ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΥΠΟΔΟΜΩΝ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
& ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

Αθήνα, 27 - 04 - 2015

Αριθμ. Πρωτ. : 19710

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

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

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

Ανακοινώνεται ότι την **27-04-2015** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **353540** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2014-31/12/2014** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «NBG Securities Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αρ. **Γ.Ε.ΜΗ. 999301000** (πρώην ΑΡ. ΜΑΕ 17210/06/Β/88/02).

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	205.956	205.282
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	174.397	84.960
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περουσιακά στοιχεία	8.688.933	7.776.350
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	8.515.782	39.086.360
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.417.856	28.649.422
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	82.226.086	53.577.717
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	62.247.536	27.991.411
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**163.536.340**	**157.371.482**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.674.101	11.674.101
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	66.213.479	64.878.972
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	**77.887.580**	**76.553.073**
Προβλέψεις /Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.881.662	1.187.213
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	22.150.336	44.904.909
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	61.616.762	34.726.287
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	**85.648.760**	**80.818.409**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	**163.536.340**	**157.371.482**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1.Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν είναι αυτές που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, και δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με αυτές της προηγούμενης χρήσης. Σχετική αναφορά παρατίθεται στη Σημείωση 2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.

2.Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής διάρκειας της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη.

3. Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 2009 και 2010 και επομένως οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν μπορούν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Ωστόσο εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση της Εταιρείας. Οι χρήσεις 2011, 2012 και 2013 έχουν ελεγχθεί από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων, σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν την 16.07.2012, 26.09.2013 και 09.07.2014 αντίστοιχα. Σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1159/22.7.2011, η χρήση 2011 θεωρείται περαιωμένη ενώ οι χρήσεις του 2012 και 2013 θα θεωρηθούν ότι περαιώθηκαν μετά την πάροδο 18 μηνών από την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η χρήση 2014 επίσης θα ελεγχθεί, για τις φορολογικές της υποχρεώσεις από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο φορολογικός έλεγχος για το 2014 δεν είχε ολοκληρωθεί με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας να μην έχουν καταστεί οριστικές. Ωστόσο εκτιμάται ότι δε θα υπάρξει σημαντική επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας.

4.Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εισηγμένης "ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ.", με έδρα την Ελλάδα και ποσοστό συμμετοχής 100% στο μετοχικό κεφάλαιο.

5. Ο αριθμός του απασχολουμένου προσωπικού την 31.12.2014 ήταν 156 άτομα, έναντι 140 ατόμων την 31.12.2013.

6. Οι πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

7. Τα ποσά των εσόδων και των εξόδων της Εταιρείας από 01.01-31.12.2014 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31.12.2014 που προέκυψαν από συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρείες (εταιρείες του ομίλου ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ) και μέλη της διοίκησης έχουν ως εξής:

	Ποσά σε ευρώ
α. Απαιτήσεις	117.727.975
β. Υποχρεώσεις	198.534
γ. Έσοδα	1.809.924
δ. Έξοδα	2.528.780
ε. Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης.	328.397

8. Η Εταιρεία έχει διενεργήσει προβλέψεις για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία, εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις, ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και λοιπές προβλέψεις ποσού € 1.881.662.

καθορισμένων παροχών	
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕ

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	
(01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)	
Κέρδη περιόδου	
Μεταβολή καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχ	
Αναθεώρηση ΔΛΠ 19	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	
(31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟ

Ταμιακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων	
Κέρδη περιόδου	
Μη-ταμιακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:	
Αποσβέσεις / απομείωση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	
Αποσβέσεις / απομείωση αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	
Ζημιά από απομείωσης από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	
Προβλέψεις	
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος εισοδήματος – (έσοδο)/έξοδο	
Καθαρό ζημία/(κέρδος) από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	
Καθαρή μείωση/(αύξηση) λειτουργικών απαιτήσεων :	
Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς	
Απαιτήσεις από πελάτες /Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	
Μερίσματα εισπραχθέντα	
Τόκοι εισπραχθέντες	
Καθαρή αύξηση /(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων :	
Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε	
Λοιπές υποχρεώσεις	
Τόκοι πληρωθέντες	
Καθαρές ταμιακές εισροές/ (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	
Ταμιακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων	
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	
Ταμιακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων	
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμιακών ισοδυνάμων	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους περιόδου	

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΑΝΟΣ Ι. ΓΟΥΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 121294

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ & ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.
ΣΠΥΡΟΣ Σ. ΚΑΨΟΚΑΒΑΔΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΖ 013038



NBG Securities

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΑΘΗΝΑ
27 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2015

NBG Securities

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

		Σελίδα
Οικονομικές Καταστάσεις		
	Έκθεση διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου	4
	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	10
	Κατάσταση συνολικών εσόδων	12
	Κατάσταση οικονομικής θέσης	13
	Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	14
	Κατάσταση ταμειακών ροών	15
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων		
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία		17
2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών		18
2.1	Βάση παρουσίασης	18
2.2	Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	18
2.3	Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	24
2.4	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25
2.5	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης	25
2.6	Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	26
2.7	Μεταφορά χρηματοοικονομικών μέσων	27
2.8	Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών	28
2.9	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	28
2.10	Παύση απεικόνισης	29
2.11	Δανεισμός χρεογράφων	29
2.12	Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης	30
2.13	Δάνεια αναληφθέντα	30
2.14	Συμψηφισμός	30
2.15	Έσοδα και έξοδα από τόκους	30
2.16	Έσοδα προμηθειών και αμοιβών	30
2.17	Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	31
2.18	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31
2.19	Μισθώσεις	32
2.20	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	33
2.21	Προβλέψεις	33
2.22	Παροχές στο προσωπικό	33
2.23	Φόροι	34
2.24	Μετοχικό κεφάλαιο	35
2.25	Κρατικές επιχορηγήσεις	35
2.26	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	35
2.27	Θεματοφυλακή	35



NBG Securities

3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις 35

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων 36

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος 37
4.2 Κίνδυνος αγοράς 40
4.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος 41
4.4 Κίνδυνος ρευστότητας 41
4.5 Κίνδυνος επιτοκίου 43
4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια 43
4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 43
5. Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες 46
6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων 46
7. Κόστος παροχής υπηρεσιών 46
8. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας 47
9. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως 47
10. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως 47
11. Φόρος εισοδήματος 47
12. Παροχές στο προσωπικό 49
13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία 49
14. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία 50
15. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις 50
16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 51
17. Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία 52
18. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο 52
19. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 53
20. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού 53
21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 53
22 Μετοχικό κεφάλαιο 54
23. Αποθεματικά 54
24. Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία 55
25. Λοιπές προβλέψεις 57
26. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο 57
27. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 57
28. Λοιπές υποχρεώσεις 58
29. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 58
30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 59
31. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς 60
32. Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών 60
33. Διαθεσιμότητα ετήσιας οικονομικής έκθεσης και λοιπών πληροφοριών 60

NBG Securities

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«NBG SECURITIES A.E.Π.E.Y.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
26η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2014 – 31.12.2014

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 26ης εταιρικής χρήσης 01.01.2014 – 31.12.2014.

Οι οικονομικές καταστάσεις της NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της οικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις καταστάσεις των συνολικών εσόδων και της οικονομικής θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το οικονομικό- εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Μια ακόμα χρονιά οικονομικής ύφεσης είχε ανάμεικτες επιπτώσεις στο ΧΑ με το Γενικό Δείκτη να παρουσιάζει μείωση κατά 28,9% (826,18 μονάδες στις 31/12/2014 έναντι 1.162,68 μονάδες στις 31/12/2013) ενώ σημαντική αύξηση ύψους 46,8% παρουσίασε ο μέσος ημερήσιος τζίρος (€127,1 εκατ. το 2014 έναντι €86,6 εκατ. το 2013).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς είχαμε περαιτέρω διεύρυνση του μεριδίου των ξένων θεσμικών στο 63,9% (έναντι 48,5% το 2013) με σημαντική αύξηση των Remote Members εξωτερικού που διαμορφώθηκαν σε 18,3% (έναντι 10,9% το 2013), ενώ σημαντικά περιορίστηκαν οι Ιδιώτες με συμμετοχή 18,9% (έναντι 32,9% το 2013). Το «proprietary trading» αυξήθηκε με συμμετοχή 12,5% (έναντι 11,2% το 2013).

Η Εταιρεία στη χρήση του 2014 σταθεροποίησε το λειτουργικό της κόστος, το οποίο, σταδιακά από το 2010 έχει μειωθεί σημαντικά στα πλαίσια του προγράμματος εξορθολογισμού του.

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητα της σαν ειδικός διαπραγματευτής σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα καθώς και στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ, έχοντας κερδίσει υψηλότατα μερίδια αλλά και ποιοτικές αξιολογήσεις, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον στην αγορά παραγώγων, επηρεασμένο από την ευρύτερη πολιτική αστάθεια, παρουσίασε αύξηση κατά το πρώτο εξάμηνο, ενώ ακολούθως συρρικνώθηκε εντόνως κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2014. Οι συναλλαγές σε Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετοχών (ΣΜΕ) εξυπηρέτησαν κυρίως ανάγκες αντιστάθμισης, ενώ το επενδυτικό ενδιαφέρον εκφράστηκε κυρίως με τοποθετήσεις στον δείκτη FTSE/ASE25 Large Cap όπου παρουσίασε σημαντική αύξηση ανοικτών θέσεων σε πρωτόγνωρα επίπεδα. Παρά τις δυσμενείς συγκυρίες, η Εταιρεία μας κατάφερε να καταλάβει τη πρώτη θέση στο συνολικό μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό

25,4% έναντι 22,9% το 2013. Την πρώτη θέση κατέλαβε επίσης και στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του δείκτη με ποσοστό 35,6%. Μεταξύ πρώτης και δεύτερης θέσης διακρίθηκε επίσης και στα περισσότερα ΣΜΕ επί μετοχών.

Κατά τη διάρκεια του 2014 η διεύθυνση ανάλυσης έδωσε έμφαση και ενίσχυσε περαιτέρω την ποιότητα των εργασιών της. Στο διάστημα αυτό αυξήθηκε η επικοινωνία με τους ξένους θεσμικούς επενδυτές με απώτερο σκοπό την αύξηση των πωλήσεων της Εταιρείας σε αυτή την κατηγορία των πελατών. Οι αναλυτές της Εταιρείας πραγματοποίησαν περίπου 200 συναντήσεις με ξένους θεσμικούς επενδυτές. Το 2014 η διεύθυνση ανάλυσης αναδείχτηκε τρίτη σε έρευνα της Extel και η Εταιρεία αναδείχτηκε ως η τρίτη καλύτερη χρηματιστηριακή εταιρεία στην Ελλάδα.

