, τον κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων, τη βιομηχανική παραγωγή, τις τάσεις κινητικότητας της Google και τα φορολογικά έσοδα δείχνουν ότι η ισχυρή δυναμική συνεχίστηκε και το 4ο τρίμηνο του 2021 και προοιωνίζοντας νέα διψήφια αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας το 4ο τρίμηνο του 2021. Επιπλέον, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα ανήλθε σε υψηλό 21 ετών τον Ιανουάριο του 2022 – με κινητήριες δυνάμεις τους τομείς της βιομηχανίας και των υπηρεσιών – υποδηλώνοντας ότι η οικονομία παραμένει ανθεκτική στις πιέσεις από τον επιταχυνόμενο πληθωρισμό, που ωθείται από την εν εξελίξει ενεργειακή κρίση, και τις δυσμενείς επιπτώσεις της πανδημίας.

Με δεδομένη την ισχυρή τάση που διέγραψε η οικονομική δραστηριότητα στο 9μηνο του 2021, η Τράπεζα αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή της σχετικά με την αύξηση του ΑΕΠ στο σύνολο του 2021 σε 8,8% ετησίως (από προηγούμενη εκτίμηση 7,6%), με σημαντικά περιθώρια υπέρβασης ακόμη και της αναθεωρημένης εκτίμησης, ενώ ο επίσημος τομέας, οι οίκοι αξιολόγησης και οι ιδιωτικοί φορείς επίσης υιοθέτησαν κατά το 4ο τρίμηνο του 2021 πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις για τις οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας στο σύνολο του 2021.

Η έξαρση του πληθωρισμού διεθνώς, σε ένα περιβάλλον ταχείας αύξησης των τιμών ενέργειας και επίμονων διαταραχών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού, επηρέασε και την ελληνική οικονομία το 4ο τρίμηνο του 2021. Ο πληθωρισμός, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή («ΔΤΚ»), αυξήθηκε σε υψηλό 10½ ετών, της τάξης του 4,5% ετησίως, το 4ο τρίμηνο του 2021 (1,2% ετησίως, κατά μ.ο., στο σύνολο του έτους), με το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης να οφείλεται στις

ανατιμήσεις στα καύσιμα και τον ηλεκτρισμό. Ο πληθωρισμός, σύμφωνα με το βασικό μας σενάριο, αναμένεται να κορυφωθεί τους πρώτους μήνες του 2022 και να επιβραδυνθεί με σταθερό ρυθμό κατά το 2ο μισό του έτους. Ωστόσο, οι αυξημένες γεωπολιτικές πιέσεις και οι άσχημες καιρικές συνθήκες στα τέλη του Ιανουαρίου του 2022 οδήγησαν σε σημαντική ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεων της αγοράς για τις τιμές ενέργειας τα επόμενα τρίμηνα. Η άνοδος των τιμών ενέργειας και άλλων κατηγοριών εισαγόμενου πληθωρισμού μετακυλίεται ταχύτατα, διαμέσου του υψηλότερου κόστους παραγωγής και μεταφοράς, στις τιμές ενός εύρους προϊόντων και υπηρεσιών. Σε αυτό το πλαίσιο, σημαντική αβεβαιότητα συνεχίζει να περιβάλει τις εκτιμήσεις αναφορικά με το επίπεδο κορύφωσης του πληθωρισμού, την ταχύτητα της επιβράδυνσης το 2022 και τις πιθανές επιδράσεις στο διαθέσιμο εισόδημα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων.

Η κυβέρνηση έχει ήδη ανακοινώσει την παράταση των έκτακτων κρατικών μέτρων στήριξης για τον περιορισμό του αντίκτυπου από την αύξηση των τιμών ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, ωστόσο, ο αντίκτυπος στον επιχειρηματικό τομέα ενδέχεται να είναι σημαντικός τους επόμενους μήνες. Επιπλέον, ο κίνδυνος μιας πιο παρατεταμένης πληθωριστικής έξαρσης διεθνώς αρχίζει να μεταβάλει την αξιολόγηση των αγορών για τις εξελίξεις της νομισματικής πολιτικής μετά από μια παρατεταμένη περίοδο έντονα επεκτατικής στάσης. Σε αυτό το πλαίσιο, το κόστος χρηματοδότησης του ελληνικού δημοσίου αυξήθηκε τον Ιανουάριο του 2022 στο υψηλότερο επίπεδο σε διάστημα άνω του 1 έτους, καθώς οι αγορές αρχίζουν να προεξοφλούν τον ταχύτερο τερματισμό της εξαιρετικά χαλαρής νομισματικής πολιτικής. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε σε υψηλό 1½ έτους 1,86% στις 26 Ιανουαρίου 2022 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 193 μονάδες βάσης), σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό 0,9%, κατά μ.ο., το 2021 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 120 μονάδες βάσης στο σύνολο του 2021).

Η έκτακτη δημοσιονομική στήριξη λόγω πανδημίας άρχισε να αποσύρεται σταδιακά το 2ο εξάμηνο του 2021, ύστερα από πρόσθετη δημοσιονομική επέκταση το 1ο εξάμηνο του 2021. Ο Προϋπολογισμός του 2022 προβλέπει περιορισμένη μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος Γενικής Κυβέρνησης στο 7,3% του ΑΕΠ το 2021 από 7,9% το 2020 (που αντιστοιχεί σε αύξηση του ελλείμματος κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες σε κυκλικά προσαρμοσμένους όρους). Ωστόσο, το ετήσιο δημοσιονομικό αποτέλεσμα πιθανώς να είναι καλύτερο σε σύγκριση με τον στόχο του Προϋπολογισμού του έτους 2022, καθώς το πρωτογενές έλλειμμα του Κρατικού Προϋπολογισμού μειώθηκε κατά 43,2% ετησίως στο σύνολο του 2021, ήτοι κατά 1,5% του ΑΕΠ κάτω από τον στόχο του Προϋπολογισμού. Ο Προϋπολογισμός του 2022 προβλέπει, επίσης, σημαντική μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος Γενικής Κυβέρνησης στο 1,2% του ΑΕΠ το 2022, υποστηριζόμενη από ευνοϊκές κυκλικές επιδράσεις, με τη μείωση του κυκλικά προσαρμοσμένου πρωτογενούς ελλείμματος μεταξύ 2022 και 2021 να εκτιμάται στο 3,8% του ΑΕΠ. Η ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ αποτελεί έναν ακόμη καθοριστικό παράγοντα για την καλύτερη, από το αναμενόμενο, έκβαση του δημοσίου χρέους. Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης κορυφώθηκε το 2020 – ένα χρόνο νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν προηγουμένως – στο 206,3% του ΑΕΠ και αναμένεται να μειωθεί στο 197,1% το 2021. Το 2022, το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης προβλέπεται να μειωθεί στο 189,6% του ΑΕΠ ή ακόμη χαμηλότερα ύστερα από προσαρμογή για υψηλότερη αύξηση του ΑΕΠ και πιθανώς να είναι καλύτερο από το προϋπολογισμένο δημοσιονομικό αποτέλεσμα του 2021.

Η ελληνική αγορά ακινήτων διατήρησε της δυναμική της, ιδιαίτερα στον τομέα των κατοικιών. Οι τιμές κατοικιών αυξήθηκαν με μέσο ρυθμό 6,1% ετησίως το 9μηνο του 2021 και κατά 7,9% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2021. Οι τιμές των επαγγελματικών ακινήτων (δηλαδή ο μέσος όρος των τιμών των καταστημάτων και των γραφείων) αυξήθηκαν κατά 1,4% ετησίως το 1ο εξάμηνο του 2021, από 1,0% ετησίως το 2ο εξάμηνο του 2020 (1,7% στο σύνολο του 2020).

Συνολικά, η ελληνική οικονομία εισέρχεται στο 2022 με ισχυρή δυναμική, μετά την έντονη και ευρεία ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας το 2021, με την αύξηση του ΑΕΠ να εκτιμάται στο 4,4% για το 2022. Αυτή η επίδοση θα υποστηριχθεί, κυρίως, από: α) τη μετακύλιση περίπου 1,7 ποσοστιαίων μονάδων στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ από την ισχυρή επίδοση του 2021, β) τη συνδυαστική αύξηση των ιδιωτικών και δημοσίων επενδύσεων που οδηγεί σε ανάκαμψη με κεντρικό άξονα την επενδυτική δαπάνη, με τις δημόσιες επενδύσεις να ανέρχονται σε υψηλό 18 ετών σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Προϋπολογισμού, γ) το σημαντικό περιθώριο περαιτέρω ενίσχυσης του τουρισμού, που αναμένεται να προσεγγίσει την επίδοση του 2019, έπειτα από ένα ιδιαίτερα ενθαρρυντικό 2021, δ) τα ισχυρά αποθέματα ρευστότητας του ιδιωτικού τομέα και την προσδοκία περαιτέρω ενίσχυσης των δανειακών ροών προς την οικονομία, ε) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας, σε συνδυασμό με αυξήσεις στον κατώτατο μισθό, που αντισταθμίζουν τις επιπτώσεις του πληθωρισμού στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα, και στ) την υποστηρικτική εξωτερική ζήτηση, με την οικονομική ανάπτυξη των χωρών της Ευρωζώνης να παραμένει εύρωστη.

Οι κίνδυνοι που θα μπορούσαν να δράσουν ανασταλτικά στο βασικό σενάριο συνεχιζόμενης ισχυρής ανάκαμψης σχετίζονται, κυρίως, με τους ακόλουθους παράγοντες:

- Πληθωριστικές πιέσεις με μεγαλύτερη ένταση και διάρκεια από το αναμενόμενο, που θα μπορούσαν να ενισχυθούν από γεωπολιτικές εντάσεις, οδηγώντας σε πρόσθετη επιβάρυνση στο διαθέσιμο εισόδημα του ιδιωτικού τομέα και την οικονομική κατάσταση των περισσότερο ευάλωτων επιχειρήσεων.
- Τον κίνδυνο εμφάνισης πιο μεταδοτικών μεταλλάξεων του Covid-19 που θα μπορούσαν να ανακόψουν την ανοδική τάση της οικονομικής δραστηριότητας, διακόπτοντας την ανάκαμψη του τουρισμού και προκαλώντας σημαντικές μακροοικονομικές επιπτώσεις ελλείψει πρόσθετης δημοσιονομικής στήριξης. Ωστόσο, αυτή η εξέλιξη ενδεχομένως να ανακόψει τη δυναμική του πληθωρισμού μέσω της επιβράδυνσης της ζήτησης.
- Γεωπολιτικούς και χρηματοοικονομικούς κραδασμούς που θα μπορούσαν να μειώσουν τη διάθεση ανάληψης χρηματοοικονομικού κινδύνου, οδηγώντας σε αναβολή των αποφάσεων για ιδιωτικές δαπάνες – ειδικά για νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου – και να ασκήσουν πίεση στην αξία των εμπράγματων εξασφαλίσεων.

Αντιθέτως, μια ταχύτερη, από ότι εκτιμάται ήδη, εξομάλυνση της έξαρσης του πληθωρισμού ή/και η ταχεία υποχώρηση των επιδράσεων του Covid-19 θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις μακροοικονομικές επιδόσεις, ενδυναμώνοντας, μεταξύ άλλων, τη ζήτηση για υπηρεσίες.

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2021 ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κινήθηκε ανοδικά (+10,4%), υποαποδίδοντας ωστόσο έναντι των περισσότερων ευρωπαϊκών αγορών αλλά και έναντι άλλων αγορών ανεπτυγμένων οικονομιών παγκοσμίως. Οι περισσότεροι κλάδοι κατέγραψαν θετικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια του έτους, με τις τιμές των κλάδων της βιομηχανίας (+27,2%) και της ενέργειας (+16,1%) να καταγράφουν μεγαλύτερη αύξηση έναντι του Γενικού Δείκτη, ενώ ο τραπεζικός κλάδος κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με τον Γενικό Δείκτη (+10,8%). Η διαμόρφωση θετικών προσδοκιών για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας από την πανδημική κρίση και η σταδιακή άρση των περιοριστικών μέτρων που ελήφθησαν, ωφέλησε την χρηματιστηριακή αποτίμηση της πλειονότητας των εισηγμένων εταιρειών, ενώ ο τραπεζικός κλάδος ωφελήθηκε περαιτέρω από την σημαντική πρόοδο που σημειώθηκε ως προς τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων μέσω τιτλοποιήσεων.

Η συναλλακτική δραστηριότητα το 2021 στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε στα €71,3 εκατ. ημερησίως έναντι €65,0 εκατ. το 2020. Σημειώνεται ότι ιδιαίτερα αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα παρατηρήθηκε κατά την περίοδο Μαρτίου-Μαΐου (€99,3 εκατ. Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών) σε συνέχεια των εξελίξεων σχετικά με την πορεία της πανδημίας, καθώς και των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκαν εκείνη την περίοδο.

Οι προοπτικές για την μελλοντική πορεία της Χρηματιστηριακής αγοράς παραμένουν σχετικά αισιόδοξες. Παρά το αυξημένο κόστος ενέργειας, πρώτων υλών και τις συνεπακόλουθες πληθωριστικές πιέσεις που αντιμετωπίζουν οι οικονομίες διεθνώς, εκτιμούμε ότι οι προοπτικές της Ελληνικής οικονομίας παραμένουν θετικές, γεγονός που θα μπορούσε να υποστηρίξει και την περεταίρω τόνωση της επενδυτικής δραστηριότητας. Η πορεία της Ελληνικής αγοράς κατά το 2022, θα βασιστεί στους εξής άξονες:

- Στους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης της Ελληνικής οικονομίας, καθώς απομακρύνεται το ενδεχόμενο εκ νέου επιβολής γενικευμένων περιοριστικών μέτρων λόγω της πανδημίας
- Στην υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που περιλαμβάνονται στο Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και στην αξιοποίηση των πόρων του ευρωπαϊκού μέσου ανάκαμψης NextGenerationEU
- Στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας από τους διεθνείς οίκους
- Στην αξιοποίηση της αυξημένης ρευστότητας του τραπεζικού κλάδου για τη χρηματοδότηση της οικονομίας.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2021 είναι 1,61 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη 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 Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα και στο εννοιολογικό πλαίσιο που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2021

-ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Παραχωρήσεις ενοικίου που σχετίζονται με τον COVID-19 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουνίου 2020 και μετά, και σε ισχύ για τις ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την 1 Ιανουαρίου 2021). Η τροποποίηση παρέχει στους μισθωτές (αλλά όχι στους εκμισθωτές) την προαιρετική δυνατότητα εξαίρεσης από την αξιολόγηση του κατά πόσον η παραχώρηση ενοικίου που σχετίζεται με τον COVID-19 αποτελεί τροποποίηση της μίσθωσης. Οι μισθωτές μπορούν να επιλέξουν να αντιμετωπίζουν λογιστικά τις παραχωρήσεις ενοικίου με τον ίδιο τρόπο όπως και τις αλλαγές που δεν θεωρούνται τροποποιήσεις μισθώσεων. Η τροποποίηση είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουνίου 2020 και μετά και ως εκ τούτου για τις ενοποιημένες και ατομικές ενδιάμεσες και ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις από την 1 Ιανουαρίου 2021. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε σημαντική επίπτωση στις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

- ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 4 και ΔΠΧΑ 16 (Τροποποιήσεις): Αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς – Φάση 2 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2021). Οι τροποποιήσεις εισάγουν μια πρακτική μέθοδο για τις αλλαγές που απαιτούνται από την αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς, διευκρινίζουν ότι οι σχέσεις λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου δεν διακόπτονται μόνο λόγω της αναμόρφωσης επιτοκίων αναφοράς και εισάγουν γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν την φύση και την έκταση των κινδύνων που προκύπτουν από την αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς, τους τρόπους αντιμετώπισης των κινδύνων αυτών, καθώς και την πρόοδο και τον τρόπο μετάβασης στα εναλλακτικά επιτόκια αναφοράς.

-ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση): Παράταση της Προσωρινής Εξαίρεσης από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2021 και μετά). Η τροποποίηση αλλάζει την καθορισμένη ημερομηνία λήξης για την προσωρινή εξαίρεση στο ΔΠΧΑ 4 *Ασφαλιστήρια συμβόλαια* από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, έτσι ώστε οι οντότητες να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 9 για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων και του Πλαισίου, που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2021 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

2.3.2 Νέα ΔΠΧΑ και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2021

Τροποποιήσεις

-ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Παραχωρήσεις ενοικίου που σχετίζονται με τον COVID-19 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Απριλίου 2021 και μετά, και σε ισχύ για ενοποιημένες και ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την 1 Ιανουαρίου 2022). Η τροποποίηση παρατείνει την εφαρμογή της πρακτικής διευκόλυνσης που δόθηκε για τις παραχωρήσεις σε ενοίκια κατά ένα έτος για να καλύψει τις μειώσεις στα ενοίκια που οφείλονται στις ή έως τις 30 Ιουνίου 2022.

- **ΔΠΧΑ 3 (Τροποποιήσεις): Αναφορά στο Εννοιολογικό Πλαίσιο** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις ενημερώνουν μια αναφορά στο ΔΠΧΑ 3 για το Εννοιολογικό Πλαίσιο χωρίς να αλλάζουν τις λογιστικές απαιτήσεις για συνενώσεις επιχειρήσεων.

