

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ, ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
& ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

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

Αθήνα, 30/09/2015

Αριθ.Πρωτ.: 59027

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

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»**.

Ανακοινώνεται ότι την **30/09/2015** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **425262**, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2014-31/12/2014** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **1188801000**.

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ □

ΑΡ.Μ.Α.Ε 23191/06/Β/90/37

ΑΡ.Γ.Ε.Μ.Η 1188801000

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 39 ΑΘΗΝΑ 10564

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

(Δημοσιευόμενα βάσει του Ν.2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ,ενοποιημένες και μη ,κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες,που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη ,πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία ,να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας,όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή .

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία -Νομαρχία : **Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού, Διεύθυνση Εταιρειών και Γ.Ε.ΜΗ**

Διεύθυνση Διαδικτύου: **www.cyclos.gr**

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: **Σταματόπουλος Αναστάσιος ,Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος-Θεόδωρος Φεργάδης ,Αντιπρόεδρος -Βλαχάκης Ιωάννης ,Μέλος-Παύλος Κανίνιας ,Μέλος-Χαράλαμπος Σύριος ,Μέλος -Δημήτριος Πίνης ,Μέλος .**

Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: **20/2/2015**

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής : **Μελέτιος Σιαστάθης**

Ελεγκτική Εταιρία : **ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές ΑΕ**

Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών : **Με σύμφωνη γνώμη-θέματα έμφασης**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ . Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31/12/2014**	**31/12/2013**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	22.941,59	12.320,69
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	40.316,10	41.155,20
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.364.498,03	1.371.883,85
Απαιτήσεις από πελάτες	408.089,17	5.072.636,55
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.145.492,87	8.973.654,40
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**10.981.337,76**	**15.471.650,69**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	2.829.000,00	2.772.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-1.860.064,12	-1.469.734,26
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρείας (α)	**968.935,88**	**1.302.265,74**
Προβλέψεις /λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	79.347,33	65.039,33
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.933.054,55	14.104.345,62
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	**10.012.401,88**	**14.169.384,95**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	**10.981.337,76**	**15.471.650,69**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. Ποσά σε €

	31/12/2014	**31/12/2013**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσεως 1/1/2014 και 1/1/2013	**1.302.265,74**	**1.164.818,39**
Αυξηση μετοχικού κεφαλαίου	246.000,00	572.000,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(579.329,86)	(434.552,65)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσεως 31/12/2014 και 31/12/2013	**968.935,88**	**1.302.265,74**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ . Ποσά σε €

	1/1- 31/12/2014	**1/1- 31/12/2013**
Κύκλος εργασιών	1.561.848,77	1.407.434,29
Μεικτά κέρδη	668.250,77	484.745,29
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδ. και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**-479.021,19**	**-521.299,64**
Ζημιές προ φόρων	-574.985,23	-597.666,55
Ζημιές μετά από φόρους	**-579.329,86**	**-434.552,65**
Ζημιές μετά από φόρους ανά Μετοχή-βασικά	-0,4598	-0,4346
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - σε €	**0,00**	**0,00**
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	**-470.970,42**	**-512.554,54**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ. Ποσά σε €

	1/1- 31/12/2014	**1/1- 31/12/2013**
Ζημιές μετά από φόρους (α)	**-579.329,86**	**-434.552,65**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	**-579.329,86**	**-434.552,65**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ. Ποσά σε €