Προβλεπόμενη πορεία

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

- συνεχής βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- αύξηση των οικονομικών μεγεθών
- διατήρηση της κερδοφορίας
- αύξηση των πωλήσεων σε end clients του εξωτερικού
- πλήρης ενσωμάτωση του υποκαταστήματος στο Βουκουρέστι
- διείσδυση των υπηρεσιών του investment banking στο εξωτερικό (Ρουμανία, Κύπρος)
- η περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω του trading site της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της για τη χρήση 2014 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ υποχρεούται να συντάσσει οικονομικές 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 καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε €18.324.202 το 2014 έναντι €20.835.446 το 2013, παρουσιάζοντας μείωση κατά 12,1%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €20.280.051 το 2014 έναντι €24.498.736 το 2013, παρουσιάζοντας μείωση κατά 17,2%.
Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €18.162.928 το 2014 έναντι €17.513.056 το 2013, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,7%.

Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε €1.554.146 για το 2014 έναντι €3.250.891 για το 2013, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε €100.329 το 2014 έναντι €233.782 το 2013.

Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε €838.350 για το 2014 έναντι €719.133 για το 2013.

Τα κέρδη περιόδου προ φόρων ανήλθαν σε €2.955.473 για το 2014 έναντι κερδών περιόδου προ φόρων €7.704.813 για το 2013**.**

Τα κέρδη περιόδου ανήλθαν σε €1.469.316 για το 2014 έναντι κερδών περιόδου €6.489.731 για το 2013.



Οικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό των €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε €52.112.010 το 2014 έναντι €52.721.665 το 2013.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε €77.887.580 το 2014 έναντι €76.553.073 το 2013, σημειώνοντας αύξηση 1,7%.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2013	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων/ Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	10,4%	28,5%	Η παρατηρούμενη επιδείνωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: 1.Στη μείωση των Καθαρών εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 12,1% (€18.324.202 το 2014 έναντι €20.835.446 το 2013) 2.Στη μείωση των Αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (€1.554.146 το 2014 έναντι €3.250.891 το 2013)
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) /Καθαρά Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	13,4%	11,7%	Η επιδείνωση του δείκτη κατά 1,7% (απόλυτη διαφορά), παρά την οριακή αύξηση εξόδων διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης κατά 0,8% (€2.451.303 το 2014 έναντι €2.431.433 το 2013), οφείλεται στην μείωση των καθαρών εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 12,1%(βλ.σχόλια στη θέση 1). Το τελευταίο οφείλεται κυρίως στη μείωση των προμηθειών από αγοραπωλησίες μετοχών (€11.417.165 το 2014 έναντι €13.044.573 το 2013) και στη μείωση των Λοιπών εσόδων (€2.678.877 το 2014 έναντι €4.662.914 το 2013)

NBG Securities

3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη περιόδου προ Φόρων/ Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	14,6%	31,5%	Για τους λόγους της επιδείνωσης του δείκτη βλ. σχόλια στη θέση (1))
4	Return on Equity (Κέρδη περιόδου μετά από Φόρους/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	1,9%	8,5%	Για τους λόγους της επιδείνωσης του δείκτη βλ. σχόλια στη θέση (1)
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,84	1,87	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

Η Εταιρεία υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλαμβάνει σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο και υπολογίζει σε μηνιαία βάση τον δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ο οποίος κατά το 2014 κυμάνθηκε μεταξύ 30,2% και 46,2%.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ύψους €8.515.782. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας συνολικού ύψους €62.243.154 καθώς και οι προθεσμιακές καταθέσεις για λογαριασμό πελατών ποσού €45.857.244. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ύψους €2.016.078 και η συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους €4.332.014.



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 1,84. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2014 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ύψους €30.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2014 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθότι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν πολύ μικρός.

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 προϊόντα 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 2014 η τιμή του κυμάνθηκε από €54.560 έως €313.689, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €156.042.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων προέρχονται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρίας ως ειδικού διαπραγματευτή και στη πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες (βλέπε κίνδυνο μεταβολής τιμών).

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι μετοχές €1.193.676 και τα λοιπά χρεόγραφα €224.180. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών του εμπορικού χαρτοφυλακίου ύψους €532.696 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). Στον συγκεκριμένο υπολογισμό συμπεριλαμβάνονται και οι αντισταθμισμένες και οι μη αντισταθμισμένες θέσεις μετοχών ποσού €660.980.

Διανομή κερδών

Τα κέρδη περιόδου της Εταιρείας για το 2014 ανήλθαν σε €1.469.316.
Το Δ.Σ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2014, όπως συνέβη και στη χρήση 2013.

NBG Securities

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2014 είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων €1.417.856.

β) Η Εταιρεία διατηρεί επτά (7) υποκαταστήματα στις ακόλουθες πόλεις εντός και εκτός Ελλάδος: Αγρίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Λαμία, Λευκωσία, Λονδίνο, Βουκουρέστι.

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 25 των οικονομικών καταστάσεων.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 (01.01.2014 – 31.12.2014).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2015

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος του ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος	Γενικός Διευθυντής Μέλος του ΔΣ
Πάνος Γουτάκης Α.Δ.Τ. ΑΚ 121294	Σπύρος Καψοκαβάδης Α.Δ.Τ. ΑΖ 013018

Deloitte.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ.», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ.» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2015

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 14161
Deloitte.
Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία
Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ Ε 120

NBG Securities

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		*Ποσά σε Ευρώ*	
	Σημείωση	**01.01-31.12.2014**	**01.01-31.12.2013**
Καθαρά έσοδα από αμοιβές /προμήθειες	5	18.324.202	20.835.446
Έσοδα από μερίσματα		100.329	233.782
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	1.554.146	3.250.891
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		301.374	178.617
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**20.280.051**	**24.498.736**
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(15.151.034)	(14.673.371)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	(2.205.325)	(2.319.869)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	9	(245.978)	(111.564)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	10	(560.591)	(408.252)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		**(18.162.928)**	**(17.513.056)**
Έσοδα από τόκους		1.085.779	1.030.754
Μείον έξοδα από τόκους		(247.429)	(311.621)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		**838.350**	**719.133**
Κέρδη περιόδου προ φόρων		**2.955.473**	**7.704.813**
Φόρος εισοδήματος	11	(1.486.157)	(1.215.082)
Κέρδη *περιόδου*		**1.469.316**	**6.489.731**
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Ποσά που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Μεταβολή καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		(134.809)	(42.239)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα		**1.334.507**	**6.447.492**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			*Ποσά σε Ευρώ*
	Σημείωση		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		**31.12.2014**	**31.12.2013**
Μή Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	174.397	84.960
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	14	265.750	205.262
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	15	79.418	79.418
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	536.942	104.762
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	17	8.072.573	7.592.170
		9.129.080	**8.066.572**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές- Χρηματιστήριο	18	8.515.782	39.086.360
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	1.417.856	28.649.422
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	20	82.226.086	53.577.717
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	62.247.536	27.991.411
		154.407.260	**149.304.910**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**163.536.340**	**157.371.482**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	22	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	23	52.112.010	52.721.665
Κέρδη εις νέον		14.101.469	12.157.307
		77.887.580	**76.553.073**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία	24	722.638	493.301
Λοιπές προβλέψεις	25	1.159.024	693.912
		1.881.662	**1.187.213**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-Χρηματιστήριο	26	22.150.336	44.904.909
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	27	4.285.707	51.024
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		2.156.126	-
Λοιπές υποχρεώσεις	28	55.174.929	34.675.263
		83.767.098	**79.631.196**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**163.536.340**	**157.371.482**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			*Ποσά σε Ευρώ*		
	Μετοχικό κεφάλαιο	**Αποθεματικά**		**Κέρδη εις νέο**	**Σύνολο**
		Προγράμματα καθορισμένων παροχών	**Λοιπά αποθεματικά**		
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2013	**11.674.101**	**525.683**	**46.185.730**	**11.720.067**	**70.105.581**
Κέρδη περιόδου	-	-	-	6.489.731	6.489.731
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα)		(42.239)	-	-	(42.239)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου	**-**	**(42.239)**	**-**	**6.489.731**	**6.447.492**
Σχηματισμός αποθεματικών Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών	-	-	14.187.347	(14.187.347)	-
Σχηματισμός αφορολόγητου αποθεματικού	-	-	(8.121.410)	8.121.410	-
Λοιπές μεταβολές	-	-	(13.446)	13.446	-
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2014	**11.674.101**	**483.444**	**52.238.221**	**12.157.307**	**76.553.073**
Κέρδη περιόδου	-	-	-	1.469.316	1.469.316
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα)	-	(134.809)	-	-	(134.809)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου	**-**	**(134.809)**	**-**	**1.469.316**	**1.334.507**
Λοιπές μεταβολές	-	-	(474.846)	474.846	-
Υπόλοιπα 31.12.2014	***11.674.101***	***348.635***	***51.763.375***	***14.101.469***	***77.887.580***

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		*Ποσά σε Ευρώ*	
		01.01.-31.12.2014	**01.01.-31.12.2013**
Ταμιακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη περιόδου		**1.469.316**	**6.489.731**
Μη-ταμιακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα τηςπεριόδου:		**306.130**	**1.753.252**
Αποσβέσεις / απομείωση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	14	110.036	273.503
Αποσβέσεις / απομείωση αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	13	54.349	68.689
Ζημιά απομείωσης από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		-	94.826
Προβλέψεις		512.276	104.240
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος – (έσοδο) / έξοδο		(384.815)	1.215.082
Καθαρή ζημία / (κέρδος) από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		14.284	(3.088)
Καθαρή μείωση / (αύξηση) λειτουργικών απαιτήσεων :		**10.153.483**	**(27.681.526)**
Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς		31.466.249	(242.878)
Απαιτήσεις από πελάτες /Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		7.816.005	4.783.131
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		(29.506.834)	(32.769.368)
Μερίσματα εισπραχθέντα		100.329	233.782
Τόκοι εισπραχθέντες		277.734	313.807
Καθαρή αύξηση / (μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων :		**22.655.792**	**18.794.945**
Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε		(369.276)	(438.418)
Λοιπές υποχρεώσεις		23.272.497	19.544.984
Τόκοι πληρωθέντες		(247.429)	(311.621)
Καθαρές ταμιακές εισροές/ (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		**34.584.721**	**(643.598)**
Ταμιακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	13	(143.786)	(38.107)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	14	(184.818)	(67.781)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		8	3.427
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		**(328.596)**	**(102.461)**
Ταμιακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**-**	**-**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμιακών ισοδυνάμων		**34.256.125**	**(746.059)**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		27.991.411	28.737.470
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους περιόδου	22	62.247.536	27.991.411

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 60) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

NBG Securities

Αθήναι, 27 Φεβρουαρίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ και Διευθύνων Σύμβουλος.	Ο Γενικός Διευθυντής & Μέλος Δ.Σ	Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Πάνος Ι. Γουτάκης Α.Δ.Τ. ΑΚ 121294	Σπύρος Σ.Καψοκαβάδης Α.Δ.Τ ΑΖ 013038	Ευθύμιος Β. Βοϊδής Α.Δ.Τ. ΑΖ 04759 Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 14475

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 58) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

NBG Securities

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ. (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην οδό Μιχαλακοπούλου 91, Αθήνα, (Γ.Ε.ΜΗ 999301000), τηλ.: 210 77 20000, www.nbgsecurities.com. Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό με λειτουργία υποκαταστημάτων στο Λονδίνο, τη Λευκωσία και το Βουκουρέστι.