- **ΔΛΠ 16 (Τροποποιήσεις): Ενσώματα Πάγια: Εισπράξεις ποσών πριν από την προβλεπόμενη χρήση** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις απαγορεύουν σε μια εταιρία να αφαιρεί από το κόστος των ενσώματων παγίων τα ποσά που εισπράττονται από την πώληση στοιχείων που έχουν παραχθεί ενώ το περιουσιακό στοιχείο βρίσκεται στη φάση προετοιμασίας για την προβλεπόμενη χρήση του. Αντ' αυτού, η εταιρία θα αναγνωρίζει τέτοιου είδους εισπράξεις από πωλήσεις και το σχετικό κόστος στα αποτελέσματα.

- **ΔΛΠ 37 (Τροποποιήσεις): Επαχθείς συμβάσεις: Κόστος Εκπλήρωσης Σύμβασης** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τα κόστη που λαμβάνονται υπόψη, κατά την αξιολόγηση του κατά πόσο μια σύμβαση θα είναι ζημιογόνος.

-ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση): Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες ανάλογα με τα δικαιώματα που υπάρχουν στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας ή από τα γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς. Η τροποποίηση «Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων» εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2020 και ήταν σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022 και μετά. Ωστόσο, λόγω της πανδημίας COVID-19, το IASB ανέβαλε την ημερομηνία εφαρμογής κατά ένα έτος ώστε να παρέχεται περισσότερος χρόνος στις οντότητες να εφαρμόσουν τυχόν αλλαγές στην ταξινόμηση που προκύπτουν από αυτές τις τροποποιήσεις. Η ταξινόμηση των υποχρεώσεων ως μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων είναι σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά. Παρόλο που οι ενοποιημένη και ατομική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης παρουσιάζεται βάσει ρευστότητας, αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι ο διακανονισμός αναφέρεται σε μεταφορά στον αντισυμβαλλόμενο χρημάτων, μετοχικών τίτλων, άλλων περιουσιακών στοιχείων ή υπηρεσιών.

-ΔΛΠ 1 και Οδηγία Εφαρμογής των ΔΠΧΑ Νο 2 (Τροποποιήσεις): Γνωστοποίηση Λογιστικών Πολιτικών (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν την απαίτηση γνωστοποίησης «σημαντικών» λογιστικών πολιτικών με την απαίτηση γνωστοποίησης «ουσιωδών» λογιστικών πολιτικών. Περιλαμβάνονται παραδείγματα για το πότε μία λογιστική πολιτική είναι πιθανό να είναι ουσιώδης. Το Συμβούλιο ανέπτυξε οδηγίες και παραδείγματα προκειμένου να εξηγήσει και να υποστηρίξει την εφαρμογή της «Μεθόδου Ουσιαστικότητας σε Τέσσερα Βήματα».

-ΔΛΠ 8 (Τροποποίηση): Ορισμός των Λογιστικών Εκτιμήσεων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Η τροποποίηση αντικαθιστά τον ορισμό της αλλαγής σε λογιστικές εκτιμήσεις με τον ορισμό των λογιστικών εκτιμήσεων. Σύμφωνα με τον νέο ορισμό οι λογιστικές εκτιμήσεις αποτελούν «νομισματικά ποσά στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που υπόκεινται σε αβεβαιότητα επιμέτρησης». Λογιστικές εκτιμήσεις χρησιμοποιούνται σε περιπτώσεις που οι λογιστικές πολιτικές απαιτούν, για στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τρόπο επιμέτρησης που υπόκειται σε αβεβαιότητα επιμέτρησης. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι αλλαγές σε λογιστικές εκτιμήσεις που προέρχονται από νέες πληροφορίες ή νέες εξελίξεις δεν αποτελούν διόρθωση σφάλματος.

-ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις): Αναβαλλόμενος φόρος που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που προκύπτουν από μία Ενιαία Συναλλαγή (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν οι εταιρείες να αναγνωρίζουν αναβαλλόμενη φορολογία σε συγκεκριμένες συναλλαγές που, κατά την αρχική αναγνώριση, οδηγούν σε ίσα ποσά φορολογητέων και εκπεστέων προσωρινών διαφορών. Αυτό ισχύει συνήθως για συναλλαγές, όπως οι μισθώσεις για τους μισθωτές και οι υποχρεώσεις αποκατάστασης.

-Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2018–2020 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις που έχουν εφαρμογή την Εταιρεία αναφέρονται στη συνέχεια:

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αμοιβές στο τεστ '10 τοις εκατό' για παύση αναγνώρισης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η τροποποίηση διευκρινίζει ποιες αμοιβές περιλαμβάνει μια οικονομική οντότητα όταν εφαρμόζει το τεστ '10 τοις εκατό' κατά την αξιολόγηση του κατά πόσον θα γίνει παύση αναγνώρισης μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Στην αξιολόγηση περιλαμβάνονται μόνο οι αμοιβές που καταβάλλονται ή εισπράττονται μεταξύ της οντότητας (του δανειολήπτη) και του δανειστή, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών που καταβάλλονται ή εισπράττονται από την οντότητα ή τον δανειστή για λογαριασμό του άλλου.

ΔΠΧΑ 16: Κίνητρα Μίσθωσης. Η τροποποίηση του Επεξηγηματικού Παραδείγματος 13 που συνοδεύει το ΔΠΧΑ 16 αφαιρεί από το παράδειγμα την απεικόνιση της αποζημίωσης από τον εκμισθωτή των βελτιώσεων του μίσθιου, προκειμένου να αποφευχθεί οποιαδήποτε πιθανή σύγχυση σχετικά με την αντιμετώπιση των κινήτρων μίσθωσης που ενδέχεται να προκύψουν λόγω του τρόπου με τον οποίο απεικονίζονται τα κίνητρα μίσθωσης σε αυτό παράδειγμα.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων με ισχύ μετά το 2021 έχουν εγκριθεί από την ΕΕ, με εξαίρεση τις τροποποιήσεις: ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, ΔΛΠ 1 και Οδηγία Εφαρμογής των ΔΠΧΑ Νο 2, ΔΛΠ 8 Λογιστικές πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη και ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος.

Τροποποίηση που υιοθετήθηκε από την Εταιρεία σε προηγούμενες περιόδους- Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

Έκδοση Απόφασης της Διεθνούς Επιτροπής Διερμηνείας Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΔΔΠΧΠ)

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» - Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας: Τον Μάιο 2021, δημοσιεύθηκε απόφαση της ΕΔΔΠΧΠ αναφορικά με το ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» και ειδικότερα σε σχέση με το πώς οι λογιστικές αρχές και οι απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εφαρμόζονται στην κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας.

Η επιτροπή Διερμηνειών των Δ.Π.Χ.Α. εξέδωσε τον Μάιο του 2021 την οριστική απόφαση σύμφωνα με την οποία , ο τρόπος επιμέτρησης της πρόβλεψης Παροχών μετά την Έξοδο από την Υπηρεσία που έχει αναγνωριστεί από την Εταιρεία, και παρουσιάζεται σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους», έχει επηρεαστεί. Η εφαρμογή της απόφασης της ΕΕ είχε ως αποτέλεσμα την αλλαγή λογιστικής πολιτικής της Εταιρείας επαναδιατυπώνοντας τις προηγούμενες χρηματοοικονομικές της καταστάσεις όπως παρουσιάζονται παρακάτω. Σημειώνεται ότι μόνο τα σχετικά κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχουν επηρεαστεί ειδικά από την απόφαση έχουν παρουσιαστεί διακριτά.

Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζόμενους» - Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας: Η Επιτροπή Διερμηνειών των Δ.Π.Χ.Α. εξέδωσε τον Μάιο του 2021 την οριστική απόφαση ημερήσιας διάταξης υπό τον τίτλο «Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (Δ.Λ.Π.) 19», στην οποία περιλαμβάνεται επεξηγηματικό υλικό αναφορικά με τον τρόπο κατανομής των παροχών σε περιόδους υπηρεσίας επί συγκεκριμένου προγράμματος καθορισμένων παροχών ανάλογου εκείνου που ορίζεται στο άρθρο 8 του Ν.3198/1955 ως προς την παροχή αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης (το «Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών του Εργατικού Δικαίου»).

Με βάση την ως άνω Απόφαση διαφοροποιείται ο τρόπος με τον οποίο εφαρμόζονταν στην Ελλάδα κατά το παρελθόν οι βασικές αρχές του Δ.Λ.Π. 19 ως προς το θέμα αυτό, και κατά συνέπεια, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο «IASB Due Process Handbook (παρ. 8.6)», οι οικονομικές οντότητες που συντάσσουν τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτείται να τροποποιήσουν ανάλογα την λογιστική τους πολιτική ως προς το θέμα αυτό.

Η Εταιρεία μέχρι την έκδοση της απόφασης ημερήσιας διάταξης, εφάρμοζε το Δ.Λ.Π. 19 κατανέμοντας τις παροχές που ορίζονται από το άρθρο 8 του Ν.3198/1955, τον νόμο 2112/1920, και της τροποποίησής του από τον Ν.4093/2012 στην περίοδο από την πρόσληψη μέχρι την συμπλήρωση δέκα έξι (16) ετών εργασίας ακολουθώντας την κλίμακα του Ν.4093/2012.

Η εφαρμογή της εν λόγω οριστικής Απόφασης στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, έχει ως αποτέλεσμα να γίνεται πλέον η κατανομή των παροχών στα τελευταία δέκα έξι (16) έτη μέχρι την ημερομηνία συνταξιοδότησης των εργαζομένων ακολουθώντας την κλίμακα του Ν.4093/2012.

Βάσει των ανωτέρω, η εφαρμογή της ως άνω οριστικής Απόφαση έχει αντιμετωπισθεί ως μεταβολή λογιστικής πολιτικής, εφαρμόζοντας την αλλαγή αναδρομικά από την έναρξη της πρώτης συγκριτικής περιόδου, σύμφωνα με τις παραγράφους 19 - 22 του Δ.Λ.Π. 8.

Παρατίθεται ανάλυση των αναμορφωμένων συγκριτικών κονδυλίων :

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης

	1/1/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Αποθεματικά	49.319.444	49.835.868	(516.424)
Αποτελέσματα εις νέον	(7.049.174)	(7.782.401)	733.227
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις	608.266	676.731	(68.465)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	40.978	326.248	(285.270)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις)

	1/1/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις) από αναβαλλόμενους φόρους			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.835	78.300	(68.465)
Σύνολο απαιτήσεων/ (υποχρεώσεων) από αναβαλλόμενους φόρους	**608.266**	**676.731**	**(68.465)**

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών εισοδημάτων

	31/12/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	(8.034.356)	(8.016.218)	(18.138)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	**(10.391.789)**	**(10.373.651)**	**(18.138)**
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης πρό φόρων	**(1.416.146)**	**(1.398.008)**	**(18.138)**
Φόρος εισοδήματος	(45.475)	(49.829)	4.354
Καθαρά κέρδη χρήσης	**(1.461.621)**	**(1.447.837)**	**(13.784)**

	31/12/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
Ποσά που μεταγενέστερα δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	23.053	28.578	(5.525)
Αναβαλλόμενος φόρος	(5.533)	(6.859)	1.326
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**17.520**	**21.719**	**(4.199)**

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	31/12/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	564.115	633.760	(69.645)
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Αποθεματικά	49.315.244	49.814.148	(498.904)
Αποτελέσματα εις νέον	(8.510.794)	(9.230.238)	719.444
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία	60.332	350.517	(290.185)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2020 Αναμορφωμένα ποσά	Δημοσιευμένα ποσά	Αναμορφώσεις
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	**(1.416.146)**	**(1.398.008)**	**(18.138)**
Μη ταμειακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπές προσαρμογές	**(20.295)**	**(38.433)**	**18.138**
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για :			
Προβλέψεις για παροχές προσωπικού	13.829	(4.309)	18.138

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 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 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.

2.18.3 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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 31.12.2020.

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.

Η Διοίκηση αξιολογεί την ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης καταρτίζοντας αναλυτικές οικονομικές προβλέψεις μέχρι το 2023 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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 31.12.2021 ανέρχονταν σε ποσό €19.294.954 (2020: €11.874.524), εκ του οποίου ποσό €3.314.073 (2020: €2.435.886) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €15.957.250 (2020: €9.084.179) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €23.631 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2020: €354.459). 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 31.12.2021 και 31.12.2020 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)

Ποσά σε Ευρώ

Κατηγορία	31.12.2021	31.12.2020
Χρεωστικά υπόλοιπα	11.946.551	8.787.915
Αξία καλυμμάτων	51.384.723	34.219.466
Ποσό εκτός προθεσμίας	24.970	1.757.222
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	25.426	24.236

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)

Ποσά σε Ευρώ

Κατηγορία	31.12.2021	31.12.2020
Χρεωστικά υπόλοιπα	146.949	260.654
Αξία καλυμμάτων	5.893.004	3.868.032
Ποσό εκτός προθεσμίας	33.140	31.477
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	33.234	31.675

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2021 ανερχόταν σε ποσό €145.705 (αντίστοιχα στις 31.12.2020 ανερχόταν σε ποσό €141.173).

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 €83.982.493 (2020: €77.023.152). 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	31.12.2021	31.12.2020
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.021.620	3.021.620
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.000	280.000
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.125.238	3.980.223
Λοιπές απαιτήσεις	5.469	5.469
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**6.432.327**	**7.287.312**

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

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

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	811.338	1.546.483
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.188.365	1.148.435
Λοιπές απαιτήσεις	383.976	133.126
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.383.679**	**2.828.044**

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
31.12.2021	89.798
01.01 - 31.12.2021:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	106.392
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	163.765
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	58.191

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 31.12.2021 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 31.12.2021 και 31.12.2020 αντίστοιχα.

	31.12.2021				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.334.425	-	-	-	**1.334.425**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	70.178.144	-.	-	-	**70.178.144**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	149.840	-	-	-	**149.840**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	15.884	31.768	142.956	-	**190.608**
Λοιπές υποχρεώσεις	453.873	62.804	-	-	**516.677**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**72.132.166**	**94.572**	**142.956**	**-**	**72.369.694**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**115.704.805**	**102.804**	**1.048.468**	**-**	**116.856.077**

	31.12.2020				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.468.067	-	-	-	**1.468.067**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	61.984.890	-.	-	-	**61.984.890**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	165.533	-	-	-	**165.533**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	130.565	-	-	-	**130.565**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	18.710	37.420	168.390	-	**224.520**
Λοιπές υποχρεώσεις	558.419	94.413	-	-	**652.832**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**64.326.184**	**131.833**	**168.390**	**-**	**64.626.407**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**107.326.074**	**180.409**	**912.097**	**-**	**108.418.580**

Η Εταιρεία κατά το 2021 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 Προληπτική Εποπτεία

Η Εταιρεία μέχρι 30 Ιουνίου 2021 υπολόγιζε σε τριμηνιαία βάση τη κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλάμβανε σύμφωνα με το νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο (βάσει αποφ. ΕΚ 459/27.12.2007) και εξέδιδε τον δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ο οποίος κατά το 2021 ήταν το α τρίμηνο 31,40% και το β τρίμηνο 33,17%. Την 31.12.2020 ο αντίστοιχος δείκτης ανερχόταν στο 35,10%.

Με βάση το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας 2019/2033 που τέθηκε σε ισχύ στις 26 Ιουνίου 2021 η Εταιρεία δεν εμπίπτει πλέον στο πεδίο εφαρμογής των CRR/CRDIV και κατά συνέπεια δεν υποβλήθηκαν τα σχετικά στοιχεία κεφαλαιακής επάρκειας με ημερομηνία αναφοράς 30.06.2021, 30.09.2021 και 31.12.2021. Από το β τρίμηνο του 2021 ισχύουν οι απαιτήσεις της προληπτικής εποπτείας σύμφωνα με το νέο κανονιστικό πλαίσιο. Σύμφωνα με το νέο κανονιστικό πλαίσιο 2019/2033 οι επιχειρήσεις επενδύσεων υποβάλλουν τριμηνιαία αναφορά στις αρμόδιες αρχές η οποία περιλαμβάνει το ύψος και τη σύνθεση των Ιδίων Κεφαλαίων και τις Απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων οι οποίες κατά την 31.12.2021 ανέρχονταν σε 1.980,52 χιλ.€. Σημειώνουμε ότι οι απαιτήσεις των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.2021 υπολογίστηκαν με βάση την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Ο δείκτης own funds/D (own funds requirements) την περίοδο από το β έως δ τρίμηνο 2021 κυμάνθηκε μεταξύ 2.533,56% και 2.581,31%. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ €36.079,98 χιλ. και €43.155,47 χιλ έναντι Απαίτησης ρευστότητας €417,01 χιλ.