Έμεση μέθοδος	**1/1- 31/12/2014**	**1/1- 31/12/2013**
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων	-574.985,23	-597.666,55
Πλέον /μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις	8.050,77	8.745,10
Προβλέψεις	14.709,84	75.945,38
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	-65.485,82	-475.618,55
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	110.838,95	97.418,51
Αποτελέσματα (έσοδα ,έξοδα,κέρδη & ζημιές) επενδυτικής	-8.293,71	-3.393,33
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου		
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	4.815.898,37	-5.885.557,73
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-4.171.291,07	8.259.294,13
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-110.838,95	-97.418,51
Καταβλημένοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο εισροών /εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**18.603,15**	**1.381.748,45**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπές επενδύσεις	0,00	0,00
Αγορά ενσωμάτων και άυλων παγίων στοιχείων	-26.352,57	-4.517,24
Τόκοι εισπραχθέντες	15.656,20	16.971,25
Μερίσματα εισπραχθέντα	7.512,42	7.473,68
Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-3.183,95**	**19.927,69**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	300.384,44	1.114.814,98
Σύνολο εισροών /εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**300.384,44**	**1.114.814,98**
Καθαρή αυξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα **(α)+(β)+(γ)**	**315.803,64**	**2.516.491,12**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**7.454.943,41**	**4.938.452,29**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**7.770.747,05**	**7.454.943,41**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα ΔΛΠ/ΔΠΧΑ. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους και εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση .

2.Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2009.Αναλυτικά στοιχεία παρατίθενται στην σημείωση 12 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης .

3. Δεν υπάρχουν επίδικες διαφορές της εταιρείας που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της.

4.Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

5.Η εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας και της προηγ.χρήσης απασχολούσε 34 & 33 άτομα αντίστοιχα.

6.Η εταιρεία δεν έχει υποχρέωση κατάρτισης ενοποιημένων καταστάσεων .

7. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεων άλλης εταιρείας

8.Δεν έλαβε χώρα αλλαγή της χρονικής περιόδου της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με την προηγούμενη .

9.Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά τα πρότυπα του Δ.Λ.Π 24 είναι:

Πωλήσεις	0,00
Αγορές	0,00
Απαιτήσεις	0,00
Υποχρεώσεις	0,00
Συναλλαγές και αμοιβές Διευθ. στελεχών και μελών της Διοίκησης	425.038,40
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	0,00

Αθήνα, 20/2/2015

Ο Προέδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος
Σταματόπουλος Αναστάσιος
Α.Δ.Τ Φ019210

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ
Φεργάδης Θεόδωρος
Α.Δ.Τ ΑΗ 570585

Η Υπεύθυνη Λογιστηρίου
Μαρία Καλοκουβάρου-Σταμοπούλου
Α.Δ.Τ ΑΚ 092376
ΑΜΟΕΕ 011551

ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΑΡ.ΓΕΜΗ 1188801000
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ 39 - ΑΘΗΝΑ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1-31/12/2014

Η ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ΕΠΟΠΤΕΥΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ (ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ 1/58/9.10.1990)

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Κύκλος Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» την 20η Φεβρουαρίου 2015 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεση τους στις αρμόδιες υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο , στη διεύθυνση www.cyclos.gr .Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2015

Σταματόπουλος Αναστάσιος
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ…… 3

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ…….. 5-8

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ……9

ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ……...9

ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ……..9

ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ……...16

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ……...20

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ……23

ΛΟΙΠΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ ……30-33

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της
"ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και 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.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» 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.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής θέματα: 1) στη σημείωση 2 των οικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται το θέμα: «Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας κατά την 31/12/2014 έχει καταστεί μικρότερο από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου η Διοίκηση βάσει του άρθρου 47 του 2190/1920 προτίθεται να στηρίξει την λειτουργία της εταιρείας με μέτρα που θα ανακοινωθούν στην τακτική Γενική Συνέλευση. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό. 2) Για τις χρήσεις 2010 έως και 2014 η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά αλλά έχει γίνει σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις .

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μελέτιος Δ. Σιαστάθης

Αρ Μ ΣΟΕΛ 12181

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125
Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Σημείωση**	**31/12/2014**	**31/12/2013**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	**6.1**	22.941,59	12.320,69
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	**6.2**	40.316,10	41.155,20
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	**6.3**	694.385,63	688.730,26
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**6.4**	670.112,40	683.153,59
		1.427.755,72	**1.425.359,74**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες-Χρηματιστές-Χρηματιστήριο	**6.5**	408.089,17	5.072.636,55
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	**6.6**	8.071,78	8.071,78
Λοιπές απαιτήσεις	**6.7**	1.348.256,46	1.495.114,81
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**6.8**	18.417,58	15.524,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**6.9**	7.770.747,05	7.454.943,41
		9.553.582,04	**14.046.290,95**
Σύνολο ενεργητικού		**10.981.337,76**	**15.471.650,69**
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	**6.10**	2.829.000,00	2.772.000,00
Αποθεματικά	**6.11**	1.683.677,48	2.043.612,98
Αποτελέσματα εις νέον		-3.543.741,60	-3.513.347,24
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων		**968.935,88**	**1.302.265,74**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	**6.12**	79.347,33	65.039,33
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		**79.347,33**	**65.039,33**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	**6.13**	148.289,14	90.789,88
Εκκαθαρισμένα υπόλοιπα πελατών	**6.14**	7.155.035,44	7.238.110,50
Μη εκκαθαρισμένα υπόλοιπα πελατών	**6.15**	9.832,74	544.169,03
Υποχρεώσεις προς Χρηματιστήριο	**6.16**	237.095,73	4.124.394,22
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	**6.17**	300.384,44	0,00
Λοιποί φόροι -τέλη(πλην φόρου εισοδήματος)	**6.18**	62.690,34	45.426,76
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	**6.19**	1.979.726,72	2.031.455,23
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	**6.20**	40.000,00	30.000,00
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		**9.933.054,55**	**14.104.345,62**
Σύνολο υποχρεώσεων		**10.012.401,88**	**14.169.384,95**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**10.981.337,76**	**15.471.650,69**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημείωση	1/1/2014-31/12/2014	1/1/2013-31/12/2013
Πωλήσεις	**6.21**	1.561.848,77	1.407.434,29
Κόστος πωληθέντων	**6.22**	-893.598,00	-922.689,00
Μεικτό Κέρδος		**668.250,77**	**484.745,29**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	**6.23**	77.569,00	167.108,30
Έξοδα διοίκησης	**6.24**	-857.856,41	-822.625,78
Έξοδα διάθεσης	**6.25**	-222.661,35	-203.405,39
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	**6.26**	15.656,20	16.971,25
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	**6.27**	-110.838,95	-97.418,51
Ζημιές/Κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις	**6.28**	-781,29	4.080,35
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	**6.29**	-144.323,20	-147.122,07
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων		**-574.985,23**	**-597.666,55**
Φόρος εισοδήματος	**6.30**	-4.344,63	163.113,90
Ζημιές/Κέρδη μετά από φόρους		**-579.329,86**	**-434.552,65**
Ζημιές/Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	**6.31**	**-0,4598**	**-0,4346**

	1/1/2014-31/12/2014	1/1/2013-31/12/2013
Καθαρές ζημιές περιόδου	**-579.329,86**	**-434.552,65**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**-579.329,86**	**-434.552,65**

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ	Η Προϊσταμένη Λογιστηρίου
Αναστάσιος Σταματόπουλος	Θεόδωρος Φεργάδης	Μαρία Καλοκουβάρου-Σταμοπούλου
Α.Δ.Τ. Φ 019210	Α.Δ.Τ. ΑΗ 570585	Αριθμ. Αδείας 0011551

