ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΥΠΟΔΟΜΩΝ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Αθήνα, 29/04/2015
Αριθ.Πρωτ.: 29608

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
Δ/ΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΓΕΜΗ
ΤΜΗΜΑ : Εισηγμένων Α.Ε. & Αθλητικών Α.Ε.
Πληροφορίες: Μ. Κανά
Τηλέφωνο: 2103893160
Fax: 2103838981
e-mail : kana@gge.gr

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**».

Ανακοινώνεται ότι την **29/04/2015** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **354800** 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** ως και τα συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **6410501000** (πρώην Αρ.ΜΑΕ 58973/06/Β/05/11).

.

Ο Προϊστάμενος Τμήματος

Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	196	217
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	106.487	4.653
Σύνολο υποχρεώσεων (γ)	**106.683**	**4.870**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β+γ)	**136.403**	**33.740**

αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2014	31.12.2013
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	1.190	777
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	49	69
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	12	45
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	-80	100
Έσοδα από τόκους	-163	-248
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1	1
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες		
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	24.747	-1.351
(Μείωση)/Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-386	3.945
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1	-1
Πληρωμές για αποζημιώσεις προσωπικού	0	0
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.279	-174
Σύνολο εισροών/(εκροών)		
από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**24.090**	**3.163**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και αύλων στοιχείων	-28	248
Εισπραχθέντες τόκοι	163	0
Εισπραχθέντα μερίσματα	0	0
Σύνολο εισροών /(εκροών)		
από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**135**	**248**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου	0	0
Πληρωμές μερισμάτων	0	0
Σύνολο εισροών /(εκροών)		
από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**0**	**0**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
έναρξης χρήσης (α)+(β)+(γ)	**24.225**	**3.411**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**8.200**	**4.789**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**32.425**	**8.200**

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης 1.1.2013

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους
Μερίσματα πληρωθέντα
Διανομή κερδών σε αποθεματικά

Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης 31.12.2013

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους
Διανομή κερδών σε αποθεματικά

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης 31.12.2014

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑ

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Τα έσοδα της Εταιρείας περιλαμβάνονται στον κωδικό του ΣΤΑΚΟΔ 671.1 (Διαχείριση Κεφαλαιαγορών)

2. Για την ATHEXCSD ανέλεγκτη φορολογικά χρήση παραμένει το 2010. Για τη χρήση του 2014 η Εταιρεία έχει ενταχθεί στο φορολογικό έλεγχο των νόμιμων ελεγκτών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65α τ πιστοποιητικό αναμένεται εντός του Ιουλίου 2015. Εκτιμάται ότι δεν θα προκύψει καμία πρόσθετη φορολογική υποχρέωση που να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

3. Επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας .

5. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου 26 άτομα.

6. Η αξία των συναλλαγών και τα υπόλοιπα της εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη αναλύονται στο παρακάτω πίνακα:

Έσοδα (εκροές)	0
Έξοδα (εισροές)	14.602
Απαιτήσεις	2
Υποχρεώσεις	3.675
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	183

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν: πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών, (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεως της ATHEXCSD), εντολές διακανονισμού (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεως της ATHEXCSD), υποστη υπηρεσίες κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ , που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

7. Η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής ATHEX η οποία κατέχει ποσοστό 100% επί του μετοχικού της κεφαλαίου και η ενσωμάτωσή της έχει γίνει με τη μέθοδο της ολικής ενο

8. Η εταιρεία εμφανίζει στην κατάσταση της οικονομικής θέσης ποσό σωρευτικής πρόβλεψης ύψους € 196 χιλ. εκ των οποίων: α) € 176 χιλ. αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία και

9. Η Εταιρεία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβούλιου (Κανονισμός EMIR) τηρεί όλες τις εξασφ σχετίζονται με την αγορά αξιών και την αγορά παραγώγων, καθώς επίσης και τα ίδια ταμειακά διαθέσιμα σε λογαριασμό της που τηρεί ως άμεσος συμμετέχων μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου Ελλάδος. Συνεπώς τα ίδια διαθέσιμα και τα διαθέσιμα τρίτων (ασφάλειες) κατατίθενται στον ίδιο λογαριασμό που τηρεί η ATHEXClear, στην Τράπεζα της Ελλάδος, με αποτέλεσμα να είναι απαραίτητος ο διαχωρισμός των ώ στο κυκλοφορούν ενεργητικό της 31.12.2014. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 απεικονίζονται ισόποσα και στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «διαθέσιμα τρίτων σε αγορά παραγώγων που ήταν κατατεθειμένα στον τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η ATHEXClear στην ΤτΕ την 31.12.2014.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΑΛΕΞΙΟΣ ΠΙΛΑΒΙΟΣ	**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ**	**ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ**	**ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ**
ΑΔΤ: ΑΒ-340965	ΑΔΤ: ΑΚ-218278	ΑΔΤ: ΑΚ-657228	ΑΔΤ: ΑΚ-543654



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2014

Για την περίοδο 1η Ιανουαρίου 2014 - 31η Δεκεμβρίου 2014

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και το άρθρο 4 του Ν.3556/2007

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Λ. Αθηνών 110

Τ.Κ. :10442

Τηλ.: 2103366800

Φαξ: 2103366101

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΔΩΔΕΚΑΜΗΝΝΟΥ 2014

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν.3556/2007) 4

2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. » ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (σύμφωνα με τον Ν.3556/2007, άρθρο 4) 6

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ 19

4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 22

4.1 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 23

4.2 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 24

4.3 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 25

4.4 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 26

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2014 27

5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 28

5.2 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 28

5.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 31

5.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ 44

5.5 ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ EMIR 49

5.6 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 53

5.7 ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (CLEARING) 53

5.8 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ 54

5.9 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ 54

5.10 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ 55

5.11 ΝΕΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (ΧΝΕΤ, ΧΑΚ-Sibex, Πληροφορική) 55

5.12 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ 56

5.13 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ 57

5.14 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ 59

5.15 ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ 60

5.16 ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ 60

5.17 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ 60

5.18 ΠΑΓΙΑ ΧΡΕΩΣΗ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ 60

5.19 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ 60

5.20 ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 61

5.21 ΔΑΠΑΝΕΣ ΝΕΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ 61

5.22 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ 62

5.23 ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΕΣ 62

5.24 ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΥΛΑ ΠΕΡΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 63

5.25 ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 64

5.26 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ 64

5.27 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ATHEXCLEAR (ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ) 65

5.28 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ 66

5.29 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ 67
5.30 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ 67
5.31 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 68
5.32 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡ.ΛΟΓ/ΜΟ ATHEXCLEAR 69
5.33 ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ 69
5.34 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ 70
5.35 ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 72
5.36 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 72
5.37 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 72

1. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν.3556/2007)

ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

1. εξ' όσων γνωρίζουμε, οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση της 31.12.2014 και τα αποτελέσματα χρήσης του 2014 της «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»
2. εξ' όσων γνωρίζουμε, η συνημμένη έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης 2014 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση της εταιρίας «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε» συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.
3. εξ' όσων γνωρίζουμε, οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» την 16.03.2015.

Αθήνα, την 16 Μαρτίου 2015

Ο **ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**	**Ο** **ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**	**ΤΟ** **ΜΕΛΟΣ Δ.Σ**
ΑΛΕΞΙΟΣ ΠΙΛΑΒΙΟΣ **Α.Δ.Τ.:** **ΑΒ-340965**	**ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ** **Α.Δ.Τ.:** **ΑΚ-218278**	**ΑΝΔΡΕΑΣ ΜΗΤΑΦΙΔΗΣ** **Α.Δ.Τ.:** **Π-364444**

2. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. » ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (σύμφωνα με τον Ν.3556/2007, άρθρο 4)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (Athex Clear ή Εταιρεία) παρουσιάζει την Έκθεσή της για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2014, σύμφωνα με τα άρθρα 43α και 136 του Κ.Ν. 2190/1920.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ

Ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ έκλεισε την 31.12.2014 στις 826,2 μονάδες μειωμένος κατά 29% από τις 1.162,7 μονάδες της αρχής του 2014, ενώ η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ μειώθηκε κατά €13,6 δις ή 20% στα €53,0 δις. Το χρηματιστήριο ολοκλήρωσε το 2014 με δύο πρόσωπα. Το πρώτο εξάμηνο χαρακτηρίστηκε από ανοδικές τάσεις και έντονες εισροές κεφαλαίων, ενώ το δεύτερο εξάμηνο εξελίχθηκε αρνητικά, φορτισμένο από τις πολιτικές εξελίξεις και την άνοδο του πολιτικού ρίσκου. Ο ΓΔ από τις 1379 μονάδες στα μέσα Μαρτίου βρέθηκε στις 826,2 μονάδες την 31.12.2014, ενώ η πτώση ύψους 29% που κατέγραψε είναι η τρίτη χειρότερη παγκοσμίως για το 2014. Η έντονη μεταβλητότητα και οι συχνές εναλλαγές προσήμων εμφανίστηκαν στη μεγαλύτερη διάρκεια του 2014, όπου σημειώθηκε και η δεύτερη χειρότερη επίδοση όλων των εποχών για το ΓΔ την 9.12.2014, όταν έκλεισε με απώλειες 12,78%. Οι αρνητικές επιδόσεις στις τράπεζες ήταν ακόμα μεγαλύτερες. Η κεφαλαιοποίηση των τραπεζών από τα €33 δις του Μαρτίου 2014 κατέληξε την 31.12.2014 να έχει συρρικνωθεί στα €19 δις, με απώλειες €14 δις.

Η συνολική αξία των συναλλαγών (€31,5 δις) εμφανίζεται αισθητά αυξημένη κατά 48% από τη χρήση 2013 (€21,3 δις). Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ανήλθε σε €127,1 εκ. έναντι €86,6 εκ του 2013 εμφανίζοντας αύξηση κατά 47%.

Το 2014 υπήρξε αξιοσημείωτη αύξηση της συμμετοχής των ξένων επενδυτών στο 61,5% στις 31.12.2014 από 49,6% στις 31.12.2013 (χωρίς τη συμμετοχή του Ταμείου Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας (ΤΧΣ)) στη συνολική κεφαλαιοποίηση της ελληνικής αγοράς. Εάν συμπεριληφθεί η συμμετοχή του ΤΧΣ, το ποσοστό αυτό διαμορφώνεται σε 45,9% από 31% στις 31.12.2013.

Στην αγορά παραγώγων, η πτώση των τιμών στο δεύτερο εξάμηνο σε συνδυασμό με την μείωση των χρεώσεων του Ομίλου από την αρχή του 2014 είχε ως αποτέλεσμα την μικρή αύξηση των εσόδων του Ομίλου κατά 2% περίπου, παρόλη την σημαντική αύξηση του όγκου συναλλαγών. Συγκεκριμένα, ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων (48,7 χιλ) αυξήθηκε κατά 17% σε σχέση με το 2013 (41,6 χιλ). Το μέσο έσοδο ανά συμβόλαιο στην αγορά παραγώγων εμφάνισε μείωση κατά 12% (από €0,406 σε €0,357).

ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Προσαρμογή της εταιρείας στον Κανονισμό EMIR

Ο Κανονισμός EMIR (European Market Infrastructure Regulation) ρυθμίζει θέματα σχετικά με εξωχρηματιστηριακά. Παράγωγα, Κεντρικούς Αντισυμβαλλόμενους και Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών. Αποτελεί τμήμα ευρύτερων ρυθμιστικών πρωτοβουλιών σε ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο (Θέσπιση Ευρωπαϊκών Εποπτικών αρχών, CSDR, CRD IV, MIFID/MIFIR, CPSS/IOSCO Principles for FM/s).

Ο κανονισμός EMIR ρυθμίζει ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων των CCP (και Διαλειτουργικότητας), απαιτήσεις εκκαθάρισης και διαχείρισης διμερούς κινδύνου για τα OTC παράγωγα, υποχρεώσεις αναφοράς των παραγώγων σε Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών και ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων, των Αρχείων Καταγραφής Συναλλαγών. Ο Κανονισμός EMIR αφορά τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους CCP, Εκκαθαριστικά Μέλη, Αντισυμβαλλόμενους Συμβάσεων Παραγώγων (και μη χρηματοοικονομικούς όπου προβλέπεται), αρχεία καταγραφής συναλλαγών και τόπου διαπραγμάτευσης (όπου προβλέπεται).

Οι βασικοί στόχοι του EMIR είναι:

αύξηση διαφάνειας. Λεπτομερείς πληροφορίες για τις συναλλαγές σε παράγωγα πρέπει να αναφέρονται σε αρχείο καταγραφής συναλλαγών όπου θα έχουν πρόσβαση οι εποπτικές αρχές. Τα

αρχεία καταγραφής συναλλαγών θα δημοσιεύουν συγκεντρωτικά στοιχεία για τις θέσεις ανά κατηγορία παραγώγου που θα είναι προσβάσιμα στους συμμετέχοντες.

μείωση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου. Υποχρέωση εκκαθάρισης σε CCP για τυποποιημένα συμβόλαια. Αυστηροί κανόνες λειτουργίας και εποπτείας για τους CCP. Κανόνες μετριασμού κινδύνου για παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται σε CCP.

μείωση του λειτουργικού κινδύνου. Χρήση ηλεκτρονικών μέσων για την έγκαιρη επιβεβαίωση των όρων των συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων.

Η AthexClear ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων έπρεπε να προσαρμοστεί στις απαιτήσεις του Κανονισμού, δηλαδή έπρεπε να προσαρμόσει την χρηματοοικονομική της διάρθρωση και την οργανωτική της δομή και να επαναδειοδοτηθεί από την αρμόδια αρχή, η οποία είναι υπεύθυνη για την άδεια λειτουργίας και εποπτείας CCP που είναι εγκατεστημένη στο έδαφος του.

Προκειμένου να λάβει την αδειοδότηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η AthexClear συνέταξε – σε συνεργασία και με εξωτερικό σύμβουλο - φάκελο για την αδειοδότηση της Εταιρείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τον Κανονισμό 648/2012 της ΕΕ (EMIR) καθώς λειτουργεί σαν κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (CCP) στην αγορά παραγώγων του ΧΑ. Στον φάκελο περιέλαβε και την εκκαθάριση της αγοράς παραγώγων της Ρουμανίας σύμφωνα με τη συμφωνία με το εκεί Χρηματιστήριο (SIBEX).

Προκειμένου να είναι δυνατή η αδειοδότηση της AthexClear ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος με βάση τον Κανονισμό EMIR, έπρεπε να γίνουν κάποιες αλλαγές που αφορούσαν κυρίως τη διαχείριση κινδύνου της αγοράς αξιών.

Σημαντικότερες από αυτές ήταν ότι η AthexClear πλέον αποτελεί τον Κεντρικό Αντισυμβαλλόμενο για όλες τις συναλλαγές που πραγματοποιούνται στις αγορές του Χ.Α., οι αλλαγές στις αποδεκτές ασφάλειες, όπου δεν γίνονται δεκτές πλέον εγγυητικές επιστολές, το γεγονός ότι το κεφάλαιο εκκαθάρισης δεν χρησιμοποιείται για την κάλυψη κινδύνου, καθώς και η μεθοδολογία για τον υπολογισμό των παραμέτρων του μοντέλου διαχείρισης κινδύνου, όπου αυξήθηκε το απαιτούμενο επίπεδο εμπιστοσύνης.

Κατά τη φάση αξιολόγησης των φακέλων αδειοδότησης δημιουργήθηκε από την ESMA ειδική επιτροπή εργασίας για να τοποθετείται και να ερμηνεύει διάφορα θέματα του EMIR και που ενημερώνει σε τακτική βάση κείμενο με συχνές ερωτήσεις και απαντήσεις (Q&A).

Καθώς η παραπάνω διαδικασία παροχής διευκρινίσεων μέσω του κειμένου Q&A δημιούργησε σε αρκετούς Οίκους Εκκαθάρισης θέματα με τον φάκελο αδειοδότησής τους, η ESMA κοινοποίησε στις εθνικές Επιτροπές Κεφαλαιαγορών διαδικασία στην οποία προβλέπεται παράταση στους Οίκους Εκκαθάρισης για την συμμόρφωση με τις τοποθετήσεις της Επιτροπής όταν προκύπτουν σημαντικές αλλαγές (material change).

Η AthexClear προετοίμασε και κατέθεσε στις 27 Ιουνίου 2014 νέο φάκελο αδειοδότησης που περιλάμβανε και τη δραστηριότητα της εκκαθάρισης ως Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου στην Αγορά Αξιών, σε συμμόρφωση με τις διευκρινίσεις που δόθηκαν από την ESMA.

Στο πλαίσιο αυτό υιοθετήθηκαν και οι απαραίτητες αλλαγές στον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και συμπεριλήφθηκαν ως σχέδιο στον φάκελο αδειοδότησης που υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Τέλος, στο φάκελο αδειοδότησης συμπεριλήφθηκε νέα έκδοση του Σχεδίου Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, στην οποία έχουν ενσωματωθεί παρατηρήσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και φραστικές βελτιώσεις.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε άδεια λειτουργίας στην ATHEXClear με την υπ' αριθμό 1/704/22.1.2015 απόφαση της (βλέπε παρακάτω).

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνου στο Σύστημα Παραγώγων

Το Δ.Σ. της AthexClear στην με υπ' αριθμό 109/17.11.2014 συνεδρίαση του ενέκρινε τη δημιουργία ενός συνόλου πολιτικών και μεθοδολογιών διαχείρισης κινδύνου λόγω της αλλαγής του μοντέλου εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων, του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (εφεξής Κανονισμός) αλλά και λόγω των προσαρμογών στις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

Με δεδομένη την μετάβαση στο νέο μοντέλο στην αγορά Παραγώγων την 1η Δεκεμβρίου 2014 η AthexClear όρισε τις διαδικασίες διαχείρισης Κινδύνου του Συστήματος Παραγώγων σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΑΠΟΦΑΣΗ 5 ATHEXCLEAR).

Ειδικότερα, με την Απόφαση ορίζονται τα εξής θέματα:

Υπολογισμός Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης των § 7.7 και § 7.8.1 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού, καθορισμός Αποδεκτών Ασφαλειών, Τιμών Αποτίμησης, Συντελεστών Αποκοπής και Ορίων Συγκέντρωσης για την κάλυψη Απαίτησης Περιθωρίου Ασφάλισης των § 5.2 και § 5.3 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού, κανόνες Υπολογισμού του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης των § 6.2, § 6.4.1 και § 6.4.2 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού, τήρηση Διαθεσίμων των § 3.2 και § 6.1 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού, εφαρμογή των Πιστωτικών Ορίων της § 7.8.1 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού, καθώς και παροχή Στοιχείων για διαχείριση συναφών συγκεντρώσεων Κινδύνου της § 2.4.12 της Ενότητας ΙΙ του Κανονισμού.

Διαδικασίες Μετάβασης στο νέο Σύστημα Παραγώγων

Το Διοικητικό Συμβούλιο με βάση τους όρους του άρθρου 2.1. παρ. 4 της Ενότητας VII του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (Κανονισμός) αποφάσισε τις τεχνικές διαδικασίες για τη μετάβαση στο νέο μοντέλο εκκαθάρισης για την Αγορά Παραγώγων το οποίο περιλαμβάνει τα παρακάτω θέματα:

1. Χρονοδιάγραμμα μετάβασης
2. Ιδιότητες μελών και προσβασιμότητα
3. Μετάβαση στη νέα δομή λογαριασμών εκκαθάρισης και λογαριασμό θέσεων
4. Υπολογισμός Κεφαλαίου Εκκαθάρισης
5. Καθορισμός παραμέτρων διαχείρισης κινδύνου
6. Καταβολή εισφορών και ασφαλειών νέου μοντέλου
7. Αποδέσμευση ασφαλειών παλαιού μοντέλου

Συνεπεία των ανωτέρω ο ανακεφαλαιωτικός κατάλογος των εκδοθεισών - σε εκτέλεση του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» και του «Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Παραγώγων» - αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως αυτές ισχύουν από την ημερομηνία της 1.12.2014, οπότε τέθηκε σε ισχύ ο νέος Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων είναι ο ακόλουθος:

α/α απόφασης	ΤΙΤΛΟΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ
1	Κανόνες Εκκαθάρισης διασυνοριακών συναλλαγών επί κινητών αξιών που πραγματοποιούνται μέσω του Δικτύου Xnet
2	Διαδικασία για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο Σύστημα Αξιών και στο Σύστημα Παραγώγων, την παραίτηση από την ιδιότητα του Εκκαθαριστικού Μέλους και άλλα συναφή θέματα
3	Όροι χρήσης πληροφοριακών συστημάτων & διαδικασίες παροχής πρόσβασης στα Εκκαθαριστικά Μέλη
4	Επαγγελματική επάρκεια Εκκαθαριστικών Μελών του Συστήματος Αξιών και του Συστήματος Παραγώγων
5	Διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου στο σύστημα Παραγώγων και άλλα συναφή θέματα
6	Διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου στο Σύστημα Αξιών και άλλα συναφή θέματα
7	Έλεγχος των διαδικασιών σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης Μέλους
8	Επιτροπή Διαχείρισης Υπερημερίας και Κρίσεων
9	Επιτροπή Κινδύνου
10	Χρεώσεις Διαχείρισης και Λειτουργίας του Συστήματος Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή & Κατάλογος Χρεώσεων της Αγοράς Παραγώγων του Χ.Α.
11	Τεχνικές διαδικασίες εκκαθάρισης
12	Τεχνικές διαδικασίες εκκαθάρισης παραγώγων και χρονισμοί
13	Διαδικασίες Μετάβασης

Τροποποίηση Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας & Σύσταση Στρατηγικής Επιτροπής Επενδύσεων – Τροποποιήσεις Επιτροπής Διαχείρισης Διαθεσίμων Κεφαλαίου Εκκαθάρισης

Η Εταιρεία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον Κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κανονισμός EMIR), συστάθηκε με απόφαση Δ.Σ. αυτοτελής και αυτόνομη Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από την Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της μητρικής εταιρείας.

Συγκεκριμένα, η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων λειτουργεί ως μία επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η οποία απαρτίζεται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο σκοπό τον καθορισμό επενδυτικής στρατηγικής.

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής θα αποτελούν:

α) η τήρηση των υποχρεώσεων της Εταιρείας σχετικά με τις εξασφαλίσεις που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από την Εταιρεία και σχετίζονται με την Αγορά Αξιών και την Αγορά Παραγώγων, καθώς επίσης και τη διαχείριση των ταμιακών διαθεσίμων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις υποχρεώσεις της όπως αυτές καθορίζονται από τον Κανονισμό EMIR.

β) ο καθορισμός των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών στόχων.

γ) η παρακολούθηση της πορείας υλοποίησης των στόχων.