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 31.12.2021 και 31.12.2020 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:

31.12.2021 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	40.057	-	**40.057**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	40.057	-	**40.057**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(40.057)	-	**(40.057)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[(1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	149.840	-	**149.840**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	149.840	-	**149.840**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(40.057)	-	**(40.057)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(109.783)	-	**(109.783)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

31.12.2020 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	76.291	-	**76.291**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	76.291	-	**76.291**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(76.291)	-	**(76.291)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[(1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	130.565	165.533	**296.098**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	130.565	165.533	**296.098**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(76.291)	-	**(76.291)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(54.274)	(165.533)	**(219.807)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

[(1)] Αφορούν το κονδύλι «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας της 31.12.2021 και 31.12.2020 αντίστοιχα.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2020
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	8.014.835	7.266.386
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	397.683	521.419
Προμήθειες από παράγωγα	606.649	529.382
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	14.843	17.818
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**9.034.010**	**8.335.004**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	(8.580)	(1.605.875)
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	448.095	588.600
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	23.673	(95.054)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	(274.499)	524.022
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(109.784)	(54.273)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	638	52.222
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**79.543**	**(590.358)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2021			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.839.496)	(821.522)	-	(2.661.018)
Συνδρομές	(1.761.937)	(41.391)	-	(1.803.328)
Ενοίκια- κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(26.731)	(41.385)	-	(68.116)
Αποσβέσεις ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων	(155.124)	(58.701)	-	(213.825)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(124.793)	(42.771)	-	(167.564)
Λοιποί φόροι τέλη	(372.873)	(4.696)	-	(377.569)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(3.337.205)	(1.081.115)	-	(4.418.320)
Τηλεπικοινωνίες	(211.407)	(22.907)	-	(234.314)
Ασφάλιστρα	(72.285)	-	-	(72.285)
Λοιπά έξοδα	(100.021)	(17.792)	-	(117.812)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(113.675)	(50.584)	-	(164.259)
Έξοδα ταξιδιών	-	-	-	-
Σύνολα	**(8.115.547)**	**(2.182.864)**	**-**	**(10.295.411)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2020			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.489.350)	(665.875)	(96.301)	(3.251.526)
Συνδρομές	(1.682.666)	(42.041)	(222)	(1.724.929)
Ενοίκια- κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(10.556)	(2.591)	-	(13.147)
Αποσβέσεις ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων	(125.394)	(39.609)	(885)	(165.888)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(168.846)	(66.804)	(1.023)	(236.673)
Λοιποί φόροι τέλη	(350.097)	(5.336)	(71)	(355.504)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(2.664.473)	(1.065.052)	(457)	(3.729.982)
Τηλεπικοινωνίες	(211.419)	(25.565)	(571)	(237.555)
Ασφάλιστρα	(99.462)	-	-	(99.462)
Λοιπά έξοδα	(109.337)	(29.993)	(380)	(139.710)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(122.639)	(55.390)	(736)	(178.765)
Έξοδα ταξιδιών	(117)	-	(5.626)	(5.743)
Σύνολα	**(8.034.356)**	**(1.998.256)**	**(106.272)**	**(10.138.884)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(10.747)	(11.639)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-	(86.606)
Ζημίες από διαγραφή παγίων	(332.898)	-
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.531)	(4.234)
Λοιπά έξοδα	(232.523)	(150.426)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(580.699)**	**(252.905)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-.31.12.2020
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	133.824	(45.475)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**133.824**	**(45.475)**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2021 ανέρχεται σε 22% (2020: 24%).

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.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	(446.279)	(1.416.146)
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**98.181**	**339.875**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	47.652	(376.790)
Δαπάνες μη εκπεστέες	(7.847)	(8.560)
Διαφορά από αλλαγή συντελεστή φόρου εισοδήματος	(4.162)	-
Φόρος εισοδήματος	**133.824**	**(45.475)**

Η χρήση του 2021 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουσΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2020), 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 2011-2020 έχουν ελεγχθεί φορολογικά 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 30/10/2017, την 23/10/2018, την 30/10/2019, την 09/10/2020 και την 15/10/2021 αντίστοιχα.

Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2013 παραγράφηκε την 31/12/2020. 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2021	31.12.2020
Μισθωτοί	46	47
Σύνολο	**46**	**47**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	1.895.433	2.182.887
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	449.073	548.570
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	141.369	109.340
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία	157.500	396.900
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.643	13.829
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**2.661.018**	**3.251.526**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2021 και 2020 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**2.976.608**
Προσθήκες	270.065
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**3.246.673**
Προσθήκες	82.961
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**3.329.634**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**2.834.411**
Αποσβέσεις χρήσης	63.043
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**2.897.454**
Αποσβέσεις χρήσης	101.640
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**2.999.094**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2020	**349.219**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2021	**330.540**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2021 και 2020 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**679.738**	**4.692.172**	**5.371.910**
Προσθήκες	14.212	15.093	29.305
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(13.397)	(13.397)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**693.950**	**4.693.868**	**5.387.818**
Προσθήκες	106.718	21.153	127.871
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(557.040)	-	(557.040)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**243.628**	**4.715.021**	**4.958.649**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**278.417**	**4.490.268**	**4.768.685**
Αποσβέσεις χρήσης	50.187	52.657	102.844
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(13.397)	(13.397)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**328.604**	**4.529.528**	**4.858.132**
Αποσβέσεις χρήσης	28.380	37.545	65.925
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(224.141)	-	(224.141)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**132.843**	**4.567.073**	**4.699.916**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2020	**365.346**	**164.340**	**529.686**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2021	**110.785**	**147.948**	**258.733**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθώσεις

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**1.773.844**	**58.403**	**1.832.247**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	33.402	47.056	80.458
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(10.969)	(22.165)	(33.134)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**1.796.277**	**83.294**	**1.879.571**
Υπόλοιπο την 01.01.2021	**1.796.277**	**83.294**	**1.879.571**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	2.898.117	-	2.898.117
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(1.594.168)	(64.027)	(1.658.194)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**3.100.226**	**19.267**	**3.119.494**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**(38.239)**	**(25.914)**	**(64.153)**
Αποσβέσεις	(217.925)	(18.748)	(236.673)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	10.969	12.528	23.497
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**(245.195)**	**(32.134)**	**(277.329)**
Υπόλοιπο την 01.01.2021	**(245.195)**	**(32.134)**	**(277.329)**
Αποσβέσεις χρήσης	(202.913)	(10.912)	(213.825)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	308.304	33.412	341.716
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**(139.804)**	**(9.634)**	**(149.438)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2020	**1.551.082**	**51.160**	**1.602.242**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2021	**2.960.422**	**9.634**	**2.970.056**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**1.745.076**	**33.215**	**1.778.291**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	19.512	47.096	66.608
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	(9.979)	(9.979)
Έξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	13.039	380	13.419
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(227.923)	(19.231)	(247.154)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**1.549.704**	**51.481**	**1.601.185**
Υπόλοιπο την 01.01.2021	**1.549.704**	**51.481**	**1.601.185**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	2.898.117	-	2.898.117
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	(1.290.919)	(30.982)	(1.321.901)
Έξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	23.350	257	23.607
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(208.797)	(10.795)	(219.592)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**2.971.455**	**9.961**	**2.981.416**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2021			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	161.333	642.830	1.930.350	2.734.513
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	29.275	98.752	118.876	246.903
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**190.608**	**741.582**	**2.049.226**	**2.981.416**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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 01.01.2021**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2021**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	514.155	(42.846)	-	471.309
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14.479	2.675	418	17.573
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας		4.642		4.642
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(135.720)	191.465	-	55.745
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	171.202	(22.113)	-	149.089
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**564.115**	**133.824**	**418**	**698.358**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2020**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2020**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	514.155	-	-	514.155
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	78.300	(1.034)	6.859	84.124
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	(68.465)	4.353	(5.533)	(69.645)
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	38	(38)	-	-
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(95.524)	(40.196)	-	(135.720)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	179.762	(8.560)	-	171.202
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**608.266**	**(45.476)**	**1.326**	**564.115**

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	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**Σύνολο**
Φορολογικές ζημίες/(κέρδη)	12.294.976	(260.507)	1.613.640	2.382.584	1.214.037	**17.244.730**

Η Εταιρεία την 31.12.2021 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό €2.142.314 για το οποίο η διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί, για τους εξής λόγους:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Περαιτέρω βελτιστοποίηση της απόδοσης των λειτουργικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

- Αύξηση των πωλήσεων σε brokers/dealers του εξωτερικού καθώς και ανάπτυξη των DMA συναλλαγών, ηλεκτρονική πρόσβαση πελατών στις χρηματιστηριακές αγορές.
- Περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω των εφαρμογών i-trade (mobile & web trading) 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.021.620	3.021.620
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.000	280.000
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.125.238	3.980.223
Λοιπές απαιτήσεις	5.469	5.469
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**6.432.327**	**7.287.312**

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Απαιτήσεις από πελάτες	7.339.428	2.628.569
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	12.093.500	9.048.569
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	23.631	354.459
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(161.605)	(157.073)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**19.294.954**	**11.874.524**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2021	2020
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	(157.073)	(152.840)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.532)	(4.233)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**(161.605)**	**(157.073)**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	11.115.482	16.129.334
Αμοιβαία κεφάλαια	37.074	485.173
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**11.152.556**	**16.614.507**

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	811.338	1.546.483
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.188.365	1.148.435
Λοιπές απαιτήσεις	383.976	133.126
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.383.679**	**2.828.044**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Ταμείο Εταιρείας	2.338	2.063
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	20.714.947	18.138.826
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	63.267.546	58.884.326
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**83.984.831**	**77.025.215**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2021 και την 31.12.2020 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών (όπως αναμορφώθηκαν)	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2020	**3.891.367**	**45.351.029**	**77.049**	**49.319.445**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(4.199)	(4.199)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2020	**3.891.367**	**45.351.029**	**72.850**	**49.315.245**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2021	**3.891.367**	**45.351.029**	**72.850**	**49.315.245**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(1.484)	(1.484)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2021	**3.891.367**	**45.351.029**	**71.366**	**49.313.761**

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 31.12.2021 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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.-31.12.2021 και 01.01.-31.12.2020 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2021	2020
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	60.332	326.248
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	(285.270)
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	(396.900)
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	17.643	410.729
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	1.902	5.525
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**79.877**	**60.332**

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	17.341	15.336
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	302	410
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**17.643**	**15.746**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	394.983
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**17.643**	**410.729**

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:

	31.12.2021	31.12.2020
Επιτόκιο Προεξόφλησης	0,50%	0,50%
Πληθωρισμός	2,00%	1,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	1,50%	1,50
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	9,73	10,47

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	(4,7)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	5,0%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	4,9%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(4,7)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,5%
	Λιγότερο από ένα έτος	(0,6)%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2021	**209.200**	**(160)**	**209.040**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(89.200)	-	**(89.200)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	21.260	**21.260**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2021	**120.000**	**21.100**	**141.100**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2020	**214.360**	**-**	**214.360**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(5.000)	-	**(5.000)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	(160)	**(160)**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2020	**209.360**	**(160)**	**209.200**

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	3.981.008	2.543.950
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	63.267.546	58.884.326
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	2.929.590	556.614
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**70.178.144**	**61.984.890**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	-	165.533
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**-**	**165.533**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100.051	125.960
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	150.160	178.454
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	14.727	22.373
Φόροι αμοιβών προσωπικού	80.382	125.536
Λοιποί φόροι	19.515	34.585
Πιστωτές διάφοροι	151.841	165.924
Προμηθευτές	1.334.426	1.468.067
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**1.851.102**	**2.120.899**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

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

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

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01.-31.12.2021 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2020, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2021 και 31.12.2020 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.12.2021	31.12.2020
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	83.454.685	78.208.335
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.886	18.051
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2021**	**31.12.2020**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.070.603	132.881
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	342.187	927.625
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2021**	**01.01-31.12.2020**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	606.649	636.525
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	18.123	39.604
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2021**	**01.01-31.12.2020**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.897.495	2.690.544
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	93.013	85.983
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	565.695	464.471

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ. Η αύξηση οφείλεται σε αποζημίωση λόγω αποχώρησης στελέχους της διοίκησης.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €610.000 (2020: €876.071), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2021 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €19.227 έναντι του ιδίου ποσού το 2020.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Μετοχές	1.688.135	5.625.763
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	811.338	1.546.483
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**2.499.473**	**7.172.246**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €1.688.135 (2020: €5.625.763) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την πανδημία της COVID-19

Το πρώτο τρίμηνο του 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (Π.Ο.Υ.) κήρυξε την έξαρση του COVID–19 ως πανδημία, Η πανδημία του COVID–19 προκάλεσε σημαντική παγκόσμια οικονομική ύφεση, η οποία κατά το 2020, επηρέασε αρνητικά τις δραστηριότητες και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Κατά το έτος 2021, η ελληνική οικονομία παρουσίασε αξιοσημείωτο ρυθμό ανάκαμψης, σε συνέχεια της ιδιαίτερα βαθιάς ύφεσης του προηγούμενου έτους και εν μέσω μιας γενικής θετικής τάσης στην παγκόσμια οικονομία. Ένας από τους παράγοντες, από τους οποίους εξαρτάται η τρέχουσα πορεία της οικονομίας, είναι και η πορεία της πανδημίας που βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη. Οι αντιδράσεις στο πρόγραμμα εμβολιασμού δημιουργούν προβληματισμό για το επόμενο διάστημα σε συνδυασμό και με τις διαχρονικές αδυναμίες του συστήματος υγείας στη χώρα. Νέες εξάρσεις της πανδημίας δεν μπορούν να αποκλειστούν, ούτε η ανάγκη νέων μέτρων αντιμετώπισης. Κατά το επόμενο έτος υπάρχει προοπτική μεγέθυνσης του Α.Ε.Π., η οποία όμως θα είναι μικρότερη της αναμενόμενης σε περίπτωση που θα υπάρξει νέα έξαρση της πανδημίας.

Οι αρχές λόγω της πανδημίας COVID–19 εφάρμοσαν πολυάριθμα μέτρα σε μια προσπάθεια περιορισμού της εξάπλωσης και του αντίκτυπου του COVID–19, τα οποία όμως είχαν ως αποτέλεσμα τον περιορισμό σε σημαντικό βαθμό της οικονομικής δραστηριότητας. Οι επιπτώσεις των μέτρων αυτών, ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την ελληνική ή/και την παγκόσμια οικονομία για παρατεταμένο χρονικό διάστημα. Τα μέτρα έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2020 και άρχισαν να χαλαρώνουν τον Μάιο του 2020. Ωστόσο η αύξηση των κρουσμάτων τον Οκτώβριο και Νοέμβριο οδήγησε στην επαναφορά των περιοριστικών μέτρων σε οικονομικές και κοινωνικές δραστηριότητες σε εθνικό επίπεδο από τις 7 Νοεμβρίου 2020 έως τις αρχές Μαΐου 2021. Οι επιπτώσεις των εν λόγω περιορισμών έχουν μετριαστεί μερικώς από τα δημοσιονομικά μέτρα που εξαγγέλθηκαν κατά τη διάρκεια των ετών 2020 -2021.

Η Εταιρεία επιμέτρησε τα περιουσιακά στοιχεία και με βάση την επισκόπηση στις 31 Δεκεμβρίου 2021 δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές απομειώσεις.

Η εφαρμογή των σχεδίων της επιχειρηματικής της συνέχειας και των δυνατοτήτων της για τη διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων της, καθώς επίσης και της δυνατότητας εξυπηρέτησης των πελατών της αποτέλεσε τη βασική προτεραιότητας της Διοίκησης της Εταιρείας, η οποία για την επίτευξη των παραπάνω:

- Διασφάλισε για την πλειοψηφία των εργαζομένων της τη δυνατότητα να εργάζονται εξ αποστάσεως, ενεργοποιώντας τα συστήματα απομακρυσμένης εργασίας για την αποσυμφόρηση των επιτόπιων λειτουργιών, με αποτέλεσμα το ποσοστό του προσωπικού που εργάζεται εξ αποστάσεως, αλλά με ασφάλεια στον κυβερνοχώρο και αποδοτικότητα, να βρίσκεται σταθερά άνω του 50% έως και περίπου 70% αναλόγως τους περιορισμούς και τις οδηγίες των αρμόδιων φορέων.
- Αναβάθμισε τις υποδομές της, παρείχε πρόσθετη εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα κυβερνοασφάλειας και πραγματοποίησε σταδιακή διανομή εξοπλισμού απομακρυσμένης πρόσβασης ώστε να εξυπηρετηθεί τηλεργασία ευρείας κλίμακας, ενισχύοντας την ασφάλεια του προσωπικού, προσαρμόζοντας, όπου χρειάστηκε, κρίσιμες διαδικασίες και διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία της μαζί με την αδιάκοπη συνέχιση των εργασιών.
- Ενεργοποίησε αποτελεσματικές διαδικασίες διαχείρισης συμβάντων, διασφάλισε το απαιτούμενο προστατευτικό και καθαριστικό υλικό, το οποίο διατέθηκε στους υπαλλήλους και αναγνώρισε συγκεκριμένες περιπτώσεις συνεργασίας με εξωτερικούς παρόχους υπηρεσιών που τροποποιήθηκαν ώστε να προστατέψει το προσωπικό της Εταιρείας από την εξάπλωση της νόσου.
- Με πολλαπλούς τρόπους επικοινωνίας, εκπαίδευσε το προσωπικό σχετικά με τον COVID-19, δίνοντας οδηγίες προσωπικής προστασίας, περιορίζοντας τις συναντήσεις και τα ταξίδια και ενημερώνοντας τους για τη διαδικασία που πρέπει να ακολουθήσουν στην περίπτωση που νοσήσουν ή πιστεύουν ότι έχουν έρθει σε επαφή με την COVID-19.