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	**Αποθεματικά**	**Αποτελέσματα σε νέο**	**Σύνολο**
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2013	**2.500.000,00**	**2.043.612,98**	**-3.378.794,59**	**1.164.818,39**
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών	-300.000,00		300.000,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	572.000,00			572.000,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1/1-31/12/2013			-434.552,65	-434.552,65
Υπόλοιπα κατά την 31/12/2013	**2.772.000,00**	**2.043.612,98**	**-3.513.347,24**	**1.302.265,74**
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2014	**2.772.000,00**	**2.043.612,98**	**-3.513.347,24**	**1.302.265,74**
Αναγνώριση αποθεματικών		-359.935,50	359.935,50	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών	-189.000,00		189.000,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	246.000,00			246.000,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 1/1-31/12/2014			-579.329,86	-579.329,86
Υπόλοιπα κατά την 31/12/2014	**2.829.000,00**	**1.683.677,48**	**-3.543.741,60**	**968.935,88**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1/1/2014-31/12/2014	**1/1/2013-31/12/2013**
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	-574.985,23	-597.666,55
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	8.050,77	8.745,10
Προβλέψεις	14.709,84	75.945,38
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	-65.485,82	-475.618,55
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-8.293,71	-3.393,33
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	110.838,95	97.418,51
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.815.898,37	-5.885.557,73
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-4.171.291,07	8.259.294,13
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-110.838,95	-97.418,51
Καταβεβλημένοι φόροι		
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**18.603,15**	**1.381.748,45**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-26.352,57	-4.517,24
Τόκοι εισπραχθέντες	15.656,20	16.971,25
Μερίσματα εισπραχθέντα	7.512,42	7.473,68
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-3.183,95**	**19.927,69**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξοφλήσεις δανείων		
Εισπράξεις από εκδοθέντα /αναληφθέντα δάνεια	300.384,44	1.114.814,98
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**300.384,44**	**1.114.814,98**
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**315.803,64**	**2.516.491,12**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**7.454.943,41**	**4.938.452,29**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**7.770.747,05**	**7.454.943,41**

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Εταιρεία έχει συσταθεί νόμιμα, εδρεύει στην Αθήνα, Πανεπιστημίου 39, Τ.Κ. 105 64 και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η Εταιρεία, δραστηριοποιείται στους τομείς διεξαγωγής χρηματιστηριακών συναλλαγών κάθε είδους, σε χρηματιστήρια αξιών και παραγώγων, καθώς και στην παροχή όλων των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που προβλέπονται από την άδεια της. Το δίκτυο της Εταιρείας αποτελούν το κεντρικό κατάστημα και τα υποκατάστημα Θεσσαλονίκης, Πάτρας, και Άργους .

2. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες μέσω των αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «ΔΛΠ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/ 2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002) και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB. Η περίοδος εφαρμογής κάθε ΔΛΠ/ΔΠΧΑ ορίζεται από τους σχετικούς κανονισμούς που εκδίδει η αρμόδια επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίας και λειτουργίας της εταιρείας. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις.

Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Η Εταιρεία τηρεί τα βιβλία της και προετοιμάζει οικονομικές καταστάσεις για φορολογικούς σκοπούς με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την φορολογική νομοθεσία. Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν βασιστεί στις οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα («ΕΛΠ») κατάλληλα προσαρμοσμένες με ορισμένες εγγραφές εκτός βιβλίων για την συμμόρφωση με τα ΔΠΧΑ.

Επειδή το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας κατά την 31/12/2014 έχει καταστεί μικρότερο από το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου η Διοίκηση βάσει του άρθρου 47 του 2190/1920 προτίθεται να στηρίξει την λειτουργία της εταιρείας με μέτρα που θα ανακοινωθούν στην τακτική Γενική Συνέλευση.

3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων ατομικών οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ αναφέρονται στις παραγράφους που ακολουθούν και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά:

3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Το νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ, το οποίο είναι και το νόμισμα λειτουργίας της εταιρείας.

(β) Παρουσίαση συναλλαγών σε ξένο νόμισμα στο νόμισμα λειτουργίας

Η αρχική αναγνώριση στο νόμισμα λειτουργίας, μιας συναλλαγής σε ξένο νόμισμα, γίνεται με την εφαρμογή, στο ποσό του ξένου νομίσματος, της τρέχουσας συναλλαγματικής ισοτιμίας μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Η ημερομηνία της συναλλαγής είναι η ημερομηνία που η συναλλαγή πληροί για πρώτη φορά τις προϋποθέσεις αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Κατά τη λήξη της περιόδου αναφοράς στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης:

- *τα σε ξένο νόμισμα, χρηματικά στοιχεία, μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος*