δ) η σύνταξη εκθέσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο σε τακτά χρονικά διαστήματα, όπου αναλυτικά θα αναφέρονται τα αποτελέσματα της επενδυτικής πολιτικής και θα περιγράφονται οι πιθανές αποκλίσεις από τους οροθετημένους στόχους και αποδόσεις.

Στη συνέχεια η υφιστάμενη επιτροπή «Διαχείρισης Διαθεσίμων Κεφαλαίου Εκκαθάρισης» μετονομάστηκε σε «Επιτροπή Διαχείρισης Εξασφαλίσεων & Ιδίων Διαθεσίμων», προς αποσαφήνιση του ρόλου της, με αντίστοιχη τροποποίηση του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρείας.

Η επιτροπή αυτή είναι αρμόδια για την διαχείριση των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, των Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε λογιστική μορφή, καθώς και για τη διαχείριση των ιδίων ταμειακών διαθεσίμων, σύμφωνα με την πολιτική επενδύσεων που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο και αναφέρεται παρακάτω.

Έγκριση επενδυτικής πολιτικής

Το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίαση του με αριθμό 108/11.11.2014 ενέκρινε την ακόλουθη πολιτική επενδύσεων της Εταιρείας:

Η Πολιτική επενδύσεων αφορά στις τοποθετήσεις των παρακάτω κεφαλαίων της Εταιρείας:

- Ταμειακά διαθέσιμα - ίδιοι πόροι
- Ταμειακά διαθέσιμα – κεφαλαιακές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα των κεφαλαίων εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών καθώς και των περιθωρίων ασφαλείας (εγγυήσεις) των μελών

1. Η Εταιρεία ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος τοποθετεί όλα τα ανωτέρω διαθέσιμα, μόνο σε μετρητά σε ευρώ και αποκλειστικά στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) με τις παρακάτω εξαιρέσεις:
    - Τη χρήση προϊόντος currency swap ώστε να είναι δυνατή η μετατροπή σε Ευρώ, των ποσών που διατηρεί σε άλλο νόμισμα και αντίστροφα, για τις ανάγκες εκκαθάρισης και διακανονισμού προϊόντων άλλου νομίσματος πλην του Ευρώ.
    - Την πραγματοποίηση συναλλαγών για αντιστάθμιση κινδύνου, κάλυψη υποχρεώσεων ή κλείσιμο θέσης κατά τη διαδικασία διαχείρισης αδυναμίας μέλους (member default)
    - Την τήρηση αθροιστικά σε όλα τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, λογαριασμών όψεως ύψους έως 500.000 ευρώ, για τις ανάγκες της καθημερινής λειτουργίας της.
2. Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να επενδύει, σύμφωνα με το αρθ.47, παρ.6, του Κανονισμού 648, τα ταμειακά της διαθέσιμα ή τα διαθέσιμα που διαχειρίζεται (Κεφάλαια Εκκαθάρισης, απαιτήσεις περιθωρίου ασφαλείας και λοιπούς Χρηματοοικονομικούς πόρους) σε δικές της κινητές αξίες ούτε σε κινητές αξίες της μητρικής ή οποιασδήποτε θυγατρικής επιχείρησης.
3. Στις τοποθετήσεις διαθεσίμων προέχει η ασφάλεια των κεφαλαίων της Εταιρείας καθώς και των εξασφαλίσεων (περιθώριο, κεφάλαια εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών) και ως εκ τούτου οι τοποθετήσεις που θα πραγματοποιούνται αποκλειστικά στην ΤτΕ, ενδέχεται να έχουν μηδενική ή και αρνητική απόδοση.
4. Η επενδυτική πολιτική καθορίζεται από την Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της Εταιρείας και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψη τις προβλέψεις του Κανονισμού ΕΕ αριθ. 648/12 και 153/13 (περί «EMIR»).

Σύμφωνα με την κανονιστική απόφαση No 5 της AthexClear (άρθρο 5) περί «διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου στο σύστημα παραγώγων»:

1. τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear που αφορούν σε Ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών καθώς και τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και οι Ειδικοί Ίδιοι Πόροι, τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμό της που τηρεί ως Άμεσος Συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος.
2. τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear που αφορούν σε λοιπούς χρηματοοικονομικούς πόρους της, τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμούς της που τηρεί στην Τράπεζα

της Ελλάδος και σε πιστωτικά ιδρύματα σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική και τους όρους που προβλέπονται στο άρθρο 45 του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013.

3. για τις Ασφάλειες που κατατίθενται, σύμφωνα με τις διαδικασίες της AthexClear σε πιστωτικό ίδρυμα υπό τη μορφή μετρητών σε ξένο νόμισμα, η AthexClear εφαρμόζει ρυθμίσεις που επιτρέπουν τη μετατροπή τους σε Ευρώ και την τήρησή τους στην Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με τα πιο κάτω ειδικότερα προβλεπόμενα. Ειδικότερα, το ως άνω πιστωτικό ίδρυμα προβαίνει καθημερινά με πάγια εντολή της AthexClear σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των Ασφαλειών σε Ευρώ και στη συνέχεια πιστώνει τον λογαριασμό της AthexClear στο Target2. Την επόμενη εργάσιμη ημέρα η AthexClear μεταφέρει σε χρηματικό λογαριασμό που τηρεί επ᾽ ονόματι της στο πιστωτικό ίδρυμα, το ποσό που πιστώθηκε από τη μετατροπή νομίσματος των ασφαλειών σε Ευρώ, ώστε το πιστωτικό ίδρυμα να προβεί σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των ασφαλειών από Ευρώ σε ποσό στο ξένο νόμισμα ίσο με το ποσό των Ασφαλειών που είχε αρχικά κατατεθεί.

Σύσταση Επιτροπής Κινδύνου

Σε συνέχεια των προβλέψεων για την προσαρμογή της Εταιρείας στις ρυθμίσεις του Κανονισμού 648/2012 (EMIR) και έχοντας υπόψη την ανάγκη σύστασης διαρκούς συμβουλευτικής επιτροπής η οποία θα συνεπικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο στο έργο του για τη διαχείριση κινδύνου που διενεργεί η Εταιρεία σύμφωνα με τους όρους λειτουργίας της υιοθετώντας τις προβλέψεις του άρθρου 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και των διατάξεων του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013 της Επιτροπής (ΕΕΕ L 52/41/23.2.2013), το Δ.Σ. αποφάσισε τη σύσταση της Επιτροπής Κινδύνου, τον καθορισμό του σκοπού και των αρμοδιοτήτων της, τη σύνθεση, τις διαδικασίες σύγκλησης και λήψης αποφάσεων και τις βασικές υποχρεώσεις των μελών της η οποία τέθηκε σε ισχύ την 1.12.2014 (ημερομηνία θέσεως σε ισχύ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων).

Χορήγηση άδειας λειτουργίας στην «AthexClear από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς»

Το διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την απόφαση 1/704/22.1.2015 αποφάσισε ομόφωνα

1. Την χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταστροφής συναλλαγών, στην εταιρία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ» (ATHEXCLEAR) για την άσκηση των ακόλουθων δραστηριοτήτων εκκαθάρισης:

- Εκκαθάριση συναλλαγών σε κινητές αξίες
- Εκκαθάριση συναλλαγών σε παράγωγα
- Εκκαθάριση συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων

2. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρίας της 28/7/2014.

   Η ισχύς του εν λόγω Κανονισμού αρχίζει από την 16η Φεβρουαρίου 2015, εκτός από τις διατάξεις της υποπαραγράφου 4 της παρ. 2.1 του Μέρους 2 της Ενότητας VII,οι οποίες ισχύουν από την 6η Φεβρουαρίου 2015.

3. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014.

Εφαρμογή του κύκλου διακανονισμού Τ+2

Από τη Δευτέρα 6 Οκτωβρίου 2014 ο κύκλος διακανονισμού των συναλλαγών όλων των εισηγμένων αξιών που διαπραγματεύονται στην οργανωμένη Αγορά Αξιών και στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ, μετέβη στο Τ+2 (ολοκλήρωση διακανονισμού εντός δύο εργάσιμων ημερών μετά από την κατάρτιση συναλλαγής).

Η αλλαγή του κύκλου διακανονισμού αποτέλεσε προσαρμογή στο νέο Ευρωπαϊκό Κανονισμό για τα Κεντρικά Αποθετήρια (Central Securities Depository Regulation - CSDR), ο οποίος μεταξύ άλλων έχει ως στόχο να εναρμονίσει τους κύκλους διακανονισμού στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η μείωση του κύκλου διακανονισμού από Τ+3 σε Τ+2 για την αγορά αξιών είχε σημαντική μείωση και στις απαιτήσεις για την κάλυψη του κινδύνου από την πλευρά των εκκαθαριστικών μελών προς την AthexClear.

Για την πραγματοποίηση της μετάβασης, υπήρξε ολοκληρωμένο έργο που περιελάμβανε:

- Ανάλυση των απαραίτητων αλλαγών σε πληροφοριακά συστήματα και κανονιστικό πλαίσιο
- Σχεδιασμός και υλοποίηση των αλλαγών
- Πραγματοποίηση δοκιμών για τη διαδικασία μετάβασης
- Επικοινωνία και ενημέρωση των μελών.

ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους για το έτος του 2014 ανήλθαν σε €886 χιλ. έναντι των €495 χιλ. του 2013 και εμφανίζουν αύξηση κατά 79%. Η αύξηση των κερδών οφείλεται στην αύξηση των εσόδων και πιο συγκεκριμένα στην αύξηση των εσόδων από την Εκκαθάριση των συναλλαγών σε μετοχές τα οποία εμφανίζουν αύξηση κατά € 4,3 εκ. ή 52,6%.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας το 2014, σε ποσοστό που προσεγγίζει το 96% προέρχεται από την εκκαθάριση των συναλλαγών στις αγορές μετοχών και παραγώγων που πραγματοποιούνται στο Χρηματιστήριο Αθηνών (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τη λειτουργία της κοινής πλατφόρμας ΧΑ-ΧΑΚ). Ο κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των €17,5 εκ. έναντι €13,0 εκ. του 2013.

Τα λειτουργικά έσοδα της Εταιρίας για τη χρήση του 2014 αφαιρούμενοι του πόρου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ανήλθαν στα €16,3 εκ. έναντι των €12,1 εκ. του 2013.

Οι δαπάνες της εταιρίας συμπεριλαμβανομένης της πάγιας χρέωσης διακανονισμού ανήλθαν σε €15,2 εκ. και εμφάνισαν αύξηση κατά 31,8%. Η ετήσια πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών ανήλθε στα €13,6 εκ. έναντι των €10,3 εκ. του 2013, αυξημένη κατά 32,2%, λόγω της σημαντικής αύξησης των συναλλαγών. Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού διαμορφώθηκαν στα €1,2 εκ. και εμφανίζουν αύξηση 64,2% λόγω της αύξησης των εργαζομένων κατά 13 άτομα (26 άτομα την 31.12.2014).

Σε επίπεδο αποτελεσμάτων προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) η AthexClear εμφανίζει κέρδη ύψους €1.028 χιλ. έναντι €452 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσιάζοντας σημαντική άνοδο κατά 127%.

Διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικούς λογαριασμούς AthexClear

Η Εταιρία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβούλιου (Κανονισμός EMIR) τηρεί όλες τις εξασφαλίσεις σε μετρητά που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από την Εταιρία και σχετίζονται με την αγορά αξιών και την αγορά παραγώγων, καθώς επίσης και τα ίδια ταμειακά διαθέσιμα σε λογαριασμό της που τηρεί ως άμεσος συμμετέχων μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο (TARGET2-GR), στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Συνεπώς τα ίδια διαθέσιμα και τα διαθέσιμα τρίτων (ασφάλειες) κατατίθενται στον ίδιο λογαριασμό που τηρεί η AthexClear, στην Τράπεζα της Ελλάδος, με αποτέλεσμα να είναι απαραίτητος ο διαχωρισμός των ώστε οι εξασφαλίσεις που εισπράττει η AthexClear να απεικονίζονται ξεχωριστά στο κυκλοφορούν ενεργητικό της 31.12.2014. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 απεικονίζονται ισόποσα και στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικό λογαριασμό εταιρίας» και αφορούν αποκλειστικά ασφάλειες στην αγορά παραγώγων που ήταν κατατεθειμένα στον τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η AthexClear στην ΤτΕ την 31.12.2014.

Αντίστοιχο περσινό ποσό δεν υφίσταται καθότι η διαδικασία του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης της αγοράς παραγώγων ξεκίνησε να εφαρμόζεται από την 1.12.2014.

ΕΙΣΠΡΑΞΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗΣ

Η εταιρία εισέπραξε τον Ιούλιο του 2014 το ποσό των €23.310.000 από τη μητρική εταιρία Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών που ήταν το τίμημα της πώλησης του 10% των μετοχών του ΧΑ προς τη μητρική εταιρία προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία συγχώνευσης ΕΧΑΕ-ΧΑ για την αναδιάρθρωση του Ομίλου. Το σύνολο των διαθεσίμων της Εταιρίας είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος σύμφωνα με την πολιτική που χαράσσει η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της AthexClear.

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε €25.500.000 και αποτελείται από 8.500.000 μετοχές ονομαστικής αξίας €3 έκαστη.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η εταιρία την 31.12.2014 δεν διατηρεί ίδιες μετοχές.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η εταιρία μέχρι σήμερα δεν έχει διανείμει μέρισμα.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Το σύνολο των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη ανέρχεται στο ποσό των 183 χιλ., έναντι των €99 χιλ. της χρήσης του 2013 και αφορούν τις αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών των Διοικητικών Συμβουλίων της Εταιρίας. Πέραν αυτών των συναλλαγών δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 24, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρίας κατά την εν λόγω περίοδο.

ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Η εταιρία δε χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για την εκτίμηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων ή της οικονομικής κατάστασης ή του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και ως εκ τούτου δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης.

ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2015

Οι προοπτικές της Εταιρίας διαμορφώνονται από τις παρεμβάσεις που έμμεσα ή άμεσα δημιουργεί το θεσμικό πλαίσιο που συντελείται σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, από την εστίαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στη δυνατότητα χρηματοδότησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων στην Ευρώπη με μετοχικό κεφάλαιο εξαιτίας της συνεχούς απομόχλευσης στο τραπεζικό σύστημα και από τις ευρύτερες εξελίξεις στο διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον και φυσικά στην Ελλάδα.

Σε αυτές τις συνθήκες, η Εταιρία προσπαθεί να μειώνει το κόστος λειτουργίας της, να φροντίζει για την εύρυθμη λειτουργία των αγορών της, να παρέχει υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας να αξιοποιεί τις υποδομές της εμπλουτίζοντάς τες με νέα προϊόντα και υπηρεσίες και να συντελέσει αποτελεσματικά το ρόλο της στην μεταφορά επενδυτικών πόρων στον παραγωγικό ιστό της Ελλάδας.

Μετά την οικονομική κρίση του 2008, η Ευρωπαϊκή Ένωση δρομολόγησε τη δημιουργία Κανονισμών αλλά και ανανέωση παλαιότερων Οδηγιών με στόχο την αύξηση της ασφάλειας και διαφάνειας στις αγορές κεφαλαίου και χρήματος, με ιδιαίτερη έμφαση στις υπηρεσίες συναλλακτικής και μετασυναλλακτικής δραστηριότητας. Πρόκειται για την Οδηγία για τις Ανοικτές Πωλήσεις, τον Κανονισμό EMIR (European Markets Infrastructure Regulation), την ανανέωση της Οδηγίας MiFID (MiFID II: Markets in Financial Instruments Directive [MiFID] and Regulation [MiFIR]), τον Κανονισμό CSDR (Central Securities Depository Regulation) και την Οδηγία SLD (Securities Law Directive). Από τις παραπάνω οδηγίες άλλες έχουν ήδη υλοποιηθεί ενώ κάποιες άλλες βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης.

Ειδικότερα, η EMIR, που επηρεάζει άμεσα την Εταιρία και έχει ξεκινήσει η υλοποίηση της με τις εγκρίσεις των Κανονισμών Εκκαθάρισης Συναλλαγών Αξιών και Παραγώγων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, δημιουργεί ένα ενιαίο ευρωπαϊκό περιβάλλον δομής, αδειοδότησης, λειτουργίας και επιτήρησης των Οίκων Εκκαθάρισης, ενώ η υπό εξέλιξη CSDR δημιουργεί αντίστοιχο περιβάλλον για τα Αποθετήρια.

Η επιτυχής έκβαση των προσπαθειών της AthexClear (και ολοκλήρου του ομίλου) στις παραπάνω κατευθύνσεις συναρτάται με το επενδυτικό κλίμα και συσχετίζεται άμεσα με την οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα. Η προσαρμογή του Ομίλου στα νέα μοντέλα λειτουργίας θα δημιουργήσει ευκαιρίες ανάπτυξης νέων εργασιών και συνεργασιών και τις προϋποθέσεις αποτελεσματικής και κερδοφόρας λειτουργίας σε ένα διεθνές περιβάλλον μεγαλύτερης ασφάλειας και μικρότερων κινδύνων.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τα έσοδα της Εταιρίας διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες τους οποίους δεν δύναται να επηρεάσει, καθώς συνδέονται με τις εξελίξεις των μεγεθών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς, τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά από παράγοντες, όπως, η τρέχουσα οικονομική κατάσταση και η κρίση χρέους στην Ελλάδα τα θεμελιώδη μακροοικονομικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας, τα βασικά οικονομικά στοιχεία των εισηγμένων εταιριών καθώς επίσης και από τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Η υφιστάμενη κακή διεθνής οικονομική συγκυρία αυξάνει τους κινδύνους από τη μείωση των τιμών των μετοχών και της συναλλακτικής δραστηριότητας γενικότερα, κάτι που ενδεχομένως να έχει αρνητική επίδραση στην κερδοφορία της Εταιρίας.

Σημαντικές πηγές εσόδων για την Εταιρία, εκτός από τις προμήθειες από την εκκαθάριση των συναλλαγών που διενεργούνται στις αγορές των μετοχών και των παραγώγων του Athexgroup και εισπράττονται μέσω των Μελών είναι τα έσοδα από μεταθέσεις, διασπάσεις, διαθρώσεις, έσοδα οδηγιών διακανονισμού, έσοδα εντολών γνωστοποίησης συναλλαγών, έσοδα από συνδρομές μελών στα παράγωγα προϊόντα, έσοδα από αμοιβή περιθωρίου 0,125% επί margin, έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής κλπ .

Αντίθετα με το σκέλος των εσόδων, των οποίων το μέγεθος δεν μπορεί να ελεγχθεί από την Εταιρία, στο σκέλος των εξόδων καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες περικοπής τους, με σκοπό τον περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας από ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις της αγοράς.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου Η Εταιρία εκτίθεται σε περιορισμένο φάσμα χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους θεωρητικά υπάγεται, είναι κίνδυνοι αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος ταμειακών ροών.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας διεκπεραιώνεται μέσω των αρμοδίων υπηρεσιών της Εταιρίας και τα βασικά στοιχεία αναλύονται παρακάτω:

Συναλλαγματικός κίνδυνος Ο Κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία της Εταιρίας, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες.

Κίνδυνος τιμής Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής αξίας των χρεογράφων.

Πιστωτικός κίνδυνος Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Στη βάση αυτή ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

Η Εταιρία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ATHEXclear έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ATHEXclear φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή «credit counterparty risk»).

Την 1η Δεκεμβρίου του 2014 τέθηκε σε εφαρμογή ένα νέο μοντέλο διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης στην Αγορά Παραγώγων. Αυτό ήταν το αποτέλεσμα του έργου αναδιάρθρωσης και εκσυγχρονισμού της αγοράς παραγώγων, που ξεκίνησε το 2013 και αφορούσε τη αναδιάρθρωση της αγοράς παραγώγων, με στόχο την αποτελεσματική αξιοποίηση των πόρων όλων των συμμετεχόντων και την προσαρμογή του μοντέλου λειτουργίας στις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

Ως αποτέλεσμα του έργου υπάρχει πλέον ένα κοινό σύστημα για την διαπραγμάτευση όλων των προϊόντων στο ΧΑ (κινητές αξίες, παράγωγα προϊόντα), καθώς και ένα κοινό σύστημα για την εκκαθάριση και διακανονισμό όλων των συναλλαγών (σε κινητές αξίες και παράγωγα).

Με τη χρήση ενιαίων υποδομών, θα επιτευχθεί τόσο μείωση του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών, όσο και μείωση των συντηρούμενων υποδομών από την πλευρά των συμμετεχόντων, δίνοντας παράλληλα τη δυνατότητα για περαιτέρω ανάπτυξη νέων υπηρεσιών και λειτουργιών προς όλους τους συμμετέχοντες.

Με την ολοκλήρωση του έργου έχει επιτευχθεί η σύγκλιση των μοντέλων διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης για τις δύο αγορές που βασίζονται πλέον σε κοινές έννοιες και παρόμοια μοντέλα.

Το νέο μοντέλο λειτουργίας της αγοράς παραγώγων περιλάμβανε σημαντικές αλλαγές στην δομή των λογαριασμών και στη διαχείριση κινδύνου όπου υλοποιήθηκαν απαιτήσεις που έθετε ο Κανονισμός EMIR, όπως για παράδειγμα η δημιουργία Κεφαλαίου Εκκαθάρισης και για την αγορά Παραγώγων, η ανάπτυξη συστημάτων για την αποτελεσματικότερη παρακολούθηση του κινδύνου σε σχεδόν πραγματικό χρόνο, η εφαρμογή των πιστωτικών ορίων, η αλλαγή των αποδεκτών ασφαλειών κλπ.

Το διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την απόφαση 1/704/22.1.2015 αποφάσισε ομόφωνα την χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταστροφής συναλλαγών, στην εταιρία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ» (ATHEXCLEAR) για την άσκηση των ακόλουθων δραστηριοτήτων εκκαθάρισης:

- Εκκαθάριση συναλλαγών σε κινητές αξίες
- Εκκαθάριση συναλλαγών σε παράγωγα
- Εκκαθάριση συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με την ίδια απόφαση ενέκρινε τον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρίας της 28/7/2014 με ισχύ από την 16η Φεβρουαρίου 2015. Επίσης ενέκρινε τον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014.

Κίνδυνος ρευστότητας Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων, ενώ τα έσοδα από συναλλαγές της αγοράς αξιών εισπράττονται άμεσα την επόμενη ημέρα από την ημερομηνία διακανονισμού (ΤΔ+1) ή την τρίτη εργάσιμη ημέρα του επόμενου ημερολογιακού μήνα, εφόσον το μέλος υποβάλλει σχετικό αίτημα σύμφωνα με τις διαδικασίες της Athexclear και της αγοράς παραγώγων την επόμενη εργάσιμη ημέρα (Τ+1).