Η Διοίκηση της Εταιρείας θα παραμείνει προσηλωμένη στην προσπάθεια πρόληψης, εντοπισμού, εκτίμησης και διαχείρισης πιθανών περιπτώσεων αυξημένου λειτουργικού κινδύνου σε σχέση με την εκτέλεση των σχεδίων της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας αυτής σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου και τα σχετικά συστήματα διαχείρισης επιχειρηματικής συνέχειας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Τα πρόσφατα γεγονότα μεταξύ Ουκρανίας και Ρωσίας αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά την ευρωπαϊκή αλλά και την παγκόσμια οικονομία. Ειδικότερα, οι κυρώσεις που επιβλήθηκαν μέχρι σήμερα κατά Ρωσικών τραπεζών, επιχειρήσεων και συγκεκριμένων προσώπων, ο αποκλεισμός της Ρωσίας από το σύστημα swift, καθώς και το κλείσιμο του εναέριου χώρου των 27 μελών της Ευρωπαικής Ένωσης για τη Ρωσία, αναμένεται να επηρεάσουν κάθε τομέα της οικονομίας. Οι πρώτες εκτιμήσεις αναφέρουν ότι τα γεγονότα αυτά θα επηρεάσουν αρνητικά την πορεία και του Ευρωπαϊκού ΑΕΠ. Σε αυτό το κλίμα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ υποχώρησε την 24 Φεβρουαρίου κατά 6,4% καταγράφοντας αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα. Παρότι οι στρατιωτικές επιχειρήσεις στην Ουκρανία συνεχίζονταν, στις 25 Φεβρουαρίου τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια ανέκτησαν μεγάλο μέρος των απωλειών της προηγούμενης ημέρας. Ωστόσο, η αύξηση του γεωπολιτικού κινδύνου διαμορφώνει ένα περιβάλλον υψηλής μεταβλητότητας στις αγορές, το οποίο αναμένεται να διατηρηθεί το προσεχές διάστημα με πιθανή επίπτωση και στα έσοδα της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί τις εξελίξεις ώστε να αξιολογεί τις επιπτώσεις αυτών στη δραστηριότητα και την απόδοση της, καθώς και για να διασφαλίζει την ορθή αποτύπωση τους στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2021 (1.1.-31.12.2021) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2021
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**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
Γ.Ε.ΜΗ 999301000

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση
χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021

Φεβρουάριος 2022

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου 4

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 11

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων 12

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 13

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 14

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 15

Σημειώσεις επί ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 17

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών 17

2.1 Βάση Παρουσίασης 17
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 18
2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 21
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 25
2.5 Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων 25
2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης 26
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 28
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 29
2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 29
2.18 Μισθώσεις 30
2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 30
2.20 Προβλέψεις 31
2.21 Παροχές στο προσωπικό 31
2.22 Φόροι εισοδήματος 31
2.23 Μετοχικό κεφάλαιο 32
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 32
2.25 Θεματοφυλακή 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 33

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 33

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 34
4.2 Κίνδυνος αγοράς 37
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας 37
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος 38
4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης 39
4.6 Προληπτική Εποπτεία 39
4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 39

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 41

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Πίνακας Περιεχομένων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία 41
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 42
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό 43
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία 44
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 45
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθώσεις 46
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 47
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο 48
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο 49
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό 50
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις 51
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 52
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 53
Α. Νομικά θέματα 53
Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις 53
Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού 53
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την πανδημία της COVID-19 54
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 55
ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών 55

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.
Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου
31 Δεκεμβρίου 2021

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
33η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2021 – 31.12.2021

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 33ης εταιρικής χρήσης 01.01.2021 – 31.12.2021 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2021, 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 ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ 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 2021, ο Χρηματιστηριακός κλάδος παρουσίασε βελτίωση ως προς τη συναλλακτική δραστηριότητα καθώς η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (τζίρος) παρουσίασε αύξηση και διαμορφώθηκε στα €71,3 εκατ. έναντι €65,0 εκατ. το 2020 (ήτοι αύξηση 9,71%). Ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε επίσης ανοδικά, με την απόδοση του στο έτος να διαμορφώνεται στο +10,43% (893,34 μονάδες στις 31.12.2021 έναντι 808,99 μονάδων στις 31.12.2020).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς του ΧΑ το μερίδιο των Ξένων Θεσμικών διαμορφώθηκε στο 49,79% έναντι 48,15% το 2020, των Ιδιωτών στο 26,84% έναντι 27,04% το 2020, των Ελλήνων Θεσμικών στο 7,43% έναντι 8,18% το 2020 και των PROPs στο 14,20% έναντι 14,98% το 2020.

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν Ειδικός Διαπραγματευτής στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ καθώς και σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ το 2021 ήταν 9,96% και κατέλαβε την 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών. Την ίδια περίοδο, η Εταιρεία κατέλαβε την τέταρτη θέση στο μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 10,71%, ενώ στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του ιδίου δείκτη κατέλαβε την δεύτερη θέση με ποσοστό 20,26%. Όσον αφορά τα ΣΜΕ επί μετοχών, η Εταιρεία ήταν σταθερά στις 4 πρώτες θέσεις σε σειρά κατάταξης στα περισσότερα εξ αυτών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2021 είναι 1,61. Κατά την χρήση διάρκεια της χρήσης 2021 δεν υπάρχει δανεισμός από το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων.

Οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας ξεπέρασαν τις προσδοκίες το 2021, με το ελληνικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν («ΑΕΠ») να αυξάνεται κατά 8,9% σε ετήσια βάση το 9μηνο του 2021 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία), που αποτελεί τη 2η υψηλότερη επίδοση μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης. Το ΑΕΠ ενισχύθηκε κατά 13,4% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2021, υπερβαίνοντας το προ-πανδημίας επίπεδο του 3ου τριμήνου του 2019, ενώ στο 9μηνο του 2021 ήταν μόλις 1,2% χαμηλότερο από το αντίστοιχο επίπεδο του 2019. Αυτή η ισχυρή επίδοση βασίστηκε στην ταυτόχρονη ενίσχυση όλων των βασικών κατηγοριών δαπάνης που απαρτίζουν το ΑΕΠ.

Η έξαρση του πληθωρισμού διεθνώς, σε ένα περιβάλλον ταχείας αύξησης των τιμών ενέργειας και επίμονων διαταραχών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού, επηρέασε και την ελληνική οικονομία το 4ο τρίμηνο του 2021. Ο πληθωρισμός, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή («ΔΤΚ»), αυξήθηκε σε υψηλό 10½ ετών, της τάξης του 4,5% ετησίως, το 4ο τρίμηνο του 2021 (1,2% ετησίως, κατά μ.ο., στο σύνολο του έτους), με το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης να οφείλεται στις ανατιμήσεις στα καύσιμα και τον ηλεκτρισμό. Ο πληθωρισμός, σύμφωνα με το βασικό μας σενάριο, αναμένεται να κορυφωθεί τους πρώτους μήνες του 2022 και να επιβραδυνθεί με σταθερό ρυθμό κατά το 2ο μισό του έτους. Ωστόσο, οι αυξημένες γεωπολιτικές πιέσεις και οι άσχημες καιρικές συνθήκες στα τέλη του Ιανουαρίου του 2022 οδήγησαν σε σημαντική ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεων της αγοράς για τις τιμές ενέργειας τα επόμενα τρίμηνα. Η άνοδος των τιμών ενέργειας και άλλων κατηγοριών εισαγόμενου πληθωρισμού μετακυλίεται ταχύτατα, διαμέσου του υψηλότερου κόστους παραγωγής και μεταφοράς, στις τιμές ενός εύρους προϊόντων και υπηρεσιών. Σε αυτό το πλαίσιο, σημαντική αβεβαιότητα συνεχίζει να περιβάλει τις εκτιμήσεις αναφορικά με το επίπεδο κορύφωσης του πληθωρισμού, την ταχύτητα της επιβράδυνσης το 2022 και τις πιθανές επιδράσεις στο διαθέσιμο εισόδημα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων

Η κυβέρνηση έχει ήδη ανακοινώσει την παράταση των έκτακτων κρατικών μέτρων στήριξης για τον περιορισμό του αντίκτυπου από την αύξηση των τιμών ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, ωστόσο, ο αντίκτυπος στον επιχειρηματικό τομέα ενδέχεται να είναι σημαντικός τους επόμενους μήνες. Επιπλέον, ο κίνδυνος μιας πιο παρατεταμένης πληθωριστικής έξαρσης διεθνώς αρχίζει να μεταβάλει την αξιολόγηση των αγορών για τις εξελίξεις της νομισματικής πολιτικής μετά από μια παρατεταμένη περίοδο έντονα επεκτατικής στάσης. Σε αυτό το πλαίσιο, το κόστος χρηματοδότησης του ελληνικού δημοσίου αυξήθηκε τον Ιανουάριο του 2022 στο υψηλότερο επίπεδο σε διάστημα άνω του 1 έτους, καθώς οι αγορές αρχίζουν να προεξοφλούν τον ταχύτερο τερματισμό της εξαιρετικά χαλαρής νομισματικής πολιτικής. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε σε υψηλό 1½ έτους 1,86% στις 26 Ιανουαρίου 2022 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 193 μονάδες βάσης), σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό 0,9%, κατά μ.ο., το 2021 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 120 μονάδες βάσης στο σύνολο του 2021).

Συνολικά, η ελληνική οικονομία εισέρχεται στο 2022 με ισχυρή δυναμική, μετά την έντονη και ευρεία ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας το 2021, με την αύξηση του ΑΕΠ να εκτιμάται στο 4,4% για το 2022. Αυτή η επίδοση θα υποστηριχθεί, κυρίως, από: α) τη μετακύλιση περίπου 1,7 ποσοστιαίων μονάδων στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ από την ισχυρή επίδοση του 2021, β) τη συνδυαστική αύξηση των ιδιωτικών και δημοσίων επενδύσεων που οδηγεί σε ανάκαμψη με κεντρικό άξονα την επενδυτική δαπάνη, με τις δημόσιες επενδύσεις να ανέρχονται σε υψηλό 18 ετών σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Προϋπολογισμού, γ) το σημαντικό περιθώριο περαιτέρω ενίσχυσης του τουρισμού, που αναμένεται να προσεγγίσει την επίδοση του 2019, έπειτα από ένα ιδιαίτερα ενθαρρυντικό 2021, δ) τα ισχυρά αποθέματα ρευστότητας του ιδιωτικού τομέα και την προσδοκία περαιτέρω ενίσχυσης των δανειακών ροών προς την οικονομία, ε) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας, σε συνδυασμό με αυξήσεις στον κατώτατο μισθό, που αντισταθμίζουν τις επιπτώσεις του πληθωρισμού στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα, και στ) την υποστηρικτική εξωτερική ζήτηση, με την οικονομική ανάπτυξη των χωρών της Ευρωζώνης να παραμένει εύρωστη.

Οι κίνδυνοι που θα μπορούσαν να δράσουν ανασταλτικά στο βασικό σενάριο συνεχιζόμενης ισχυρής ανάκαμψης σχετίζονται, κυρίως, με τους ακόλουθους παράγοντες:

- Πληθωριστικές πιέσεις με μεγαλύτερη ένταση και διάρκεια από το αναμενόμενο, που θα μπορούσαν να ενισχυθούν από γεωπολιτικές εντάσεις, οδηγώντας σε πρόσθετη επιβάρυνση στο διαθέσιμο εισόδημα του ιδιωτικού τομέα και την οικονομική κατάσταση των περισσότερο ευάλωτων επιχειρήσεων.
- Τον κίνδυνο εμφάνισης πιο μεταδοτικών μεταλλάξεων του Covid-19 που θα μπορούσαν να ανακόψουν την ανοδική τάση της οικονομικής δραστηριότητας, διακόπτοντας την ανάκαμψη του τουρισμού και προκαλώντας σημαντικές μακροοικονομικές επιπτώσεις ελλείψει πρόσθετης δημοσιονομικής στήριξης. Ωστόσο, αυτή η εξέλιξη ενδεχομένως να ανακόψει τη δυναμική του πληθωρισμού μέσω της επιβράδυνσης της ζήτησης.
- Γεωπολιτικούς και χρηματοοικονομικούς κραδασμούς που θα μπορούσαν να μειώσουν τη διάθεση ανάληψης χρηματοοικονομικού κινδύνου, οδηγώντας σε αναβολή των αποφάσεων για ιδιωτικές δαπάνες – ειδικά για νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου – και να ασκήσουν πίεση στην αξία των εμπράγματων εξασφαλίσεων.

Αντιθέτως, μια ταχύτερη, από ότι εκτιμάται ήδη, εξομάλυνση της έξαρσης του πληθωρισμού ή/και η ταχεία υποχώρηση των επιδράσεων του Covid-19 θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις μακροοικονομικές επιδόσεις, ενδυναμώνοντας, μεταξύ άλλων, τη ζήτηση για υπηρεσίες.

Προβλεπόμενη πορεία

Για το νέο έτος οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Βελτίωση της απόδοσης των λειτουργικών και ψηφιακών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της για τη χρήση 2021 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 €9.034.010 το 2021 έναντι ποσού €8.335.004 το 2020, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8,39%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €9.607.478 το 2021 έναντι ποσού €8.149.293 το 2020, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,89%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €10.879.110 το 2021 έναντι ποσού €10.391.789 το 2020, παρουσιάζοντας αύξηση 4,69%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό €79.543 για το 2021 έναντι ποσού €(590.358) για το 2020, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €317.584 το 2021 έναντι ποσού €286.412 το 2020. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €825.353 για το 2021 έναντι ποσού €826.350 για το 2020. Οι ζημίες χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €(446.279) για το 2021 έναντι ζημιών χρήσης προ φόρων ποσού €(1.416.146) για το 2020.

Οι καθαρές ζημίες χρήσης ανήλθαν σε ποσό €(312.455) για το 2021 έναντι καθαρών ζημιών χρήσης ποσού €(1.461.621) για το 2020.

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 €49.313.761 το 2021 έναντι ποσού €49.315.244 το 2020.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €52.164.612 το 2021 έναντι ποσού €52.478.551 το 2020, σημειώνοντας πολύ μικρή μείωση.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2021	2020	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(13,24%)	(27,51%)	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 8,39%, ποσό €9.034.010 το 2021 έναντι ποσού €8.335.004 το 2020. β) Στην αύξηση των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις κατά 113,47%, ποσό κερδών €79.543 το 2021 έναντι ζημιών €(590.358) το 2020.

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2021	2020	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	24,16%	25,25%	Η πολύ μικρή μείωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως: α)στην αύξηση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 8,38% β) στη σταθεροποίηση με μικρή αύξηση των εξόδων διοικήσεως κατά 9,23%, ποσό €2.182.863 το 2021 έναντι ποσού €1.998.256 το 2020.
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(4,65%)	(17,38%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4	Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	(0,60%)	(2,78%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,61	1,68	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.

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 €19.294.954. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €83.982.493. 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 €280.000.

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 1,61. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2021 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 2021 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθώς ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν μηδενικός.

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 2021 η τιμή του κυμάνθηκε από €58.190,77 έως €163.764,86, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €106.392,10.

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 €11.115.482 και τα λοιπά χρεόγραφα ποσού €37.074. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών που συμπεριλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, ποσού €11.039.403 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 €312.455. Το Δ.Σ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2021.

Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την πανδημία του COVID-19

Το πρώτο τρίμηνο του 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (Π.Ο.Υ.) κήρυξε την έξαρση του COVID–19 ως πανδημία, Η πανδημία του COVID–19 προκάλεσε σημαντική παγκόσμια οικονομική ύφεση, η οποία κατά το 2020, επηρέασε αρνητικά τις δραστηριότητες και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Κατά το έτος 2021, η ελληνική οικονομία παρουσίασε αξιοσημείωτο ρυθμό ανάκαμψης, σε συνέχεια της ιδιαίτερα βαθιάς ύφεσης του προηγούμενου έτους και εν μέσω μιας γενικής θετικής τάσης στην παγκόσμια οικονομία. Ένας από τους παράγοντες, από τους οποίους εξαρτάται η τρέχουσα πορεία της οικονομίας, είναι και η πορεία της πανδημίας που βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη. Οι αντιδράσεις στο πρόγραμμα εμβολιασμού δημιουργούν προβληματισμό για το επόμενο διάστημα σε συνδυασμό και με τις διαχρονικές αδυναμίες του συστήματος υγείας στη χώρα. Νέες εξάρσεις της πανδημίας δεν μπορούν να αποκλειστούν, ούτε η ανάγκη νέων μέτρων αντιμετώπισης. Κατά το επόμενο έτος υπάρχει προοπτική μεγέθυνσης του Α.Ε.Π., η οποία όμως θα είναι μικρότερη της αναμενόμενης σε περίπτωση που θα υπάρξει νέα έξαρση της πανδημίας.

Οι αρχές λόγω της πανδημίας COVID–19 εφάρμοσαν πολυάριθμα μέτρα σε μια προσπάθεια περιορισμού της εξάπλωσης και του αντίκτυπου του COVID–19, τα οποία όμως είχαν ως αποτέλεσμα τον περιορισμό σε σημαντικό βαθμό της οικονομικής δραστηριότητας. Οι επιπτώσεις των μέτρων αυτών, ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την ελληνική ή/και την παγκόσμια οικονομία για παρατεταμένο χρονικό διάστημα. Τα μέτρα έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2020 και άρχισαν να χαλαρώνουν τον Μάιο του 2020. Ωστόσο η αύξηση των κρουσμάτων τον Οκτώβριο και Νοέμβριο οδήγησε στην επαναφορά των περιοριστικών μέτρων σε οικονομικές και κοινωνικές δραστηριότητες σε εθνικό επίπεδο από τις 7 Νοεμβρίου 2020 έως τις αρχές Μαΐου 2021. Οι επιπτώσεις των εν λόγω περιορισμών έχουν μετριαστεί μερικώς από τα δημοσιονομικά μέτρα που εξαγγέλθηκαν κατά τη διάρκεια των ετών 2020 -2021.Η Εταιρεία επιμέτρησε τα περιουσιακά στοιχεία και με βάση την επισκόπηση στις 31 Δεκεμβρίου 2021 δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές απομειώσεις.