- *τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται βάσει του ιστορικού κόστους σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής και*
- *τα μη χρηματικά στοιχεία, που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που υπήρχαν, όταν προσδιορίστηκαν οι εύλογες αξίες.*

Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την εφαρμογή των ανωτέρω αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

3.2 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος τους, μειωμένες με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις τους. Το κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση τους.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του πάγιου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις λογίζονται με σκοπό τη μείωση του κόστους μείον την υπολειμματική αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων, σύμφωνα με την εκτιμούμενη ωφέλιμη ζωή τους, χρησιμοποιώντας την ευθεία μέθοδο.
Η εκτιμώμενη διάρκεια ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων είναι οι εξής:

Μεταφορικά μέσα	*6,25 έτη*
Έπιπλα, σκεύη, μηχανές γραφείου	*10 έτη*
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	*5 έτη*
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	*10 έτη*
Λοιπά Πάγια	*10 έτη*

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία Οικονομικής Θέσης. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

3.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν στο σύνολό τους άδειες λογισμικού (software). Οι άδειες λογισμικού αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία υπολογίζεται έως 5 χρόνια.

3.4 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης (εύλογη αξία του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης) και της αξίας λόγω χρήσης. Η διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου συνιστά ζημιά απομείωσης. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

3.5 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
Πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- *Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχουν χαρακτηριστεί έτσι από την διοίκηση (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).*
- *Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.*

Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων της εταιρείας περιλαμβάνονται στα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στα κονδύλια ***«Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα»*** *και* ***«Λοιπές επενδύσεις».***
Τα ταμειακά ισοδύναμα, αφορούν βραχυχρόνιες, υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις, που είναι εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και είναι τόσο κοντά στη λήξη τους που εμφανίζουν αμελητέο κίνδυνο για αλλαγές την αποτίμησή τους κατά το χρόνο της ρευστοποίησής τους και καταθέσεις προθεσμίας.
Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αφορά το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας και περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ, οι οποίες αποκτήθηκαν με σκοπό την ρευστοποίησή τους στο άμεσο μέλλον. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς χρηματαγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης.
Οι λοιπές επενδύσεις αφορούν κυρίως εγγυήσεις που έχουν χορηγηθεί στο Συνεγγυητικό και Επικουρικό Κεφάλαιο, στα πλαίσια λειτουργίας της εταιρείας και η πρόσοδος από τις παραπάνω τοποθετήσεις αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Δάνεια και απαιτήσεις
Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- *Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.*
- *Προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.*
- *Προπληρωθέντα έξοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.*
- *Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.*
- *Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,*
- *Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων.*

Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις με τακτή λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ τα Δάνεια και Απαιτήσεις χωρίς τακτή λήξη αποτιμώνται στο κόστος. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

*Τα Δάνεια και οι Απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της Οικονομικής Θέσης, στο κονδύλι «****Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις****» και «****Λοιπές απαιτήσεις****».*

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη
Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

Η εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις
Περιλαμβάνει τις συμβατικές υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται για:

- *Παράδοση μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού σε άλλη επιχείρηση*
- *Ανταλλαγή χρηματοοικονομικών μέσων με άλλη επιχείρηση, με όρους πιθανά δυσμενείς.*
- *Μια σύμβαση η οποία θα διακανονιστεί ή ενδέχεται να διακανονιστεί με συμμετοχικό τίτλο της επιχείρησης και είναι: (α) ένα μη παράγωγο για το οποίο η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη ή ενδέχεται να υποχρεωθεί να παραδώσει μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης ή (β) ένα παράγωγο το οποίο θα διακανονιστεί με κάθε άλλο τρόπο εκτός από την ανταλλαγή ενός καθορισμένου χρηματικού ποσού ή άλλης χρηματοοικονομικής απαίτησης με ένα καθορισμένο αριθμό συμμετοχικών τίτλων της επιχείρησης.*

Κατά την αρχική αναγνώριση, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους πλέον (μείον) τα έξοδα που είναι άμεσα αποδοτέα στη διενέργεια της συγκεκριμένης συναλλαγής. Ως εύλογη αξία, κατά κανόνα, θεωρείται η καθαρή ταμειακή εισροή από την έκδοση του μέσου ή η εύλογη αξία του στοιχείου που αποκτάται κατά τη δημιουργία της υποχρέωσης.