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές, της Εταιρίας είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

Για την προσαρμογή στον κανονισμό EMIR, με τη συνεργασία εταιρίας συμβούλων, ολοκληρώθηκε εντός του 2014, ο σχεδιασμός πολιτικών και η ανάπτυξη μεθοδολογιών που τεκμηριώνουν την προσαρμογή της AthexClear στις νέες απαιτήσεις διαχείρισης κινδύνου του κανονισμού EMIR και κατατέθηκαν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως τμήμα του φακέλου αδειοδότησης της AthexClear Ειδικότερα:

Αναπτύχθηκε και τεκμηριώθηκε η αναλυτική μεθοδολογία υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων της AthexClear σε εφαρμογή του Κανονισμού EMIR και εκτιμήθηκαν τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Καταρτίστηκε το νέο Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνου που περιλαμβάνει τις κατηγορίες κινδύνου στις οποίες εκτίθεται η AthexClear και ορίζει βασικές αρχές και ενιαία διαδικασία για την αντιμετώπιση τους.

Καταρτίστηκε το νέο Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνου Ρευστότητας, που περιλαμβάνει τη μεθοδολογία προσδιορισμού, ποσοτικής αξιολόγησης και παρακολούθησης του κινδύνου ρευστότητας της AthexClear

Καταρτίστηκε το Πλαίσιο Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου που περιλαμβάνει τη μεθοδολογία αναγνώρισης, εκτίμησης και διαχείρισης των λειτουργικών κινδύνων που αντιμετωπίζει η AthexClear και εφαρμόσθηκαν οι μεθοδολογίες αυτές στις υπάρχουσες διαδικασίες της AthexClear.

Ανασχεδιάστηκε η Μεθοδολογία Υπολογισμού Παραμέτρων Διαχείρισης Κινδύνου και Αποτίμησης Ενεχύρων της Αγοράς Παραγώγων έτσι ώστε να τεκμηριώνεται η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του κανονισμού EMIR.

Σχεδιάστηκε νέο Πλαίσιο Επανεξέτασης Μοντέλων και Ελέγχων της Αγοράς Παραγώγων που περιλαμβάνει μεθοδολογίες back testing, stress testing, liquidity stress testing, reverse stress testing και sensitivity analysis, έτσι ώστε να τεκμηριώνεται η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις των κανονισμού EMIR.

Σχεδιάστηκε νέο Πλαίσιο Επικύρωσης Μοντέλων και Μεθοδολογιών της Αγοράς Παραγώγων που περιλαμβάνει μεθοδολογίες και διαδικασίες για την επικύρωση του μοντέλου περιθωρίου, του πλαισίου ρευστότητας, των μοντέλων αποτίμησης, όπως επίσης και την επανεξέταση της καταλληλότητας των σεναρίων σχετικά με τους ελέγχους αντοχής σε ακραίες συνθήκες, έτσι ώστε να τεκμηριώνεται η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του κανονισμού EMIR.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Η εταιρική υπευθυνότητα είναι ένα βασικό χαρακτηριστικό των προηγμένων κοινωνιών και οικονομιών και αφορά στη συνεχή προσπάθεια για την ενίσχυση του οικονομικού περιβάλλοντος, την καλλιέργεια ανοικτού διαλόγου με τα ενδιαφερόμενα μέρη αλλά και την ενεργή συμμετοχή των επιχειρήσεων στην κοινωνία.

Με δεδομένο ότι οι επιχειρήσεις αποτελούν οντότητες άρρηκτα συνδεδεμένες με το κοινωνικό σύνολο μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται, επηρεάζοντας και επηρεαζόμενες από τα δεδομένα της εποχής και του χώρου δράσης τους οφείλουν να αναγνωρίζουν την ευθύνη που τους αναλογεί απέναντι στην κοινωνία και το περιβάλλον. Ένας από τους άξονες, μέσω των οποίων εκφράζεται η κοινωνική υπευθυνότητα των επιχειρήσεων είναι η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (ΕΚΕ).

Στον Όμιλο Χρηματιστηρίου Αθηνών πιστεύουμε ότι η ΕΚΕ είναι υπόθεση όλων μας. Είναι η ευθύνη μας για τον αντίκτυπό μας στην κοινωνία και το περιβάλλον. Ο Όμιλος μας δραστηριοποιείται σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και έρχεται αντιμέτωπος καθημερινά με προκλήσεις που αφορούν στην αποδοτικότητά του αλλά και στην παρουσία του ως αναπόσπαστου μέλους του κοινωνικού και οικονομικού γίγνεσθαι. Στο περιβάλλον αυτό, η τάση που ισχύει παγκοσμίως πλέον είναι να ενθαρρύνονται οι επιχειρήσεις για την ανάληψη μεγαλύτερων πρωτοβουλιών στον τομέα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης καθώς αναγνωρίζεται ο καθοριστικός τους ρόλος και η συνεισφορά τους στις κοινωνικές προκλήσεις.

Για εμάς στον Όμιλο, η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη σχετίζεται άμεσα με την έννοια της βιώσιμης ανάπτυξης, έχει εθελοντικό χαρακτήρα δράσεων και αποτελεί στρατηγική μας επιλογή. Έχουμε δημιουργήσει και συνεχίζουμε ένα πρόγραμμα δράσεων που αφορά το περιβάλλον, τον άνθρωπο και την παιδεία:

- Προσπαθούμε να συμβάλλουμε στη μείωση της φτώχειας ενισχύοντας το έργο εθελοντικών οργανισμών που στηρίζουν συνανθρώπους μας.
- Συνεχίζουμε τις προσπάθειες μας για την προστασία του περιβάλλοντος με καθημερινές ενέργειες ανακύκλωσης και υιοθέτηση απλών πρακτικών λειτουργίας του κτιρίου που έχουν σαν σκοπό την εξοικονόμηση ενέργειας.
- Προωθούμε και στηρίζουμε ένα πρόγραμμα ενημέρωσης & εκπαίδευσης σε μαθητές, φοιτητές και στελέχη της αγοράς στοχεύοντας στην ανάπτυξη της χρηματιστηριακής παιδείας.
- Υποστηρίζουμε ως ενεργό Μέλος τις προσπάθειες του Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη που στοχεύει στην προώθηση και προβολή της ΕΚΕ τόσο στο επιχειρηματικό και κοινωνικό σύνολο όσο και στην επίτευξη ισορροπίας μεταξύ κερδοφορίας και βιώσιμης ανάπτυξης.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΗΣ 31.12.2014

Την 16.2.2015 ξεκίνησε η τήρηση των διαθεσίμων που αφορούν σε ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών της αγοράς αξιών σε λογαριασμό της Εταιρείας που τηρεί ως άμεσα συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος. Το ύψος των κεφαλαίων που μεταφέρθηκε στην ΤτΕ από τις εμπορικές τράπεζες ανήλθε σε €301,2 εκ. και προστέθηκε στο υφιστάμενο ποσό ασφαλειών σε μετρητά των Εκκαθαριστικών μελών στην αγορά Παραγώγων που είχε ήδη ξεκινήσει την 1.12.2014 και απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014.

Δεν υπάρχει άλλο γεγονός με σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας, που έλαβε χώρα ή ολοκληρώθηκε μετά την 31.12.2014, ημερομηνία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του 2014 και μέχρι την έγκριση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του 2014 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 16.03.2015.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2015

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

3. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
Ορκωτοί Ελεγκτές–Λογιστές Α.Ε..
Χειμάρρας 8Β,
151 25, Μαρούσι Αθήνα,
Ελλάδα

Τηλ.: 210 2886 000
Φαξ: 210 2886 905
ey.com

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Προς τους μετόχους της Εταιρείας **«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (AthexClear)»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «**ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (AthexClear)»**, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις 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.

Building a better working world

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
Ορκωτοί Ελεγκτές–Λογιστές Α.Ε..
Χειμάρρας 8Β,
151 25, Μαρούσι Αθήνα,
Ελλάδα

Τηλ.: 210 2886 000
Φαξ: 210 2886 905
ey.com

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της **«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (AthexClear)»** κατά την 31η 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 43^{α} και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2015

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι.Κ. ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ
ΑΜ ΣΟΕΛ 16631

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
ΑΜ ΣΟΕΛ 16201

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
ΧΕΙΜΑΡΡΑΣ 8Β,151 25, ΜΑΡΟΥΣΙ ΑΘΗΝΑ
Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

4. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

για την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

4.1 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	
		01.01	01.01
		31.12.2014	31.12.2013
Έσοδα			
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	5.7	16.610	12.323
Υπηρεσίες Χρηματιστηρίου		0	200
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.8	296	333
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.9	28	35
Νέες Υπηρεσίες (ΧΝΕΤ, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληροφορική)	5.11	218	68
Λοιπές Υπηρεσίες	5.10	320	7
Σύνολο κύκλου εργασιών		**17.472**	**12.966**
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.20	(1.162)	(887)
Σύνολο λειτουργικών εσόδων		**16.310**	**12.079**
Κόστος εργασιών και δαπανών			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.13	1.166	710
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.14	38	34
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.15	69	155
Φόροι-ΦΠΑ	5.16	65	68
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.17	29	34
Πάγια Χρέωση Διακανονισμού	5.18	13.561	10.255
Έξοδα λειτουργίας	5.19	77	102
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		**15.005**	**11.358**
Δαπάνες Νέων Υπηρεσιών (ΧΝΕΤ,ΚΠ ΧΑΚ- Sibex, Πληροφορική)	5.21	202	29
Δαπάνες επανατιμολογούμενες	5.22	6	0
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	5.23	20	171
Σύνολο κόστους λειτουργικών εργασιών με νέες δραστηριότητες		**15.233**	**11.558**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		**1.077**	**521**
Αποσβέσεις	5.24	(49)	(69)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		**1.028**	**452**
Εσοδα κεφαλαίων	5.26	163	238
Πρόβλεψη υποτίμησης διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		0	10
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(1)	(1)
Κέρδη προ φόρων (EBT)		**1.190**	**699**
Φόρος εισοδήματος	5.33	(304)	(204)
Κέρδη μετά από φόρους		**886**	**495**

Κέρδη μετά από φόρους (Α)		**886**	**495**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις επόμενες χρήσεις		0	0
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημίες από πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού		(48)	7
Επίδραση φόρου εισοδήματος (σημ. 5.13)	5.13	12	(2)
Καθαρά Λοιπά συνολικά εισοδήματα που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις επόμενες χρήσεις (Β)		**(36)**	**5**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		**850**	**500**

Συγκεκριμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν διαφοροποιηθεί (βλ.σημ.5.2)

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.

4.2 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5.24	2	51
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	5.24	28	0
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		2	2
Αναβαλλόμενη φορολογία	5.28	66	57
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.26	0	23.310
		98	**23.420**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες	5.25	567	592
Λοιπές απαιτήσεις	5.25	388	1.528
Απαιτητός φόρος εισοδήματος	5.33	869	0
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.26	32.425	8.200
Διαθέσιμα Τρίτων Σε Τρ.Λογ/μο Athexclear	5.27	102.056	0
		136.305	**10.320**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**136.403**	**33.740**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.29	25.500	25.500
Αποθεματικά	5.29	173	148
Αποτελέσματα εις νέο		4.047	3.222
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**29.720**	**28.870**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις	5.30	196	217
		196	**217**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.31	4.383	4.591
Φόροι πληρωτέοι	5.33	0	32
Ασφαλιστικοί οργανισμοί		48	30
Διαθέσιμα Τρίτων Σε Τρ.Λογ/μο Athexclear	5.32	102.056	0
		106.487	**4.653**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**106.683**	**4.870**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		**136.403**	**33.740**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.

4.3 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά Κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολ Κεφ
Υπόλοιπα 01/01/2013	**25.500**	**0**	**87**	**2.783**	
Κέρδη περιόδου				495	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους				5	
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	**0**	**0**	**0**	**500**	
Διανομή κερδών σε αποθεματικά			61	(61)	
Μερίσματα πληρωθέντα				0	
Υπόλοιπα 31/12/2013	**25.500**	**0**	**148**	**3.222**	
Κέρδη περιόδου				886	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους				(36)	
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	**0**	**0**	**0**	**850**	
Διανομή κερδών σε αποθεματικά			25	(25)	
Υπόλοιπα 31/12/2014	**25.500**	**0**	**173**	**4.047**	

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31

4.4 ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

		1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
Ταμειακές ροες από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		1.190	777
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	5.24	49	69
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	5.13	12	45
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους	5.30	(80)	100
Έσοδα τόκων	5.26	(163)	(248)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.26	1	1
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτ/κές δραστ/τες			
Μείωση απαιτήσεων		24.747	(1.351)
Μείωση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(386)	3.945
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	5.26	(1)	(1)
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος		(1.279)	(174)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτ/κές δραστ/τες (α)		**24.090**	**3.163**
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άϋλων στοιχείων	5.24	(28)	248
Εισπραχθέντες τόκοι	5.26	163	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδ/κές δραστ/τες (β)		**135**	**248**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου		0	0
Πληρωμές μερισμάτων		0	0
Σύνολο εκροών από χρημ/κές δραστ/τες (γ)		**0**	**0**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου (α) + (β) + (γ)		24.225	3.411
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**8.200**	**4.789**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		**32.425**	**8.200**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 27 μέχρι 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2014

5.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «ATHEXClear», συστήθηκε την 22.7.2005 (υπό την αρχική επωνυμία "Υψιπύλη Ανώνυμος Εταιρεία Αξιοποίησης Ακινήτων και Παροχής Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «Υψιπύλη Ακινήτων Α.Ε.») και η ανακοίνωση της εν λόγω σύστασης και της οικείας καταχώρησης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 8298/27.7.2005. Ο αριθμός ΓΕΜΗ της Εταιρείας είναι 6410501000 (πρώην αρ. Μ.Α.Ε 58973/01/Β/05/309).

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ATHEX, ολοκληρώθηκε στις 8.3.2010 η εξαγορά του συνόλου των μετοχών (100%) της εταιρείας «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (υπό την αρχική επωνυμία «Υψιπυλη Ανώνυμος Εταιρεία Αξιοποίησης Ακινήτων και Παροχής Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «Υψιπυλη Ακινήτων Α.Ε.») έναντι συνολικού τιμήματος εξ ευρώ εκατόν τριάντα χιλιάδων (130.000). Σκοπός της εξαγοράς ήταν η εισφορά του κλάδου της εκκαθάρισης συναλλαγών στην νέα εταιρία με απόσχιση του κλάδου από την ΕΧΑΕ σύμφωνα με το ν.2166/93.

Την 15/7/2010 μετά την ολοκλήρωση της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης από την ΕΧΑΕ και εισφορά του στην ATHEXClear (απόφαση Νομαρχίας 20153/15.7.2010) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε, λόγω της εισφοράς του κλάδου, κατά το ποσό της λογιστικής αξίας του κλάδου της εκκαθάρισης της ΕΧΑΕ κατά είκοσι πέντε εκατομμύρια τριακόσιες ογδόντα χιλιάδες ευρώ (€ 25.380.000), με την έκδοση οκτώ εκατομμυρίων τετρακοσίων εξήντα χιλιάδων (€ 8.460.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας τριών ευρώ (€3,00) η κάθε μία. Έτσι το συνολικό κεφάλαιο της ATHEXClear διαμορφώθηκε συνολικά σε είκοσι πέντε εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ (€ 25.500.0000) και διαιρείται σε οκτώ εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (8.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας τριών Ευρώ (€ 3,00) η κάθε μία.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το δωδεκάμηνο του 2014 έχουν εγκριθεί στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 16.03.2015. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών και δημοσιεύονται με ανάρτηση στο διαδίκτυο www.athexgroup.gr.

5.2 ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) καθώς και σύμφωνα με τις σχετικές Διερμηνείες τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών Προτύπων του ΣΔΛΠ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται υποχρεωτικά για τις χρήσεις που λήγουν την 31 Δεκεμβρίου 2014. Δεν υπάρχουν πρότυπα και διερμηνείες προτύπων που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες (Εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, Διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία και Επενδύσεις σε ακίνητα) και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας «going concern». Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς απαιτεί όπως η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε σημαντικές παραδοχές και λογιστικές εκτιμήσεις που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών Ενεργητικού και Παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά την υπό εξέταση χρήση. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις περιστάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσα διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

Οι τομείς όπου απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση και όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις Οικονομικές Καταστάσεις παρατίθενται κατωτέρω:

Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από την Εταιρεία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικά αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος στη χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών θα λάβει χώρα (σημείωση 5.33).

Προβλέψεις για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση με την πιστωτική της πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται (σημείωση 5.25).

Ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων καθώς και των άυλων περιουσιακών στοιχείων - Αποτίμηση

Η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβεστέων παγίων. Αυτές οι υπολειπόμενες ωφέλιμες ζωές επανεκτιμώνται περιοδικά για να εκτιμηθεί κατά πόσο συνεχίζουν να είναι κατάλληλες. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στις παραγράφους 5.3.1 και 5.3.2 αντίστοιχα. Επίσης η Διοίκηση αξιολογεί τις συνθήκες της αγοράς των ακίνητων και προβαίνει σε εκτιμήσεις αναφορικά με την αποτίμηση τους (σημ. 5.24).

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται λόγω αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών στο βαθμό που είναι πιθανό ότι φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα στο μέλλον για να χρησιμοποιηθούν έναντι των ζημιών αυτών. Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί, με βάση τον πιθανό χρόνο και το ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμό με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας βλέπε (σημ. 5.28).

Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων η διενέργεια των οποίων απαιτεί από την Διοίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση προσπαθεί, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτές. (σημ. 5.13)

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων απαιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργεια παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων αναφορικά με την πιθανότητα μελλοντικά γεγονότα να συμβούν ή να μη συμβούν καθώς και της επίδρασης που τα γεγονότα αυτά μπορεί να έχουν στη δραστηριότητα της εταιρείας. (σημ. 5.36)

Πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων

Δεν υπάρχουν σημαντικές παραδοχές οι οποίες να έγιναν σχετικά με το μέλλον ή άλλες πηγές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων και που να μπορούν να προκαλέσουν σημαντικό κίνδυνο για ουσιώδης προσαρμογή στη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος.

Δρώσα οικονομική μονάδα ("going concern")

Η Διοίκηση εξετάζει τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία και, κατά περίπτωση, τη τήρηση των μεσοπρόθεσμων προϋπολογισμών, μαζί με τους υφιστάμενους δανειακούς όρους, για να καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η υπόθεση της δρώσας οικονομικής μονάδας (going concern) είναι κατάλληλη να χρησιμοποιηθεί για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Προγράμματα συγκεκριμένων παροχών

Το κόστος ωφελημάτων για τα προγράμματα συγκεκριμένων παροχών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας αναλογιστικές εκτιμήσεις, κατά τις οποίες χρησιμοποιούνται παραδοχές για τους προεξοφλητικούς συντελεστές, το ρυθμό αύξησης των μισθών και τα ποσοστά θνησιμότητας. Λόγω της μακροχρόνιας φύσης των προγραμμάτων, οι παραδοχές αυτές υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα (σημείωση 5.13).

Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα στοιχεία της Εταιρίας της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

Στο πλαίσιο της παροχής μεγαλύτερης διαφάνειας και ουσιαστικότερης πληροφόρησης έγινε ανακατάταξη των κονδυλίων της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος. Αποτέλεσμα των αλλαγών είναι να απαιτείται να προσαρμοστούν ανάλογα και τα δεδομένα της αντίστοιχης περσινής περιόδου , ώστε να είναι δυνατή η μεταξύ τους σύγκριση.

Ο παρακάτω πινάκας παρουσιάζει την ταξινόμηση της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων") στην νέα δομή των λογαριασμό που αποφάσισε να εφαρμόσει η Εταιρεία από την 01.01.2014 και εφεξής.

Οι κατωτέρω μεταβολές δεν έχουν καμία επίδραση στο συνολικό κύκλο εργασιών ούτε στα αποτελέσματα της Εταιρίας.

	Σημ.	01.01	
		31.12.2013	31.12.2013
		Τροποποιημένα	Δημοσιευμένα
Έσοδα			
Εκκαθάριση Συναλλαγών (Clearing)	5.7	12.323	12.323
Υπηρεσίες Οίκου Εκκαθάρισης	5.8	333	333
Υπηρεσίες Πληροφορικής	5.9	35	35
Δικαιώματα εκπομπής ρύπων		0	200
Υπηρεσίες χρηματιστηρίου		200	0
Έσοδα X-NET		0	39
Νέες Υπηρεσίες (XNET, ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληρ.)	5.11	68	0
Λοιπές Υπηρεσίες	5.10	7	7
Σύνολο κύκλου εργασιών		**12.966**	**12.937**
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	5.20	(887)	(887)
Σύνολο λειτουργικών εσόδων		**12.079**	**12.050**
Κόστος εργασιών και δαπανών			
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.13	710	710
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.14	34	34
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας		0	1
Συντηρήσεις/μηχανογραφική υποστήριξη	5.15	155	155
Λοιποί Φόροι	5.16	68	68
Διαχείριση κτηρίων/εξοπλισμού	5.17	34	34
Πάγια χρέωση διακανονισμού	5.18	10.255	10.255
Έξοδα λειτουργίας	5.19	102	94
Λοιπά έξοδα		0	7
Δαπάνες Νέων Υπηρεσιών (XNET,ΚΠ ΧΑΚ-Sibex, Πληροφορική)	5.21	29	0
Δαπάνες μη επαναλαμβανόμενες	5.23	171	0
Σύνολο λειτουργικών εργασιών και δαπανών		**11.558**	**11.358**
Δαπάνες επανατιμολογούμενες	5.22	0	171
Σύνολο κόστους λειτουργικών εργασιών με νέες δραστηριότητες		**11.558**	**11.529**
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		**521**	**521**
Αποσβέσεις	5.24	(69)	(69)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)		**452**	**452**
Έσοδα κεφαλαίων	5.26	238	238
Κέρδη από πώληση μετοχών		10	10
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(1)	(1)
Κέρδη προ φόρων (EBT)		**699**	**699**
Φόρος εισοδήματος	5.33	(204)	(204)
Κέρδη μετά από φόρους		**495**	**495**

5.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν στην Εταιρεία κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων έχουν ως εξής:

5.3.1 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια

Τα ακίνητα (οικόπεδα - κτίρια) που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες τους με την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στη συνέχεια στο ιστορικό κόστος.