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

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

Πάνος Γουτάκης	Πρόεδρος ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος
Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου	Αντιπρόεδρος
Δημήτριος Δημόπουλος	Μέλος
Παύλος Μυλωνάς	Μέλος
Λεωνίδας Φραγκιαδάκης	Μέλος
Παναγιώτης Δασμάνογλου	Μέλος
Σπύρος Καψοκαβάδης	Μέλος
Εποπτεύουσα αρχή Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης **Αριθμός φορολογικού μητρώου** 094239819 **Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ)** 999301000	
Νομικός Σύμβουλος Εύα Κοτζάμπαση	

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 26.06.2014 και συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του της 26.06.2014, ενώ την 04.12.2014 αποφασίστηκε η μη αντικατάσταση παραιτηθέντος μέλους του. Η θητεία του λήγει την 30.06.2017. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2014.

NBG Securities

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014 (οι «οικονομικές 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.»).
Τα ποσά απεικονίζονται στρογγυλοποιημένα σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).
Όπου κρίθηκε απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία αναπροσαρμόστηκαν για να συμβαδίζουν με αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα περίοδο.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από 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 οικονομικών 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 οικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

2.2.1 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από την 01.01.2014.

Τον Μάιο του 2011, εκδόθηκε ένα «πακέτο» πέντε προτύπων το οποίο αποτελείται από το Δ.Π.Χ.Α. 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, το Δ.Π.Χ.Α. 11 Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες, Δ.Π.Χ.Α. 12 Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις, Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε το 2011) Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις και το Δ.Λ.Π. 28 (όπως τροποποιήθηκε το 2011) Συμμετοχές σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες. Μεταγενέστερα της έκδοσης αυτών των προτύπων, έγιναν τροποποιήσεις επί των Δ.Π.Χ.Α. 10, 11 και 12 προκειμένου να αποσαφηνίσουν βασικές μεταβατικές οδηγίες κατά την πρώτη εφαρμογή αυτών των προτύπων. Την τρέχουσα χρήση, η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Α 12 και τα τροποποιημένα Δ.Λ.Π. 27 και 28 (όπως τροποποιήθηκαν το 2011) μαζί με τις τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 12 που αφορούσαν τις μεταβατικές οδηγίες. Η επίδραση από την εφαρμογή αυτών των προτύπων παρατίθεται κατωτέρω:

1. Επίδραση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 12

Το Δ.Π.Χ.Α. 12 Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις, προσδιορίζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για όλους τους τύπους συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις, περιλαμβανομένων κοινοπραξιών, συγγενών επιχειρήσεων και δομημένων οικονομικών οντοτήτων που δεν ελέγχονται από τον επενδυτή Η επίδραση από την εφαρμογή του ανωτέρω προτύπου αναφέρεται στην σημείωση 15.



NBG Securities

2. Επίδραση από την εφαρμογή του Δ.Λ.Π. 27 (2011)

Η τροποποιημένη έκδοση του Δ.Λ.Π. 27 τώρα πραγματεύεται μόνο τις απαιτήσεις των ατομικών οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες μεταφέρθηκαν, σε μεγάλο βαθμό, αμετάβλητες από το Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις. Οι απαιτήσεις για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις πλέον περιλαμβάνονται στο Δ.Π.Χ.Α. 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Το Πρότυπο απαιτεί, όταν μία εταιρεία συντάσσει ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς και από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις να λογιστικοποιούνται είτε στο κόστος είτε σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση. Δεν υπήρξε επίδραση από την υιοθέτηση του τροποποιημένου Δ.Λ.Π. 27 στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

3. Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (Τροποποιημένο)

Οι τροποποιήσεις αυτές παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή των κανόνων συμψηφισμού. Δεν υπήρχε επίδραση από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

4. Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 39 "Αντικατάσταση Παραγώγων και συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου" (Τροποποίηση)

Οι τροποποιήσεις αυτές μετριάζουν τις επιπτώσεις από την παύση της λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου όταν ένα παράγωγο που έχει ταξινομηθεί ως μέσο αντιστάθμισης, αντικαθίσταται μέσω εκκαθαριστή και εφόσον πληρούνται βασικά κριτήρια. Η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης δεν είχε σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

5. Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 36 (Τροποποιήσεις) "Γνωστοποιήσεις σχετικές με το ανακτήσιμο ποσό ενός μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου"

Οι τροποποιήσεις αυτές καταργούν την απαίτηση να γνωστοποιείται η ανακτήσιμη αξία των περιουσιακών στοιχείων ή των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών στα οποία ένα σημαντικό ποσό της υπεραξίας (ή άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή) έχει κατανεμηθεί σε περιόδους κατά τις οποίες δεν υπάρχει απομείωση ή έχει αναγνωριστεί αναστροφή αυτής, να διευκρινίσει τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, και να εισάγει ρητή απαίτηση γνωστοποίησης του επιτοκίου προεξόφλησης που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της απομείωσης (ή αναστροφής αυτής), όπου η ανακτήσιμη αξία (βασιζόμενη στην εύλογη αξία μείον τα κόστη διάθεσης) προσδιορίζεται βάσει της παρούσας αξίας. Δεν υπήρχε επίδραση από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

6. Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. «Διερμηνεία 21 Εισφορές» (Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 21)

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 21 αποσαφηνίζει ότι μία οικονομική οντότητα αναγνωρίζει μία υποχρέωση για εισφορά όχι νωρίτερα απ' όταν η δραστηριότητα που προκαλεί την πληρωμή, όπως προσδιορίζεται από τη σχετική νομοθεσία, λαμβάνει χώρα. Διευκρινίζει, επίσης, ότι η υποχρέωση εισφοράς αναγνωρίζεται σταδιακά μόνο εάν η δραστηριότητα που προκαλεί την καταβολή της εισφοράς πραγματοποιείται κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία. Για μια εισφορά η οποία προκαλείται μετά την επίτευξη ενός ελάχιστου ορίου, η διερμηνεία διευκρινίζει ότι καμία υποχρέωση δεν αναγνωρίζεται πριν επιτευχθεί το καθορισμένο κατώτατο όριο. Δεν υπήρχε επίδραση από την υιοθέτηση της διερμηνείας αυτής στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.



NBG Securities

2.2.2 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2014

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε αρχικά τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς και την αποαναγνώριση τους και μεταγενέστερα τον Νοέμβριο του 2013 όπου εισήγαγε το νέο γενικό πλαίσιο λογιστικής αντιστάθμισης. Τον Ιούλιο του 2014 εκδόθηκε αναθεωρημένη έκδοση κυρίως για να περιλάβει (α) τις διατάξεις για την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (β) περιορισμένες τροποποιήσεις των σχετικών διατάξεων που αφορούν στην ταξινόμηση και στην επιμέτρηση εισάγοντας μία νέα κατηγορία επιμέτρησης για ορισμένες απλές κατηγορίες χρεωστικών τίτλων, την «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων» (ΕΑΜΛΣΕ) Οι βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9 περιλαμβάνουν:

- Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», απαιτείται να επιμετρώνται μετά την αρχική αναγνώριση τους στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκου επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους, γενικά, στο αποσβέσιμο κόστος. Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων οι συμβατικοί όροι προβλέπουν πληρωμή αποκλειστικά κεφαλαίου και τόκων, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες και κατέχονται μέσω ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί είτε στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών εισροών είτε στην πώληση των χρεωστικών τίτλων, επιμετρώνται στην ΕΑΜΛΣΕ. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και συμμετοχικοί τίτλοι επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά έσοδα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.
- Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που αποδίδεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μία λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που αποδίδονται σε μεταβολές του πιστωτικού κινδύνου της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
- Αναφορικά με την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί η απομείωση να υπολογίζεται βάσει ενός μοντέλου αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας σε αντίθεση με το υφιστάμενο μοντέλο της πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημίας που ορίζει το Δ.Λ.Π. 39. Το μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας απαιτεί τη λογιστική αναγνώριση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας και της



μεταβολής αυτής σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει την μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με αυτόν της αρχικής αναγνώρισης. Με άλλα λόγια, δεν είναι πλέον αναγκαίο να έχει συμβεί ένα πιστωτικό γεγονός για να αναγνωριστεί η σχετική πιστωτική ζημία.

- Οι νέες διατάξεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων διατηρούν τους τρεις μηχανισμούς λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνων που επί του παρόντος προβλέπονται από το Δ.Λ.Π. 39. Με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται μεγαλύτερη ευελιξία ως προς τους τύπους των συναλλαγών που μπορούν να επιλεγούν για λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων, ειδικότερα διευρύνοντας τους τύπους των χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων και τα υποκείμενα σε αντιστάθμιση είδη κινδύνων που εμπεριέχονται σε μη χρηματοοικονομικά προϊόντα. Επιπλέον, οι έλεγχοι αποτελεσματικότητας έχουν αναθεωρηθεί και αντικατασταθεί από την αρχή της «οικονομικής συσχέτισης». Η απαίτηση για κατάδειξη της αναδρομικής αποτελεσματικότητας της αντισταθμιστικής σχέσης δεν υφίσταται πλέον. Ωστόσο, έχουν εισαχθεί αυξημένες απαιτήσεις γνωστοποίησης σχετικά με τις δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 9 επί των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