Η εφαρμογή των σχεδίων της επιχειρηματικής της συνέχειας και των δυνατοτήτων της για τη διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων της, καθώς επίσης και της δυνατότητας εξυπηρέτησης των πελατών της αποτέλεσε τη βασική προτεραιότητας της Διοίκησης της Εταιρείας, η οποία για την επίτευξη των παραπάνω:

- Διασφάλισε για την πλειοψηφία των εργαζομένων της τη δυνατότητα να εργάζονται εξ αποστάσεως, ενεργοποιώντας τα συστήματα απομακρυσμένης εργασίας για την αποσυμφόρηση των επιτόπιων λειτουργιών, με αποτέλεσμα το ποσοστό του προσωπικού που εργάζεται εξ αποστάσεως, αλλά με ασφάλεια στον κυβερνοχώρο και αποδοτικότητα, να βρίσκεται σταθερά άνω του 50% έως και περίπου 70% αναλόγως τους περιορισμούς και τις οδηγίες των αρμόδιων φορέων.
- Αναβάθμισε τις υποδομές της, παρείχε πρόσθετη εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα κυβερνοασφάλειας και πραγματοποίησε σταδιακή διανομή εξοπλισμού απομακρυσμένης πρόσβασης ώστε να εξυπηρετηθεί τηλεργασία ευρείας κλίμακας, ενισχύοντας την ασφάλεια του προσωπικού, προσαρμόζοντας, όπου χρειάστηκε, κρίσιμες διαδικασίες και διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία της μαζί με την αδιάκοπη συνέχιση των εργασιών.
- Ενεργοποίησε αποτελεσματικές διαδικασίες διαχείρισης συμβάντων, διασφάλισε το απαιτούμενο προστατευτικό και καθαριστικό υλικό, το οποίο διατέθηκε στους υπαλλήλους και αναγνώρισε συγκεκριμένες περιπτώσεις συνεργασίας με εξωτερικούς παρόχους υπηρεσιών που τροποποιήθηκαν ώστε να προστατέψει το προσωπικό της Εταιρείας από την εξάπλωση της νόσου.
- Με πολλαπλούς τρόπους επικοινωνίας, εκπαίδευσε το προσωπικό σχετικά με τον COVID-19, δίνοντας οδηγίες προσωπικής προστασίας, περιορίζοντας τις συναντήσεις και τα ταξίδια και ενημερώνοντας τους για τη διαδικασία που πρέπει να ακολουθήσουν στην περίπτωση που νοσήσουν ή πιστεύουν ότι έχουν έρθει σε επαφή με τον COVID-19.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου
31 Δεκεμβρίου 2021

Η Διοίκηση της Εταιρείας θα παραμείνει προσηλωμένη στην προσπάθεια πρόληψης, εντοπισμού, εκτίμησης και διαχείρισης πιθανών περιπτώσεων αυξημένου λειτουργικού κινδύνου σε σχέση με την εκτέλεση των σχεδίων της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας αυτής σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου και τα σχετικά συστήματα διαχείρισης επιχειρηματικής συνέχειας.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2021 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €11.152.556.

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 2021 (01.01.2021 – 31.12.2021).

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2022

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου	Ηλίας Α. Κάντζος
Α.Δ.Τ. Χ.610011	Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2021, 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 2021, 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 2021 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 Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» 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».

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

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2022

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων
31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01-31.12.2021	Όπως αναμορφώθηκαν 01.01-31.12.2020
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	9.034.010	8.335.004
Έσοδα από μερίσματα		317.584	286.412
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	79.543	(590.358)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		176.341	118.235
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**9.607.478**	**8.149.293**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(8.115.547)	(8.034.356)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.182.864)	(1.998.256)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	-	(106.272)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(580.699)	(252.905)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(10.879.110)**	**(10.391.789)**
Έσοδα από τόκους		864.124	855.467
Έξοδα από τόκους		(38.772)	(29.117)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**825.353**	**826.350**
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων		**(446.279)**	**(1.416.146)**
Φόρος εισοδήματος	9	133.824	(45.475)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) περιόδου		**(312.455)**	**(1.461.621)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		**(1.484)**	(4.199)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		**(313.939)**	**(4.199)**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους		**(313.939)**	**(1.465.820)**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2021	Όπως αναμορφώθηκαν 31.12.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	330.540	349.219
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	258.733	529.686
Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	2.970.056	1.602.242
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	698.358	564.115
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	15	6.432.327	7.287.312
		10.690.014	**10.332.574**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	16	19.294.954	11.874.524
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	11.152.556	16.614.507
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		40.057	76.291
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	18	2.383.679	2.828.044
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	83.984.831	77.025.215
		116.856.077	**108.418.581**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**127.546.091**	**118.751.155**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο		11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά		49.313.761	49.315.244
Αποτελέσματα εις νέον		(8.823.250)	(8.510.794)
		52.164.612	**52.478.551**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις		2.790.808	1.376.665
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	22	79.877	60.332
Λοιπές προβλέψεις	23	141.100	209.200
		3.011.785	**1.646.197**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	24	70.178.144	61.984.890
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	-	165.533
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		149.840	130.565
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	13	190.608	224.520
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	1.851.102	2.120.899
		72.369.694	**64.626.407**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**127.546.091**	**118.751.155**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Προγραμμάτων καθορισμένων παροχών(όπως αναμορφώθηκαν)	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο(όπως αναμορφώθηκαν)	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2020	**11.674.101**	**593.473**	**49.242.396**	**(7.782.401)**	**53.727.568**
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19		(516.424)		733.227	216.803
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2020 όπως αναμορφώθηκε	**11.674.101**	**77.049**	**49.242.396**	**(7.049.174)**	**53.944.372**
Καθαρές ζημίες χρήσης	-	-	-	(1.461.621)	(1.461.621)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(4.199)	-	-	(4.199)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου, μετά από φόρους	**-**	**(4.199)**	**-**	**(1.461.621)**	**(1.465.820)**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2020	**11.674.101**	**72.850**	**49.242.396**	**(8.510.794)**	**52.478.551**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2021	**11.674.101**	**72.850**	**49.242.396**	**(8.510.794)**	**52.478.551**
Καθαρές ζημίες χρήσης	-	-	-	(312.455)	(312.455)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	(1.484)	-	-	(1.484)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**-**	**(1.484)**	**-**	**(312.455)**	**(313.939)**
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2021	**11.674.101**	**71.366**	**49.242.396**	**(8.823.250)**	**52.164.612**

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2021

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	01.01.-31.12.2021	Όπως αναμορφώθηκαν 01.01.-31.12.2020
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης προ φόρων		**(446.279)**	**(1.416.146)**
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:		**(693.661)**	**(19.974)**
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	65.925	102.844
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	101.640	63.043
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	213.825	236.673
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	22	(17.643)	13.829
Λοιπές προβλέψεις		(21.100)	160
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/ άυλων περιουσιακών στοιχείων		332.898	(726)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		38.771	29.117
(Κέρδη)/ Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(79.543)	590.357
Έσοδα Επενδύσεων		(1.181.709)	(1.141.878)
Συναλλαγματικές διαφορές		(146.725)	86.606
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:		**7.039.286**	**24.384.481**
Αύξηση/ (Μείωση) υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα		-	(2.501.848)
(Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		5.431.470	6.612.059
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		772.824	18.695.000
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις		(296.542)	966.918
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις		1.131.534	612.351
		1.124.376	**1.112.762**
Μερίσματα εισπραχθέντα		299.022	286.412
Τόκοι εισπραχθέντες		864.125	855.467
Τόκοι πληρωθέντες		(38.772)	(29.117)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**7.023.722**	**24.061.123**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	11	(82.961)	(270.065)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	(127.871)	(29.305)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	12	1	726
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(210.831)**	**(298.644)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**-**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**6.812.891**	**23.762.479**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**77.025.215**	**53.349.342**
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**146.725**	**(86.606)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**19**	**83.984.831**	**77.025.215**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 17 μέχρι 55 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών
31 Δεκεμβρίου 2021

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2022

Ο Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος ΔΣ	Ο Διευθυντής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών
Παναγιώτης-Ιωάννης Α. Δασμάνογλου Α.Δ.Τ. Χ.610011	Ηλίας Α. Κάντζος Α.Δ.Τ. ΑΜ 642369	Ευθύμιος Β. Βοϊδής Α.Δ.Τ. ΑΖ 604759 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 14475

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εθνική Χρηματιστηριακή Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (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:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Γεώργιος Κουτσουδάκης	Αντιπρόεδρος
Ηλίας Κάντζος	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ.
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Χρήστος Δάλλης	Μέλος
Δημήτρης Κωφίδης	Μέλος
Παρασκευή Μπουφούνου	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Ευφροσύνη Γριζά	Μέλος
Βασίλειος Σκιαδιώτης	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 10.09.2021. Η θητεία του λήγει την 10.09.2024. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 25.02.2022.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

2.1 Βάση Παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2021 (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.

Αναφορικά με την επισκόπηση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας υπό το πρίσμα της πανδημίας του κορωνοϊού («COVID-19»), η Εταιρεία αξιολόγησε τα περιουσιακά του στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους για πιθανή απομείωση και εξέτασε τις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Με βάση την επισκόπησή μας την 31 Δεκεμβρίου 2021, δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές απομειώσεις και δεν υπήρξαν σημαντικές αλλαγές στις εύλογες αξίες ούτε και στις ταξινομήσεις ιεραρχίας εύλογης αξίας.

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

Οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας ξεπέρασαν τις προσδοκίες το 2021, με το ελληνικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν («ΑΕΠ») να αυξάνεται κατά 8,9% σε ετήσια βάση το 9μηνο του 2021 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία), που αποτελεί τη 2η υψηλότερη επίδοση μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης. Το ΑΕΠ ενισχύθηκε κατά 13,4% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2021, υπερβαίνοντας το προ-πανδημίας επίπεδο του 3ου τριμήνου του 2019, ενώ στο 9μηνο του 2021 ήταν μόλις 1,2% χαμηλότερο από το αντίστοιχο επίπεδο του 2019. Αυτή η ισχυρή επίδοση βασίστηκε στην ταυτόχρονη ενίσχυση όλων των βασικών κατηγοριών δαπάνης που απαρτίζουν το ΑΕΠ.

Η ιδιωτική κατανάλωση ενισχύθηκε κατά 5,2% ετησίως το 9μηνο του 2021 (και κατά 8,6% το 3ο τρίμηνο του 2021), υποστηριζόμενη από το βελτιωμένο οικονομικό κλίμα, τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας και την ενεργοποίηση της ζήτησης που είχε ανασταλεί το προηγούμενο διάστημα. Ένα πλήθος βασικών δεικτών που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα (όπως ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων, η εταιρική κερδοφορία και ο σχηματισμός παγίου κεφαλαίου) κατέγραψαν αξιοσημείωτη βελτίωση υπερβαίνοντας τα προ-πανδημίας επίπεδα. Η τουριστική δραστηριότητα ανέκαμψε σημαντικά – με τα έσοδα να αυξάνονται κατά 142% ετησίως το 11μηνο του 2021, ανερχόμενα περίπου στο 60% του αντίστοιχου επιπέδου του 2019 – ενώ οι εξαγωγές αγαθών ανήλθαν σε νέο ιστορικό υψηλό. Η ανταπόκριση της αγοράς εργασίας στην ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας ήταν ιδιαιτέρως ενθαρρυντική, με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί σημαντικά στο 13,3% το Νοέμβριο του 2021 και την απασχόληση να αυξάνεται κατά 4,4% ετησίως μεταξύ Ιουλίου-Νοεμβρίου του 2021.

Τα διαθέσιμα δεδομένα από δείκτες υψηλής συχνότητας βάσει ερευνών οικονομικής συγκυρίας, τον κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων, τη βιομηχανική παραγωγή, τις τάσεις κινητικότητας της Google και τα φορολογικά έσοδα δείχνουν ότι η ισχυρή δυναμική συνεχίστηκε και το 4ο τρίμηνο του 2021 και προοιωνίζοντας νέα διψήφια αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας το 4ο τρίμηνο του 2021. Επιπλέον, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα ανήλθε σε υψηλό 21 ετών τον Ιανουάριο του 2022 – με κινητήριες δυνάμεις τους τομείς της βιομηχανίας και των υπηρεσιών – υποδηλώνοντας ότι η οικονομία παραμένει ανθεκτική στις πιέσεις από τον επιταχυνόμενο πληθωρισμό, που ωθείται από την εν εξελίξει ενεργειακή κρίση, και τις δυσμενείς επιπτώσεις της πανδημίας.

Με δεδομένη την ισχυρή τάση που διέγραψε η οικονομική δραστηριότητα στο 9μηνο του 2021, η Τράπεζα αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή της σχετικά με την αύξηση του ΑΕΠ στο σύνολο του 2021 σε 8,8% ετησίως (από προηγούμενη εκτίμηση 7,6%), με σημαντικά περιθώρια υπέρβασης ακόμη και της αναθεωρημένης εκτίμησης, ενώ ο επίσημος τομέας, οι οίκοι αξιολόγησης και οι ιδιωτικοί φορείς επίσης υιοθέτησαν κατά το 4ο τρίμηνο του 2021 πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις για τις οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας στο σύνολο του 2021.

Η έξαρση του πληθωρισμού διεθνώς, σε ένα περιβάλλον ταχείας αύξησης των τιμών ενέργειας και επίμονων διαταραχών στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού, επηρέασε και την ελληνική οικονομία το 4ο τρίμηνο του 2021. Ο πληθωρισμός, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή («ΔΤΚ»), αυξήθηκε σε υψηλό 10½ ετών, της τάξης του 4,5% ετησίως, το 4ο τρίμηνο του 2021 (1,2% ετησίως, κατά μ.ο., στο σύνολο του έτους), με το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης να οφείλεται στις

ανατιμήσεις στα καύσιμα και τον ηλεκτρισμό. Ο πληθωρισμός, σύμφωνα με το βασικό μας σενάριο, αναμένεται να κορυφωθεί τους πρώτους μήνες του 2022 και να επιβραδυνθεί με σταθερό ρυθμό κατά το 2ο μισό του έτους. Ωστόσο, οι αυξημένες γεωπολιτικές πιέσεις και οι άσχημες καιρικές συνθήκες στα τέλη του Ιανουαρίου του 2022 οδήγησαν σε σημαντική ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεων της αγοράς για τις τιμές ενέργειας τα επόμενα τρίμηνα. Η άνοδος των τιμών ενέργειας και άλλων κατηγοριών εισαγόμενου πληθωρισμού μετακυλίεται ταχύτατα, διαμέσου του υψηλότερου κόστους παραγωγής και μεταφοράς, στις τιμές ενός εύρους προϊόντων και υπηρεσιών. Σε αυτό το πλαίσιο, σημαντική αβεβαιότητα συνεχίζει να περιβάλει τις εκτιμήσεις αναφορικά με το επίπεδο κορύφωσης του πληθωρισμού, την ταχύτητα της επιβράδυνσης το 2022 και τις πιθανές επιδράσεις στο διαθέσιμο εισόδημα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων.

Η κυβέρνηση έχει ήδη ανακοινώσει την παράταση των έκτακτων κρατικών μέτρων στήριξης για τον περιορισμό του αντίκτυπου από την αύξηση των τιμών ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, ωστόσο, ο αντίκτυπος στον επιχειρηματικό τομέα ενδέχεται να είναι σημαντικός τους επόμενους μήνες. Επιπλέον, ο κίνδυνος μιας πιο παρατεταμένης πληθωριστικής έξαρσης διεθνώς αρχίζει να μεταβάλει την αξιολόγηση των αγορών για τις εξελίξεις της νομισματικής πολιτικής μετά από μια παρατεταμένη περίοδο έντονα επεκτατικής στάσης. Σε αυτό το πλαίσιο, το κόστος χρηματοδότησης του ελληνικού δημοσίου αυξήθηκε τον Ιανουάριο του 2022 στο υψηλότερο επίπεδο σε διάστημα άνω του 1 έτους, καθώς οι αγορές αρχίζουν να προεξοφλούν τον ταχύτερο τερματισμό της εξαιρετικά χαλαρής νομισματικής πολιτικής. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε σε υψηλό 1½ έτους 1,86% στις 26 Ιανουαρίου 2022 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 193 μονάδες βάσης), σε σύγκριση με το ιστορικό χαμηλό 0,9%, κατά μ.ο., το 2021 (με το περιθώριο του ελληνικού κρατικού ομολόγου από το αντίστοιχο γερμανικό στις 120 μονάδες βάσης στο σύνολο του 2021).