Τα υπόλοιπα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και εφόσον το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην των εδαφικών εκτάσεων, τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

Σε συνέχεια της εφαρμογής του νέου φορολογικού Νόμου 4110/2013 (παρ. 24. άρθρο 3), ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 23 Ιανουαρίου 2013 στην Ελλάδα, ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρία προχώρησαν σε εναρμόνιση της ωφέλιμης ζωής των ενσωμάτων παγίων με αυτούς του νέου φορολογικού νόμου. Σύμφωνα με το νέο Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος Ν.4172/23.7.2013 (άρθρο 24 παρ.4) ο οποίος τίθεται σε ισχύ από 1.1.2014 οι συντελεστές απόσβεσης τροποποιήθηκαν εκ νέου. Οι μεταβολές της λογιστικής εκτίμησης στις ωφέλιμες ζωές των παγίων εμφανίζονται κατωτέρω:

	Ωφέλιμη Ζωή μετά την 31/12/2012	**Ωφέλιμη Ζωή μετά την 1/1/2014**	**Ωφέλιμη Ζωή μετά την 1/1/2014**
Κτίρια και τεχνικά έργα	25 χρόνια	25 χρόνια	25 χρόνια ή 4%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5-6 χρόνια	5 χρόνια	5 χρόνια ή 20%
Μεταφορικά μέσα	5-6 χρόνια	10 χρόνια	16 χρόνια ή 6,25%
Λοιπός εξοπλισμός	3-10 χρόνια	10 χρόνια	5-10 χρόνια ή 20-10%

Η ωφέλιμη ζωή των ενσωμάτων παγίων και οι υπολειμματικές αξίες αναθεωρούνται ετησίως. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

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

5.3.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται άδειες λογισμικού, που αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, που προϋπολογίζεται σε περίπου 3 έτη. Σύμφωνα με το Νέο Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος Ν.4172/23.7.2013 οι υποχρεωτικοί φορολογικά συντελεστές απόσβεσης για τα άυλα στοιχεία/δικαιώματα και έξοδα πολυετούς απόσβεσης μειώνονται σε 10%.

5.3.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τον διακανονισμό συναλλαγών σε ξένο νόμισμα καθώς και από την αποτίμηση, στο τέλος της χρήσης, των νομισματικών στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων που είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

5.3.4 Απομείωση Αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι καταχωρημένες αξίες των περιουσιακών στοιχείων αναθεωρούνται για τυχόν απομείωση όποτε τα γεγονότα ή οι αλλαγές περιστάσεων υποδεικνύουν ότι η καταχωρημένη αξία ίσως να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η καταχωρημένη αξία ενός στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Το ανακτήσιμο ποσό υπολογίζεται ως το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας σε χρήση. Η εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης είναι το ποσό που προκύπτει από την πώληση ενός στοιχείου σε ανεξάρτητη συναλλαγή μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών, μετά την αφαίρεση όλων των άμεσων επιπρόσθετων εξόδων πώλησης, ενώ η αξία σε χρήση είναι η τρέχουσα αξία της εκτιμώμενης μελλοντικής ταμειακής ροής που αναμένεται να προκύψει από τη συνεχιζόμενη χρήση του στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της ωφέλιμης ζωής του. Για την αξιολόγηση της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο κατώτατο επίπεδο για το οποίο υπάρχουν ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές.

5.3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρεία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.

Τα χρεόγραφα είναι έγγραφα (τίτλοι) τα οποία ενσωματώνουν δικαίωμα σε ορισμένο περιουσιακό στοιχείο δυνάμενο να αποτιμηθεί σε χρήμα. Οι τίτλοι είναι είτε ονομαστικοί είτε ανώνυμοι. Τα κυριότερα είδη χρεογράφων είναι οι μετοχές, οι ομολογίες, τα ομόλογα (κρατικά, τραπεζικά ή εταιρικά), τα έντοκα γραμμάτια, τα αμοιβαία κεφάλαια κλπ.

Οι αγορές και οι πωλήσεις χρηματοοικονομικών μέσων αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι η ημερομηνία που δεσμεύεται η εταιρία να αγοράσει ή να πουλήσει το μέσο.

Τα χρεόγραφα χαρακτηρίζονταν αρχικά ως τίτλοι στην εύλογη αξία μέσω συνολικού εισοδήματος, δηλαδή θεωρείτο ότι αγοράσθηκαν και διατηρούνται με σκοπό τη ρευστοποίησή τους σε βραχυχρόνιο διάστημα για την αποκόμιση κέρδους. Συνεπώς, εντάσσονταν στην κατηγορία του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος» και η αποτίμησή τους γινόταν στην εύλογη αξία τους, ενώ τα εξ αποτίμησης κέρδη ή ζημιές συμπεριλαμβάνονται στο αποτέλεσμα της περιόδου. Από 1.7.2008 υιοθετήθηκαν οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39 και ως εκ τούτου τα χρεόγραφα μεταφέρθηκαν στη κατηγορία χαρτοφυλάκια διαθέσιμα προς πώληση και το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ομολόγων λογιστικοποιείται σε ειδικό αποθεματικό. Τα εξ αποτιμήσεως κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στους αποτελεσματικούς λογαριασμούς της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρίας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η απόφαση για την κατηγοριοποίηση λαμβάνεται από την Διοίκηση κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου ενεργητικού.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων")

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού συνολικού εισοδήματος, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού

καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και δεν υπάρχει πρόθεση εμπορίας τους. Περιλαμβάνονται στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό εκτός και εάν λήγουν σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τα διαθέσιμα τρίτων σε λογαριασμό της AthexClear, τα χρεόγραφα, τις λοιπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Η Εταιρία δεν είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία της κατάστασης της συνολικής θέσης.

Λογιστικός χειρισμός και υπολογισμός

Οι αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενων στην εύλογη αξία τους μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων"), διακρατούμενων μέχρι τη λήξη και διαθέσιμων προς πώληση, καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο ενεργητικού. Τα δάνεια αναγνωρίζονται όταν εκταμιεύονται μετρητά στους πιστούχους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν παρουσιάζονται σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των εξόδων συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, παύουν να αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης των ταμειακών ροών τους λήγουν ή όταν ο Όμιλος έχει ουσιαστικά μεταβιβάσει τους κινδύνους και τις αποδόσεις ή ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων"), και στις μεταγενέστερες περιόδους αποτιμώνται και παρουσιάζονται στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και προκαταβολές, και οι διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος», περιλαμβάνονται, κατά την περίοδο που προκύπτουν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κέρδη και ζημίες από μεταβολές στην εύλογη αξία διαθέσιμων προς πώληση χρηματιστηριακών περιουσιακών στοιχείων καταχωρούνται απευθείας στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα, μέχρι το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού να αποαναγνωριστεί ή να υποστεί απομείωση, οπότε, το

συσσωρευμένο κέρδος ή η ζημία που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τους όμως που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Μερίσματα από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων"), όταν το δικαίωμα είσπραξης μερίσματος εγκριθεί από τους Μετόχους.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές, προσδιορίζεται από τις τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές προσφοράς. Η εύλογη αξία των μη εισηγμένων τίτλων, και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού στις περιπτώσεις όπου η αγορά δεν είναι ενεργή, προσδιορίζεται με τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές, περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών που έγιναν σε καθαρά εμπορική βάση, την αναφορά στην τρέχουσα τιμή συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, και τις μεθόδους προεξοφλημένων ταμειακών ροών, αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και άλλες μεθόδους αποτίμησης που χρησιμοποιούνται συχνά στην αγορά.

5.3.6 Συμψηφισμός απαιτήσεων – υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις οικονομικές καταστάσεις πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

5.3.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις δύναται να περιλαμβάνουν εγγυήσεις μισθωμάτων, εγγυήσεις προς οργανισμούς κοινής ωφέλειας (ΟΤΕ, ΔΕΗ κλπ.) και λοιπά ποσά μακροπρόθεσμης διάρκειας. Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

5.3.8 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμούνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος οικονομικών καταστάσεων ώστε να αντανακλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μη διαγράφεται σχεδόν καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες και χρεώστες συνήθως διακανονίζονται μέχρι 90 ημέρες για τον Όμιλο και την Εταιρία, ενώ σε περιπτώσεις μη έγκαιρης είσπραξης δεν καταλογίζονται τόκοι υπερημερίας στους πελάτες.

5.3.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

Για τη σύνταξη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

5.3.10 Διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικούς λογαριασμούς AthexClear

Η Εταιρία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβούλιου (Κανονισμός EMIR) τηρεί όλες τις εξασφαλίσεις σε μετρητά που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από την Εταιρία και σχετίζονται με την αγορά αξιών και την αγορά παραγώγων, καθώς επίσης και τα ίδια ταμειακά διαθέσιμα σε λογαριασμό της που τηρεί ως άμεσος συμμετέχων μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο (TARGET2-GR), στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Συνεπώς τα ίδια διαθέσιμα και τα διαθέσιμα τρίτων (ασφάλειες) κατατίθενται στον ίδιο λογαριασμό που τηρεί η AthexClear, στην Τράπεζα της Ελλάδος, με αποτέλεσμα να είναι απαραίτητος ο διαχωρισμός των ώστε οι εξασφαλίσεις που εισπράττει η AthexClear να απεικονίζονται ξεχωριστά στο κυκλοφορούν ενεργητικό της 31.12.2014. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 απεικονίζονται ισόποσα και στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «διαθέσιμα τρίτων σε τραπεζικό λογαριασμό εταιρίας» και αφορούν αποκλειστικά ασφάλειες στην αγορά παραγώγων που ήταν κατατεθειμένα στον τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η AthexClear στην ΤτΕ την 31.12.2014.

Αντίστοιχο περσινό ποσό δεν υφίσταται καθότι η διαδικασία του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης της αγοράς παραγώγων ξεκίνησε να εφαρμόζεται από την 1.12.2014.

5.3.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος.

5.3.12 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζονται βάσει των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τα κέρδη της κάθε εταιρίας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις, τους πρόσθετους φόρους εισοδήματος που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους των φορολογικών αρχών και από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης και προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται όταν προκύπτει κατά την αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας υποχρέωσης από συναλλαγή η οποία δεν συνιστά σε ενοποίηση επιχειρήσεων και κατά το χρόνο της συναλλαγής, αυτή δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογητέο αποτέλεσμα (κέρδος / ζημία).

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων και αναμένεται να εφαρμοστούν όταν το σχετικό στοιχείο Ενεργητικού θα ανακτηθεί ή η υποχρέωση θα διακανονιστεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται στις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον.

5.3.13 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κτλ).

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

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά στη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή, ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα (σημ.5.13).

5.3.14 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες σχετίζονται με την επιδότηση ενσώματων παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται όταν υπάρχει εύλογη εξασφάλιση ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ότι η Εταιρία θα συμμορφωθεί με τους όρους και τις προϋποθέσεις που έχουν τεθεί για την καταβολή τους. Όταν οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετίζονται με ένα περιουσιακό στοιχείο, η εύλογη αξία πιστώνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενα έσοδα και μεταφέρεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με ετήσιες ισόποσες δόσεις με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου που επιχορηγήθηκε. Όταν η επιχορήγηση σχετίζεται με τη δαπάνη, αναγνωρίζεται ως έσοδο στη διάρκεια της χρήσεως που απαιτείται για την αντιστοίχηση της επιχορήγησης σε συστηματική βάση στις δαπάνες τις οποίες προορίζεται να αποζημιώσει. Οι αποσβέσεις των επιχορηγήσεων εμφανίζονται στα «Λοιπά Έσοδα» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

5.3.15 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Η εταιρία έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος,
- πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης και είναι δυνατό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και, στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικού οφέλους είναι πιθανή.

5.3.16 Αναγνώριση Εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των συναλλαγών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα ενδοομιλικά έσοδα μέσα στην Εταιρία διαγράφονται πλήρως. Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου:

Έσοδα εκκαθάρισης συναλλαγών στην αγορά μετοχών

Τα έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της συναλλαγής και τη σχετική διενέργεια της εκκαθάρισης και του διακανονισμού της στο Χρηματιστήριο.

Έσοδα από παράγωγα προϊόντα

Τα έσοδα από αγορά παραγώγων αναγνωρίζονται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης της συναλλαγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μέσω της ATHEXClear, που αποτελεί τον βραχίονα εκκαθάρισης συναλλαγών.

Έσοδα από Μέλη (δικαιώματα)

Η είσπραξη των συναλλαγών για την αγορά αξιών γίνεται την επόμενη ημέρα του διακανονισμού ή την Τρίτη εργάσιμη ημέρα του επόμενου μήνα, εφόσον το Μέλος υποβάλλει σχετικό αίτημα. Για την αγορά παραγώγων η είσπραξη γίνεται την επόμενη ημέρα του διακανονισμού. Η τιμολόγηση και για τις αξίες και για τα παράγωγα γίνεται σε μηνιαία βάση.

Υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης

Τα έσοδα από υπηρεσίες τεχνολογικής υποστήριξης καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Λοιπές υπηρεσίες

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες καταχωρούνται με βάση το χρόνο ολοκλήρωσης της προσφερόμενης υπηρεσίας.

Έσοδα από Τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους, το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, καθαρή από κάθε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος (μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων), ενώ

καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

5.3.17 Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων αναγνωρίζονται στο κόστος που ταυτίζεται με την εύλογη αξία της μελλοντικής πληρωμής για τις αγορές των υπηρεσιών που παρασχέθηκαν. Οι εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόροι λογαριασμοί και συνήθως διακανονίζονται μέχρι 60 ημέρες για την Εταιρεία.

5.3.18 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων") σε δεδουλευμένη βάση.

5.3.19 Έρευνα και ανάπτυξη

Οι δαπάνες για ερευνητικές δραστηριότητες, που πραγματοποιούνται με την προοπτική να αποκτήσει η εταιρία νέες τεχνικές γνώσεις και αντιλήψεις, αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων") ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι αναπτυξιακές δραστηριότητες προϋποθέτουν την εκπόνηση μελέτης ή προγράμματος για την παραγωγή νέων ή σημαντικά βελτιωμένων προϊόντων, υπηρεσιών και διαδικασιών. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνο αν το κόστος ανάπτυξης μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, το προϊόν ή η διαδικασία είναι παραγωγικά, τεχνικά και εμπορικά υλοποιήσιμη, αναμένονται στο μέλλον οικονομικά οφέλη, και ο Όμιλος έχει την πρόθεση, έχοντας ταυτόχρονα στη διάθεση του επαρκείς πόρους, να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Η κεφαλαιοποίηση των δαπανών περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων εξόδων συμβουλευτικών υπηρεσιών, την άμεση εργασία και κατάλληλη αναλογία των γενικών εξόδων. Λοιπές δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων") ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Οι δαπάνες ανάπτυξης που έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα αναμενόμενα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που ενσωματώνονται στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο στο οποίο αναφέρονται. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικώς δημιουργούμενη υπεραξία και εμπορικά σήματα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων") . Η απόσβεση βασίζεται στο κόστος του περιουσιακού στοιχείου μείον την υπολειμματική αξία του. Η απόσβεση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των άυλων περιουσιακών στοιχείων από την ημερομηνία που είναι διαθέσιμα για χρήση. Η ωφέλιμη ζωή για την τρέχουσα και συγκριτική περίοδο στην κεφαλαιοποίηση κόστους Ανάπτυξης είναι 3 έως 7 χρόνια.

Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει από τη διαγραφή ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου καθορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του καθαρού προϊόντος της διάθεσης, αν υπάρχει, και της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου. Αυτό το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ("Κατάσταση Αποτελεσμάτων") όταν το περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται.

5.3.20 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Αλλαγές λογιστικών πολιτικών και γνωστοποιήσεις

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν συνάδουν με εκείνες που είχαν υιοθετηθεί κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση εκτός από τα παρακάτω τροποποιημένα πρότυπα τα οποία η Εταιρεία έχει υιοθετήσει κατά την 1 Ιανουαρίου 2014:

- ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)

- ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων
- ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις
- ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες
- ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις
- ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα (Τροποποίηση): Αναγνώριση και Επιμέτρηση - Ανανέωση των Παραγώγων και η συνέχιση της Λογιστικής Αντιστάθμισης
- ΔΛΠ 36 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση) – Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμου ποσού μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων
- Διερμηνεία 21: Τέλη

Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα

Επιπλέον των προτύπων και διερμηνειών που έχουν γνωστοποιηθεί στις οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις/αναθεωρήσεις στα πρότυπα ή διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1 Ιανουαρίου 2014 και δεν εφαρμόστηκαν νωρίτερα από την Εταιρεία:

- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**
  Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή αποσαφηνίζει την αρχή του ΔΛΠ 16 *Ενσώματα Πάγια* και του ΔΛΠ 38 *Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία* ότι τα έσοδα αντανακλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των οικονομικών ωφελειών που καταναλώνονται μέσω χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Ως αποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργούνται προς το σύνολο των εσόδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την απόσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει ακόμα την τροποποίηση αυτή. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων**
  Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικού χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων, για παράδειγμα, για τις εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό του μισθού. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα – Ταξινόμηση και επιμέτρηση**
  Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 συγκεντρώνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικών μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση* και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, απομείωση και λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο**
  Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια κοινή επιχείρηση που αποτελεί επιχείρηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Διοίκηση της

Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 14 Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Τιμών**
  Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΣΔΛΠ έχει προγραμματίσει να εξετάσει τα ευρύτερα ζητήματα τιμολογιακής ρύθμισης και σχεδιάζει να δημοσιεύσει έγγραφο συζήτησης για το θέμα αυτό εντός του 2014. Εν αναμονή των αποτελεσμάτων του συνολικού έργου για δραστηριότητες με ρυθμιζόμενες τιμές, το ΣΔΛΠ αποφάσισε να αναπτύξει το ΔΠΧΑ 14 ως προσωρινό μέτρο. Το ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε εκείνους που εφαρμόζουν πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να συνεχίσουν να αναγνωρίζουν τα ποσά που αφορούν σε τιμολογιακές ρυθμίσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προηγούμενου πλαισίου λογιστικών αρχών όταν υιοθετήσουν τα ΔΠΧΑ. Ωστόσο, για να ενισχυθεί η συγκρισιμότητα με τις οντότητες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ και δεν αναγνωρίζουν τέτοια ποσά, το πρότυπο απαιτεί όπως η επίδραση της τιμολογιακής ρύθμισης παρουσιάζεται χωριστά από άλλα στοιχεία. Μια οικονομική οντότητα που παρουσιάζει ήδη ΔΠΧΑ οικονομικές καταστάσεις δεν δύναται να εφαρμόσει το πρότυπο αυτό. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες**
  Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**
  Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα βοηθήσει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων στα ΔΠΧΑ μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρησης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρείας ή της κοινοπραξίας του**
  Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετώπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρείας ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά στεγάζονται σε θυγατρική. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2010 -2012, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Η Διοίκηση της

Εταιρείας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- ***ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών*:** Η αναβάθμιση αυτή τροποποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).
- ***ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων*:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*.
- ***ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς:*** Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να γνωστοποιεί τις κρίσεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θα πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εάν πραγματοποιείται τακτική αναφορά των περιουσιακών στοιχείων του τομέα.
- ***ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:*** Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδοση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε την δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων για τα οποία δεν υπάρχει δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους αξία χωρίς προεξόφληση, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.
- ***ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια*:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.
- ***ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών*:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρεία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.
- ***ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία*:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2011 -2013, το οποίο είναι μια συλλογή των τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση για το σχηματισμό μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.
- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που λογιστικοποιήθηκαν εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση ή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, ανεξάρτητα από το εάν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση.
- **ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα**: Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι ο προσδιορισμός του εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληροί τον ορισμό τόσο της συνένωσης επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, όσο και του επενδυτικού ακινήτου, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε Ακίνητα, απαιτεί τη χωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ανεξάρτητα του ενός από το άλλο.

Το ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2012 -2014, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές

περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις αναβαθμίσεις. Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 5 Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες**: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μία άλλη (πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν θα πρέπει να θεωρείται ένα νέο σχέδιο πώλησης, αλλά σαν μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησης.
- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα**: Γνωστοποιήσεις: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση, όχι στη χώρα όπου βρίσκεται η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργή αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.
- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκονται είτε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ., στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

- **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές επιχειρήσεις: Εφαρμογή της Εξαίρεσης Ενοποίησης (Τροποποιήσεις)**
  Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν τρία ζητήματα που προκύπτουν στην πράξη κατά την εφαρμογή της εξαίρεσης ενοποίησης των εταιρειών επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η εξαίρεση από την παρουσίαση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ισχύει σε μητρική εταιρεία που είναι θυγατρική μιας εταιρείας επενδύσεων, όταν η εταιρεία επενδύσεων επιμετρά όλες τις θυγατρικές στην εύλογη αξία. Επίσης, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι μόνο μία θυγατρική, η οποία δεν αποτελεί η ίδια μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης στην εταιρεία επενδύσεων ενοποιείται. Όλες οι άλλες θυγατρικές της εταιρείας επενδύσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Τέλος, οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες επιτρέπουν στον επενδυτή, κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης, να διατηρήσουν η επιμέτρηση της εύλογης αξίας που εφαρμόζεται από τη συγγενή εταιρεία της εταιρείας επενδύσεων ή κοινοπραξία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)**
  Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρείες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να γνωστοποιηθούν και πώς να τις παρουσιάζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένης έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν τη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τα υποσύνολα και το διαχωρισμό, τις λογιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών

εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση της Εταιρίας βρίσκεται σε διαδικασία εξέτασης αυτής της τροποποίησης στις Οικονομικές της Καταστάσεις.

5.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Γενικά – Περιβάλλον Διαχείρισης Κινδύνου

Βασική μέριμνα του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών αποτελεί η διαχείριση του κινδύνου που προκύπτει από τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Ο Όμιλος, ως διοργανωτής της χρηματιστηριακής αγοράς, έχει αναπτύξει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται διασφαλίζοντας τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξή του καθώς και συμβάλλοντας στη σταθερότητα και ασφάλεια της χρηματιστηριακής αγοράς.

Στον Όμιλο ανήκει και η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEXClear) η οποία λειτουργεί ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (Central Counterparty - CCP) στην εκκαθάριση των προϊόντων των αγορών αξιών και παραγώγων και ως εκ τούτου υποχρεούται να ικανοποιεί αυστηρές απαιτήσεις σχετικά με τη διαχείριση κινδύνου.