- **Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποιήσεις) Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιουλίου 2014, όπως εκδόθηκε από το IASB). Τροποποιεί τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 19 (2011) «Παροχές σε Εργαζόμενους» σχετικά με τις εισφορές που καταβάλλονται από τους εργαζόμενους ή τρίτους οι οποίες είναι συνδεδεμένες με την παροχή υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση επιτρέπεται να αναγνωρίσει αυτές τις εισφορές ως μειωτικό στοιχείο στο κόστος υπηρεσίας την περίοδο κατά την οποία η σχετική υπηρεσία παρέχεται, αντί να την κατανείμει στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση απαιτείται να κατανείμει αυτές τις εισφορές στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας χρησιμοποιώντας την ίδια μέθοδο καταμερισμού που απαιτείται από την παράγραφο 70 του Δ.Λ.Π. 19 για τις μικτές παροχές (δηλαδή είτε χρησιμοποιώντας τον τύπο καταμερισμού του προγράμματος εισφορών είτε τη σταθερή μέθοδο καταμερισμού). Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση, αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 15 (νέο πρότυπο) «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες, το Δ.Π.Χ.Α. 15 εισάγει ένα μοναδικό συνολικό μοντέλο για τις επιχειρήσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 15, όταν τεθεί σε ισχύ, θα αντικαταστήσει το τρέχον λογιστικό πλαίσιο για την αναγνώριση των εσόδων, το οποίο περιλαμβάνει το Δ.Λ.Π. 18 *Έσοδα,* το Δ.Λ.Π. 11 *Συμβάσεις Κατασκευής* και τις σχετικές με αυτά διερμηνείες. Η βασική αρχή του Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι ότι μία επιχείρηση πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η επιχείρηση δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το Πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

- Αναγνώριση των συμβάσεων με τους πελάτες
- Αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων
- Προσδιορισμός του τιμήματος της συναλλαγής



- Επιμερισμός του τιμήματος της συναλλαγής ανάλογα με τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων
- Αναγνώριση του εσόδου όταν η επιχείρηση εκπληρώνει τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15, μία επιχείρηση αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, π.χ. όταν ο «έλεγχος» των υποκείμενων, στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη. Στο Δ.Π.Χ.Α. 15 έχουν περιληφθεί πολύ πιο επεξηγηματικές οδηγίες οι οποίες πραγματεύονται τον χειρισμό ιδιαίτερων περιπτώσεων. Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί εκτενείς γνωστοποιήσεις.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 15 επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

- **Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38 (Τροποποιήσεις) Διευκρινήσεις για αποδεκτές μεθόδους απόσβεσης** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016, όπως εκδόθηκε από το IASB). Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 16 απαγορεύουν στις επιχειρήσεις τη χρήση μεθόδου απόσβεσης επί ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία βασίζεται στην εκτίμηση των εσόδων που μπορεί να αποφέρει ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 38 εισάγουν ένα μαχητό τεκμήριο ότι ή εκτίμηση των εσόδων δεν αποτελεί την κατάλληλη βάση υπολογισμού της απόσβεσης ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου. Το τεκμήριο μπορεί να είναι μαχητό στις εξής δύο περιπτώσεις: (α) όταν το άυλο περιουσιακό στοιχείο εκφράζεται ως μέτρο υπολογισμού των εσόδων ή (β) όταν μπορεί να αποδειχθεί ότι τα έσοδα και η ανάλωση των οικονομικών ωφελειών που απορρέουν από το άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι στενά συνδεδεμένα. Επί του παρόντος, η Εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για τα ενσώματα και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τους. Η διοίκηση πιστεύει ότι η σταθερή μέθοδος απόσβεσης είναι η πλέον ενδεδειγμένη μέθοδος να αντικατοπτρίσει την ανάλωση των οικονομικών ωφελειών που απορρέουν από τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία.
- **«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιουλίου 2014 και μετά), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

- **Δ.Π.Χ.Α. 2 –** Τροποποιεί τους ορισμούς «Περίοδος κατοχύρωσης» και «συνθήκη αγοράς» και προσθέτει ορισμούς για «όρο απόδοσης» και «όρος χρόνου υπηρεσίας» οι οποίοι προηγουμένως περιλαμβάνονταν στον ορισμό της «Περιόδου κατοχύρωσης».
- **Δ.Π.Χ.Α. 3 –** Απαιτεί το ενδεχόμενο τίμημα το οποίο έχει ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο ή ως υποχρέωση να επιμετράται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ανεξάρτητα από το εάν το ενδεχόμενο τίμημα είναι χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο εντός σκοπού του Δ.Π.Χ.Α. 9 ή του Δ.Λ.Π. 39 ή μη χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση. Μεταβολές στην εύλογη αξία θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
- **Δ.Π.Χ.Α. 8 –** Απαιτεί γνωστοποίηση σχετικά με τις κρίσεις που κάνει η Διοίκηση όταν εφαρμόζει τα κριτήρια συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς δραστηριότητας, περιλαμβάνοντας μία συνοπτική περιγραφή των λειτουργικών τομέων δραστηριότητας και των οικονομικών δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να διαπιστωθεί ότι οι λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας έχουν παρόμοια οικονομικά χαρακτηριστικά. Αποσαφηνίζει ότι οι συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης απαιτούνται μόνο εάν αυτά αναφέρονται τακτικά στον επικεφαλή του οργάνου για τη λήψη αποφάσεων.
- **Δ.Π.Χ.Α 13 –** Διευκρινίζει ότι με την έκδοση του Δ.Π.Χ.Α. 13 και την τροποποίηση των Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Λ.Π. 39 δεν αναιρείται η δυνατότητα της επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε μη προεξοφλημένη βάση, εάν η επίδραση από την προεξόφληση δεν είναι σημαντική (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).



- **Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38 –** Διευκρινίζει ότι όταν ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ή ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται η αρχική αξία του περιουσιακού στοιχείου προσαρμόζεται κατά τρόπο ο οποίος είναι συνεπής με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και ότι οι συσσωρευμένες αποσβέσεις είναι η διαφορά μεταξύ της αρχικής λογιστικής αξίας και της λογιστικής αξίας μετά από κάθε ζημία απομείωσης.
- **Δ.Λ.Π. 24 –** Διευκρινίζει ότι μία εταιρεία διαχείρισης η οποία παρέχει προσωπικό που ασκεί διοίκηση σε μία άλλη εταιρεία, είναι συνδεδεμένο μέρος με την εταιρεία που δέχεται τις υπηρεσίες και πως πρέπει να γνωστοποιούνται οι πληρωμές σε εταιρείες που παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- «Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2011-2013» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιουλίου 2014 και μετά), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

- **Δ.Π.Χ.Α 1 –** Αποσαφηνίζει ότι μία εταιρεία η οποία εφαρμόζει για πρώτη φορά τα Δ.Λ.Π., επιτρέπεται αλλά δεν απαιτείται, να εφαρμόσει ένα νέο Δ.Π.Χ.Α. του οποίου η εφαρμογή δεν είναι ακόμη υποχρεωτική αλλά το νέο πρότυπο επιτρέπει ενωρίτερη εφαρμογή. Εάν μία εταιρεία επιλέξει να εφαρμόσει ενωρίτερα ένα νέο πρότυπο, τότε θα πρέπει να το εφαρμόσει αναδρομικά για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός εάν το Δ.Π.Χ.Α. 1 περιλαμβάνει απαλλαγή ή εξαίρεση η οποία επιτρέπει κάτι διαφορετικό (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).
- **Δ.Π.Χ.Α. 3 –** Διευκρινίζει ότι το Δ.Π.Χ.Α. 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση του σχηματισμού κοινοπραξίας στις οικονομικές καταστάσεις της κοινοπραξίας.
- **Δ.Π.Χ.Α. 13 –** Διευκρινίζει ότι ο σκοπός της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου στην παράγραφο 52 από την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων σε συμψηφισμένη βάση, περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις οι οποίες είναι εντός σκοπού και αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π. 39 ή του Δ.Π.Χ.Α. 9, ακόμη και εάν αυτές οι συμβάσεις δεν πληρούν τον ορισμό του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση».
- **Δ.Λ.Π. 40 –** Αποσαφηνίζει την αλληλεξάρτηση του Δ.Π.Χ.Α 3 και του Δ.Λ.Π. 40 κατά την ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικό ακίνητο ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενο. Συνεπώς, μία εταιρεία η οποία αποκτά επενδυτικό ακίνητο πρέπει να προσδιορίσει εάν (α) το ακίνητο πληροί τον ορισμό του επενδυτικού ακινήτου σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 40 και (β) η συναλλαγή πληροί τον ορισμό της συνένωσης επιχειρήσεων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 3.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 27 (Τροποποιήσεις) Εφαρμογή της Μεθόδου της Καθαρής Θέσης στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η τροποποίηση επιτρέπει στις επιχειρήσεις να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιούν τις επενδύσεις τους σε θυγατρικές εταιρείες, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρείες στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις.

-

- «Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2012-2014» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιουλίου 2016 και μετά), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Π.Χ.Α. 5 – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενα προς πώληση) αναταξινομείται από την κατηγορία «προοριζόμενο προς πώληση» στην κατηγορία «προοριζόμενο προς διανομή» ή το αντίστροφο, το γεγονός αυτό δε συνιστά αλλαγή του πλάνου της πώλησης ή της διανομής και γι' αυτό δεν πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως μεταβολή. Αυτό σημαίνει ότι το περιουσιακό στοιχείο ή η ομάδα των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται προς πώληση δεν θα πρέπει να αποκατασταθεί στις οικονομικές καταστάσεις, σαν να μην είχε ποτέ ταξινομηθεί ως «προοριζόμενο προς πώληση» ή ως «προοριζόμενο προς διανομή», απλά



NBG Securities

και μόνο επειδή άλλαξε ο τρόπος της διάθεσης. Η τροποποίηση επίσης αποκαθιστά μία παράλειψη στο πρότυπο διευκρινίζοντας ότι η οδηγία στην αλλαγή του πλάνου πώλησης θα πρέπει να εφαρμόζεται σε ένα περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση όταν παύουν να διακρατούνται προς διανομή αλλά δεν αναταξινομούνται ως «προοριζόμενα προς πώληση».

Δ.Π.Χ.Α. 7 – Υπάρχουν 2 τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7.

1. Εξυπηρέτηση συμβάσεων μετά την μεταβίβαση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Εάν μία επιχείρηση μεταβιβάζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο υπό όρους που επιτρέπουν στον μεταβιβάζοντα να αποαναγνωρίσει το περιουσιακό στοιχείο, το Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτεί να γνωστοποιούνται όλες οι μορφές συνεχιζόμενης ανάμειξης που μπορεί να έχει η μεταβιβάζουσα επί των μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων. Το Δ.Π.Χ.Α. 7 παρέχει οδηγίες σχετικά με το τι εννοεί με τον όρο «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση πρόσθεσε συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τις διοικήσεις να προσδιορίσουν εάν οι όροι μιας σύμβασης για εξυπηρέτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν μεταβιβαστεί συνιστά «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση δεν έχει αναδρομική εφαρμογή αλλά δίνει το δικαίωμα να εφαρμοστεί αναδρομικά. Παρεπόμενη τροποποίηση περιλήφθηκε στο Δ.Π.Χ.Α. 1 και έδωσε την ίδια δυνατότητα στις επιχειρήσεις που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα Δ.Π.Χ.Α.

2. Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι η επιπρόσθετη γνωστοποίηση που απαιτείται από το Δ.Π.Χ.Α. 7 «Γνωστοποίηση – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτείται ακριβώς για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός αν απαιτείται από το Δ.Λ.Π. 34. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ.

Δ.Λ.Π. 19 – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο για την προεξόφληση των καθορισμένων υποχρεώσεων μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το νόμισμα είναι αυτό που έχει σημασία για τη μετατροπή της υποχρέωσης και όχι η χώρα από την οποία προέρχεται. Η εκτίμηση για το εάν υπάρχει ενεργός αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα βασίζεται στα εταιρικά ομόλογα αυτού του νομίσματος και όχι στα εταιρικά ομόλογα μιας συγκεκριμένης χώρας. Ομοίως, όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, μπορούν να χρησιμοποιηθούν κρατικά ομόλογα του ιδίου νομίσματος. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ αλλά περιορίζεται στην έναρξη της ενωρίτερης περιόδου που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 34 – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει τι εννοείται με την αναφορά στο πρότυπο «πληροφορία που γνωστοποιείται αλλού στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση». Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 34 απαιτεί την παραπομπή από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στην πηγή της πληροφόρησης. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

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

2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι οικονομικές 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 «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 έσοδα (π.χ. μετοχές του χαρτοφυλακίου επενδύσεων). Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

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

Επιμέτρηση

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

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

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

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

2.5 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια επί συναλλαγματικών ισοτιμιών, προθεσμιακά συμβόλαια, συμβάσεις ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης επί επιτοκίων και συναλλάγματος (πωληθέντα και αγορασθέντα) και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Οικονομικής 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 και ζημίες των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.



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

2.6 Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αρχικά αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των δαπανών συναλλαγής) και περιλαμβάνει τίτλους που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση, διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη, ή δάνεια και απαιτήσεις βάσει των χαρακτηριστικών των τίτλων και της πρόθεσης της διοίκησης της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αγοράς των τίτλων. Οι αγορές και πωλήσεις των τίτλων αυτών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία συναλλαγής, η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Όλες οι υπόλοιπες αγορές ή πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων οι οποίες δεν εντάσσονται στις πρακτικές της αγοράς, καταχωρούνται, μέχρι την ημερομηνία διακανονισμού τους, ως προθεσμιακές συναλλαγές παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι **διαθέσιμοι προς πώληση** επενδυτικοί τίτλοι καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, στην οποία περιλαμβάνονται και οι δαπάνες συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση όπου η εύλογη αξία των συγκεκριμένων τίτλων δεν δύναται να προσδιοριστεί κατά τρόπο αξιόπιστο και αντικειμενικό, τότε οι τίτλοι αυτοί απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων καταχωρούνται στα «Λοιπά συνολικά έσοδα», μετά την αφαίρεση του φόρου που τους αναλογεί (όπου απαιτείται), έως ότου οι συγκεκριμένοι τίτλοι πωληθούν, εισπραχθούν ή διατεθούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή έως ότου διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι είναι δυνατόν να πωληθούν προκειμένου να καλυφθούν ανάγκες ρευστότητας ή να αντιμετωπισθούν μεταβολές στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και στις τιμές χρεογράφων. Στη περίπτωση όπου ένας διαθέσιμος προς πώληση τίτλος πωλείται ή υφίσταται απομείωση της αξίας του, τα σωρευμένα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες της περιόδου, που περιλαμβάνονται στα «Λοιπά συνολικά έσοδα», μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια στη Κατάσταση συνολικών εσόδων στο λογαριασμό «αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου». Τα κέρδη και ζημίες πού προκύπτουν κατά τη πώληση των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων προσδιορίζονται με τη μέθοδο του κυλιόμενου μέσου σταθμικού κόστους.

Οι **διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη** επενδυτικοί τίτλοι περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, με καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και έχουν καθορισμένη λήξη, και για τους οποίους υπάρχει, από τη Διοίκηση της Εταιρείας, πρόθεση και ικανότητα διαρκούς κατοχής τους μέχρι την ημερομηνία λήξης τους.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως **δάνεια και απαιτήσεις** περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, έχουν καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη ή δάνεια και απαιτήσεις καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε απομείωσης της αξίας τους.



Επιπλέον, ο υπολογισμός της αποσβεσμένης αξίας περιλαμβάνει οποιαδήποτε υπέρ (premium) ή υπό (discount) το άρτιο διαφορά προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησής, πλέον των εξόδων συναλλαγής, προμηθειών και μονάδων βάσης (μ.β.) πληρωθέντων ή εισπραχθέντων.

Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις Συγγενείς νοούνται οι εταιρείες στις οποίες το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου, και επί των οποίων η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά δεν ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης

Απομείωση: Η Εταιρεία εκτιμά σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένας επενδυτικός τίτλος ή ομάδα αυτών έχει υποστεί απομείωση της αξίας του.

Ειδικά για επενδυτικούς μετοχικούς τίτλους που έχουν χαρακτηρισθεί ως διαθέσιμοι προς πώληση, η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας ενός χρεογράφου χαμηλότερα της αξίας κτήσης χρησιμοποιείται ως κριτήριο αξιολόγησης αν τα στοιχεία αυτά έχουν απομειωθεί.

Αν υπάρχουν κάποιες αντικειμενικές αποδείξεις απομείωσης για τα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, η σωρευμένη ζημία (που επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μειούμενη από τυχόν πρόβλεψη απομείωσης στο στοιχείο αυτό, η οποία είχε αναγνωρισθεί στο παρελθόν στα αποτελέσματα) μεταφέρεται από τα «Λοιπά συνολικά έσοδα» στα αποτελέσματα. Πρόβλεψη απομείωσης καταχωρημένη στα αποτελέσματα που αφορά σε διαθέσιμους προς πώληση μετοχικούς τίτλους δεν αντιλογίζεται στα αποτελέσματα. Αν σε μια μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός διαθεσίμου προς πώληση χρεωστικού τίτλου αυξηθεί, και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την καταχώρηση στα αποτελέσματα της πρόβλεψης απομείωσης, η πρόβλεψη απομείωσης αντιλογίζεται στα αποτελέσματα.

Για τους τίτλους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στις κατηγορίες διακρατούμενα στη λήξη και δάνεια και απαιτήσεις, τα οποία αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας τους, υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας τους και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Τα έσοδα από τόκους που αφορούν τίτλους χαρτοφυλακίου επενδύσεων καταχωρούνται στα έσοδα από τόκους.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση συνολικών εσόδων στο λογαριασμό «έσοδα από μερίσματα», όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων. Αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση.

2.7 Μεταφορά χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία μεταφέρει μη παράγωγα χρεόγραφα από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων – δάνεια και απαιτήσεις, εφόσον τα χρεόγραφα ικανοποιούν τον ορισμό της κατηγορίας αυτής κατά την ημερομηνία της μεταφοράς και η Εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να κρατήσει τα χρεόγραφα για το προσεχές μέλλον ή μέχρι τη λήξη τους. Η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μεταφοράς θεωρείται το νέο κόστος κτήσης κατά την ημερομηνία αυτή.

Όταν μέσα που μεταφέρονται από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιέχουν ενσωματωμένα παράγωγα, η Εταιρεία επανεξετάζει κατά την ημερομηνία μεταφοράς εάν τα ενσωματωμένα

παράγωγα χρειάζεται να διαχωριστούν από το κύριο συμβόλαιο βάσει των συνθηκών που ίσχυαν όταν η Εταιρεία απέκτησε το στοιχείο.

2.8 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 Οικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.9 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.

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.



NBG Securities

2.10 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 ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμιακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός)
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά του να εισπράξει ταμιακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ή (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 ταμιακές 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.

2.11 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 οικονομικές καταστάσεις μέχρις 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 οικονομικές 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).



NBG Securities

2.12 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, του χαρτοφυλακίου επενδύσεων 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").

2.13 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 ισολογισμού.

2.14 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις οικονομικές 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.

2.15 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν τοκομερίδια τίτλων σταθερής απόδοσης που περιλαμβάνονται τόσο στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων όσο και στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο καθώς και δεδουλευμένα έσοδα /έξοδα από κρατικά και άλλα χρεόγραφα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για να προεξοφληθούν οι μελλοντικές ταμιακές ροές για τον σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

2.16 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Γενικά, οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της χρήσης στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες. Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα που προκύπτουν από διαπραγματεύσεις, συναλλαγές ή συμμετοχή σε διαπραγματεύσεις για λογαριασμό τρίτων, όπως η αγορά απαιτήσεων από δάνεια, μετοχών ή άλλων αξιόγραφων



και η αγορά ή πώληση οικονομικών μονάδων, καταχωρούνται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της υποκείμενης συναλλαγής.

2.17 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 ένα πάγιο 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 λογαριασμό «ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά 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, δε 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 και ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.18 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα

οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο 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 οικονομικών 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.

2.19 Μισθώσεις

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

α. Η Εταιρεία ως μισθωτής

Λειτουργικές μισθώσεις

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

β. Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Λειτουργικές μισθώσεις:

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



2.20 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων και τα υψηλής ρευστότητας χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διάρκειας μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους όπως έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα, χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και εμπορικό χαρτοφυλάκιο, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και οι οποίες χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

2.21 Προβλέψεις

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

2.22 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 οικονομικές 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 οικονομικών 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 στην κατάσταση αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής 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 έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

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».

2.23 Φόροι

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

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις προβλέψεις για παροχές για έξοδο από την υπηρεσία, πρόβλεψη ζημίας από την εφαρμογή του PSI σε Ο.Ε.Δ με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012 και πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας. 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 οικονομικών 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 εσόδων

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.



NBG Securities

2.24 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.

2.25 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με τα ενσώματα πάγια, περιλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση συνολικών εσόδων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

2.26 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, της μητρικής εταιρείας, γ) συναλλαγές με επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρεία διατηρεί τον έλεγχο ή ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Να σημειωθεί ότι, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται και 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.

2.27 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 οικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των οικονομικών 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 περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2014.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι οι ακόλουθες:

Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος. Η αναγνώριση της σχετικής επιβάρυνσης γίνεται αρχικά με βάση τα αντίστοιχα ποσά που εμφανίζονται στην σχετική δήλωση φόρου εισοδήματος. Ο υπολογισμός της επιβάρυνσης του φόρου εισοδήματος συνιστά λογιστική εκτίμηση και προϋποθέτει την άσκηση υποκειμενικής κρίσης. Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας της Εταιρείας, υπάρχουν πολλές συναλλαγές των οποίων η φορολογική μεταχείριση και οι σχετικοί υπολογισμοί ενέχουν αβεβαιότητα και ο προσδιορισμός του φόρου είναι προσωρινός έως ότου οριστικοποιηθούν οι φορολογικές υποχρεώσεις από τις φορολογικές αρχές ή τυχόν διαφορές τελεσιδικήσουν στα αρμοδία δικαστήρια. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για ενδεχόμενο επιπλέον φόρο εισοδήματος και σχετικές προσαυξήσεις που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν είτε από ειδικό είτε από τακτικό φορολογικό έλεγχο βασιζόμενη σε εκτιμήσεις.