Η έκτακτη δημοσιονομική στήριξη λόγω πανδημίας άρχισε να αποσύρεται σταδιακά το 2ο εξάμηνο του 2021, ύστερα από πρόσθετη δημοσιονομική επέκταση το 1ο εξάμηνο του 2021. Ο Προϋπολογισμός του 2022 προβλέπει περιορισμένη μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος Γενικής Κυβέρνησης στο 7,3% του ΑΕΠ το 2021 από 7,9% το 2020 (που αντιστοιχεί σε αύξηση του ελλείμματος κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες σε κυκλικά προσαρμοσμένους όρους). Ωστόσο, το ετήσιο δημοσιονομικό αποτέλεσμα πιθανώς να είναι καλύτερο σε σύγκριση με τον στόχο του Προϋπολογισμού του έτους 2022, καθώς το πρωτογενές έλλειμμα του Κρατικού Προϋπολογισμού μειώθηκε κατά 43,2% ετησίως στο σύνολο του 2021, ήτοι κατά 1,5% του ΑΕΠ κάτω από τον στόχο του Προϋπολογισμού. Ο Προϋπολογισμός του 2022 προβλέπει, επίσης, σημαντική μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος Γενικής Κυβέρνησης στο 1,2% του ΑΕΠ το 2022, υποστηριζόμενη από ευνοϊκές κυκλικές επιδράσεις, με τη μείωση του κυκλικά προσαρμοσμένου πρωτογενούς ελλείμματος μεταξύ 2022 και 2021 να εκτιμάται στο 3,8% του ΑΕΠ. Η ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ αποτελεί έναν ακόμη καθοριστικό παράγοντα για την καλύτερη, από το αναμενόμενο, έκβαση του δημοσίου χρέους. Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης κορυφώθηκε το 2020 – ένα χρόνο νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν προηγουμένως – στο 206,3% του ΑΕΠ και αναμένεται να μειωθεί στο 197,1% το 2021. Το 2022, το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης προβλέπεται να μειωθεί στο 189,6% του ΑΕΠ ή ακόμη χαμηλότερα ύστερα από προσαρμογή για υψηλότερη αύξηση του ΑΕΠ και πιθανώς να είναι καλύτερο από το προϋπολογισμένο δημοσιονομικό αποτέλεσμα του 2021.

Η ελληνική αγορά ακινήτων διατήρησε της δυναμική της, ιδιαίτερα στον τομέα των κατοικιών. Οι τιμές κατοικιών αυξήθηκαν με μέσο ρυθμό 6,1% ετησίως το 9μηνο του 2021 και κατά 7,9% ετησίως το 3ο τρίμηνο του 2021. Οι τιμές των επαγγελματικών ακινήτων (δηλαδή ο μέσος όρος των τιμών των καταστημάτων και των γραφείων) αυξήθηκαν κατά 1,4% ετησίως το 1ο εξάμηνο του 2021, από 1,0% ετησίως το 2ο εξάμηνο του 2020 (1,7% στο σύνολο του 2020).

Συνολικά, η ελληνική οικονομία εισέρχεται στο 2022 με ισχυρή δυναμική, μετά την έντονη και ευρεία ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας το 2021, με την αύξηση του ΑΕΠ να εκτιμάται στο 4,4% για το 2022. Αυτή η επίδοση θα υποστηριχθεί, κυρίως, από: α) τη μετακύλιση περίπου 1,7 ποσοστιαίων μονάδων στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ από την ισχυρή επίδοση του 2021, β) τη συνδυαστική αύξηση των ιδιωτικών και δημοσίων επενδύσεων που οδηγεί σε ανάκαμψη με κεντρικό άξονα την επενδυτική δαπάνη, με τις δημόσιες επενδύσεις να ανέρχονται σε υψηλό 18 ετών σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Προϋπολογισμού, γ) το σημαντικό περιθώριο περαιτέρω ενίσχυσης του τουρισμού, που αναμένεται να προσεγγίσει την επίδοση του 2019, έπειτα από ένα ιδιαίτερα ενθαρρυντικό 2021, δ) τα ισχυρά αποθέματα ρευστότητας του ιδιωτικού τομέα και την προσδοκία περαιτέρω ενίσχυσης των δανειακών ροών προς την οικονομία, ε) τις υποστηρικτικές συνθήκες στην αγορά εργασίας, σε συνδυασμό με αυξήσεις στον κατώτατο μισθό, που αντισταθμίζουν τις επιπτώσεις του πληθωρισμού στο πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα, και στ) την υποστηρικτική εξωτερική ζήτηση, με την οικονομική ανάπτυξη των χωρών της Ευρωζώνης να παραμένει εύρωστη.

Οι κίνδυνοι που θα μπορούσαν να δράσουν ανασταλτικά στο βασικό σενάριο συνεχιζόμενης ισχυρής ανάκαμψης σχετίζονται, κυρίως, με τους ακόλουθους παράγοντες:

- Πληθωριστικές πιέσεις με μεγαλύτερη ένταση και διάρκεια από το αναμενόμενο, που θα μπορούσαν να ενισχυθούν από γεωπολιτικές εντάσεις, οδηγώντας σε πρόσθετη επιβάρυνση στο διαθέσιμο εισόδημα του ιδιωτικού τομέα και την οικονομική κατάσταση των περισσότερο ευάλωτων επιχειρήσεων.
- Τον κίνδυνο εμφάνισης πιο μεταδοτικών μεταλλάξεων του Covid-19 που θα μπορούσαν να ανακόψουν την ανοδική τάση της οικονομικής δραστηριότητας, διακόπτοντας την ανάκαμψη του τουρισμού και προκαλώντας σημαντικές μακροοικονομικές επιπτώσεις ελλείψει πρόσθετης δημοσιονομικής στήριξης. Ωστόσο, αυτή η εξέλιξη ενδεχομένως να ανακόψει τη δυναμική του πληθωρισμού μέσω της επιβράδυνσης της ζήτησης.
- Γεωπολιτικούς και χρηματοοικονομικούς κραδασμούς που θα μπορούσαν να μειώσουν τη διάθεση ανάληψης χρηματοοικονομικού κινδύνου, οδηγώντας σε αναβολή των αποφάσεων για ιδιωτικές δαπάνες – ειδικά για νέες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου – και να ασκήσουν πίεση στην αξία των εμπράγματων εξασφαλίσεων.

Αντιθέτως, μια ταχύτερη, από ότι εκτιμάται ήδη, εξομάλυνση της έξαρσης του πληθωρισμού ή/και η ταχεία υποχώρηση των επιδράσεων του Covid-19 θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις μακροοικονομικές επιδόσεις, ενδυναμώνοντας, μεταξύ άλλων, τη ζήτηση για υπηρεσίες.

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2021 ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών κινήθηκε ανοδικά (+10,4%), υποαποδίδοντας ωστόσο έναντι των περισσότερων ευρωπαϊκών αγορών αλλά και έναντι άλλων αγορών ανεπτυγμένων οικονομιών παγκοσμίως. Οι περισσότεροι κλάδοι κατέγραψαν θετικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια του έτους, με τις τιμές των κλάδων της βιομηχανίας (+27,2%) και της ενέργειας (+16,1%) να καταγράφουν μεγαλύτερη αύξηση έναντι του Γενικού Δείκτη, ενώ ο τραπεζικός κλάδος κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με τον Γενικό Δείκτη (+10,8%). Η διαμόρφωση θετικών προσδοκιών για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας από την πανδημική κρίση και η σταδιακή άρση των περιοριστικών μέτρων που ελήφθησαν, ωφέλησε την χρηματιστηριακή αποτίμηση της πλειονότητας των εισηγμένων εταιρειών, ενώ ο τραπεζικός κλάδος ωφελήθηκε περαιτέρω από την σημαντική πρόοδο που σημειώθηκε ως προς τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων μέσω τιτλοποιήσεων.

Η συναλλακτική δραστηριότητα το 2021 στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαμορφώθηκε στα €71,3 εκατ. ημερησίως έναντι €65,0 εκατ. το 2020. Σημειώνεται ότι ιδιαίτερα αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα παρατηρήθηκε κατά την περίοδο Μαρτίου-Μαΐου (€99,3 εκατ. Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών) σε συνέχεια των εξελίξεων σχετικά με την πορεία της πανδημίας, καθώς και των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκαν εκείνη την περίοδο.

Οι προοπτικές για την μελλοντική πορεία της Χρηματιστηριακής αγοράς παραμένουν σχετικά αισιόδοξες. Παρά το αυξημένο κόστος ενέργειας, πρώτων υλών και τις συνεπακόλουθες πληθωριστικές πιέσεις που αντιμετωπίζουν οι οικονομίες διεθνώς, εκτιμούμε ότι οι προοπτικές της Ελληνικής οικονομίας παραμένουν θετικές, γεγονός που θα μπορούσε να υποστηρίξει και την περεταίρω τόνωση της επενδυτικής δραστηριότητας. Η πορεία της Ελληνικής αγοράς κατά το 2022, θα βασιστεί στους εξής άξονες:

- Στους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης της Ελληνικής οικονομίας, καθώς απομακρύνεται το ενδεχόμενο εκ νέου επιβολής γενικευμένων περιοριστικών μέτρων λόγω της πανδημίας
- Στην υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που περιλαμβάνονται στο Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και στην αξιοποίηση των πόρων του ευρωπαϊκού μέσου ανάκαμψης NextGenerationEU
- Στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας από τους διεθνείς οίκους
- Στην αξιοποίηση της αυξημένης ρευστότητας του τραπεζικού κλάδου για τη χρηματοδότηση της οικονομίας.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2021 είναι 1,61 και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τόσο λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών, η οποία συνεπικουρείται από τη συνεχιζόμενη 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 Τροποποιήσεις σε υπάρχοντα πρότυπα και στο εννοιολογικό πλαίσιο που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2021

-ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Παραχωρήσεις ενοικίου που σχετίζονται με τον COVID-19 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουνίου 2020 και μετά, και σε ισχύ για τις ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την 1 Ιανουαρίου 2021). Η τροποποίηση παρέχει στους μισθωτές (αλλά όχι στους εκμισθωτές) την προαιρετική δυνατότητα εξαίρεσης από την αξιολόγηση του κατά πόσον η παραχώρηση ενοικίου που σχετίζεται με τον COVID-19 αποτελεί τροποποίηση της μίσθωσης. Οι μισθωτές μπορούν να επιλέξουν να αντιμετωπίζουν λογιστικά τις παραχωρήσεις ενοικίου με τον ίδιο τρόπο όπως και τις αλλαγές που δεν θεωρούνται τροποποιήσεις μισθώσεων. Η τροποποίηση είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιουνίου 2020 και μετά και ως εκ τούτου για τις ενοποιημένες και ατομικές ενδιάμεσες και ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις από την 1 Ιανουαρίου 2021. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε σημαντική επίπτωση στις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

- ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 4 και ΔΠΧΑ 16 (Τροποποιήσεις): Αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς – Φάση 2 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2021). Οι τροποποιήσεις εισάγουν μια πρακτική μέθοδο για τις αλλαγές που απαιτούνται από την αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς, διευκρινίζουν ότι οι σχέσεις λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου δεν διακόπτονται μόνο λόγω της αναμόρφωσης επιτοκίων αναφοράς και εισάγουν γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν την φύση και την έκταση των κινδύνων που προκύπτουν από την αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς, τους τρόπους αντιμετώπισης των κινδύνων αυτών, καθώς και την πρόοδο και τον τρόπο μετάβασης στα εναλλακτικά επιτόκια αναφοράς.

-ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση): Παράταση της Προσωρινής Εξαίρεσης από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2021 και μετά). Η τροποποίηση αλλάζει την καθορισμένη ημερομηνία λήξης για την προσωρινή εξαίρεση στο ΔΠΧΑ 4 *Ασφαλιστήρια συμβόλαια* από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, έτσι ώστε οι οντότητες να εφαρμόσουν το ΔΠΧΑ 9 για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων και του Πλαισίου, που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2021 εγκρίθηκαν από την ΕΕ.

2.3.2 Νέα ΔΠΧΑ και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2021

Τροποποιήσεις

-ΔΠΧΑ 16 (Τροποποίηση): Παραχωρήσεις ενοικίου που σχετίζονται με τον COVID-19 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Απριλίου 2021 και μετά, και σε ισχύ για ενοποιημένες και ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις από την 1 Ιανουαρίου 2022). Η τροποποίηση παρατείνει την εφαρμογή της πρακτικής διευκόλυνσης που δόθηκε για τις παραχωρήσεις σε ενοίκια κατά ένα έτος για να καλύψει τις μειώσεις στα ενοίκια που οφείλονται στις ή έως τις 30 Ιουνίου 2022.

- **ΔΠΧΑ 3 (Τροποποιήσεις): Αναφορά στο Εννοιολογικό Πλαίσιο** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις ενημερώνουν μια αναφορά στο ΔΠΧΑ 3 για το Εννοιολογικό Πλαίσιο χωρίς να αλλάζουν τις λογιστικές απαιτήσεις για συνενώσεις επιχειρήσεων.

- **ΔΛΠ 16 (Τροποποιήσεις): Ενσώματα Πάγια: Εισπράξεις ποσών πριν από την προβλεπόμενη χρήση** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις απαγορεύουν σε μια εταιρία να αφαιρεί από το κόστος των ενσώματων παγίων τα ποσά που εισπράττονται από την πώληση στοιχείων που έχουν παραχθεί ενώ το περιουσιακό στοιχείο βρίσκεται στη φάση προετοιμασίας για την προβλεπόμενη χρήση του. Αντ' αυτού, η εταιρία θα αναγνωρίζει τέτοιου είδους εισπράξεις από πωλήσεις και το σχετικό κόστος στα αποτελέσματα.

- **ΔΛΠ 37 (Τροποποιήσεις): Επαχθείς συμβάσεις: Κόστος Εκπλήρωσης Σύμβασης** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τα κόστη που λαμβάνονται υπόψη, κατά την αξιολόγηση του κατά πόσο μια σύμβαση θα είναι ζημιογόνος.

-ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση): Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες ανάλογα με τα δικαιώματα που υπάρχουν στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας ή από τα γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς. Η τροποποίηση «Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων» εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2020 και ήταν σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022 και μετά. Ωστόσο, λόγω της πανδημίας COVID-19, το IASB ανέβαλε την ημερομηνία εφαρμογής κατά ένα έτος ώστε να παρέχεται περισσότερος χρόνος στις οντότητες να εφαρμόσουν τυχόν αλλαγές στην ταξινόμηση που προκύπτουν από αυτές τις τροποποιήσεις. Η ταξινόμηση των υποχρεώσεων ως μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων είναι σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά. Παρόλο που οι ενοποιημένη και ατομική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης παρουσιάζεται βάσει ρευστότητας, αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι ο διακανονισμός αναφέρεται σε μεταφορά στον αντισυμβαλλόμενο χρημάτων, μετοχικών τίτλων, άλλων περιουσιακών στοιχείων ή υπηρεσιών.

-ΔΛΠ 1 και Οδηγία Εφαρμογής των ΔΠΧΑ Νο 2 (Τροποποιήσεις): Γνωστοποίηση Λογιστικών Πολιτικών (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν την απαίτηση γνωστοποίησης «σημαντικών» λογιστικών πολιτικών με την απαίτηση γνωστοποίησης «ουσιωδών» λογιστικών πολιτικών. Περιλαμβάνονται παραδείγματα για το πότε μία λογιστική πολιτική είναι πιθανό να είναι ουσιώδης. Το Συμβούλιο ανέπτυξε οδηγίες και παραδείγματα προκειμένου να εξηγήσει και να υποστηρίξει την εφαρμογή της «Μεθόδου Ουσιαστικότητας σε Τέσσερα Βήματα».

-ΔΛΠ 8 (Τροποποίηση): Ορισμός των Λογιστικών Εκτιμήσεων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Η τροποποίηση αντικαθιστά τον ορισμό της αλλαγής σε λογιστικές εκτιμήσεις με τον ορισμό των λογιστικών εκτιμήσεων. Σύμφωνα με τον νέο ορισμό οι λογιστικές εκτιμήσεις αποτελούν «νομισματικά ποσά στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που υπόκεινται σε αβεβαιότητα επιμέτρησης». Λογιστικές εκτιμήσεις χρησιμοποιούνται σε περιπτώσεις που οι λογιστικές πολιτικές απαιτούν, για στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τρόπο επιμέτρησης που υπόκειται σε αβεβαιότητα επιμέτρησης. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι αλλαγές σε λογιστικές εκτιμήσεις που προέρχονται από νέες πληροφορίες ή νέες εξελίξεις δεν αποτελούν διόρθωση σφάλματος.

-ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις): Αναβαλλόμενος φόρος που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που προκύπτουν από μία Ενιαία Συναλλαγή (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2023 και μετά). Οι τροποποιήσεις απαιτούν οι εταιρείες να αναγνωρίζουν αναβαλλόμενη φορολογία σε συγκεκριμένες συναλλαγές που, κατά την αρχική αναγνώριση, οδηγούν σε ίσα ποσά φορολογητέων και εκπεστέων προσωρινών διαφορών. Αυτό ισχύει συνήθως για συναλλαγές, όπως οι μισθώσεις για τους μισθωτές και οι υποχρεώσεις αποκατάστασης.

-Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2018–2020 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2022 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις που έχουν εφαρμογή την Εταιρεία αναφέρονται στη συνέχεια:

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αμοιβές στο τεστ '10 τοις εκατό' για παύση αναγνώρισης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η τροποποίηση διευκρινίζει ποιες αμοιβές περιλαμβάνει μια οικονομική οντότητα όταν εφαρμόζει το τεστ '10 τοις εκατό' κατά την αξιολόγηση του κατά πόσον θα γίνει παύση αναγνώρισης μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Στην αξιολόγηση περιλαμβάνονται μόνο οι αμοιβές που καταβάλλονται ή εισπράττονται μεταξύ της οντότητας (του δανειολήπτη) και του δανειστή, συμπεριλαμβανομένων των αμοιβών που καταβάλλονται ή εισπράττονται από την οντότητα ή τον δανειστή για λογαριασμό του άλλου.

ΔΠΧΑ 16: Κίνητρα Μίσθωσης. Η τροποποίηση του Επεξηγηματικού Παραδείγματος 13 που συνοδεύει το ΔΠΧΑ 16 αφαιρεί από το παράδειγμα την απεικόνιση της αποζημίωσης από τον εκμισθωτή των βελτιώσεων του μίσθιου, προκειμένου να αποφευχθεί οποιαδήποτε πιθανή σύγχυση σχετικά με την αντιμετώπιση των κινήτρων μίσθωσης που ενδέχεται να προκύψουν λόγω του τρόπου με τον οποίο απεικονίζονται τα κίνητρα μίσθωσης σε αυτό παράδειγμα.