Συγκεκριμένα, το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο στο οποίο υπόκειται άμεσα η ATHEXClear και έμμεσα ο Όμιλος σχετικά με τις υποχρεώσεις τους στην παρακολούθηση και διαχείριση κινδύνου, περιλαμβάνει τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών γνωστός ως EMIR (European Market Infrastructure Regulation).

Υπό το πρίσμα των νέων αυτών κανονιστικών απαιτήσεων, ο Όμιλος έχει καταρτίσει ένα ολοκληρωμένο σχέδιο για την ενίσχυση της διαχείρισης κινδύνου ώστε να συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες υψηλού επιπέδου.

Στρατηγική Κινδύνου και Διαχείριση Κινδύνου

Η στρατηγική κινδύνου του Ομίλου είναι ευθυγραμμισμένη με την επιχειρηματική στρατηγική του για την παροχή των κατάλληλων υποδομών για αξιόπιστη, ασφαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Σύμφωνα με την στρατηγική του Ομίλου, ορίζεται το επίπεδο διάθεσης ανάληψης κινδύνου ώστε να ικανοποιούνται οι ανάγκες της αγοράς, να περιορίζεται το κόστος για τους συμμετέχοντες, να γίνεται η μέγιστη εκμετάλλευση των επιχειρηματικών ευκαιριών αλλά ταυτόχρονα να εξασφαλίζεται η ασφάλεια της αγοράς και η κάλυψη των κανονιστικών απαιτήσεων.

Οργανωτική δομή

Εντός του 2014, ενδυναμώθηκε και αναδιοργανώθηκε η λειτουργία της διαχείρισης κινδύνου ιδιαίτερα για την ATHEXClear ώστε να εναρμονισθεί με τον κανονισμό EMIR. Συγκεκριμένα, πέρα από ειδικά μέτρα για τη διασφάλιση της απρόσκοπτης λειτουργίας των συστημάτων του Ομίλου, κάθε οργανωτική μονάδα του Ομίλου είναι υπεύθυνη να παρακολουθεί και να διαχειρίζεται τους πιθανούς κινδύνους με τέτοιο τρόπο ώστε να αντιδρά άμεσα και αποτελεσματικά σε περίπτωση εμφάνισης γεγονότων κινδύνου.

Ειδικότερα, όσον αφορά στην ATHEXClear, το περιβάλλον διαχείρισης κινδύνου διαμορφώνεται με τη συμμετοχή των παρακάτω μονάδων:

- *Διοικητικό Συμβούλιο*, το οποίο έχει την τελική ευθύνη και τη λογοδοσία αναφορικά με τη διαχείριση της λειτουργίας διαχείρισης κινδύνου της εταιρείας. Συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο ορίζει, καθορίζει και τεκμηριώνει ενδεδειγμένο επίπεδο ανοχής κινδύνου και ικανότητας ανάληψης κινδύνου της εταιρείας. Επίσης, το Συμβούλιο και τα ανώτατα διοικητικά στελέχη μεριμνούν ώστε οι πολιτικές, οι διαδικασίες και οι έλεγχοι της εταιρείας να συνάδουν με το επίπεδο ανοχής κινδύνου και την ικανότητα ανάληψης κινδύνου της εταιρείας, και να εξετάζουν τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναγνωρίζει, αναφέρει, παρακολουθεί και διαχειρίζεται κινδύνους.
- *Επιτροπή Κινδύνου*, η οποία συμβουλεύει και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα διαχείρισης κινδύνου.

- *Επιτροπή Επενδύσεων*, η οποία λαμβάνει αποφάσεις για τον καθορισμό των ορίων και παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας, καθορίζει πολιτικές και πρότυπα για την επενδυτική στρατηγική, τις αρχές χρηματοδότησης, τη διαχείριση της ρευστότητας, τον κίνδυνο επιτοκίων και τη διαχείρισή του.
- *Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου* της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνου & Εκκαθάρισης της ATHEXClear, το οποίο είναι επαρκώς ανεξάρτητο από τις άλλες υπηρεσίες της εταιρείας και κύριο καθήκον του είναι η ολοκληρωμένη προσέγγιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει η ATHEXClear με στόχο την αναγνώριση τους, τον υπολογισμό τους και τέλος τη διαχείριση τους. Το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου διαθέτει την απαραίτητη δικαιοδοσία, τους απαραίτητους πόρους, εμπειρογνωμοσύνη και πρόσβαση σε όλες τις σχετικές πληροφορίες.
- *Υπεύθυνος Κινδύνου (Chief Risk Officer)*, προϊστάμενος του Τμήματος Διαχείρισης Κινδύνου, ο οποίος για θέματα διαχείρισης κινδύνων αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω του Προέδρου της Επιτροπής Κινδύνου και εφαρμόζει το πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου μέσω των πολιτικών και των διαδικασιών που θεσπίζει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Ενιαία διαχείριση κινδύνων

Οι υπηρεσίες που παρέχει ο Όμιλος ενέχουν διάφορους τύπους και επίπεδα κινδύνων και αναγνωρίζεται ότι η αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων συνίσταται από τα ακόλουθα:

Αναγνώριση & Εκτίμηση Κινδύνων: Αναλύοντας τις παρούσες και μελλοντικές δραστηριότητες του Ομίλου, αναγνωρίζονται περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους. Οι αναγνωριζόμενοι κίνδυνοι αξιολογούνται ως προς την πιθανή έκθεση σε ζημία. Αυτό περιλαμβάνει γενικά την εκτίμηση τόσο της πιθανότητας επέλευσης της ζημίας όσο και των δυνητικών επιπτώσεων.

Έλεγχος Κινδύνων: Οι ρυθμίσεις διαχείρισης του εκάστοτε κινδύνου αποτελούν το κλειδί για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και είναι σημαντικό να κατανοούνται από όλο το προσωπικό. Επιπλέον, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την διασφάλιση της κατάλληλης εφαρμογής του ενιαίου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και των επιμέρους πολιτικών/πλαισίων.

Περιορισμός των Κινδύνων: Η Διοίκηση προσδιορίζει την καλύτερη μέθοδο για τον περιορισμό των κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη τα κόστη και τα οφέλη. Ως γενική αρχή, ο Όμιλος δεν αναλαμβάνει κινδύνους που ενέχουν πιθανότητα καταστροφικών ή σημαντικών ζημιών. Ομοίως, αποφεύγεται η ασφάλιση έναντι πιθανών ζημιών που είναι σχετικά προβλέψιμες και χωρίς ουσιαστικό αντίκτυπο. Οι εναλλακτικές περιορισμού των κινδύνων εξαρτώνται από το επίπεδο ανοχής του Ομίλου έναντι των διαφόρων μορφών κινδύνου.

Παρακολούθηση & Αναφορά Κινδύνων: Ο Όμιλος διαθέτει ένα πλήρες σύστημα αναφοράς και παρακολούθησης των κινδύνων. Συγκεκριμένα, το Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνου της ATHEXClear παρακολουθεί τα επίπεδα κινδύνου της εταιρείας σε συνεχή βάση χρησιμοποιώντας τις ειδικές και εγκεκριμένες μεθόδους διαχείρισης κινδύνων. Οι βασικές υποθέσεις, οι πηγές δεδομένων και οι διαδικασίες που χρησιμοποιούνται κατά τη μέτρηση και παρακολούθηση των κινδύνων τεκμηριώνονται και δοκιμάζονται για την αξιοπιστία τους σε τακτική βάση μέσω του πλαισίου επανεξέτασης και ελέγχου και του πλαισίου επικύρωσης.

Κατηγορίες κινδύνου

Ο Όμιλος μεριμνά για την αντιμετώπιση όλων των κινδύνων εσωτερικών ή εξωτερικών, παρόντων ή μελλοντικών και ιδιαίτερα εκείνων που έχουν αναγνωρισθεί ως σημαντικοί. Αναγνωρίζεται ότι κάθε υπηρεσία που προσφέρεται από τον Όμιλο μπορεί να τον εκθέσει σε οποιονδήποτε συνδυασμό των παρακάτω κινδύνων.

Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους λόγω της φύσης των εργασιών του μπορεί να εκτίθεται ο Όμιλος, είναι:

Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

- Κίνδυνος αγοράς (μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτοκίων, τιμών αγοράς κ.λπ.)
- Πιστωτικός κίνδυνος (κυρίως πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου και από επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων)
- Κίνδυνος ρευστότητας (κυρίως κίνδυνος ταμειακών ροών)

Λειτουργικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω ανεπάρκειας ή αποτυχίας εσωτερικών διαδικασιών και συστημάτων, από ανθρώπινο παράγοντα ή από εξωτερικά γεγονότα όπου περιλαμβάνεται και ο νομικός κίνδυνος.

Επιχειρηματικός κίνδυνος

Κίνδυνος λόγω νέων ανταγωνιστών, πτώσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών, επιδείνωσης της εγχώριας και διεθνούς οικονομικής κατάστασης κ.λπ.

Περιγραφή κατηγοριών και κυρίων παραγόντων κινδύνου

Κίνδυνος Αγοράς

Ο Όμιλος εκτίθεται σε ελάχιστο κίνδυνο αγοράς για τις δραστηριότητές του. Η ATHEXClear, ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην εκκαθάριση αξιών και παράγωγων προϊόντων, τοποθετεί τους χρηματοοικονομικούς πόρους της μόνο σε μετρητά στην Τράπεζα της Ελλάδος. Κατά κανόνα τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου επενδύονται αποκλειστικά σε προθεσμιακές καταθέσεις. Σε κάθε περίπτωση, ο Όμιλος παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε κίνδυνο αγοράς και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι του κινδύνου αγοράς σύμφωνα με τη μεθοδολογία υπολογισμού κεφαλαιακών απαιτήσεων που εφαρμόζει. Πιο συγκεκριμένα:

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει ουσιαστικά τη λειτουργία του Ομίλου, δεδομένου ότι οι συναλλαγές με τους πελάτες & τους προμηθευτές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες. Ειδικότερα ο κίνδυνος που αναλαμβάνει η ATHEXClear αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο των μέτρων διαχείρισης κινδύνου που εφαρμόζονται για τη δραστηριότητα εκκαθάρισης. Η ATHEXClear παρακολουθεί την πιθανή έκθεση που μπορεί να φέρει σε ξένο νόμισμα, και υπολογίζει τυχόν κεφάλαια που πρέπει να τηρεί έναντι συναλλαγματικού κινδύνου.

Κίνδυνος τιμής: Καθώς η Εταιρεία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία των οποίων η αξία να επηρεάζεται από την μεταβολή της τιμής, η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου συνίσταται κυρίως από συναλλαγές της αγοράς αξιών και της αγοράς παραγώγων, καθώς και με αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα. Σε αυτή τη βάση ο πιστωτικός κίνδυνος εκτιμάται ότι είναι ελάχιστος.

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η ATHEXClear, προέρχεται μόνο από την επένδυση των ιδίων κεφαλαίων. Στο πλαίσιο της Επενδυτικής Πολιτικής, ορίζονται συγκεκριμένες αρχές για τις ρυθμίσεις τοποθέτησης των ταμειακών διαθεσίμων και συγκεκριμένα οι τοποθετήσεις κεφαλαίων γίνονται κατά κανόνα στην Τράπεζα της Ελλάδος, γεγονός που περιορίζει στο ελάχιστο την έκθεσή της σε κίνδυνο.

Πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (credit counterparty risk)

Η ATHEXClear έχει λάβει βάσει των αποφάσεων 5, 6 και 7/556/8.7.2010 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, άδειες διαχειριστή και λειτουργίας για τα συστήματα εκκαθάρισης συναλλαγών επί άυλων αξιών (Σύστημα Αξιών) και επί παραγώγων (Σύστημα Παραγώγων). Βάσει των ιδιοτήτων αυτών, η ATHEXClear φέρει τον κίνδυνο αθέτησης από τα Εκκαθαριστικά Μέλη των υποχρεώσεων εκκαθάρισης και διακανονισμού των συναλλαγών όπως αυτές περιγράφονται στους Κανονισμούς (πιστωτικός κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ή «credit counterparty risk»).

Η ATHEXClear έχει θεσπίσει και εφαρμόζει σειρά μηχανισμών και χρηματοπιστωτικών πόρων για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει και την εύρυθμη λειτουργία του συστήματος γενικότερα σε σχέση με το εύρος και την κλίμακα των συναλλαγών των οποίων έχει αναλάβει την εκκαθάριση. Οι μηχανισμοί που εφαρμόζει η ATHEXClear περιγράφονται στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή», στον «Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» καθώς και στις σχετικές Αποφάσεις του Δ.Σ. της ATHEXClear.

Για την απόκτηση της ιδιότητας του Εκκαθαριστικού Μέλους, η Ε.Π.Ε.Υ. ή το Πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να πληροί συγκεκριμένες ελάχιστες προϋποθέσεις χρηματοοικονομικής και λειτουργικής επάρκειας που ορίζονται στους Κανονισμούς Εκκαθάρισης και οι οποίες πρέπει να πληρούνται σε συνεχή βάση καθ' όλη της διάρκεια λειτουργίας του.

Ειδικότερα, για την προστασία του συστήματος αξιών από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών, η ATHEXClear διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το οποίο λειτουργεί ως κεφάλαιο αλληλοασφαλιστικού χαρακτήρα («risk sharing fund») και στο οποίο εισφέρουν τα

Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Επίσης, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναϋπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε τριμηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Όσον αφορά το σύστημα παραγώγων, η ATHEXClear διενεργεί την εκκαθάριση των συναλλαγών ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος. Μέχρι και το Νοέμβριο του 2014, κάθε δικαιούχος κωδικού εκκαθάρισης δέσμευε υπέρ ATHEXClear και με ευθύνη του Εκκαθαριστικού Μέλους που τον εκπροσωπούσε περιθώριο ασφάλισης για την προσήκουσα εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων του από τις συναλλαγές που διενεργούνταν για λογαριασμό του στην Αγορά Παραγώγων. Η απαίτηση παροχής περιθωρίου ασφάλισης καλυπτόταν με δέσμευση μετρητών, ρευστών κινητών αξιών και άυλων τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου. Πέραν της δέσμευσης περιθωρίου ασφάλισης σε επίπεδο τελικού επενδυτή, κάθε Εκκαθαριστικό Μέλος όφειλε να παρέχει επιπλέον ασφάλεια για την εξασφάλιση της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του προς την ATHEXClear, η οποία εξαρτιόνταν από την ιδιότητα του και τον κίνδυνο που συνεπαγόταν η συναλλακτική του δραστηριότητα. Συγκεκριμένα, η ATHEXClear εφάρμοζε μεθοδολογία βάσει της οποίας υπολογίζει την ελάχιστη ασφάλεια ανά Εκκαθαριστικό Μέλος, έτσι ώστε αυτή να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του.

Από την 1η Δεκεμβρίου του 2014 μοντέλο εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου για την αγορά παραγώγων μεταβλήθηκε σημαντικά με στόχο να ικανοποιούνται οι απαιτήσεις που θέτει ο Κανονισμός EMIR. ΟΙ σημαντικότερες μεταβολές στο νέο μοντέλο ήταν:

Η δημιουργία κεφαλαίου εκκαθάρισης και για την Αγορά Παραγώγων

1. Ο ορισμός των λογαριασμών εκκαθάρισης και ο υπολογισμός του κινδύνου και των απαιτούμενων ασφαλειών από τα μέλη σε επίπεδο λογαριασμού εκκαθάρισης
2. Αλλαγή στον τρόπο υπολογισμού των παραμέτρων του μοντέλου διαχείρισης κινδύνου
3. Αλλαγές στις αποδεκτές ασφάλειες και μη αποδοχή εγγυητικών επιστολών
4. Με το νέο μοντέλο το σύστημα έγινε ακόμα πιο ασφαλές ενώ έγινε συμβατό με τις απαιτήσεις που θέτει ο EMIR με αποτέλεσμα να είναι πιο εύκολα κατανοητό στους συμμετέχοντες από την Ελλάδα και το εξωτερικό.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων.

Ειδικότερα για την ATHEXClear, στόχος είναι η διατήρηση επαρκούς επιπέδου ρευστότητας ώστε να εξασφαλίζεται ότι είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όσον αφορά σε πληρωμές και διακανονισμούς σε όλα τα σχετικά νομίσματα που καθίστανται πληρωτέα, στο τέλος κάθε ημέρας ή και, εφόσον απαιτείται, σε ενδοημερήσια βάση. Η εκτίμηση του ύψους των υποχρεώσεων της ATHEXClear γίνεται τόσο βάσει του επιχειρηματικού της σχεδίου, όσο και βάσει πιθανών, αλλά απρόβλεπτων, γεγονότων.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων:

Τα λειτουργικά έσοδα, όσο και οι ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ανεξάρτητα από μεταβολές των επιτοκίων.

Λειτουργικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν επιδιώκει να αναλάβει λειτουργικό κίνδυνο, αλλά αποδέχεται ότι ο λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει ως αποτέλεσμα την αποτυχίας των συστημάτων, των εσωτερικών διαδικασιών ή των ανθρώπων. Πιο συγκεκριμένα, αναγνωρίζεται ότι λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να προκύψει, μεταξύ άλλων, λόγω: εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών (outsourcing), εποπτικής και

κανονιστικής μη συμμόρφωσης, αποτυχίας της επιχειρησιακής συνέχειας, κινδύνων πληροφοριακών συστημάτων και ασφάλειας πληροφοριών και εκτέλεσης έργων.

Ο λειτουργικός κίνδυνος διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα, μέσω ενός συνδυασμού ορθής εταιρικής διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων, ισχυρών συστημάτων και ελέγχων και δομών ορίων ανοχής.

Για το 2014 δεν υπήρξε σημαντική διακοπή λειτουργίας των δραστηριοτήτων (διαπραγμάτευση, εκκαθάριση, διακανονισμός, καταχώριση) του Ομίλου οφειλόμενη σε αστοχία ή μη διαθεσιμότητα των πληροφοριακών συστημάτων ή σε ανθρώπινο λάθος. Δεν προέκυψαν μείζονες ζημίες και χρηματικές απαιτήσεις οφειλόμενες σε δικαστικές διαφορές (νομικά και δικαστικά έξοδα) ή σε μη συμμόρφωση προς το εποπτικό πλαίσιο και τις συμβατικές υποχρεώσεις του Ομίλου. Επίσης δεν αντιμετωπίσθηκαν ζημίες λόγω εξωτερικών γεγονότων.

Μέτρα μείωσης λειτουργικού κινδύνου

Ο Όμιλος αναγνωρίζει την ανάγκη προσδιορισμού, εκτίμησης, παρακολούθησης και μείωσης του λειτουργικού κινδύνου που εμπεριέχεται στις λειτουργίες και τις δραστηριότητές του, καθώς επίσης και την ανάγκη διακράτησης επαρκών κεφαλαίων, προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει το συγκεκριμένο τύπο κινδύνου.

Ειδικότερα, για την ATHEXClear, σύμφωνα με τον κανονισμό EMIR, υπολογίζεται σε ετήσια βάση η κεφαλαιακή απαίτηση για λειτουργικούς κινδύνους χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του βασικού δείκτη (Basic Indicator Approach - BIA), ενώ έχει θεσπισθεί και το πλαίσιο συστηματικής παρακολούθησης του λειτουργικού κινδύνου.

Τα σημαντικότερα μέτρα είναι η εφαρμογή σχεδίου επιχειρησιακής συνέχειας, η σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων καθώς και μέτρα διασφάλισης της συμμόρφωσης σε νέους κανονισμούς.

Σχέδιο επιχειρησιακής συνέχειας (Business Continuity plan)

Ο Όμιλος έχει επεξεργασθεί και θέσει σε λειτουργία κατάλληλες υποδομές και σχέδιο έκτακτης ανάκαμψης των λειτουργιών του, που περιλαμβάνουν:

- *Λειτουργία εναλλακτικού Μηχανογραφικού Κέντρου (Disaster Recovery site):* Ο Όμιλος συντηρεί εναλλακτικό μηχανογραφικό κέντρο για τα πληροφοριακά του συστήματα. Επίσης ο Όμιλος έχει λάβει πιστοποίηση κατά το διεθνές πρότυπο επιχειρησιακής συνέχειας ISO-22301.
- *Συγκρότηση ομάδων διαχείρισης κρίσεων και διαχείρισης εκτάκτων συμβάντων:* Οι ομάδες αυτές έχουν σκοπό τη διατήρηση της συνέχειας παροχής των υπηρεσιών διαπραγμάτευσης σε περίπτωση απρόβλεπτου γεγονότος. Έχουν καθορισθεί συγκεκριμένες αρμοδιότητες και έχουν ανατεθεί σε ειδικώς εκπαιδευμένα στελέχη του Ομίλου.
- *Ύπαρξη εφεδρικών πληροφοριακών συστημάτων:* Τα πληροφοριακά συστήματα του Ομίλου είναι εγκατεστημένα και λειτουργούν στο κέντρο δεδομένων της έδρας του Ομίλου. Το κέντρο δεδομένων αποτελείται από δύο, ανεξάρτητα ως προς τη χωροθέτηση, τις υποστηρικτικές εγκαταστάσεις και τις παρεχόμενες τεχνολογικές υπηρεσίες, κατοπτρικά – επιμέρους- κέντρα δεδομένων, ώστε να υπάρχει πλεονασμός (redundancy) και αυξημένη διαθεσιμότητα (high availability) διασφαλίζοντας την αδιάλειπτη λειτουργία των συστημάτων.

Ασφαλιστήρια συμβόλαια

Λειτουργικοί κίνδυνοι τους οποίους ο Όμιλος δεν δύναται ή δεν επιθυμεί να αναλάβει, μεταφέρονται σε ασφαλιστικές εταιρείες. Η διαχείριση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων πραγματοποιείται κεντρικά για όλο τον Όμιλο ώστε να επιτυγχάνονται οι καλύτερες υπηρεσίες και οι επωφελέστεροι όροι. Συγκεκριμένα, οι καλύψεις αφορούν, μεταξύ άλλων, σε αστική ευθύνη έναντι τρίτων και επαγγελματική ευθύνη (DFL/PI) και σε αστική ευθύνη μελών ΔΣ και στελεχών (D&O).