Σε περίπτωση που το τελικό ύψος του φόρου εισοδήματος που θα προκύψει είναι διαφορετικό από τα ποσά που είχαν αρχικά προβλεφθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν τον φόρο εισοδήματος και τους αναβαλλόμενους φόρους της χρήσης στην οποία γίνεται η οριστικοποίηση της τελικής επιβάρυνσης του φόρου εισοδήματος κατά την τελική περαίωση των φορολογικών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους

Οι απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου θα μπορεί να συμψηφιστεί το μελλοντικό φορολογικό όφελος. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών μαζί με τις μελλοντικές στρατηγικές για τα φορολογικά θέματα.

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., δηλ. 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, δηλ. 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 και ο κίνδυνος ρευστότητας.

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 Τομείς και δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Αναλυτικότερα τομείς και δραστηριότητες της Εταιρείας που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο είναι:

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2014 ανέρχονταν στο ποσό των € 8.515.782 (2013: € 39.086.360), εκ του οποίου ποσό € 565.940 (2013: € 9.955.872) αφορούσε ξένους και έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό € 5.322.918 (2013: € 20.755.466) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό € 2.626.924 που αφορά εκκαθάριση του ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2013: € 8.375.022). 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.

Πίστωση για την αγορά μετοχών (υπό τη μορφή margin ή υπό τη μορφή short term credit) 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 31.12.2014.

Προϊόν	Κατηγορία ποσού (ΕΥΡΩ)	31.12.2014	31.12.2013
Margin	Χρεωστικά υπόλοιπα (σύνολο)	**3.124.021**	**12.321.214**
	Αξία καλυμμάτων	22.839.298	43.107.607
	Ποσό εκτός προθεσμίας	77.061	79.838
	Χρεωστ. Υπολ. Μη καλυπτόμενο από αποτίμηση (κόκκινοι)	8.762	10.343

2D-Credit	**Χρεωστικά υπόλοιπα (σύνολο)**	**306.323**	**1.807.751**
	Αξία καλυμμάτων	11.666.493	17.313.369
	Ποσό εκτός προθεσμίας	158.210	191.363
	Χρεωστ. Υπολ. Μη καλυπτόμενο από αποτίμηση (κόκκινοι)	22.847	19.516

Στο σύνολο των πελατών (Λογ. Μετρητοίς, Margin, 2D) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2014 ήταν €83.737(αντίστοιχα στις 31.12.2013 ήταν €44.572).

Β. Παράγωγα

Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης πελατών παραγώγων και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων

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. Έτσι σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας ύψους €63.759.232 (2013: €29.447.273) καθώς και οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας για λογαριασμό πελατών ύψους €45.857.244 (2013: €32.390.830). 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), σε συστημικές τράπεζες και πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Δ. Συμμετοχή στο συνεγγυητικό και επικουρικό κεφάλαιο

Επίσης σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ύψους €2.016.078 (2013: €1.967.755) και η Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους €4.332.014 (2013: €3.988.960). 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 Επικουρικό Κεφάλαιο 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 Επικουρικό Κεφάλαιο. Καταρχάς λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (delivery versus payment) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς (market risk) 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.

4.1.3 Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο πριν τη λήψη εξασφαλίσεων

Ο ακόλουθος πίνακας απεικονίζει το χείριστο σενάριο έκθεσης της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την 31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα, πριν ληφθούν υπόψη οι ληφθείσες εξασφαλίσεις. Για να εκτιμηθεί η επίδραση του κινδύνου όπως παρατίθεται ανωτέρω, για τα εντός ισολογισμού περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν τα λογιστικά υπόλοιπα όπως αυτά εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Στοιχεία ισολογισμού		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	208.402	167.700
Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία	6.348.092	5.956.715
Απαιτήσεις από πελάτες	**5.558.867**	**27.667.900**
-Margin	3.124.021	12.321.215
-Πελάτες Μετρητοίς	2.128.523	13.538.933
- Πελάτες 2D	306.323	1.807.752

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 προϊόντα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ) Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).
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 (Options Greeks sensitivities).
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR, κατά το 2014 η τιμή του κυμάνθηκε από €54.560 έως €313.689, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €156.042.

01.01- 31.12.2014	Τιμή δείκτη VaR
Κατά την 31.12.2014	57.077
Μέσος όρος (ημερήσιες τιμές)	156.042
Μέγιστο (ημερήσιες τιμές)	313.689
Ελάχιστο (ημερήσιες τιμές)	54.560

4.3 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 31.12.2014 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.4 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 Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ των συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2014 και 31.12.2013.



31.12.2014	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	422.727	-	-	-	**422.727**
Υποχρεώσεις προς πελάτες-χρηματιστές/ Χρηματιστήριο	22.150.336	-	-	-	**22.150.336**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.285.707	-	-	-	**4.285.707**
Λοιπές υποχρεώσεις	46.703.358	8.635,248	1.564.785	4.937	**56.908.328**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**73.562.128**	**8.635.248**	**1.564.785**	**4.937**	**83.767.098**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**128.292.761**	**318.343**	**16.740.709**	**9.055.447**	**154.407.260**

31.12.2013	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	**Σύνολο**
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	268.303	-	-	-	**268.303**
Υποχρεώσεις προς πελάτες-χρηματιστές/ Χρηματιστήριο	44.904.909	-	-	-	**44.904.909**
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	51.024	-	-	-	**51.024**
Λοιπές Υποχρεώσεις	33.745.584	656.039	-	5.337	**34.406.960**
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	**78.969.820**	**656.039**	**-**	**5.337**	**79.631.196**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	**125.103.059**	**3.427.879**	**19.312.191**	**1.461.781**	**149.304.910**

Η Εταιρεία κατά το 2014 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους €30.000.000 από τράπεζες. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

NBG Securities

4.5 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. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια

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

Στον πίνακα που ακολουθεί περιλαμβάνονται οι υπολογισμοί του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας για 31.12.2014 και 31.12.2013.

	31.12.2014	**31.12.2013**
Βασικά Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά με εξαίρεση τις διαφορές αναπροσαρμογής	52.112.010	52.721.665
Κέρδη εις νέον	14.101.469	12.157.307
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	**77.887.580**	**76.553.073**
Μείον: Προσωρινές ζημιές	196.000	223.000
Μείον: Άυλα περιουσιακά στοιχεία	174.397	84.960
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	**77.517.183**	**76.245.113**
Ενεργητικό και εκτός Ισολογισμού Στοιχεία Σταθμισμένα	**255.319.114**	**191.203.536**
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας ΙΙ	30,36%	39,88%

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 οικονομικής θέσης της Εταιρίας, 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 Εταιρία 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 οικονομικής 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 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, 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 οικονομικής θέσης της Εταιρίας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις

Την 31 Δεκεμβρίου 2014		**Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (1)**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)		**30.004**	**-**	**30.004**
Συμψηφισθείσες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)		-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)		**30.004**	**-**	**30.004**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση οικονομικής θέσης	Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(30.004)	-	(30.004)
	Ληφθείσες χρηματικές εγγυήσεις	-	-	-
Καθαρό ποσό		**-**	**-**	**-**

Την 31 Δεκεμβρίου 2014		Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (2)	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(2)	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)		**84.656**	**4.201.051**	**4.285.707**
Συμψηφισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)		**-**	**-**	**-**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)		**84.656**	**4.201.051**	**4.285.707**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση οικονομικής θέσης	Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	**(30.004)**	**-**	**(30.004)**
	Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	**(54.652)**	**(4.201.051)**	**(4.255.703)**
Καθαρό ποσό		**-**	-	**-**

(1) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης οικονομικής θέσης της Εταιρίας της 31 Δεκεμβρίου 2014.

(2) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης οικονομικής θέσης της Εταιρίας της 31 Δεκεμβρίου 2014.

NBG Securities

Την 31 Δεκεμβρίου 2013		**Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (1)**	**Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων**	**Σύνολο**
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)		**7.088**	**-**	**7.088**
Συμψηφισθείσες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)		-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)		**7.088**	**-**	**7.088**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση οικονομικής θέσης	Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(**7.088**)	-	(**7.088**)
	Ληφθείσες χρηματικές εγγυήσεις	-	-	-
Καθαρό ποσό		**-**	**-**	**-**

Την 31 Δεκεμβρίου 2013		Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα 2)	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(2)	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)		**26.201**	**24.823**	**51.024**
Συμψηφισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)		**-**	**-**	**-**
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)		**26.201**	**24.823**	**51.024**
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση οικονομικής θέσης	Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	**(26.201)**	**(24.823)**	**(51.024)**
	Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	**-**	**-**	**-**
Καθαρό ποσό		**-**	-	**-**

(1) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης οικονομικής θέσης της Εταιρίας της 31 Δεκεμβρίου 2013.

(2) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης οικονομικής θέσης της Εταιρίας της 31 Δεκεμβρίου 2013.

NBG Securities

5. Καθαρά έσοδα από αμοιβές/ προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές/ προμήθειες αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	11.417.165	13.044.573
Προμήθειες από ομόλογα /αμοιβαία κεφάλαια	2.673.030	2.046.605
Προμήθειες από παράγωγα	1.555.130	1.081.354
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/ θεματοφυλακή κ.α.)	2.678.877	4.662.914
Σύνολο καθαρών εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες	**18.324.202**	**20.835.446**

6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές	(5.367.255)	11.288.793
Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα	6.320.495	(8.151.666)
Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα	600.906	113.764
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων(κέρδη/(ζημίες))	**1.554.146**	**3.250.891**

7. Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Αμοιβές προσωπικού	7.217.057	6.572.406
Συνδρομές	2.914.796	2.621.463
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	646.857	555.546
Αποσβέσεις	164.385	342.190
Λοιποί φόροι τέλη	434.583	464.286
Αμοιβές τρίτων	2.572.057	2.889.536
Τηλεπικοινωνίες	243.863	243.163
Ασφάλιστρα	254.801	262.902
Λοιπά έξοδα	702.635	721.879
Σύνολο κόστους παροχής υπηρεσιών	**15.151.034**	**14.673.371**

Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται κυρίως έξοδα φωτισμού και κοινοχρήστων ποσό €274 χιλ., , έξοδα φιλοξενίας πελατών και συνεδρίων ποσού €66 χιλ., λήψη υπηρεσιών από το εξωτερικό ποσό €116 χιλ., έξοδα κίνησης και ταξιδίων προσωπικού €107 χιλ.