Οι τροποποιήσεις των υφιστάμενων προτύπων με ισχύ μετά το 2021 έχουν εγκριθεί από την ΕΕ, με εξαίρεση τις τροποποιήσεις: ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, ΔΛΠ 1 και Οδηγία Εφαρμογής των ΔΠΧΑ Νο 2, ΔΛΠ 8 Λογιστικές πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη και ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος.

Τροποποίηση που υιοθετήθηκε από την Εταιρεία σε προηγούμενες περιόδους- Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

Έκδοση Απόφασης της Διεθνούς Επιτροπής Διερμηνείας Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΕΔΔΠΧΠ)

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» - Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας: Τον Μάιο 2021, δημοσιεύθηκε απόφαση της ΕΔΔΠΧΠ αναφορικά με το ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» και ειδικότερα σε σχέση με το πώς οι λογιστικές αρχές και οι απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εφαρμόζονται στην κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας.

Η επιτροπή Διερμηνειών των Δ.Π.Χ.Α. εξέδωσε τον Μάιο του 2021 την οριστική απόφαση σύμφωνα με την οποία , ο τρόπος επιμέτρησης της πρόβλεψης Παροχών μετά την Έξοδο από την Υπηρεσία που έχει αναγνωριστεί από την Εταιρεία, και παρουσιάζεται σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους», έχει επηρεαστεί. Η εφαρμογή της απόφασης της ΕΕ είχε ως αποτέλεσμα την αλλαγή λογιστικής πολιτικής της Εταιρείας επαναδιατυπώνοντας τις προηγούμενες χρηματοοικονομικές της καταστάσεις όπως παρουσιάζονται παρακάτω. Σημειώνεται ότι μόνο τα σχετικά κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχουν επηρεαστεί ειδικά από την απόφαση έχουν παρουσιαστεί διακριτά.

Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζόμενους» - Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας: Η Επιτροπή Διερμηνειών των Δ.Π.Χ.Α. εξέδωσε τον Μάιο του 2021 την οριστική απόφαση ημερήσιας διάταξης υπό τον τίτλο «Κατανομή παροχών σε περιόδους υπηρεσίας σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (Δ.Λ.Π.) 19», στην οποία περιλαμβάνεται επεξηγηματικό υλικό αναφορικά με τον τρόπο κατανομής των παροχών σε περιόδους υπηρεσίας επί συγκεκριμένου προγράμματος καθορισμένων παροχών ανάλογου εκείνου που ορίζεται στο άρθρο 8 του Ν.3198/1955 ως προς την παροχή αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης (το «Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών του Εργατικού Δικαίου»).

Με βάση την ως άνω Απόφαση διαφοροποιείται ο τρόπος με τον οποίο εφαρμόζονταν στην Ελλάδα κατά το παρελθόν οι βασικές αρχές του Δ.Λ.Π. 19 ως προς το θέμα αυτό, και κατά συνέπεια, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο «IASB Due Process Handbook (παρ. 8.6)», οι οικονομικές οντότητες που συντάσσουν τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτείται να τροποποιήσουν ανάλογα την λογιστική τους πολιτική ως προς το θέμα αυτό.

Η Εταιρεία μέχρι την έκδοση της απόφασης ημερήσιας διάταξης, εφάρμοζε το Δ.Λ.Π. 19 κατανέμοντας τις παροχές που ορίζονται από το άρθρο 8 του Ν.3198/1955, τον νόμο 2112/1920, και της τροποποίησής του από τον Ν.4093/2012 στην περίοδο από την πρόσληψη μέχρι την συμπλήρωση δέκα έξι (16) ετών εργασίας ακολουθώντας την κλίμακα του Ν.4093/2012.

Η εφαρμογή της εν λόγω οριστικής Απόφασης στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, έχει ως αποτέλεσμα να γίνεται πλέον η κατανομή των παροχών στα τελευταία δέκα έξι (16) έτη μέχρι την ημερομηνία συνταξιοδότησης των εργαζομένων ακολουθώντας την κλίμακα του Ν.4093/2012.

Βάσει των ανωτέρω, η εφαρμογή της ως άνω οριστικής Απόφαση έχει αντιμετωπισθεί ως μεταβολή λογιστικής πολιτικής, εφαρμόζοντας την αλλαγή αναδρομικά από την έναρξη της πρώτης συγκριτικής περιόδου, σύμφωνα με τις παραγράφους 19 - 22 του Δ.Λ.Π. 8.

Παρατίθεται ανάλυση των αναμορφωμένων συγκριτικών κονδυλίων :

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης

	1/1/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Αποθεματικά	49.319.444	49.835.868	(516.424)
Αποτελέσματα εις νέον	(7.049.174)	(7.782.401)	733.227
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις	608.266	676.731	(68.465)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	40.978	326.248	(285.270)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/ (υποχρεώσεις)

	1/1/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
Απαιτήσεις / (Υποχρεώσεις) από αναβαλλόμενους φόρους			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.835	78.300	(68.465)
Σύνολο απαιτήσεων/ (υποχρεώσεων) από αναβαλλόμενους φόρους	**608.266**	**676.731**	**(68.465)**

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών εισοδημάτων

	31/12/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	(8.034.356)	(8.016.218)	(18.138)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες	**(10.391.789)**	**(10.373.651)**	**(18.138)**
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης πρό φόρων	**(1.416.146)**	**(1.398.008)**	**(18.138)**
Φόρος εισοδήματος	(45.475)	(49.829)	4.354
Καθαρά κέρδη χρήσης	**(1.461.621)**	**(1.447.837)**	**(13.784)**

	31/12/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
Ποσά που μεταγενέστερα δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	23.053	28.578	(5.525)
Αναβαλλόμενος φόρος	(5.533)	(6.859)	1.326
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	**17.520**	**21.719**	**(4.199)**

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	31/12/2020		
Ποσά σε Ευρώ	**Αναμορφωμένα ποσά**	**Δημοσιευμένα ποσά**	**Αναμορφώσεις**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	564.115	633.760	(69.645)
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Αποθεματικά	49.315.244	49.814.148	(498.904)
Αποτελέσματα εις νέον	(8.510.794)	(9.230.238)	719.444
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία	60.332	350.517	(290.185)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2020 Αναμορφωμένα ποσά	Δημοσιευμένα ποσά	Αναμορφώσεις
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	**(1.416.146)**	**(1.398.008)**	**(18.138)**
Μη ταμειακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπές προσαρμογές	**(20.295)**	**(38.433)**	**18.138**
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για :			
Προβλέψεις για παροχές προσωπικού	13.829	(4.309)	18.138

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 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 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.

2.18.3 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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 31.12.2020.

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.

Η Διοίκηση αξιολογεί την ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης καταρτίζοντας αναλυτικές οικονομικές προβλέψεις μέχρι το 2023 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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 31.12.2021 ανέρχονταν σε ποσό €19.294.954 (2020: €11.874.524), εκ του οποίου ποσό €3.314.073 (2020: €2.435.886) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €15.957.250 (2020: €9.084.179) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €23.631 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2020: €354.459). 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 31.12.2021 και 31.12.2020 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)

Ποσά σε Ευρώ

Κατηγορία	31.12.2021	31.12.2020
Χρεωστικά υπόλοιπα	11.946.551	8.787.915
Αξία καλυμμάτων	51.384.723	34.219.466
Ποσό εκτός προθεσμίας	24.970	1.757.222
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	25.426	24.236

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)

Ποσά σε Ευρώ

Κατηγορία	31.12.2021	31.12.2020
Χρεωστικά υπόλοιπα	146.949	260.654
Αξία καλυμμάτων	5.893.004	3.868.032
Ποσό εκτός προθεσμίας	33.140	31.477
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	33.234	31.675

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2021 ανερχόταν σε ποσό €145.705 (αντίστοιχα στις 31.12.2020 ανερχόταν σε ποσό €141.173).

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 €83.982.493 (2020: €77.023.152). 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	31.12.2021	31.12.2020
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.021.620	3.021.620
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.000	280.000
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.125.238	3.980.223
Λοιπές απαιτήσεις	5.469	5.469
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**6.432.327**	**7.287.312**

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

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

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	811.338	1.546.483
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.188.365	1.148.435
Λοιπές απαιτήσεις	383.976	133.126
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.383.679**	**2.828.044**

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
31.12.2021	89.798
01.01 - 31.12.2021:	
Μέσος όρος *(ημερήσιες τιμές)*	106.392
Μέγιστο *(ημερήσιες τιμές)*	163.765
Ελάχιστο *(ημερήσιες τιμές)*	58.191

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 31.12.2021 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 31.12.2021 και 31.12.2020 αντίστοιχα.

	31.12.2021				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.334.425	-	-	-	**1.334.425**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	70.178.144	-.	-	-	**70.178.144**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	149.840	-	-	-	**149.840**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	15.884	31.768	142.956	-	**190.608**
Λοιπές υποχρεώσεις	453.873	62.804	-	-	**516.677**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**72.132.166**	**94.572**	**142.956**	**-**	**72.369.694**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**115.704.805**	**102.804**	**1.048.468**	**-**	**116.856.077**

	31.12.2020				
Ποσά σε Ευρώ	**Έως 1 μήνα**	**1-3 μήνες**	**4-12 μήνες**	**Άνω του έτους**	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	1.468.067	-	-	-	**1.468.067**
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	61.984.890	-.	-	-	**61.984.890**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	165.533	-	-	-	**165.533**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	130.565	-	-	-	**130.565**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	18.710	37.420	168.390	-	**224.520**
Λοιπές υποχρεώσεις	558.419	94.413	-	-	**652.832**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**64.326.184**	**131.833**	**168.390**	**-**	**64.626.407**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**107.326.074**	**180.409**	**912.097**	**-**	**108.418.580**

Η Εταιρεία κατά το 2021 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 Προληπτική Εποπτεία

Η Εταιρεία μέχρι 30 Ιουνίου 2021 υπολόγιζε σε τριμηνιαία βάση τη κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλάμβανε σύμφωνα με το νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο (βάσει αποφ. ΕΚ 459/27.12.2007) και εξέδιδε τον δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ο οποίος κατά το 2021 ήταν το α τρίμηνο 31,40% και το β τρίμηνο 33,17%. Την 31.12.2020 ο αντίστοιχος δείκτης ανερχόταν στο 35,10%.

Με βάση το νέο πλαίσιο προληπτικής εποπτείας 2019/2033 που τέθηκε σε ισχύ στις 26 Ιουνίου 2021 η Εταιρεία δεν εμπίπτει πλέον στο πεδίο εφαρμογής των CRR/CRDIV και κατά συνέπεια δεν υποβλήθηκαν τα σχετικά στοιχεία κεφαλαιακής επάρκειας με ημερομηνία αναφοράς 30.06.2021, 30.09.2021 και 31.12.2021. Από το β τρίμηνο του 2021 ισχύουν οι απαιτήσεις της προληπτικής εποπτείας σύμφωνα με το νέο κανονιστικό πλαίσιο. Σύμφωνα με το νέο κανονιστικό πλαίσιο 2019/2033 οι επιχειρήσεις επενδύσεων υποβάλλουν τριμηνιαία αναφορά στις αρμόδιες αρχές η οποία περιλαμβάνει το ύψος και τη σύνθεση των Ιδίων Κεφαλαίων και τις Απαιτήσεις ίδιων κεφαλαίων οι οποίες κατά την 31.12.2021 ανέρχονταν σε 1.980,52 χιλ.€. Σημειώνουμε ότι οι απαιτήσεις των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.2021 υπολογίστηκαν με βάση την οικεία απαίτηση του παράγοντα Κ. Οι παράγοντες Κ είναι ποσοτικοί δείκτες που αντικατοπτρίζουν τον κίνδυνο που σκοπεύει να αντιμετωπίσει το νέο καθεστώς προληπτικής εποπτείας και χωρίζονται σε τρείς ομάδες. Στόχος τους είναι να αποτυπώσουν τον κίνδυνο που παρουσιάζουν οι ΑΕΠΕΥ για τον πελάτη, για την αγορά και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις ρευστότητας, οι επιχειρήσεις επενδύσεων οφείλουν να διατηρούν ρευστά στοιχεία ενεργητικού το ποσό των οποίων αντιστοιχεί τουλάχιστον στα πάγια έξοδα ενός μήνα. Ο δείκτης own funds/D (own funds requirements) την περίοδο από το β έως δ τρίμηνο 2021 κυμάνθηκε μεταξύ 2.533,56% και 2.581,31%. Τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού κυμάνθηκαν μεταξύ €36.079,98 χιλ. και €43.155,47 χιλ έναντι Απαίτησης ρευστότητας €417,01 χιλ.

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 31.12.2021 και 31.12.2020 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:

31.12.2021 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	40.057	-	**40.057**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	40.057	-	**40.057**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(40.057)	-	**(40.057)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[(1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	149.840	-	**149.840**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	149.840	-	**149.840**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(40.057)	-	**(40.057)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(109.783)	-	**(109.783)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

31.12.2020 Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	76.291	-	**76.291**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	76.291	-	**76.291**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(76.291)	-	**(76.291)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων[(1)]	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	130.565	165.533	**296.098**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	130.565	165.533	**296.098**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(76.291)	-	**(76.291)**
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(54.274)	(165.533)	**(219.807)**
Καθαρό ποσό	-	-	**-**

[(1)] Αφορούν το κονδύλι «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας της 31.12.2021 και 31.12.2020 αντίστοιχα.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

Τα έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2020
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	8.014.835	7.266.386
Προμήθειες από ομόλογα / αμοιβαία κεφάλαια	397.683	521.419
Προμήθειες από παράγωγα	606.649	529.382
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/θεματοφυλακή)	14.843	17.818
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	**9.034.010**	**8.335.004**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	(8.580)	(1.605.875)
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	448.095	588.600
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	23.673	(95.054)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης μετοχών	(274.499)	524.022
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης παραγώγων	(109.784)	(54.273)
Κέρδη/(ζημίες) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	638	52.222
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/ (ζημίες)	**79.543**	**(590.358)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Έξοδα ανά κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2021			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(1.839.496)	(821.522)	-	(2.661.018)
Συνδρομές	(1.761.937)	(41.391)	-	(1.803.328)
Ενοίκια- κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(26.731)	(41.385)	-	(68.116)
Αποσβέσεις ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων	(155.124)	(58.701)	-	(213.825)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(124.793)	(42.771)	-	(167.564)
Λοιποί φόροι τέλη	(372.873)	(4.696)	-	(377.569)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(3.337.205)	(1.081.115)	-	(4.418.320)
Τηλεπικοινωνίες	(211.407)	(22.907)	-	(234.314)
Ασφάλιστρα	(72.285)	-	-	(72.285)
Λοιπά έξοδα	(100.021)	(17.792)	-	(117.812)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(113.675)	(50.584)	-	(164.259)
Έξοδα ταξιδιών	-	-	-	-
Σύνολα	**(8.115.547)**	**(2.182.864)**	**-**	**(10.295.411)**

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2020			
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.489.350)	(665.875)	(96.301)	(3.251.526)
Συνδρομές	(1.682.666)	(42.041)	(222)	(1.724.929)
Ενοίκια- κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(10.556)	(2.591)	-	(13.147)
Αποσβέσεις ενσώματων και αύλων περιουσιακών στοιχείων	(125.394)	(39.609)	(885)	(165.888)
Αποσβέσεις μισθωτικού δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(168.846)	(66.804)	(1.023)	(236.673)
Λοιποί φόροι τέλη	(350.097)	(5.336)	(71)	(355.504)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(2.664.473)	(1.065.052)	(457)	(3.729.982)
Τηλεπικοινωνίες	(211.419)	(25.565)	(571)	(237.555)
Ασφάλιστρα	(99.462)	-	-	(99.462)
Λοιπά έξοδα	(109.337)	(29.993)	(380)	(139.710)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(122.639)	(55.390)	(736)	(178.765)
Έξοδα ταξιδιών	(117)	-	(5.626)	(5.743)
Σύνολα	**(8.034.356)**	**(1.998.256)**	**(106.272)**	**(10.138.884)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(10.747)	(11.639)
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-	(86.606)
Ζημίες από διαγραφή παγίων	(332.898)	-
Πρόβλεψη ζημιών για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.531)	(4.234)
Λοιπά έξοδα	(232.523)	(150.426)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**(580.699)**	**(252.905)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

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

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-.31.12.2020
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	133.824	(45.475)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**133.824**	**(45.475)**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2021 ανέρχεται σε 22% (2020: 24%).

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.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων	(446.279)	(1.416.146)
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 22%) έσοδο/(έξοδο)	**98.181**	**339.875**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	47.652	(376.790)
Δαπάνες μη εκπεστέες	(7.847)	(8.560)
Διαφορά από αλλαγή συντελεστή φόρου εισοδήματος	(4.162)	-
Φόρος εισοδήματος	**133.824**	**(45.475)**

Η χρήση του 2021 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, ΠραϊσγουώτερχαουσΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2020), 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 2011-2020 έχουν ελεγχθεί φορολογικά 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 30/10/2017, την 23/10/2018, την 30/10/2019, την 09/10/2020 και την 15/10/2021 αντίστοιχα.

Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2013 παραγράφηκε την 31/12/2020. 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2021	31.12.2020
Μισθωτοί	46	47
Σύνολο	**46**	**47**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	1.895.433	2.182.887
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	449.073	548.570
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	141.369	109.340
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία	157.500	396.900
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17.643	13.829
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**2.661.018**	**3.251.526**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2021 και 2020 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**2.976.608**
Προσθήκες	270.065
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**3.246.673**
Προσθήκες	82.961
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**3.329.634**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**2.834.411**
Αποσβέσεις χρήσης	63.043
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**2.897.454**
Αποσβέσεις χρήσης	101.640
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**2.999.094**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2020	**349.219**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2021	**330.540**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2021 και 2020 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**679.738**	**4.692.172**	**5.371.910**
Προσθήκες	14.212	15.093	29.305
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(13.397)	(13.397)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**693.950**	**4.693.868**	**5.387.818**
Προσθήκες	106.718	21.153	127.871
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(557.040)	-	(557.040)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**243.628**	**4.715.021**	**4.958.649**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**278.417**	**4.490.268**	**4.768.685**
Αποσβέσεις χρήσης	50.187	52.657	102.844
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(13.397)	(13.397)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**328.604**	**4.529.528**	**4.858.132**
Αποσβέσεις χρήσης	28.380	37.545	65.925
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(224.141)	-	(224.141)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**132.843**	**4.567.073**	**4.699.916**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2020	**365.346**	**164.340**	**529.686**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2021	**110.785**	**147.948**	**258.733**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Μισθώσεις

13.1 Μισθωτικό δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**1.773.844**	**58.403**	**1.832.247**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	33.402	47.056	80.458
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(10.969)	(22.165)	(33.134)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**1.796.277**	**83.294**	**1.879.571**
Υπόλοιπο την 01.01.2021	**1.796.277**	**83.294**	**1.879.571**
Προσθήκες-τροποποιήσεις συμβάσεων	2.898.117	-	2.898.117
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(1.594.168)	(64.027)	(1.658.194)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**3.100.226**	**19.267**	**3.119.494**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**(38.239)**	**(25.914)**	**(64.153)**
Αποσβέσεις	(217.925)	(18.748)	(236.673)
Τροποποιήσεις- διαγραφές	10.969	12.528	23.497
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**(245.195)**	**(32.134)**	**(277.329)**
Υπόλοιπο την 01.01.2021	**(245.195)**	**(32.134)**	**(277.329)**
Αποσβέσεις χρήσης	(202.913)	(10.912)	(213.825)
Τροποποιήσεις- Διαγραφές	308.304	33.412	341.716
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**(139.804)**	**(9.634)**	**(149.438)**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2020	**1.551.082**	**51.160**	**1.602.242**
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2021	**2.960.422**	**9.634**	**2.970.056**

13.2 Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Η κίνηση των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Κτίρια	Μεταφορικά μέσα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2020	**1.745.076**	**33.215**	**1.778.291**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	19.512	47.096	66.608
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	-	(9.979)	(9.979)
Έξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	13.039	380	13.419
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(227.923)	(19.231)	(247.154)
Υπόλοιπο την 31.12.2020	**1.549.704**	**51.481**	**1.601.185**
Υπόλοιπο την 01.01.2021	**1.549.704**	**51.481**	**1.601.185**
Προσθήκη υποχρέωσης λόγω νέας μίσθωσης-τροποποίησης	2.898.117	-	2.898.117
Λήξη μισθωτηρίου- Διαγραφές	(1.290.919)	(30.982)	(1.321.901)
Έξοδα τόκων υποχρεώσεων από μισθώσεις που αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια της περιόδου	23.350	257	23.607
Πληρωμή υποχρεώσεων και τόκων από μισθώσεις	(208.797)	(10.795)	(219.592)
Υπόλοιπο την 31.12.2021	**2.971.455**	**9.961**	**2.981.416**

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων από μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	31.12.2021			
Ποσά σε Ευρώ	**1 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Λήξη μεγαλύτερη των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο υποχρέωσης μίσθωσης	161.333	642.830	1.930.350	2.734.513
Μελλοντικές ταμειακές ροές από τόκους έξοδα	29.275	98.752	118.876	246.903
Σύνολο μελλοντικών ταμειακών ροών	**190.608**	**741.582**	**2.049.226**	**2.981.416**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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 01.01.2021**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2021**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	514.155	(42.846)	-	471.309
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14.479	2.675	418	17.573
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας		4.642		4.642
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(135.720)	191.465	-	55.745
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	171.202	(22.113)	-	149.089
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**564.115**	**133.824**	**418**	**698.358**

		Αναγνώριση		
Ποσά σε Ευρώ	**Υπόλοιπο 01.01.2020**	**στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**	**στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα**	**Υπόλοιπο 31.12.2020**
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	514.155	-	-	514.155
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	78.300	(1.034)	6.859	84.124
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	(68.465)	4.353	(5.533)	(69.645)
Πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας	38	(38)	-	-
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(95.524)	(40.196)	-	(135.720)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	179.762	(8.560)	-	171.202
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**608.266**	**(45.476)**	**1.326**	**564.115**

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	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**Σύνολο**
Φορολογικές ζημίες/(κέρδη)	12.294.976	(260.507)	1.613.640	2.382.584	1.214.037	**17.244.730**

Η Εταιρεία την 31.12.2021 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό €2.142.314 για το οποίο η διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί, για τους εξής λόγους:

- Βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Αύξηση της κερδοφορίας
- Περαιτέρω βελτιστοποίηση της απόδοσης των λειτουργικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας

- Αύξηση των πωλήσεων σε brokers/dealers του εξωτερικού καθώς και ανάπτυξη των DMA συναλλαγών, ηλεκτρονική πρόσβαση πελατών στις χρηματιστηριακές αγορές.
- Περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω των εφαρμογών i-trade (mobile & web trading) 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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.021.620	3.021.620
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.000	280.000
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	3.125.238	3.980.223
Λοιπές απαιτήσεις	5.469	5.469
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**6.432.327**	**7.287.312**

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Απαιτήσεις από πελάτες	7.339.428	2.628.569
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	12.093.500	9.048.569
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	23.631	354.459
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(161.605)	(157.073)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**19.294.954**	**11.874.524**

Η κίνηση των αναμενομένων πιστωτικών ζημιών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2021	2020
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	(157.073)	(152.840)
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	(4.532)	(4.233)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**(161.605)**	**(157.073)**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Εισηγμένες μετοχές στο ΧΑ	11.115.482	16.129.334
Αμοιβαία κεφάλαια	37.074	485.173
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**11.152.556**	**16.614.507**

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	811.338	1.546.483
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.188.365	1.148.435
Λοιπές απαιτήσεις	383.976	133.126
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	**2.383.679**	**2.828.044**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Ταμείο Εταιρείας	2.338	2.063
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	20.714.947	18.138.826
Καταθέσεις όψεως ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	63.267.546	58.884.326
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**83.984.831**	**77.025.215**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2021 και την 31.12.2020 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών (όπως αναμορφώθηκαν)	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2020	**3.891.367**	**45.351.029**	**77.049**	**49.319.445**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(4.199)	(4.199)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2020	**3.891.367**	**45.351.029**	**72.850**	**49.315.245**
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2021	**3.891.367**	**45.351.029**	**72.850**	**49.315.245**
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	(1.484)	(1.484)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2021	**3.891.367**	**45.351.029**	**71.366**	**49.313.761**

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 31.12.2021 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 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.-31.12.2021 και 01.01.-31.12.2020 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2021	2020
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	60.332	326.248
Επίδραση διερμηνείας ΔΛΠ19	-	(285.270)
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	(396.900)
(Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	17.643	410.729
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	1.902	5.525
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	**79.877**	**60.332**

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	17.341	15.336
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	302	410
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	**17.643**	**15.746**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	394.983
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**17.643**	**410.729**

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:

	31.12.2021	31.12.2020
Επιτόκιο Προεξόφλησης	0,50%	0,50%
Πληθωρισμός	2,00%	1,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	1,50%	1,50
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	9,73	10,47

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	(4,7)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	5,0%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	4,9%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(4,7)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	0,5%
	Λιγότερο από ένα έτος	(0,6)%

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2021	**209.200**	**(160)**	**209.040**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(89.200)	-	**(89.200)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	21.260	**21.260**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2021	**120.000**	**21.100**	**141.100**

Ποσά σε Ευρώ	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2020	**214.360**	**-**	**214.360**
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(5.000)	-	**(5.000)**
Μη ληφθείσα άδεια προσωπικού	-	(160)	**(160)**
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2020	**209.360**	**(160)**	**209.200**

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	3.981.008	2.543.950
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	63.267.546	58.884.326
Υποχρεώσεις προς εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	2.929.590	556.614
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**70.178.144**	**61.984.890**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	-	165.533
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**-**	**165.533**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100.051	125.960
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	150.160	178.454
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	14.727	22.373
Φόροι αμοιβών προσωπικού	80.382	125.536
Λοιποί φόροι	19.515	34.585
Πιστωτές διάφοροι	151.841	165.924
Προμηθευτές	1.334.426	1.468.067
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**1.851.102**	**2.120.899**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

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

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

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01.-31.12.2021 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2020, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2021 και 31.12.2020 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.12.2021	31.12.2020
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	83.454.685	78.208.335
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	16.886	18.051
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2021**	**31.12.2020**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.070.603	132.881
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	342.187	927.625
ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2021**	**01.01-31.12.2020**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	606.649	636.525
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	18.123	39.604
ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2021**	**01.01-31.12.2020**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.897.495	2.690.544
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	93.013	85.983
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	565.695	464.471

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ. Η αύξηση οφείλεται σε αποζημίωση λόγω αποχώρησης στελέχους της διοίκησης.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Α. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €610.000 (2020: €876.071), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Β. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2021 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €19.227 έναντι του ιδίου ποσού το 2020.

Γ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2021	31.12.2020
Μετοχές	1.688.135	5.625.763
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	811.338	1.546.483
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**2.499.473**	**7.172.246**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €1.688.135 (2020: €5.625.763) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με την πανδημία της COVID-19

Το πρώτο τρίμηνο του 2020, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (Π.Ο.Υ.) κήρυξε την έξαρση του COVID–19 ως πανδημία, Η πανδημία του COVID–19 προκάλεσε σημαντική παγκόσμια οικονομική ύφεση, η οποία κατά το 2020, επηρέασε αρνητικά τις δραστηριότητες και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Κατά το έτος 2021, η ελληνική οικονομία παρουσίασε αξιοσημείωτο ρυθμό ανάκαμψης, σε συνέχεια της ιδιαίτερα βαθιάς ύφεσης του προηγούμενου έτους και εν μέσω μιας γενικής θετικής τάσης στην παγκόσμια οικονομία. Ένας από τους παράγοντες, από τους οποίους εξαρτάται η τρέχουσα πορεία της οικονομίας, είναι και η πορεία της πανδημίας που βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη. Οι αντιδράσεις στο πρόγραμμα εμβολιασμού δημιουργούν προβληματισμό για το επόμενο διάστημα σε συνδυασμό και με τις διαχρονικές αδυναμίες του συστήματος υγείας στη χώρα. Νέες εξάρσεις της πανδημίας δεν μπορούν να αποκλειστούν, ούτε η ανάγκη νέων μέτρων αντιμετώπισης. Κατά το επόμενο έτος υπάρχει προοπτική μεγέθυνσης του Α.Ε.Π., η οποία όμως θα είναι μικρότερη της αναμενόμενης σε περίπτωση που θα υπάρξει νέα έξαρση της πανδημίας.

Οι αρχές λόγω της πανδημίας COVID–19 εφάρμοσαν πολυάριθμα μέτρα σε μια προσπάθεια περιορισμού της εξάπλωσης και του αντίκτυπου του COVID–19, τα οποία όμως είχαν ως αποτέλεσμα τον περιορισμό σε σημαντικό βαθμό της οικονομικής δραστηριότητας. Οι επιπτώσεις των μέτρων αυτών, ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την ελληνική ή/και την παγκόσμια οικονομία για παρατεταμένο χρονικό διάστημα. Τα μέτρα έλαβαν χώρα τον Μάρτιο του 2020 και άρχισαν να χαλαρώνουν τον Μάιο του 2020. Ωστόσο η αύξηση των κρουσμάτων τον Οκτώβριο και Νοέμβριο οδήγησε στην επαναφορά των περιοριστικών μέτρων σε οικονομικές και κοινωνικές δραστηριότητες σε εθνικό επίπεδο από τις 7 Νοεμβρίου 2020 έως τις αρχές Μαΐου 2021. Οι επιπτώσεις των εν λόγω περιορισμών έχουν μετριαστεί μερικώς από τα δημοσιονομικά μέτρα που εξαγγέλθηκαν κατά τη διάρκεια των ετών 2020 -2021.

Η Εταιρεία επιμέτρησε τα περιουσιακά στοιχεία και με βάση την επισκόπηση στις 31 Δεκεμβρίου 2021 δεν έχουν καταγραφεί σημαντικές απομειώσεις.

Η εφαρμογή των σχεδίων της επιχειρηματικής της συνέχειας και των δυνατοτήτων της για τη διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων της, καθώς επίσης και της δυνατότητας εξυπηρέτησης των πελατών της αποτέλεσε τη βασική προτεραιότητας της Διοίκησης της Εταιρείας, η οποία για την επίτευξη των παραπάνω:

- Διασφάλισε για την πλειοψηφία των εργαζομένων της τη δυνατότητα να εργάζονται εξ αποστάσεως, ενεργοποιώντας τα συστήματα απομακρυσμένης εργασίας για την αποσυμφόρηση των επιτόπιων λειτουργιών, με αποτέλεσμα το ποσοστό του προσωπικού που εργάζεται εξ αποστάσεως, αλλά με ασφάλεια στον κυβερνοχώρο και αποδοτικότητα, να βρίσκεται σταθερά άνω του 50% έως και περίπου 70% αναλόγως τους περιορισμούς και τις οδηγίες των αρμόδιων φορέων.
- Αναβάθμισε τις υποδομές της, παρείχε πρόσθετη εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα κυβερνοασφάλειας και πραγματοποίησε σταδιακή διανομή εξοπλισμού απομακρυσμένης πρόσβασης ώστε να εξυπηρετηθεί τηλεργασία ευρείας κλίμακας, ενισχύοντας την ασφάλεια του προσωπικού, προσαρμόζοντας, όπου χρειάστηκε, κρίσιμες διαδικασίες και διασφαλίζοντας την ομαλή λειτουργία της μαζί με την αδιάκοπη συνέχιση των εργασιών.
- Ενεργοποίησε αποτελεσματικές διαδικασίες διαχείρισης συμβάντων, διασφάλισε το απαιτούμενο προστατευτικό και καθαριστικό υλικό, το οποίο διατέθηκε στους υπαλλήλους και αναγνώρισε συγκεκριμένες περιπτώσεις συνεργασίας με εξωτερικούς παρόχους υπηρεσιών που τροποποιήθηκαν ώστε να προστατέψει το προσωπικό της Εταιρείας από την εξάπλωση της νόσου.
- Με πολλαπλούς τρόπους επικοινωνίας, εκπαίδευσε το προσωπικό σχετικά με τον COVID-19, δίνοντας οδηγίες προσωπικής προστασίας, περιορίζοντας τις συναντήσεις και τα ταξίδια και ενημερώνοντας τους για τη διαδικασία που πρέπει να ακολουθήσουν στην περίπτωση που νοσήσουν ή πιστεύουν ότι έχουν έρθει σε επαφή με την COVID-19.

Η Διοίκηση της Εταιρείας θα παραμείνει προσηλωμένη στην προσπάθεια πρόληψης, εντοπισμού, εκτίμησης και διαχείρισης πιθανών περιπτώσεων αυξημένου λειτουργικού κινδύνου σε σχέση με την εκτέλεση των σχεδίων της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας αυτής σύμφωνα με το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου και τα σχετικά συστήματα διαχείρισης επιχειρηματικής συνέχειας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Τα πρόσφατα γεγονότα μεταξύ Ουκρανίας και Ρωσίας αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά την ευρωπαϊκή αλλά και την παγκόσμια οικονομία. Ειδικότερα, οι κυρώσεις που επιβλήθηκαν μέχρι σήμερα κατά Ρωσικών τραπεζών, επιχειρήσεων και συγκεκριμένων προσώπων, ο αποκλεισμός της Ρωσίας από το σύστημα swift, καθώς και το κλείσιμο του εναέριου χώρου των 27 μελών της Ευρωπαικής Ένωσης για τη Ρωσία, αναμένεται να επηρεάσουν κάθε τομέα της οικονομίας. Οι πρώτες εκτιμήσεις αναφέρουν ότι τα γεγονότα αυτά θα επηρεάσουν αρνητικά την πορεία και του Ευρωπαϊκού ΑΕΠ. Σε αυτό το κλίμα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ υποχώρησε την 24 Φεβρουαρίου κατά 6,4% καταγράφοντας αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα. Παρότι οι στρατιωτικές επιχειρήσεις στην Ουκρανία συνεχίζονταν, στις 25 Φεβρουαρίου τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια ανέκτησαν μεγάλο μέρος των απωλειών της προηγούμενης ημέρας. Ωστόσο, η αύξηση του γεωπολιτικού κινδύνου διαμορφώνει ένα περιβάλλον υψηλής μεταβλητότητας στις αγορές, το οποίο αναμένεται να διατηρηθεί το προσεχές διάστημα με πιθανή επίπτωση και στα έσοδα της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί τις εξελίξεις ώστε να αξιολογεί τις επιπτώσεις αυτών στη δραστηριότητα και την απόδοση της, καθώς και για να διασφαλίζει την ορθή αποτύπωση τους στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 31: Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές την δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε 31.12.2021 (1.1.-31.12.2021) και αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2021
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**