Κανονιστική συμμόρφωση

Με βασικούς στόχους τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με το θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, τους κανονισμούς και τις πολιτικές, τη μέτρηση και ελαχιστοποίηση του κινδύνου κανονιστικής

συμμόρφωσης και την αντιμετώπιση των επιπτώσεων από τη μη συμμόρφωση στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, έχει συσταθεί μονάδα κανονιστικής συμμόρφωσης που λειτουργεί ανεξάρτητα από τις άλλες υπηρεσίες της εταιρείας με γραμμές αναφοράς σαφείς και χωριστές από εκείνες των άλλων δραστηριοτήτων της σύμφωνα με τις απαιτήσεις του κανονισμού EMIR. Βασικές αρμοδιότητες της μονάδας είναι:

- Η παρακολούθηση αλλαγών θεσμικού και εποπτικού πλαισίου και ενημέρωση Δ.Σ., Επιτροπής Ελέγχου και προσωπικού.
- Η διενέργεια gap analysis μεταξύ υφιστάμενης και μελλοντικής κατάστασης που επιφέρουν οι θεσμικές και εποπτικές αλλαγές.
- Η παρακολούθηση της συμμόρφωσης της εταιρείας στο θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο.
- Η διαχείριση αιτημάτων σχετικά με θέματα συμμόρφωσης.
- Η μέτρηση και παρακολούθηση του κινδύνου συμμόρφωσης.

Ειδικά για την ATHEXClear, εντός του 2014, θεσπίσθηκαν πολιτικές σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων, την εξωτερική ανάθεση δραστηριοτήτων, την διαχείριση παραπόνων εκκαθαριστικών μελών, τις αποδοχές του προσωπικού, των στελεχών και των μελών ΔΣ και τη διαχείριση των αρχείων της, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

Επιχειρηματικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος αναγνωρίζει ότι εξαρτάται από τις μακροοικονομικές εξελίξεις και ότι επηρεάζεται από εξωτερικά γεγονότα όπως μεταβολές στο ανταγωνιστικό περιβάλλον των αγορών κεφαλαίου, μεταβολές στη διεθνή και εγχώρια οικονομική κατάσταση, κανονιστικές και ρυθμιστικές εξελίξεις, μεταβολές στο φορολογικό καθεστώς κ.λπ. Τέτοια γεγονότα μπορεί να έχουν επιπτώσεις στην ανάπτυξη και βιωσιμότητα του Ομίλου προκαλώντας μείωση της συναλλακτικής δραστηριότητας, μείωση των αναμενόμενων κερδών, αδυναμία ρευστοποίησης ή και απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων κ.λπ.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος παρακολουθεί συνεχώς και συστηματικά τις διεθνείς εξελίξεις και προσαρμόζεται στο διαμορφούμενο περιβάλλον.

5.5 ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΣΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ EMIR

Ο Κανονισμός EMIR (European Market Infrastructure Regulation) ρυθμίζει θέματα σχετικά με εξωχρηματιστηριακά. Παράγωγα, Κεντρικούς Αντισυμβαλλόμενους και Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών. Αποτελεί τμήμα ευρύτερων ρυθμιστικών πρωτοβουλιών σε ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο (Θέσπιση Ευρωπαϊκών Εποπτικών αρχών, CSDR, CRD IV, MIFID/MIFIR, CPSS/IOSCO Principles for FM/s).

Ο κανονισμός EMIR ρυθμίζει ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων των CCP (και Διαλειτουργικότητας), απαιτήσεις εκκαθάρισης και διαχείρισης διμερούς κινδύνου για τα OTC παράγωγα, υποχρεώσεις αναφοράς των παραγώγων σε Αρχεία Καταγραφής Συναλλαγών και ενιαίες απαιτήσεις για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων, των Αρχείων Καταγραφής Συναλλαγών. Ο Κανονισμός EMIR αφορά τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους CCP, Εκκαθαριστικά Μέλη, Αντισυμβαλλόμενους Συμβάσεων Παραγώγων (και μη χρηματοοικονομικούς όπου προβλέπεται), αρχεία καταγραφής συναλλαγών και τόπου διαπραγμάτευσης (όπου προβλέπεται).

Οι βασικοί στόχοι του EMIR είναι:

1. αύξηση διαφάνειας. Λεπτομερείς πληροφορίες για τις συναλλαγές σε παράγωγα πρέπει να αναφέρονται σε αρχείο καταγραφής συναλλαγών όπου θα έχουν πρόσβαση οι εποπτικές αρχές. Τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών θα δημοσιεύουν συγκεντρωτικά στοιχεία για τις θέσεις ανά κατηγορία παραγώγου που θα είναι προσβάσιμα στους συμμετέχοντες.
2. μείωση του πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου. Υποχρέωση εκκαθάρισης σε CCP για τυποποιημένα συμβόλαια. Αυστηροί κανόνες λειτουργίας και εποπτείας για τους CCP. Κανόνες μετριασμού κινδύνου για παράγωγα που δεν εκκαθαρίζονται σε CCP.

3. μείωση του λειτουργικού κινδύνου. Χρήση ηλεκτρονικών μέσων για την έγκαιρη επιβεβαίωση των όρων των συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων.

Η AthexClear ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος στην αγορά παραγώγων έπρεπε να προσαρμοστεί στις απαιτήσεις του Κανονισμού, δηλαδή έπρεπε να προσαρμόσει την χρηματοοικονομική της διάρθρωση και την οργανωτική της δομή και να επαναδειοδοτηθεί από την αρμόδια αρχή, η οποία είναι υπεύθυνη για την άδεια λειτουργίας και εποπτείας CCP που είναι εγκατεστημένη στο έδαφος του.

Προκειμένου να λάβει την αδειοδότηση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η AthexClear συνέταξε – σε συνεργασία και με εξωτερικό σύμβουλο - φάκελο για την αδειοδότηση της Εταιρείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τον Κανονισμό 648/2012 της ΕΕ (EMIR) καθώς λειτουργεί σαν κεντρικός αντισυμβαλλόμενος (CCP) στην αγορά παραγώγων του ΧΑ. Στον φάκελο περιέλαβε και την εκκαθάριση της αγοράς παραγώγων της Ρουμανίας σύμφωνα με τη συμφωνία με το εκεί Χρηματιστήριο (SIBEX).

Σχετικά με την αγορά αξιών, έπειτα από σχετική μελέτη επιπτώσεων για τα μέλη και την αγορά και λόγω της κρίσιμης οικονομικής συγκυρίας για την χώρα μας και την έλλειψη ρευστότητας, αποφασίστηκε (σε συνεννόηση με την ΕΚ) η μη τροποποίηση του μοντέλου λειτουργίας της αγοράς σύμφωνα με τον Κανονισμό EMIR αλλά το ring fencing – isolation της αγοράς εκμεταλλευόμενοι σχετική διάταξη του Κανονισμού EMIR για παροχή υπηρεσιών linked to clearing.

Κατά τη φάση αξιολόγησης των φακέλων αδειοδότησης δημιουργήθηκε από την ESMA ειδική επιτροπή εργασίας για να τοποθετείται και να ερμηνεύει διάφορα θέματα του EMIR και που ενημερώνει σε τακτική βάση κείμενο με συχνές ερωτήσεις και απαντήσεις (Q&A).

Καθώς η παραπάνω διαδικασία παροχής διευκρινίσεων μέσω του κειμένου Q&A δημιούργησε σε αρκετούς Οίκους Εκκαθάρισης θέματα με τον φάκελο αδειοδότησής τους, η ESMA κοινοποίησε στις εθνικές Επιτροπές Κεφαλαιαγορών διαδικασία στην οποία προβλέπεται παράταση στους Οίκους Εκκαθάρισης για την συμμόρφωση με τις τοποθετήσεις της Επιτροπής όταν προκύπτουν σημαντικές αλλαγές (material change).

Παράλληλα, η AthexClear προετοίμασε και κατέθεσε στις 27 Ιουνίου 2014 νέο φάκελο αδειοδότησης που περιλάμβανε και τη δραστηριότητα της εκκαθάρισης ως Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου στην Αγορά Αξιών, σε συμμόρφωση με τις διευκρινίσεις που δόθηκαν από την ESMA.

Στο πλαίσιο αυτό υιοθετήθηκαν και οι απαραίτητες αλλαγές στον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και συμπεριλήφθηκαν ως σχέδιο στον φάκελο αδειοδότησης που υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Τέλος, στο φάκελο αδειοδότησης συμπεριλήφθηκε νέα έκδοση του Σχεδίου Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, στην οποία έχουν ενσωματωθεί παρατηρήσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και φραστικές βελτιώσεις.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε άδεια λειτουργίας στην ATHEXClear με την υπ' αριθμό 1/704/22.1.2015 απόφαση της (βλέπε παρακάτω).

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνου στο Σύστημα Παραγώγων

Το Δ.Σ. της Athex Clear στην με υπ' αριθμό 109/17.11.2014 συνεδρίαση του ενέκρινε τη δημιουργία ενός συνόλου πολιτικών και μεθοδολογιών διαχείρισης κινδύνου λόγω της αλλαγής του μοντέλου εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων, του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων (εφεξής Κανονισμός) αλλά και λόγω των προσαρμογών στις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR.

Με δεδομένη την μετάβαση στο νέο μοντέλο στην αγορά Παραγώγων την 1η Δεκεμβρίου 2014 η Athex Clear όρισε τις διαδικασίες διαχείρισης Κινδύνου του Συστήματος Παραγώγων σε εφαρμογή του Κανονισμού (απόφαση 5 AthexClear).

Σύσταση Επιτροπής Κινδύνου

Σε συνέχεια των προβλέψεων για την προσαρμογή της Εταιρείας στις ρυθμίσεις του Κανονισμού 648/2012 (EMIR) και έχοντας υπόψη την ανάγκη σύστασης διαρκούς συμβουλευτικής επιτροπής η

οποία θα συνεπικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο στο έργο του για τη διαχείριση κινδύνου που διενεργεί η Εταιρεία σύμφωνα με τους όρους λειτουργίας της υιοθετώντας τις προβλέψεις του άρθρου 28 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και των διατάξεων του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013 της Επιτροπής (ΕΕΕ L 52/41/23.2.2013), το Δ.Σ. αποφάσισε τη σύσταση της Επιτροπής Κινδύνου, τον καθορισμό του σκοπού και των αρμοδιοτήτων της, τη σύνθεση, τις διαδικασίες σύγκλησης και λήψης αποφάσεων και τις βασικές υποχρεώσεις των μελών της η οποία τέθηκε σε ισχύ την 1.12.2014 (ημερομηνία θέσεως σε ισχύ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων).

Τροποποίηση Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας & Σύσταση Στρατηγικής Επιτροπής Επενδύσεων – Τροποποιήσεις Επιτροπής Διαχείρισης Διαθεσίμων Κεφαλαίου Εκκαθάρισης

Η AthexClear προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον Κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κανονισμός EMIR), συστάθηκε με απόφαση Δ.Σ. αυτοτελής και αυτόνομη Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από την Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της μητρικής εταιρείας.

Συγκεκριμένα, η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων λειτουργεί ως μία επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της AthexClear, η οποία απαρτίζεται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο σκοπό τον καθορισμό επενδυτικής στρατηγικής.

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής θα αποτελούν:

α) η τήρηση των υποχρεώσεων της AthexClear σχετικά με τις εξασφαλίσεις που αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από την AthexClear και σχετίζονται με την Αγορά Αξιών και την Αγορά Παραγώγων, καθώς επίσης και τη διαχείριση των ταμιακών διαθεσίμων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις υποχρεώσεις της όπως αυτές καθορίζονται από τον Κανονισμό EMIR.

β) ο καθορισμός των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επενδυτικών στόχων.

γ) η παρακολούθηση της πορείας υλοποίησης των στόχων.

δ) η σύνταξη εκθέσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο σε τακτά χρονικά διαστήματα, όπου αναλυτικά θα αναφέρονται τα αποτελέσματα της επενδυτικής πολιτικής και θα περιγράφονται οι πιθανές αποκλίσεις από τους οροθετημένους στόχους και αποδόσεις.

Στη συνέχεια η υφιστάμενη επιτροπή «Διαχείρισης Διαθεσίμων Κεφαλαίου Εκκαθάρισης» μετονομάστηκε σε «Επιτροπή Διαχείρισης Εξασφαλίσεων & Ιδίων Διαθεσίμων», προς αποσαφήνιση του ρόλου της, με αντίστοιχη τροποποίηση του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρείας.

Η επιτροπή αυτή είναι αρμόδια για την διαχείριση των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, των Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε λογιστική μορφή, καθώς και για τη διαχείριση των ιδίων ταμειακών διαθεσίμων, σύμφωνα με την πολιτική επενδύσεων που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο και αναφέρεται παρακάτω.

Έγκριση επενδυτικής πολιτικής

Το Διοικητικό Συμβούλιο της AthexClear στη συνεδρίαση του με αριθμό 108/11.11.2014 ενέκρινε την ακόλουθη πολιτική επενδύσεων της AthexClear:

Η παρούσα Πολιτική αφορά στις τοποθετήσεις των παρακάτω κεφαλαίων της AthexClear:

- Ταμειακά διαθέσιμα - ίδιοι πόροι
- Ταμειακά διαθέσιμα – κεφαλαιακές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα των κεφαλαίων εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών καθώς και των περιθωρίων ασφαλείας (εγγυήσεις) των μελών

1. Η Εταιρεία ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος τοποθετεί όλα τα ανωτέρω διαθέσιμα, μόνο σε μετρητά σε ευρώ και αποκλειστικά στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) με τις παρακάτω εξαιρέσεις:

- Τη χρήση προϊόντος currency swap ώστε να είναι δυνατή η μετατροπή σε Ευρώ, των ποσών που διατηρεί σε άλλο νόμισμα και αντίστροφα, για τις ανάγκες εκκαθάρισης και διακανονισμού προϊόντων άλλου νομίσματος πλην του Ευρώ.
- Την πραγματοποίηση συναλλαγών για αντιστάθμιση κινδύνου, κάλυψη υποχρεώσεων ή κλείσιμο θέσης κατά τη διαδικασία διαχείρισης αδυναμίας μέλους (member default)
- Την τήρηση αθροιστικά σε όλα τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα, λογαριασμών όψεως ύψους έως 500.000 ευρώ, για τις ανάγκες της καθημερινής λειτουργίας της.

2. Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να επενδύει, σύμφωνα με το αρθ.47, παρ.6, του Κανονισμού 648, τα ταμειακά της διαθέσιμα ή τα διαθέσιμα που διαχειρίζεται (Κεφάλαια Εκκαθάρισης, απαιτήσεις περιθωρίου ασφαλείας και λοιπούς Χρηματοοικονομικούς πόρους) σε δικές της κινητές αξίες ούτε σε κινητές αξίες της μητρικής ή οποιασδήποτε θυγατρικής επιχείρησης.
3. Στις τοποθετήσεις διαθεσίμων προέχει η ασφάλεια των κεφαλαίων της Εταιρείας καθώς και των εξασφαλίσεων (περιθώριο, κεφάλαια εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών) και ως εκ τούτου οι τοποθετήσεις που θα πραγματοποιούνται αποκλειστικά στην ΤτΕ, ενδέχεται να έχουν μηδενική ή και αρνητική απόδοση.
4. Η επενδυτική πολιτική καθορίζεται από την Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της Εταιρείας και εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψη τις προβλέψεις του Κανονισμού ΕΕ αριθ. 648/12 και 153/13 (περί «EMIR»).

Χορήγηση άδειας λειτουργίας στην «AthexClear από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς»

Το διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την απόφαση 1/704/22.1.2015 αποφάσισε ομόφωνα

1. Την χορήγηση άδειας λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλομένου σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλόμενους και τα αρχεία καταστροφής συναλλαγών, στην εταιρία με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ» (ATHEXCLEAR) για την άσκηση των ακόλουθων δραστηριοτήτων εκκαθάρισης:

- Εκκαθάριση συναλλαγών σε κινητές αξίες
- Εκκαθάριση συναλλαγών σε παράγωγα
- Εκκαθάριση συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων

2. Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθμ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρίας της 28/7/2014.

Η ισχύς του εν λόγω Κανονισμού αρχίζει από την 16η Φεβρουαρίου 2015, εκτός από τις διατάξεις της υποπαραγράφου 4 της παρ. 2.1 του Μέρους 2 της Ενότητας VII,οι οποίες ισχύουν από την 6η Φεβρουαρίου 2015.

Την έγκριση του Κανονισμού Λειτουργίας του Συστήματος Κεντρικού Αντισυμβαλλόμενου με τίτλο «Κανονισμός Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων» που περιλαμβάνεται στα πρακτικά της υπ' αριθ. 103 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας της 28/7/2014

Σύσταση Στρατηγικής Επιτροπής Επενδύσεων

Η Εταιρεία προκειμένου να εναρμονισθεί με το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που καθορίζεται από τον Κανονισμό 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Κανονισμός EMIR), συστάθηκε με απόφαση Δ.Σ. αυτοτελής και αυτόνομη Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων, η οποία λειτουργεί ανεξάρτητα από την Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων της μητρικής εταιρείας.

Συγκεκριμένα, η Στρατηγική Επιτροπή Επενδύσεων λειτουργεί ως μία επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, η οποία απαρτίζεται από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο σκοπό τον καθορισμό επενδυτικής στρατηγικής.

Σύσταση Επιτροπής Διαχείρισης Εξασφαλίσεων και ιδίων διαθεσίμων

Στη συνέχεια η υφιστάμενη επιτροπή «Διαχείρισης Διαθεσίμων Κεφαλαίου Εκκαθάρισης» μετονομάστηκε σε «Επιτροπή Διαχείρισης Εξασφαλίσεων & Ιδίων Διαθεσίμων», προς αποσαφήνιση του ρόλου της, με αντίστοιχη τροποποίηση του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρείας.

Η επιτροπή αυτή είναι αρμόδια για την διαχείριση των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων, των Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε λογιστική μορφή, καθώς και για τη διαχείριση των ιδίων ταμειακών διαθεσίμων, σύμφωνα με την πολιτική επενδύσεων που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο και αναφέρεται παρακάτω.

5.6 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου της εταιρείας είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης καθώς και των υγειών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες της εταιρείας και να μεγιστοποιείται η αξία των Μετόχων.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί της εταιρείας σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Η εταιρεία ελέγχει την επάρκεια των Ιδίων Κεφαλαίων αλλά και την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της χρησιμοποιώντας τον δείκτη συνολικού δανεισμού προς τα Ίδια Κεφάλαια.

	31.12.2014	**31.12.2013**
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	4.383	4.591
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	48	30
Μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(32.425)	(8.200)
Καθαρός δανεισμός (α)	**(27.994)**	**(3.579)**
Ίδια Κεφάλαια (β)	29.720	28.870
Ίδια Κεφάλαια και καθαρός δανεισμός (α+β)	**1.726**	**25.291**
Δείκτης μόχλευσης δανεισμού (α/(α+β))	**(16,22)**	**(0,14)**

5.7 ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (CLEARING)

Τα έσοδα από εκκαθάριση συναλλαγών διαμορφώθηκαν στα €16,61 εκ. έναντι €12,32 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση της τάξεως του 34,8% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2014	31.12.2013
Μετοχών	12.617	8.270
Παραγώγων	2.974	2.921
ETFs	6	6
Μεταθέσεις - Διασπάσεις (Ειδικών οδηγιών Διακανονισμού)	775	811
Εντολές γνωστοποίησης συναλλαγών	238	315
Σύνολο	**16.610**	**12.323**

Η συνολική αξία συναλλαγών στο έτος του 2014 ανήλθε σε €31,5 δις έναντι €21,3 δις του αντίστοιχου περσινού διαστήματος παρουσιάζοντας αύξηση 48%. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στο έτος του 2014 διαμορφώθηκε στα €127,1 εκ. έναντι των €86,6 εκ του περσινού διαστήματος αυξημένα κατά 47%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση μετοχών τα οποία αποτελούνται από αυτά της οργανωμένης αγοράς και της κοινής πλατφόρμας, ανήλθαν στα €12,6 εκ. εμφανίζοντας αύξηση κατά 52,6%.

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο έτος του 2014 διαμορφώθηκε €95,2 εκ. μετοχές έναντι των €53,6 εκ μετοχών του 2013 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 78%.

Τα έσοδα από εκκαθάριση παραγώγων ανήλθαν σε €2,97 εκ. έναντι των €2,92 εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, αυξημένα κατά 1,8%. Ο μέσος ημερήσιος αριθμός συμβολαίων στα παράγωγα προϊόντα το έτος του 2014 εμφανίζει αύξηση κατά 17% (48,7 χιλ. έναντι 41,6 χιλ. το έτος του 2013).

Τα έσοδα από μεταθέσεις – διασπάσεις ανέρχονται σε €775 χιλ. μειωμένα κατά 4,4% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα, ενώ οι εντολές γνωστοποίησης συναλλαγών ανήλθαν σε €238 χιλ. εμφανίζοντας μείωση κατά 24,4%.

5.8 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΙΚΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα έσοδα αμοιβής 0,125% επί Margin στα παράγωγα προϊόντα που υπολογίζονται σε ημερήσια βάση και οι συνδρομές των μελών της AthexClear για την αγορά παραγώγων.

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €296 χιλ. έναντι €333 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας μείωση της τάξεως του 11,1% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα :

	31.12.2014	31.12.2013
Συνδρομές εκκαθαριστικών μελών παραγώγων	220	264
Συνδρομές συμμετεχόντων Ειδικού Τύπου	30	30
Αμοιβή 0,125% επί margin	46	39
Σύνολο	**296**	**333**

5.9 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής ανήλθαν σε €28 χιλ. έναντι €35 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα παρουσιάζοντας μείωση 20,0% και αφορούν έσοδα παραχώρησης λογισμικού API.

5.10 ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες παρουσίασαν σημαντική αύξηση ανερχόμενα στο ποσό των €320 χιλ., έναντι των €7 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα

Τα έσοδα από λοιπές υπηρεσίες για το έτος του 2014 αφορούν πρόστιμα μελών ΧΑ ποσού €204 χιλ. για τη μη εκπλήρωση της υποχρέωσης τους στο Σύστημα Αξιών ως προς την παράδοση κινητών αξιών των συναλλαγών, ως όφειλαν μέχρι το πέρας του διακανονισμού, καθώς και έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις ποσού €115 χιλ. Για το έτος 2013 τα αντίστοιχα ποσά ανήλθαν σε €7 χιλ (υπηρεσίες εκπαίδευσης €3 χιλ. και πρόστιμο συναλλαγών μέλους €4 χιλ.).