NBG Securities

8. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Αμοιβές προσωπικού	1.736.389	1.685.086
Λοιπά έξοδα	468.936	634.783
Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας	**2.205.325**	**2.319.869**

9. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Αμοιβές προσωπικού	58.379	-
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	61.640	65.138
Έξοδα ταξιδίων	117.422	46.426
Λοιπά έξοδα	8.537	-
Σύνολο εξόδων λειτουργίας διαθέσεως	**245.978**	**111.564**

10. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	30.117	33.895
Ζημίες από διαγραφές και εκποίηση παγίων	14.294	10
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	-	37.608
Προβλέψεις απομείωσης συμμετοχών	-	94.826
Πρόβλεψη ζημιών για υποθέσεις έναντι εποπτικών αρχών και για επίδικες υποθέσεις	500.000	193.677
Λοιπά έξοδα	16.180	48.236
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	**560.591**	**408.252**

11. Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων της περιόδου αναλύονται ως εξής:

	01.01 - 31.12.2014	01.01 – 31.12.2013
Φόρος εισοδήματος	1.870.972	-
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	(384.815)	1.215.082
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**1.486.157**	**1.215.082**

Ο φόρος, επί των κερδών περιόδου προ φόρων της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον συντελεστή φόρου εισοδήματος 26%, επί των κερδών της.

Η διαφορά έχει ως εξής:

	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013
Κέρδη περιόδου προ φόρων	2.955.473	7.704.813
Φόρος εισοδήματος (ο φορολογικός συντελεστής για το 2013 και 2014 είναι 26%)	**768.423**	**2.003.251**
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Διαφορά από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	-	(443.796)
Φόρος αποθεματικών άρθρου 72 Ν.4172/13	87.449	503.891
Αφορολόγητα έσοδα	-	(1.658.472)
Δαπάνες μη εκπεστέες	643.511	810.208
Λοιπά	(13.226)	-
Φόρος εισοδήματος	**1.486.157**	**1.215.082**

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 2009 και 2010 και επομένως οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν μπορούν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Ωστόσο εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση της Εταιρείας. Οι χρήσεις 2011, 2012 και 2013 έχουν ελεγχθεί από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων, σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν την 16.07.2012, 26.09.2013 και 09.07.2014 αντίστοιχα. Σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1159/22.7.2011, η χρήση 2011 θεωρείται περαιωμένη ενώ οι χρήσεις του 2012 και 2013 θα θεωρηθούν ότι περαιώθηκαν μετά την πάροδο 18 μηνών από την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η χρήση 2014 επίσης θα ελεγχθεί, για τις φορολογικές της υποχρεώσεις από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο φορολογικός έλεγχος για το 2014 δεν είχε ολοκληρωθεί με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας να μην έχουν καταστεί οριστικές. Ωστόσο εκτιμάται ότι δε θα υπάρξει σημαντική επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας.

NBG Securities

12. Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2014	**31.12.2013**
Μισθωτοί	156	140
Σύνολο	**156**	**140**

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

	01.01 - 31.12.2014	**01.01 - 31.12.2013**
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	7.433.070	6.590.979
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	1.323.305	1.248.558
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	208.286	151.073
Αποζημίωση απόλυσης εμμίσθου προσωπικού λόγω αποχώρησης	-	244.136
Έξοδα/(έσοδα) προγραμμάτων καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους.	47.164	22.746
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	**9.011.825**	**8.257.492**

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνηση τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2013 και 2014 αναλύεται ως εξής:

	Λογισμικό
Κόστος κτήσης	
01.01. 2013	2.659.193
Προσθήκες	38.107
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
31.12. 2013	**2.697.300**
Προσθήκες	143.786
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(3.013)
31.12.2014	**2.838.073**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
01.01.2013	2.543.651
Αποσβέσεις χρήσης	68.689
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
31.12. 2013	**2.612.340**
Αποσβέσεις χρήσης	54.349
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(3.013)
31.12. 2014	**2.663.676**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2013	**84.960**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	**174.397**

NBG Securities

14. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2013 και 2014 αναλύεται ως εξής:

	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	ΣΥΝΟΛΟ
Κόστος κτήσης			
01.01. 2013	4.241.636	5.716.007	9.957.643
Προσθήκες	10.494	57.287	67.781
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(593.014)	(593.014)
31.12.2013	**4.252.130**	**5.180.280**	**9.432.410**
Προσθήκες	23.709	161.109	184.818
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(92.565)	(107.977)	(200.542)
31.12.2014	**4.183.274**	**5.233.412**	**9.416.686**
Σωρευμένες αποσβέσεις			
01.01. 2013	3.991.940	5.554.380	9.546.320
Αποσβέσεις χρήσης	197.317	76.186	273.503
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(592.675)	(592.675)
31.12.2013	**4.189.257**	**5.037.891**	**9.227.148**
Αποσβέσεις χρήσης	40.688	69.348	110.036
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(79.079)	(107.169)	(186.248)
31.12.2014	**4.150.866**	**5.000.070**	**9.150.936**
Αναπόσβεστη αξία			
31.12.2013	**62.873**	**142.389**	**205.262**
31.12. 2014	**32.408**	**233.342**	**265.750**

15. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις αφορά:

	31.12.2014	31.12.2013
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	79.418	79.418
Σύνολο συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις	**79.418**	**79.418**

Η Εταιρεία κατέχει ποσοστό 26,88% επί του μετοχικού κεφαλαίου της NBG Securities Romania SA, εταιρεία του Ομίλου της ΕΤΕ με έδρα στη Ρουμανία η οποία βρίσκεται σε διαδικασία εκκαθάρισης.

NBG Securities

16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής :

	31.12.2014	31.12.2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	536.942	104.762
	536.942	**104.762**

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

	Υπόλοιπο 01.01.2014	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Στα αποθεματικά	Υπόλοιπο 31.12.2014
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	118.324	(118.324)	-	-
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	128.257	12.263	47.365	187.885
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας	11.417	(3.741)	-	7.676
Φόρος αποθεματικών άρθρου 72 ν.4172	(503.891)	503.891	-	-
Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις	91.000	-	-	91.000
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	259.655	(9.274)	-	250.381
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**104.762**	**384.815**	**47.365**	**536.942**

	Υπόλοιπο 01.01.2013	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	Στα αποθεματικά	Υπόλοιπο 31.12.2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	1.047.681	(929.357)	-	118.324
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	93.350	73.346	(38.438)	128.257
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας	10.384	1.033	-	11.417
Φόρος αποθεματικών άρθρου 72 ν.4172	-	(503.891)	-	(503.891)
Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις	-	91.000	-	91.000
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	206.867	52.787	-	259.655
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	**1.358.282**	**(1.215.082)**	**(38.438)**	**104.762**

NBG Securities

17. Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία

Τα λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	2.016.078	1.967.755
Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (Χ.Α.& ΧΑΚ)	4.332.014	3.988.960
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.724.481	1.635.455
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων	**8.072.573**	**7.592.170**

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2014, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων (έχει καταθέσει σε δεσμευμένο προθεσμιακό λογαριασμό ποσό €1.516.078, το οποίο συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένα με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2014, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει ως εγγύηση σε τραπεζικό λογαριασμό το ποσό €16.750.000 το οποίο συμπεριλαμβάνεται στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού. Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ενεργοποιείται σε περίπτωση υπερημερίας εκκαθαριστικού μέλους σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο άρθρο 79 του Ν.3606/2007.

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων ταυτίζονται με τις λογιστικές τους αξίες.

18. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις από πελάτες	2.562.691	16.686.549
Απαιτήσεις από πελάτες πίστωσης (MARGIN)	3.430.344	14.128.966
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ και ξένους χρηματιστές	2.626.924	8.375.022
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(104.177)	(104.177)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	**8.515.782**	**39.086.360**

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων σχεδόν ταυτίζονται με τις λογιστικές τους αξίες.



19. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής :

	31.12.2014	31.12.2013
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών	1.186.521	27.581.363
Μετοχές αλλοδαπής	7.155	844.695
Αμοιβαία κεφάλαια	194.176	216.276
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	30.004	7.088
Σύνολο χρηματοοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**1.417.856**	**28.649.422**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τα δεδομένα του «επιπέδου 1» ήτοι Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών στοιχείων (σημείωση 2.9). Οι θέσεις της Εταιρείας σε Εισηγμένες μετοχές και Αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

20. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Καταθέσεις προθεσμίας κεφαλαίων πελατών	45.857.244	32.390.830
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	10.110.746	830
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	9.118.536	1.473.638
Λοιπές απαιτήσεις	17.139.560	19.712.419
Σύνολο λοιπών στοιχείων ενεργητικού	**82.226.086**	**53.577.717**

Η αξία των λοιπών στοιχείων ενεργητικού προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Οι λοιπές απαιτήσεις την 31.12.2014 περιλαμβάνουν ποσό €16.750.000 που αφορά δεσμευμένη κατάθεση στο επικουρικό κεφάλαιο εκκαθάρισης ΧΑ ως εγγύηση, το αντίστοιχο ποσό την 31.12.2013 ήταν €19.400.000. Η αύξηση στην Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin) οφείλεται στη αλλαγή του τρόπου υπολογισμού των χρηματοπιστωτικών μέσων που κατατίθενται από το ΧΑ. Οι Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο περιλαμβάνουν ποσό € 7.697.310 που αφορά απαίτηση από το Ελληνικό Δημόσιο για τον φόρο που καταβλήθηκε σύμφωνα με το άρθρο 72 παρ.12 και 13 του Ν.4172/2013. Η Διοίκηση με βάση την γνωμοδότηση του νομικού της συμβούλου θεωρεί την αναδρομική επιβολή φόρου αντισυνταγματική όπως έχει κριθεί με την απόφαση 1012/09 του ΣτΕ και έχει προβεί στις κατάλληλες ενέργειες για την επιστροφή του.

21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	4.382	11.892
Καταθέσεις όψεως	62.222.995	27.932.324
Καταθέσεις προθεσμίας	20.159	47.195
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	**62.247.536**	**27.991.411**

Ο λογαριασμός «καταθέσεις όψεως» την 31.12.2014 περιλαμβάνει καταθέσεις για λογαριασμό πελατών ποσού €19.105.261 το αντίστοιχο υπόλοιπο την 31.12.2013 ήταν €22.123.306. Τα ανωτέρω ποσά είναι κατατεθειμένα σε συστημικές τράπεζες και πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

22. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2014 και την 31.12.2013 ανερχόταν σε €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

23. Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής :

	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2013	**3.891.367**	**42.294.363**	**525.683**	**46.711.413**
Αφορολόγητα αποθεματικά από παράγωγα 01.01.-31.12.2013	-	(8.121.410)	-	(8.121.410)
Αποθεματικά Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών 01.01-31.12.2013	-	14.187.347	-	14.187.347
Αναμόρφωση ΔΛΠ 19	-	-	(42.239)	(42.239)
Μεταφορά αποθεματικού σε κέρδη εις νέον	-	(13.446)	-	(13.446)
Υπόλοιπα 31.12.2013	**3.891.367**	**48.346.854**	**483.444**	**52.721.665**
Μεταφορά αφορολόγητων αποθεματικών Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών σε αποθεματικά προς αυτοτελή φορολόγηση σύμφωνα με το άρθρο 72 ν.4172/2013	-	41.117.950	-	41.117.950
Μεταφορά αφορολόγητων αποθεματικών από αφορολόγητα έσοδα σε αποθεματικά προς αυτοτελή φορολόγηση σύμφωνα με το άρθρο 72 ν.4172/2013	-	(84.625.937)	-	(84.625.937)
Αποθεματικά προς αυτοτελή φορολόγηση σύμφωνα με το άρθρο 72 ν.4172/2013	-	43.507.987	-	43.624.481
Φόρος αφορολόγητων αποθεματικών σύμφωνα με το άρθρο 72 ν.4172/2013	-	(591.340)	-	(591.340)
Λοιπές μεταβολές	-	116.494	-	-
Αναμόρφωση ΔΛΠ 19	-	-	(134.809)	(134.809)
Υπόλοιπα 31.12.2014	**3.891.367**	**47.872.008**	**348.635**	**52.112.010**

1. 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 εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Την 31.12.2014 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε €3.891.367 και ισούται με το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

2. Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αναλύονται ως εξής :

	31.12.2014	**31.12.2013**
Αφορολόγητα αποθεματικά ΑΝ 148/67	-	(41.117.950)
Αποθεματικά προς αυτοτελή φορολόγηση σύμφωνα με το άρθρο 72 ν.4172/2013	43.033.140	-
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	7.525	7.525
Αποθεματικά άρθρου 14 ν.2954/2001	1.310.865	1.310.865
Αποθεματικά από απαλ/να της φορολογίας έσοδα	15.909	84.641.845
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο.	2.991.850	2.991.850
Ειδικά αποθεματικά	512.719	512.719
	47.872.008	**48.346.854**

24. Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους αφορούν πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, σύμφωνα με το νόμο 2112/ 1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.
Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των περιόδων 01.01.– 31.12.2014 και 2013 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού.

	31.12.2014	**31.12.2013**
Μη χρηματοδοτούμενα προγράμματα		
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	722.638	493.301
Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	**722.638**	**493.301**
Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	29.652	43.926
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	17.512	14.936
Σύνολο (το οποίο περιλαμβάνεται στις αμοιβές προσωπικού)	**47.164**	**58.862**
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	-	208.020
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	**47.164**	**266.882**
Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	**01.01.-31.12.2014**	**01.01.-31.12.2013**
Υπόλοιπο 01.01.	493.301	466.754
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	29.652	43.926
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	17.512	14.936
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	(244.136)



Ζημίες/(έσοδα)από περικοπές/διακανονισμούς	-	208.020
Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών	127.596	(62.731)
Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές δημογραφικών παραδοχών	(36.646)	
Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών	91.223	66.532
Υποχρέωση κατά την λήξη της περιόδου	**722.638**	**493.301**
Προσαρμογές		
Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων	(90.950)	62.731
Εμπειρικές προσαρμογές στις υποχρεώσεις	(91.224)	(66.532)
Συνολικό αναλογιστικό κέρδος/(ζημία) στα Λοιπά Έσοδα	**(182.713)**	**(3.801)**

Κίνηση καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	**01.01.-31.12.2014**	**01.01.-31.12.2013**
Υπόλοιπο 01.01.	493.301	466.754
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	-	(244.136)
Σύνολο εξόδων που αναγνωρίσθηκαν στα στη κατάσταση συνολικών εσόδων	47.164	266.882
Ποσό αναγνωριζόμενο στα αποθεματικά	182.173	3.801
Υπόλοιπο 31.12.	**722.638**	**493.301**

Υποθέσεις	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Επιτόκιο Προεξόφλησης	2,00%	3,55%
Πληθωρισμός	1,50%	1,75%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0% για το 2015, 0,50% ετησίως για την διετία 2016-2018 1,00% ετησίως για την διετία 2019-2020 και 1,50% ετησίως εφεξής	0% για την διετία 2014-2015, 1% ετησίως για την τριετία 2016-2018 και 1,75% ετησίως εφεξής
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	20,35	25,87

Ανάλυση Ευαισθησίας Αποτελεσμάτων

Η χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης 0,5% μεγαλύτερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 9,5% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης 0,5% μικρότερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 10,6%. Οι αντίστοιχοι έλεγχοι ευαισθησίας για την αναμενόμενη αύξηση των μισθών, δηλαδή η χρήση 0,5% μεγαλύτερης αναμενόμενης αύξησης μισθών θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 8,5% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση αναμενόμενης αύξησης μισθών μικρότερη κατά 0,5% θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 8,6%. Οι αντίστοιχοι έλεγχοι ευαισθησίας για το προσδόκιμο ζωής , δηλαδή η υπόθεση ότι το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται κατά 1 έτος θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 1,1% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η υπόθεση ότι το προσδόκιμο ζωής μειώνεται κατά 1 έτος θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 1,2%.

NBG Securities

25. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
	2014		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**350.000**	**343.912**	**693.912**
Προβλέψεις περιόδου/(έσοδα) από αχρησιμοποίητες προβλέψεις και λοιπούς κινδύνους	(20.500)	485.612	**465.012**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**329.500**	**829.524**	**1.159.024**

Επίδικες απαιτήσεις: Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρίας 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 πρόβλεψη φόρου από λογιστικές διαφορές ανέλεγκτων χρήσεων και προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

26. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	**31.12.2013**
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	21.368.590	44.215.496
Υποχρεώσεις προς ΕΧΑΕ και ξένους χρηματιστές	781.746	689.413
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο	**22.150.336**	**44.904.909**

Το ανωτέρω υπόλοιπο περιλαμβάνει ποσό €2.263.329 (2013: €22.092.190) που αφορά μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών της Εταιρείας καθώς και εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών αυτής ποσού €19.105.261 (2013: €22.123.306).

27. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	**31.12.2013**
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (short selling)	4.201.051	24.823
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	84.656	26.201
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**4.285.707**	**51.024**

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων γίνεται με βάση τα δεδομένα του «επιπέδου 1» ήτοι Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών στοιχείων (σημείωση 2.9).

28. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις προς πελάτες από τοποθετήσεις σε προθεσμιακές καταθέσεις	45.857.244	32.390.830
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	307.317	285.033
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	307.190	649.236
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	77.240	70.447
Φόροι αμοιβών προσωπικού	405.860	263.490
Λοιποί φόροι	7.747.438	655.619
Πιστωτές διάφοροι	49.912	92.305
Προμηθευτές	422.728	268.303
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	**55.174.929**	**34.675.263**

Το ανωτέρω υπόλοιπο των λοιπών φόρων περιλαμβάνει ποσό €7.697.311 που αφορά φόρο για την αυτοτελή φορολόγηση αφορολόγητων αποθεματικών με βάση τις διατάξεις της παρ.12 του άρθρου 72 του ν.4172/2013.

29. 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 επιχειρήσεις.
Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01-31.12.2014 και του αντιστοίχου του 2013, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2014 και 31.12.2013 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	115.809.208	51.159.765
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	1.918.767	843.476

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	192.057	113.654
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	6.477	3.396

ΕΣΟΔΑ	**01.01-31.12.2014**	**01.01-31.12.2013**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.612.595	1.204.444
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	197.329	27.005

ΕΞΟΔΑ	**01.01-31.12.2014**	**01.01-31.12.2013**
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.109.279	2.400.473
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	419.501	426.038
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	328.397	430.403

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Γενικού Διευθυντή και του Διευθυντή Επενδυτικής Τραπεζικής μέλη του ΔΣ.

30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

- **Νομικά θέματα**

Υπάρχουν ορισμένες απαιτήσεις από πελάτες της Εταιρείας για τις οποίες εκκρεμούν δικαστικές αγωγές, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Εκτός των προαναφερομένων υποθέσεων, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €196.000 περίπου έναντι ποσού €223.000 το 2013.

- **Κεφαλαιακές δεσμεύσεις**

Η Εταιρεία την 31.12.2014 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους €2.151 έναντι ποσού €5.002.151 το 2013. Η μείωση οφείλεται στην μεταβολή του τρόπου κάλυψης της εγγυητικής επιστολής προς το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.

- **Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις**

Οι ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις από τα μισθωμένα κτίρια ανέρχονται σε ποσό €732.060 (2013 €1.419.522). Ο υπολογισμός τους έγινε με βάση τα συμφωνηθέντα στα μισθωτήρια συμβόλαια μισθώματα πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμοζόμενα ετησίως έως την λήξη των συμβολαίων, με ένα αρνητικό μέσο ΔΤΚ (2,8%).

	31.12.2014	31.12.2013
0-1 έτη	494.418	635.386
1-5 έτη	151.891	515.915
5 έτη και άνω	85.751	268.221
Σύνολο ενδεχόμενων μελλοντικών υποχρεώσεων από μισθωμένα κτίρια	**732.060**	**1.419.522**

- **Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού**

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

	31.12.2014	31.12.2013
Μετοχές	99.412	24.610.324
Αμοιβαία κεφάλαια	-	59.347
Επικουρικό κεφάλαιο	16.750.000	19.400.000
Καταθέσεις	1.516.078	1.467.755
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	**18.365.490**	**45.537.426**

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €99.412 (2013: ποσού €24.669.671) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ), ενώ η δεσμευμένη κατάθεση ποσού €1.516.078 αφορά κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων προς το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.

NBG Securities

31. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

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

32. Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε, κατά τη χρήση πού έληξε 31.12.2014 (1.1.2014-31.12.2014) το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2014
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων και έλεγχο των καταστάσεων ενοποίησης.	78.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	77.700
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	**155.700**

33. Διαθεσιμότητα ετήσιας οικονομικής έκθεσης και λοιπών πληροφοριών

Οι ετήσιες δημοσιοποιήσεις στις οποίες περιλαμβάνονται :

- Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
- Η Έκθεση Ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- Οι Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις της Εταιρείας
- Οι δημοσιοποιήσεις που προβλέπονται σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 3 της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/459/27.12.2007.είναι αναρτημένες στη διαδικτυακή διεύθυνση http://www.nbgsecurities.com.