5.11 ΝΕΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ (XNET, XAK-Sibex, Πληροφορική)

Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €218 χιλ. έναντι €68 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας σημαντικής αύξηση που οφείλεται κυρίως στην παραπάνω νέα δραστηριότητα και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Ο Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 4ης Ιουλίου 2012 για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών (EMIR) προβλέπει την υποχρέωση αναφοράς συναλλαγών, σύμφωνα με την οποία οι αντισυμβαλλόμενοι και οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι διασφαλίζουν ότι οι λεπτομερείς πληροφορίες για κάθε σύμβαση παραγώγων που έχουν συνάψει, καθώς και κάθε τροποποίηση ή λήξη της σύμβασης, αναφέρονται σε αρχείο καταγραφής συναλλαγών (Trade Repository) το οποίο έχει καταχωρηθεί σύμφωνα με το άρθρο 55 ή αναγνωρισθεί σύμφωνα με το άρθρο 77 του Κανονισμού.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό και την ESMA αναφορικά, με τις συναλλαγές παραγώγων που πραγματοποιούνται σε χρηματιστήριο, υποχρέωση αναφοράς από τις 12 Φεβρουαρίου 2014 έχουν:

- Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι
- Τα εκκαθαριστικά Μέλη
- Οι επενδυτικές εταιρίες κατά MiFID που εκτελούν συναλλαγές σε χρηματιστήριο στο οποίο είναι μέλη
- Αντισυμβαλλόμενοι σε συναλλαγές παραγώγων, εκτός αν εξαιρούνται ρητά από την υποχρέωση αυτή με βάση τον Κανονισμό.

Κατά την αναφορά των συναλλαγών τα υπόχρεα μέρη αναγνωρίζονται με βάση τον κωδικό Legal Entity Identifier (LEI), ένα μοναδικό κωδικό για κάθε νομική οντότητα που εκδίδεται σύμφωνα με το πρότυπο ISO17442 και εποπτεύεται από την εποπτική αρχή Regulatory Oversight Committee for the Global Entity Identifier System (LEIROC) που έχει οριστεί από το Financial Stability Board.

Με βάση τα παραπάνω και προκειμένου να διευκολυνθούν τα μέλη μας, αποφασίστηκε η προσφορά από τον όμιλο ΕΧΑΕ αντίστοιχων υπηρεσιών προς το σύνολο των συμμετεχόντων στην αγορά, προκειμένου να καλύψουν τις υποχρεώσεις αναφοράς καθώς και την ανάγκη έκδοσης κωδικού LEI.

Τα έσοδα για τις παραπάνω υπηρεσίες ανήλθαν σε €162 χιλ. το έτος του 2014. Για τις ανάγκες των νέων υπηρεσιών έχουν συναφθεί συμβάσεις με τα μέλη μας καθώς και με προμηθευτή.

	31.12.2014	**31.12.2013**
Έσοδα X-NET	56	68
Υπηρεσία Emir TR / LEI	162	0
Σύνολο	**218**	**68**

Τα ποσά διαφέρουν από αυτά των οικονομικών καταστάσεων 31/12/2013 (βλ.σημ.5.2)

5.12 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ

ΑΓΟΡΑ ΑΞΙΩΝ
Η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε. (ATHEXClear) διαχειρίζεται το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης με σκοπό την προστασία του Συστήματος από πιστωτικούς κινδύνους των Εκκαθαριστικών Μελών που απορρέουν από την εκκαθάριση των συναλλαγών.

Στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης εισφέρουν τα Εκκαθαριστικά Μέλη αποκλειστικά με μετρητά. Η Εταιρία, παρακολουθεί και υπολογίζει σε ημερήσια βάση τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των Εκκαθαριστικών Μελών και δεσμεύει αντίστοιχες πρόσθετες εγγυήσεις με τη μορφή μετρητών ή/και εγγυητικών επιστολών. Βάσει των εγγυήσεων που έχουν δεσμευτεί, αναθεωρούνται σε καθημερινή βάση τα πιστωτικά όρια που αποδίδονται στα μέλη, η τήρηση των οποίων ελέγχεται σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης επαναϋπολογίζεται κατ' ελάχιστον σε μηνιαία βάση σύμφωνα με τις προβλέψεις του κανονισμού, έτσι ώστε το ύψος του να επαρκεί κατ' ελάχιστον για την κάλυψη κατά πάντα χρόνο της ζημιάς κάτω από ακραίες συνθήκες αγοράς που ήθελε προκύψει σε περίπτωση υπερημερίας του Εκκαθαριστικού Μέλους στο οποίο το σύστημα έχει τη μεγαλύτερη έκθεση κινδύνου.

Η συμμετοχή κάθε Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης προσδιορίζεται με βάση την κάθε Μερίδα του σε αυτό. Η μερίδα αποτελείται από το σύνολο των εισφορών του Εκκαθαριστικού Μέλους που έχουν καταβληθεί στο Κεφάλαιο για το σχηματισμό της, προσαυξανόμενη με τις τυχόν προσόδους που προκύπτουν από τους κανόνες διαχείρισης και επένδυσης των διαθεσίμων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, καθώς και με το κόστος διαχείρισης κινδύνων και ασφαλειών, όπως προσδιορίζονται με τις διαδικασίες της ATHEXClear. Οι πρόσοδοι και τα έξοδα επιμερίζονται ως προς κάθε Μερίδα Εκκαθαριστικού Μέλους στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης ανάλογα με το ύψος αυτής.

Οι εισφορές υπέρ του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης πρέπει να καταβάλλονται από τα Εκκαθαριστικά Μέλη ολοσχερώς και τοις μετρητοίς μέσω τραπεζικού λογαριασμού της AthexClear στην ΤτΕ (βλέπε επενδυτική πολιτική σημ. 5.5). Σε περίπτωση επιστροφής χρηματικού ποσού Μερίδας, όπου συντρέχει περίπτωση κατά τους όρους του παρόντος, η ATHEXClear καταβάλλει το σχετικό ποσό σε τραπεζικό λογαριασμό του Εκκαθαριστικού Μέλους.

Το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης, βασίζεται στο ύψος των συναλλαγών που διενεργεί το κάθε μέλος και υπολογίζεται κατ' ειδικό τρόπο που περιγράφεται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στο Μέρος 4 Ενότητα ΙΙ του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών Επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή της ATHEXClear όπως ισχύει. Κατά τον επαναϋπολογισμό του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης την 31/12/2014, το ελάχιστο ύψος του Κεφαλαίου ανήλθε σε €46.613.291,51. Για κάθε μήνα, η διαφορά του νέου υπολοίπου από το προηγούμενο υπόλοιπο, για κάθε μερίδα Μέλους, καταβάλλεται ή εισπράττεται αναλόγως, από τον Διαχειριστή του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης.

Προκειμένου να ολοκληρωθεί η προσαρμογή στον κανονισμό EMIR υιοθετήθηκαν οι απαραίτητες αλλαγές στον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και συμπεριλήφθηκαν ως σχέδιο στον φάκελο αδειοδότησης που υποβλήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορήγησε άδεια λειτουργίας συστήματος κεντρικού αντισυμβαλλόμενου σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, στην ATHEXClear με την υπ' αριθμό 1/704/22.1.2015 απόφαση της.

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

Το νέο ελάχιστο ύψος Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ανέρχεται σε €43.925.301,00 και ισχύει μέχρι την 31.3.2015.

ΑΓΟΡΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ
Το Δ.Σ. της AthexClear στην με υπ' αριθμό 109/17.11.2014 συνεδρίαση του ενέκρινε τη δημιουργία ενός συνόλου πολιτικών και μεθοδολογιών διαχείρισης κινδύνου λόγω της αλλαγής του μοντέλου εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων, του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων αλλά και λόγω των προσαρμογών στις απαιτήσεις του Κανονισμού EMIR. (βλ. σημ. 5.5)

Με δεδομένη την μετάβαση στο νέο μοντέλο στην αγορά Παραγώγων την 1η Δεκεμβρίου 2014 η AthexClear όρισε τις διαδικασίες διαχείρισης Κινδύνου του Συστήματος Παραγώγων σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΑΠΟΦΑΣΗ 5 AthexClear). (βλ. σημ. επενδυτική πολιτική σημ. 5.5)

Παράλληλα υπεγράφη σύμβαση με την Τράπεζα Ελλάδος λόγω της ιδιότητας της AthexClear ως άμεσου συμμετέχοντα μέσω διαδικτύου στο Σύστημα Ταχείας Μεταφοράς Κεφαλαίου και Διακανονισμού σε συνεχή χρόνο TARGET2-GR για την ικανοποίηση απαιτήσεων του Κανονισμού EMIR.

Σύμφωνα με το νέο Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Παραγώγων και συγκεκριμένα το Μέρος 6 της Ενότητας ΙΙ, συνιστάται Κεφάλαιο Εκκαθάρισης για την Αγορά Παραγώγων, το ύψος του οποίου με βάση την Απόφαση 13/17.11.2014 του Δ.Σ. της AthexClear την 31/12/2014 ανήλθε σε €13.465.290,00 ενώ για το χρονικό διάστημα 01/3/2015 έως 31/3/2015 ανέρχεται σε €15.714.180,00. Ο υπολογισμός γίνεται σε μηνιαία βάση.

Η διαχείριση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης στην αγορά παραγώγων δεν διαφέρει από εκείνη στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης στην αγορά Αξιών (βλ. προηγούμενο κεφάλαιο).

5.13 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Το κόστος μισθοδοσίας κατά το έτος του 2014 ανήλθε σε €1,17 εκ. έναντι €710 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας αύξηση κατά 64,2%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση του αριθμού των εργαζομένων κατά 13 άτομα (ανήλθε στα 26 άτομα), λόγω κυρίως των οδηγιών του Κανονισμού EMIR και την υποχρέωση πλήρωσης συγκεκριμένων θέσεων εργασίας στο οργανόγραμμα της Εταιρείας.

	31.12.2014	**31.12.2013**
Αποδοχές προσωπικού	846	474
Εργοδοτικές εισφορές	205	131
Αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης προσωπικού	0	0
Καθαρή μεταβολή στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (αναλογιστική μελέτη)	12	53
Λοιπές παροχές (ασφάλιστρα κλπ.)	103	52
Σύνολο	**1.166**	**710**

Υποχρεώσεις προς εργαζομένους

Ο Όμιλος ανέθεσε σε αναλογιστή την εκπόνηση μελέτης προκειμένου να διερευνηθούν και υπολογιστούν τα αναλογιστικά μεγέθη, βάσει των προδιαγραφών που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 19 αναθεωρημένο), που προβλέπουν την υποχρεωτική καταχώρησή τους στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Κατά την αναλογιστική αποτίμηση («actuarial valuation») ελήφθησαν υπόψη όλες οι οικονομικές και δημογραφικές παράμετροι που σχετίζονται με τους εργαζόμενους της Εταιρείας.

Η κίνηση της πρόβλεψης για τη χρήση 2014 φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 (ποσά σε €)	**Εταιρεία**	
Περίοδος	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης		
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	175.930	116.617
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	0	0
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	**175.930**	**116.617**
Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	5.908	7.933
Καθαρός τόκος επί της υποχρέωσης/(περιουσιακού στοιχείου)	4.571	4.174
Συνολικό διαχειριστικό έξοδο που αναγνωρίζεται στο λογ. αποτελεσμάτων		
Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	**10.479**	**12.107**
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
Άλλο έξοδο/(έσοδο)		
Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	**10.479**	**12.107**
Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	116.617	71.291
Αναπροσαρμογή αναδιοργάνωσης Ομίλου	0	40.903
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	5.908	7.933
Κόστος τόκου	4.571	4.174
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
Κόστος αναδιοργάνωσης	0	0
Άλλο έξοδο/(έσοδο)	1.216	0
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	45.676	(6.135)
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - δημογραφικές υποθέσεις	0	0
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - εμπειρία περιόδου	1.942	(1.549)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	**175.930**	**116.617**
Προσαρμογές		
Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων	(45.676)	6.135
Εμπειρικές προσαρμογές στις υποχρεώσεις	(1.942)	1.549
Εμπειρικές προσαρμογές στα περιουσιακά στοιχεία	0	0
Συνολικό αναλογιστικό κέρδος/(ζημιά) στην Καθαρή Θέση	**(47.618)**	**7.684**
Συνολικό ποσό που αναγνωρίζεται στην Καθαρή Θέση	**(47.618)**	**7.684**
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	116.617	71.291
Αναπροσαρμογή αναδιοργάνωσης Ομίλου	0	40.903
Εισφορά εργοδότη		
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	0	0
Σύνολο δαπάνης που αναγνωριστηκε στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων	10.479	12.107
Συνολικό ποσό που αναγνωρίζεται στην Καθαρή Θέση	47.618	(7.684)
Καθαρή υποχρέωση στο τέλους του έτους	**174.714**	**116.617**

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν στην αναλογιστική μελέτη σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 είναι οι ακόλουθες:

Αναλογιστικές παραδοχές	Ημερομηνία αποτίμησης	
	31.12.2014	31.12.2013
Επιτόκιο προεξόφλησης	2,11%	3,92%
Αύξηση αποδοχών (μακροχρ.)	1,75%	2,00%
Πληθωρισμός	1,75%	2%
Θνησιμότητα	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)	E V K 2000 (ελβετικός πίνακας)
Ποσοστό αποχωρήσεων (Turnover)	0,50%	0,50%
Ηλικίες κανονικής αποχώρησης	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος	Οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος

Για τον προσδιορισμό του επιτοκίου προεξόφλησης σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 χρησιμοποιούνται δεδομένα από δείκτες ομολόγων iBoxx AA-rated που εκδίδονται από την International Index Company.

Παρακάτω παρατίθεται πινάκας τεστ ευαισθησίας για το επιτόκιο προεξόφλησης, του ετήσιου πληθωρισμού και της αύξησης αποδοχών για την Εταιρεία.

Χρηματοροές	Εταιρεία	
Αναμενόμενες παροχές από το πλάνο κατά την επόμενη χρήση	31.12.2014	31.12.2013
Σενάρια Ευαισθησίας Χρησιμοποιούμενων Οικονομικών και Δημογραφικών Υποθέσεων		
Ευαισθησία 1 - Επιτόκιο προεξόφλησης συν 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	(9,60)%	9,67%
Ευαισθησία 2 - Επιτόκιο προεξόφλησης μείον 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	10,72%	10,80%
Ευαισθησία 3 - Ετήσιος Πληθωρισμός συν 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	10,72%	10,96%
Ευαισθησία 4 - Ετήσιος Πληθωρισμός μείον 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	(9,68)%	(9,89)%
Ευαισθησία 5 - Υπόθεση Αύξησης Μισθού συν 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	9,50%	9,75%
Ευαισθησία 6 - Υπόθεση Αύξησης Μισθού μείον 0,5% - % Διαφορά στην Π.Α. Υποχρεώσεων	(9,48)%	(8,79)%

5.14 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΤΡΙΤΩΝ

Στο έτος του 2014 οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων ανήλθαν σε €38 χιλ., έναντι €34 χιλ. αυξημένα κατά 11,8% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα και αφορούν σε αμοιβές ελεγκτών, αμοιβές συνεδριάσεων μελών Δ.Σ. και αμοιβές συμβούλων.

	31.12.2014	31.12.2013
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	7	1
Αμοιβές ελεγκτών	26	33
Αμοιβές συμβούλων	5	0
Σύνολο	**38**	**34**

5.15 ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ/ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Οι δαπάνες συντήρησης λογισμικού για το έτος του 2014 ανήλθαν στο ποσό των €69 χιλ. έναντι € 155 χιλ. το 2013 ήτοι μειωμένες κατά 55,5%.

Οι δαπάνες συντήρησης λογισμικού και εξοπλισμού αποτελούν συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρείας.

5.16 ΦΟΡΟΙ-ΦΠΑ

Ο μη εκπιπτόμενος φόρος προστιθέμενης αξίας που επιβαρύνουν το κόστος εργασιών ανήλθε σε €65 χιλ. έναντι €68 χιλ. μειωμένος κατά 4,4% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

5.17 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΤΗΡΙΩΝ / ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται έξοδα όπως: φύλαξη και καθαρισμός εγκαταστάσεων, καθώς και δαπάνη υλικών καθαριότητας

Τα έξοδα διαχείρισης κτηρίων και εξοπλισμού το έτος του 2014 ανήλθαν σε €29 χιλ. και εμφανίζονται μειωμένα κατά 14,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

5.18 ΠΑΓΙΑ ΧΡΕΩΣΗ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ

Οι υπηρεσίες Διακανονισμού ATHEX ανήλθαν στο ποσό των €13,6 εκ., έναντι €10,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένες κατά 32%. Το ποσό αναφέρεται στον υπολογισμό του έτους 2014 για την πάγια ετήσια χρέωσης διακανονισμού εντολών, σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1.α της κανονιστικής απόφασης 1 περί «χρεώσεων διαχείρισης και λειτουργίας συστήματος άυλων τίτλων» της AthexCSD.

Λόγω της σημαντικής μείωσης των τιμών των μετοχών και της αξίας των συναλλαγών το 2012, το Δ.Σ. της ATHEX αποφάσισε στις 17/12/2012 την τροποποίηση της Πάγιας ετήσιας χρέωσης διακανονισμού εντολών, η οποία προσδιορίζεται από 1/1/2012 σε ποσοστό 81% των εσόδων της εκκαθάρισης των συναλλαγών όπως διαμορφώνονται στον οίκο εκκαθάρισης, με ελάχιστο καταβαλλόμενο ποσό τα €7,5 εκ. και μέγιστο καταβαλλόμενο ποσό τα € 15,0 εκ. ετησίως. Το ποσό που καταχωρήθηκε στο έτος 2014 αφορά την αναλογία του 81% των εσόδων της εκκαθάρισης των συναλλαγών όπως διαμορφώνονται την 31.12.2014.

5.19 ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Τα έξοδα λειτουργίας το έτος του 2014 ανήλθαν σε €77 χιλ. έναντι €102 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα μειωμένα κατά 24,5% και αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2014	31.12.2013
Έξοδα ταξιδίων	4	6
Έξοδα μεταφορών	2	1
Έξοδα δημοσιεύσεων	2	2
Αποθήκευτρα	1	0
Υπηρεσίες υποστηρικτικής λειτουργίας	0	65
Ενοίκια κτηρίων σε εταιρίες Ομίλου	46	19
Συνδρομές σε επαγγελματικές οργανώσεις και εισφορές (EACH)	11	1
Διάφορα δικαστικά έξοδα / δωρεές	1	0
Λοιπά	10	8
Σύνολο	**77**	**102**

Τα έξοδα υποστήριξης κατά το περσινό έτος περιλαμβάνουν ενδοομιλικές συναλλαγές (υπηρεσίες χρηστών πληροφορικής και υπηρεσίες διοικητικής υποστήριξης) και δεν υπάρχουν αντίστοιχες χρεώσεις για το έτος του 2014.

Κατά το έτος 2014 τα έξοδα ενοικίων εμφανίζονται αυξημένα λόγω της μίσθωσης περισσότερων τετραγωνικών από την Εταιρεία στο κτίριο της Λ. Αθηνών που ανήκει στην ATHEXCSD. Η ανάγκη εκμίσθωσης περισσότερων τετραγωνικών προέκυψε από το διπλασιασμό του αριθμού των εργαζομένων της εταιρίας στο 2014.

Τα ποσά διαφέρουν από αυτά των οικονομικών καταστάσεων 31/12/2013 (βλ.σημ.5.2)

5.20 ΠΟΡΟΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Στο λειτουργικό αποτέλεσμα δεν υπολογίζεται ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο οποίος ανήλθε στα €1,2 εκ. για το έτος του 2014 έναντι €887 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, αφού εισπράττεται για λογαριασμό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στην οποία και αποδίδεται.

5.21 ΔΑΠΑΝΕΣ ΝΕΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Τα έξοδα της κατηγορίας αυτής διαμορφώθηκαν στα €202 έναντι €29 χιλ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα, εμφανίζοντας σημαντικής αύξηση που οφείλεται στις αυξημένες δαπάνες για τη νέα δραστηριότητα UNAVISTA FULL DELEGATED REPORTING (τα αντίστοιχα έσοδα αναλύονται στη σημείωση 5.11).

	31.12.2014	31.12.2013
Δαπάνες X-NET	43	29
Δαπάνες Υπηρεσιών Πληροφορικής (UNAVISTA FULL DELEGATED REPORTING)	156	0
Δαπάνες από νέες δραστηριότητες	3	0
Σύνολο	**202**	**29**

Τα ποσά διαφέρουν από αυτά των οικονομικών καταστάσεων 31/12/2013 (βλ.σημ.5.2)

5.22 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΠΑΝΑΤΙΜΟΛΟΓΟΥΜΕΝΕΣ

Οι επανατιμολογούμενες δαπάνες ύψους €6 χιλ. αφορούν το ταξίδι Roadshow για το οποίο υπάρχουν αντίστοιχα έσοδα χορηγιών.

Τα ποσά διαφέρουν από αυτά των οικονομικών καταστάσεων 31/12/2013 (βλ.σημ.5.2)

5.23 ΔΑΠΑΝΕΣ ΜΗ ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΕΣ

Η εταιρία στη διάρκεια του 2014 προέβη σε διενέργεια πρόβλεψης €20 χιλ. έναντι διαφόρων κινδύνων προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησης τους με αντιλογισμό της περσινής πρόβλεψης €100 χιλ.

Τα ποσά διαφέρουν από αυτά των οικονομικών καταστάσεων 31/12/2013 (βλ.σημ.5.2)

5.24 ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΑΥΛΑ ΠΕΡΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα και ασώματα πάγια της εταιρείας κατά την 31.12.2014 και 31.12.2013 αναλύονται ως εξής:

ATHEXCLEAR	ΕΝΣΩΜΑΤΑ & ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2012	**0**	**0**	**0**	**0**	**355**	**462**	**817**
Προσθήκες περιόδου 2013					3		**3**
Μειώσεις περιόδου 2012							**0**
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2013	**0**	**0**	**0**	**0**	**358**	**462**	**820**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	238	462	**700**
Αποσβέσεις περιόδου 2013					69		**69**
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2013							**0**
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2013	**0**	**0**	**0**	**0**	**307**	**462**	**769**
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2012	0	0	0	0	117	0	**117**
κατά την 31/12/2013	**0**	**0**	**0**	**0**	**51**	**0**	**51**

ATHEXCLEAR	ΕΝΣΩΜΑΤΑ & ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ						
	Εδαφικές Εκτάσεις	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχ/τα & Λοιπός Εξοπλ.	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματα πάγια Προγράμ/τα Η/Υ	Σύνολο
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2013	**0**	**0**	**0**	**0**	**358**	**462**	**820**
Προσθήκες περιόδου 2014					0	28	**28**
Μειώσεις περιόδου 2014							**0**
Αξία κτήσεως και αποτιμήσεως κατά την 31/12/2014	**0**	**0**	**0**	**0**	**358**	**490**	**848**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά την 31/12/2013	**0**	**0**	**0**	**0**	**307**	**462**	**769**
Αποσβέσεις περιόδου 2014					49		**49**
Μείωση συσσωρευμένων αποσβέσεων 2014							**0**
Σύνολο αποσβέσεων κατά την 31/12/2014	**0**	**0**	**0**	**0**	**356**	**462**	**818**
Αναπόσβεστη αξία							
κατά την 31/12/2013	0	0	0	0	51	0	**51**
κατά την 31/12/2014	**0**	**0**	**0**	**0**	**2**	**28**	**30**

5.25 ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και, ως εκ τούτου, δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία της κατάστασης της οικονομικής θέσης. Η ανάλυση των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2014	**31.12.2013**
Πελάτες	648	673
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(81)	(81)
Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις	**567**	**592**
Λοιπές απαιτήσεις		
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων προς συμψηφισμό (1)	300	1.466
Φόρος (0,2%) Ν.2579	5	0
Παρακρατηθέντες φόροι καταθέσεων	28	36
Δεδουλευμένα έσοδα (τόκοι τοποθετήσεων)	0	26
Προπληρωμένα μη δεδουλευμένα έξοδα	21	0
Λογ/σμοι διαχ. Προκαταβολών & Πιστώσεων	0	0
Χρεώστες διάφοροι	34	0
Σύνολο	**388**	**1.528**

1. Φόρος επί των μερισμάτων που εισπράχθηκε από τη συμμετοχή στο ΧΑ κατά 10% το 2012. Μέρισμα € 1,2 εκ 25% (φόρος μερισμάτων) ισούται με €300 χιλ. και θα συμψηφιστεί με μελλοντικές φορολογικές οφειλές.

Η κίνηση της πρόβλεψης και οι επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως ακολούθως:

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	
Υπόλοιπο 31.12.2012	**10**
Πρόσθετη πρόβλεψη στο 2013	71
Υπόλοιπο 31.12.2013	**81**
Πρόσθετη πρόβλεψη στο 2014	0
Υπόλοιπο 31.12.2014	**81**

5.26 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας έως τις 25/11/2014 τοποθετούνταν σε βραχυχρόνιες τοκοφόρες επενδύσεις σε εμπορικές τράπεζες με σκοπό να μεγιστοποιηθούν τα οφέλη, σύμφωνα πάντα με την πολιτική που χαράσσεται από την Επιτροπή Στρατηγικών Επενδύσεων της Εταιρείας. Από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων σε βραχύχρονες τοκοφόρες επενδύσεις, η Εταιρεία είχε έσοδα €163 χιλ. το έτος του 2014 έναντι €238 χιλ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Από τις 26/11/2014 τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear, τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμούς της στην Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της Εταιρίας και τους όρους που προβλέπονται στο άρθρο 45 του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013. Από την ανωτέρω πολιτική εξαιρείται ένα ποσό το οποίο δεν υπερβαίνει της 500 χιλ. που τηρείται στις εμπορικές

τράπεζες και χρησιμοποιείται αποκλειστικά για τις καθημερινές λειτουργικές ανάγκες της AthexClear (βλ.σημ. 5.5).

Στις τοποθετήσεις διαθεσίμων προέχει η ασφάλεια των κεφαλαίων της Εταιρείας καθώς και των εξασφαλίσεων (περιθώριο, κεφάλαια εκκαθάρισης παραγώγων και αξιών) και ως εκ τούτου οι τοποθετήσεις που θα πραγματοποιούνται αποκλειστικά στην ΤτΕ, ενδέχεται να έχουν μηδενική ή και αρνητική απόδοση, σύμφωνα με τη στρατηγική επιτοκίων της ΕΚΤ.

Η ανάλυση των διαθεσίμων της Εταιρείας έχει ως εξής:

	31.12.2014	**31.12.2013**
Καταθέσεις όψεως	32.423	118
Προθεσμιακές Καταθέσεις < 3Μηνών	0	8.081
Ταμείο	2	1
Σύνολο	**32.425**	**8.200**

Η Athex κατέβαλε εντός του Ιουλίου 2014 το ποσό της οφειλής των €23.310 χιλ. στην ATHEXClear, με αποτέλεσμα τα διαθέσιμα κατά την 31.12.2014 να εμφανίζονται αυξημένα. Τα χρήματα που κατατίθενται στην ΤτΕ δεν υπάρχει η δυνατότητα να τοποθετηθούν σε προθεσμιακές καταθέσεις.

5.27 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ATHEXCLEAR (ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ)

	31.12.2014	**31.12.2013**
Ασφαλειες Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Παραγωγων	17.889	0
Προσθετες Ασφαλ. Κεφ.Εκκαθαρισης Αγορας Παραγωγων	84.167	0
Σύνολο	**102.056**	**0**

Τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear που αφορούν σε Ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών καθώς και τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της AthexClear, τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμό της που τηρεί ως Άμεσος Συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Για τις Ασφάλειες που κατατίθενται, σύμφωνα με τις διαδικασίες της AthexClear σε πιστωτικό ίδρυμα υπό τη μορφή μετρητών σε ξένο νόμισμα, η AthexClear εφαρμόζει ρυθμίσεις που επιτρέπουν τη μετατροπή τους σε Ευρώ και την τήρησή τους στην Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με τα πιο κάτω ειδικότερα προβλεπόμενα. Ειδικότερα, το ως άνω πιστωτικό ίδρυμα προβαίνει καθημερινά με πάγια εντολή της AthexClear σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των Ασφαλειών σε Ευρώ και στη συνέχεια πιστώνει τον λογαριασμό της AthexClear στο Target2. Την επόμενη εργάσιμη ημέρα η AthexClear μεταφέρει σε χρηματικό λογαριασμό που τηρεί επ΄ ονόματι της στο πιστωτικό ίδρυμα, το ποσό που πιστώθηκε από τη μετατροπή νομίσματος των ασφαλειών σε Ευρώ, ώστε το πιστωτικό ίδρυμα να προβεί σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των ασφαλειών από Ευρώ σε ποσό στο ξένο νόμισμα ίσο με το ποσό των Ασφαλειών που είχε αρχικά κατατεθεί.

Η εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής της AthexClear ξεκίνησε άμεσα με την εκκίνηση του νέου μοντέλου εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου της αγοράς παραγώγων, την 1.12.2014. Το ποσό των €102.056 χιλ. που εμφανίζεται ανωτέρω και απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 αφορά αποκλειστικά σε ασφάλειες της αγοράς παραγώγων.

Η εφαρμογή του νέου μοντέλου στην αγορά αξιών σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/12 που αφορά το κεφάλαιο Εκκαθάρισης και εγγυήσεων Μελών για την αγορά αξιών τέθηκε σε ισχύ την 16.2.2015.

5.28 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι λογαριασμοί των αναβαλλόμενων φόρων ανήλθαν σε €66 χιλ. έναντι €57 χιλ. του αντίστοιχου περσινού έτους και αφορούν προβλέψεις αναλογιστικής μελέτης και άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Τα λοιπά στοιχεία αφορούν στον αναλογούντα φόρο που προκύπτει από την αποτίμηση και πώληση συμμετοχών και χρεογράφων.

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμόζεται από τις εταιρίες από 1η Ιανουαρίου 2013 είναι 26%.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

Η χρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος (αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση) στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος περιέχει τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν κυρίως από λογισθέντα έσοδα-κέρδη τα οποία θα φορολογηθούν σε μελλοντικό χρόνο. Η πίστωση για αναβαλλόμενους φόρους (αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση) περιέχει κυρίως προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από συγκεκριμένες προβλέψεις, οι οποίες είναι φορολογικά εκπεστέες κατά την πραγματοποίηση τους. Χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα αναβαλλόμενης φορολογίας συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αφορούν σε φόρους εισοδήματος εισπραττόμενους από την φορολογική αρχή.

Αναβαλλόμενη Φορολογία	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	66	57
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο	**66**	**57**

Κίνηση αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Υπόλοιπο έναρξης	57	40
Κίνηση περιόδου	9	17
Υπόλοιπο	**66**	**57**

Πίνακας Ανάλυσης Αναβαλλόμενου Φόρου	
Κίνηση Αναβαλλόμενης φορολογίας αναλογιστικής μελέτης- Αποτελέσματα	(15)
Κίνηση Αναβαλλόμενης φορολογίας αναλογιστικής μελέτης- OCI	12
Κίνηση Αναβαλλόμενης φορολογίας - Λοιπές προσωρινές διαφορές	7
Υπόλοιπο	**4**

5.29 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

α) Μετοχικό κεφάλαιο

Μετά την απόσχιση του κλάδου εκκαθάρισης των συναλλαγών και εισφοράς του στην ATHEXClear το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώθηκε σε €25.500.000 αποτελούμενο από 8.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €3 (τριών) η κάθε μία. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παραμένει αμετάβλητο μέχρι την 31.12.2014

β) Αποθεματικά

	31.12.2014	31.12.2013
Τακτικό αποθεματικό	173	149
Αποθεματικά αναλογιστικής μελέτης	0	(1)
Σύνολο	**173**	**148**

5.30 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	31.12.2014	31.12.2013
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (α)	176	117
Λοιπές προβλέψεις (β)	20	100
Σύνολο	**196**	**217**

Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται στον παρακάτω πίνακα :

ATHEXClear	Υπόλοιπο την 31.12.2013	Αναπροσαρμογή αναδιοργάνωση ομίλου	Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	Κόστος τόκου	Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	Αναλογιστική ζημία/κέρδος - οικονομικές υποθέσεις	Αναλογιστική ζημία/κέρδος - εμπειρία περιόδου	Άλλο έσοδο / έξοδο	Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	Υπόλοιπο την 31.12.2014
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	117	0	6	5	0	0	48	2	(2)	0	0	176
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους (α)	100	0							0	20	(100)	20
Σύνολο	**217**	**0**	**6**	**5**	**0**	**0**	**48**	**2**	**(2)**	**20**	**(100)**	**196**

ATHEXClear	Υπόλοιπο την 31.12.2012	Αναπροσαρμογή αναδιοργάνωση ομίλου	Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	Κόστος τόκου	Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	Αναλογιστική ζημία /κέρδος - οικονομικές υποθέσεις	Αναλογιστική ζημία /κέρδος - εμπειρία περιόδου	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Πρόσθετη πρόβλεψη στην περίοδο	Εσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	Υπόλοιπο την 31.12.2013
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	71	41	8	4	(6)	(1)	0	0	0	0	0	117
Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους (α)	0								0	100	0	100
Σύνολο	**71**	**41**	**8**	**4**	**(6)**	**(1)**	**0**	**0**	**0**	**100**	**0**	**217**

(α) Η Εταιρεία έχει διενεργήσει προβλέψεις για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις συνολικού ποσού €20 χιλ. προκειμένου να εξασφαλιστεί σε περίπτωση πραγματοποίησής τους. (βλ. σημ. 5.23)

5.31 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Όλες οι υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2014	31.12.2013
Προμηθευτές (1)	3.584	4.047
Πόρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2)	511	480
Φόρος επί των πωλήσεων μετοχών 0,2%	7	0
Δεδουλευμένες παροχές τρίτων	5	37
Πρόβλεψη ΔΠ/ΔΧ/ΕΑ σε προσωπικό	64	0
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	28	21
Φόρος ελεύθερων επαγγελματιών	0	0
Λοιποί φόροι	1	5
Πιστωτές διάφοροι(3)	183	1
Σύνολο	**4.383**	**4.591**

1. Στο ποσό περιλαμβάνεται ποσό €3,2 εκ που αφορά τμήμα της πάγιας χρέωσης διακανονισμού εντολών δ' τριμήνου 2014 που οφείλει η ATHEXClear προς την ATHEXCSD και καταβλήθηκε εντός του Ιανουαρίου 2015.
2. Ο Πόρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (€1,162 εκ.) υπολογίζεται επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών στην αγορά αξιών και παραγώγων και αποδίδεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός δύο μηνών από τη λήξη κάθε εξαμήνου.
3. Το ποσό των €183 αφορά ενδοομιλική υποχρέωση της εταιρεία στην ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ ΑΕ, αφού εισέπραξε για λογαριασμό της τα έσοδα δημοπράτησης ρύπων για το 2014.

5.32 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΡΙΤΩΝ ΣΕ ΤΡ.ΛΟΓ/ΜΟ ATHEXCLEAR

Τα ταμειακά διαθέσιμα της AthexClear που αφορούν σε Ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών καθώς και τα διαθέσιμα του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της AthexClear , τηρούνται από την AthexClear σε λογαριασμό της που τηρεί ως Άμεσος Συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Για τις Ασφάλειες που κατατίθενται, σύμφωνα με τις διαδικασίες της AthexClear σε πιστωτικό ίδρυμα υπό τη μορφή μετρητών σε ξένο νόμισμα, η AthexClear εφαρμόζει ρυθμίσεις που επιτρέπουν τη μετατροπή τους σε Ευρώ και την τήρησή τους στην Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με τα πιο κάτω ειδικότερα προβλεπόμενα. Ειδικότερα, το ως άνω πιστωτικό ίδρυμα προβαίνει καθημερινά με πάγια εντολή της AthexClear σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των Ασφαλειών σε Ευρώ και στη συνέχεια πιστώνει τον λογαριασμό της AthexClear στο Target2. Την επόμενη εργάσιμη ημέρα η AthexClear μεταφέρει σε χρηματικό λογαριασμό που τηρεί επ΄ ονόματι της στο πιστωτικό ίδρυμα, το ποσό που πιστώθηκε από τη μετατροπή νομίσματος των ασφαλειών σε Ευρώ, ώστε το πιστωτικό ίδρυμα να προβεί σε μετατροπή νομίσματος του ποσού των ασφαλειών από Ευρώ σε ποσό στο ξένο νόμισμα ίσο με το ποσό των Ασφαλειών που είχε αρχικά κατατεθεί.

Η εφαρμογή της επενδυτικής πολιτικής της AthexClear) ξεκίνησε άμεσα με την εκκίνηση του νέου μοντέλου εκκαθάρισης και διαχείρισης κινδύνου της αγοράς παραγώγων, την 1.12.2014. Το ποσό των €102.056 χιλ. που εμφανίζεται ανωτέρω και απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 αφορά αποκλειστικά σε ασφάλειες της αγοράς παραγώγων.

Η εφαρμογή του νέου μοντέλου στην αγορά αξιών σύμφωνα με τον Κανονισμό ΕΕ 648/12 που αφορά το κεφάλαιο Εκκαθάρισης και εγγυήσεων Μελών για την αγορά αξιών τέθηκε σε ισχύ την 16.2.2015.Το ποσό απεικονίζεται και στο ενεργητικό και στο παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014 (βλ. σημ. 5.27)

	31.12.2014	**31.12.2013**
Ασφάλειες Κεφ. Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	17.889	0
Πρόσθετες Ασφαλ. Κεφ. Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	84.167	0
Σύνολο	**102.056**	**0**

5.33 ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ

Η Διοίκηση της Εταιρείας στηριζόμενη στις δυνατότητες που παρέχει η φορολογική νομοθεσία σχεδιάζει την πολιτική της με τρόπο ώστε να ελαχιστοποιεί τη φορολογική της επιβάρυνση. Βάσει αυτής της παραδοχής, έχει θεωρηθεί ότι τα κέρδη της περιόδου που πραγματοποίησαν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θα διανεμηθούν σε αφορολόγητα αποθεματικά κατά το μέγιστο δυνατό επιτρεπόμενο ποσό τους.

Οι μη εκπιπτόμενες δαπάνες περιλαμβάνουν, κυρίως προβλέψεις, διάφορα έξοδα, καθώς επίσης ποσά τα οποία θεωρούνται από την Εταιρεία ως μη δυνάμενα να δικαιολογηθούν ως παραγωγικές δαπάνες σε ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο και οι οποίες αναμορφώνονται από τη διοίκηση κατά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος.

Υποχρεώσεις από φόρους		
	31.12.2014	31.12.2013
Φόρος Εισοδήματος	300	223
Αναβαλλόμενος Φόρος	4	(19)
Έξοδο Φόρου Εισοδήματος	**304**	**204**

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος με τα κέρδη προ φόρων, με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου της φορολογίας, έχει ως εξής:

Φόρος Εισοδήματος	31.12.2014	31.12.2013
Κέρδη προ φόρων	1.190	699
Συντελεστής φόρου εισοδήματος	26%	26%
Αναμενόμενο έξοδο φόρου	309	182
Φορολογική επίδραση μη εκπιπτόμενων δαπανών	(5)	22
Έξοδο φόρου εισοδήματος	**304**	**204**

Υποχρεώσεις από φόρους		
	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις /Απαιτήσεις 31.12	32	(170)
Έξοδο Φόρου Εισοδήματος	302	204
Φόροι καταβληθέντες	(1.203)	(2)
Υποχρεώσεις/Απαιτήσεις	**(869)**	**32**

Το ποσό της απαίτησης του φόρου αφορά το συμψηφισμό του φόρου μεταβίβασης μετοχών ύψους €1.166 χιλ. με το φόρο εισοδήματος, με αποτέλεσμα να καταλήγει σε χρεωστικό υπόλοιπο .

Για τη χρήση 2013, ο φορολογικός έλεγχος ολοκληρώθηκε για όλες τις εταιρίες του Ομίλου και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη χορηγήθηκε την 9/7/2014 από τους ελεγκτές του Ομίλου. Δεν προέκυψαν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις που θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της εταιρείας.

Ο φορολογικός έλεγχος της εταιρείας για τη χρήση του 2014 σύμφωνα με το άρθρο 65α του Νόμου 4174/2013 και την απόφαση που θα εκδοθεί από το Γενικό Γραμματέα δημοσίων εσόδων όπως προβλέπεται από την παρ. του άρθρου 65α του Νόμου 4174/20013 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2014 από τους νόμιμους ελεγκτές. Αν μέχρι τη ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

5.34 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Η αξία των συναλλαγών & τα υπόλοιπα της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2014	31.12.2013
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών & μελών της διοίκησης	183	99

Στη συνέχεια αναλύονται τα ενδοομιλικά υπόλοιπα, καθώς και οι διεταιρικές συναλλαγές των Εταιρειών του Ομίλου, κατά την 31.12.2014 και 31.12.2013.

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) 31-12-2014				
		ATHEX	ATHEXCSD	ATHEXCLEAR
ATHEX	Απαιτήσεις	0	429.508,61	0
	Υποχρεώσεις	0	0	0
ATHEXCSD	Απαιτήσεις	0	0	3.675.558,58
	Υποχρεώσεις	429.508,61	0	1.600,00
ATHEXCLEAR	Απαιτήσεις	0	1.600,00	0
	Υποχρεώσεις	0	3.675.558,58	0

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ (σε €) 31-12-2013				
		ATHEX	ATHEXCSD	ATHEXCLEAR
ATHEX	Απαιτήσεις	0,00	456.509,80	17.712,00
	Υποχρεώσεις	0,00	1.278.648,36	23.311.600,00
ATHEXCSD	Απαιτήσεις	1.278.648,36	0,00	3.906.149,24
	Υποχρεώσεις	456.509,80	0,00	0,00
ATHEXCLEAR	Απαιτήσεις	23.311.600,00	0,00	0,00
	Υποχρεώσεις	17.712,00	3.906.149,24	0,00

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 31-12-2014				
		ATHEX	ATHEXCSD	ATHEXCLEAR
ATHEX	Έσοδα	0	500.437,79	0
	Έξοδα	0	147.536,52	0
ATHEXCSD	Έσοδα	147.536,52	0	14.602.217,53
	Έξοδα	500.437,79	0	0
ATHEXCLEAR	Έσοδα	0	0	0
	Έξοδα	0	14.602.217,53	0

ΕΝΔΟΟΜΙΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ (σε €) 31-12-2013				
		ATHEX	ATHEXCSD	ATHEXCLEAR
ATHEX	Έσοδα	0	390.952,12	7.661.115,34
	Έξοδα	0	92.951,95	0
ATHEXCSD	Έσοδα	92.951,95	0	3.902.596,94
	Έξοδα	390.952,12	0	0
ATHEXCLEAR	Έσοδα	0	0	0
	Έξοδα	7.661.115,34	3.902.596,94	0

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές αφορούν, πάγια χρέωση διακανονισμού εντολών, (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων), εντολές διακανονισμού (άρθρο 1 απόφαση 1 περί χρεώσεων), υποστηρικτικές υπηρεσίες (λογιστήριο, ασφάλεια, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ), μηχανογραφικές υπηρεσίες, καθώς και υπηρεσίες υποστήριξης χρηστών Η/Υ, που τιμολογούνται σε τιμές παρόμοιες με αυτές που διενεργούνται μεταξύ τρίτων.

5.35 ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Όνομα	**Θέση**
Αλέξιος Πιλάβιος*	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γκίκας Μάναλης	Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωκράτης Λαζαρίδης	Διευθύνων Σύμβουλος
Ανδρέας Μηταφίδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Πιμπλής	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Σαχίνης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Χριστόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

(*) Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 26.1.2015 ο κ. Αλέξιος Πιλάβιος αντικατέστησε τον κ. Ιάκωβο Γεωργάνα ως μη εκτελεστικός Πρόεδρος.

5.36 ΕΠΙΔΙΚΕΣ Ή ΥΠΟ ΔΙΑΙΤΗΣΙΑ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Δεν υπάρχουν. Όλες οι απαιτήσεις εκτιμάται ότι θα εισπραχθούν στο ακέραιο.

5.37 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Την 16.2.2015 ξεκίνησε η τήρηση των διαθεσίμων που αφορούν σε ασφάλειες υπό μορφή μετρητών των Εκκαθαριστικών Μελών της αγοράς αξιών σε λογαριασμό της Εταιρίας που τηρεί ως άμεσα συμμετέχων στο Target2 στην Τράπεζα της Ελλάδος. Το ύψος των κεφαλαίων που μεταφέρθηκε στην ΤτΕ από τις εμπορικές τράπεζες ανήλθε την 16.2.2014 σε €301,2 εκ. και προστέθηκε στο υφιστάμενο ποσό ασφαλειών σε μετρητά των Εκκαθαριστικών μελών στην αγορά Παραγώγων που είχε ήδη ξεκινήσει την 1.12.2014 και απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31.12.2014.

Δεν υπήρξαν μεταγενέστερα γεγονότα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων του το 2014 από το Διοικητικό Συμβούλιο την 16.03.2015 που να αφορούν την Εταιρεία για τα οποία να επιβάλλεται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είτε αναφορά είτε διαφοροποίηση στα κονδύλια των δημοσιευμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΑΛΕΞΙΟΣ ΠΙΛΑΒΙΟΣ _____

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ _____

Ο ΕΠΙΤΕΛΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΒΑΣΙΛΗΣ ΓΚΟΒΑΡΗΣ _____

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΜΑΓΙΟΓΛΟΥ _____

Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΕΛΕΓΧΟΥ & ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΑΝΤΩΝΑΤΟΣ _____