Εκτός από κάποιες εξαιρέσεις (όπως της περίπτωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μέσω αποτελεσμάτων), στις οποίες δεν εμπίπτουν οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

*Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στα κονδύλια «**Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις»** και «**Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις»**.*

3.6 Μετοχικό κεφάλαιο
Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται ως ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου παρουσιάζονται, καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια, ως μείωση του προϊόντος έκδοσης. Η διανομή μερισμάτων κοινών μετοχών αναγνωρίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, όταν εγκριθεί από τους μετόχους της Εταιρείας.

3.7 Φορολογία εισοδήματος – αναβαλλόμενη φορολογία
Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είναι το άθροισμα του τρέχοντος και του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος που συνδέεται με συναλλαγές και γεγονότα που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
Ο τρέχων (πληρωτέος) φόρος εισοδήματος βασίζεται στα φορολογητέα αποτελέσματα της χρήσης. Τα φορολογητέα κέρδη όμως μπορεί να διαφέρουν από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή στην κατάσταση των συνολικών εσόδων, καθώς δεν περιλαμβάνουν αφορολόγητα έσοδα ή μη εκπιπτόμενα φορολογικά έξοδα, ενώ επίσης δεν περιλαμβάνουν έσοδα ή έξοδα που είναι φορολογητέα ή εκπιπτόμενα σε επόμενες χρήσεις.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος της Εταιρείας, υπολογίζεται με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς, επί των φορολογητέων κερδών.
Η αναβαλλόμενη φορολογία λογίζεται είτε σαν μία απαίτηση (για φόρους που αναμένεται να εισπραχθούν ή να συμψηφιστούν μελλοντικά με φορολογικές υποχρεώσεις), ή σαν υποχρέωση (για φόρους που αναμένεται να πληρωθούν μελλοντικά), για όλες τις προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές ανάμεσα στα λογιστικά υπόλοιπα και στη φορολογική βάση των ενεργητικών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις λογίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές (από φορολογική άποψη) διαφορές, ενώ αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις λογίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικά διαφορές, στο βαθμό που αναμένονται φορολογητέα κέρδη από τα οποία αυτές οι διαφορές θα μπορούσαν να εκπέσουν.
Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται με βάση τους συντελεστές φόρου εισοδήματος που αναμένεται ότι θα υπάρχουν κατά το χρόνο που οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα τακτοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα ρευστοποιηθούν ή συμψηφιστούν.

Η εταιρεία λογιστικοποιεί τις φορολογικές συνέπειες των συναλλαγών και άλλων γεγονότων και κατά επέκταση το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογίας με τον ίδιο τρόπο που λογιστικοποιεί τις ίδιες τις συναλλαγές και άλλα γεγονότα. Έτσι, για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται στο κέρδος ή στη ζημιά, οποιεσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης στο κέρδος ή στη ζημία. Για συναλλαγές και άλλα γεγονότα που αναγνωρίζονται εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια), οποιεσδήποτε σχετικές φορολογικές επιπτώσεις αναγνωρίζονται επίσης εκτός των αποτελεσμάτων (είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα είτε απευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα).

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν αφορούν μία προσωρινή (από φορολογική άποψη) διαφορά που προκύπτει από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ίδιας φύσης.

3.8 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζομένους περιλαμβάνουν:

- *Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων*
- *Βραχύχρονες αποζημιωμένες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία*

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν η επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα:

- *Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης*

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία της Οικονομικής Θέσης, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές αυτές αφορούν στη νομική υποχρέωση για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό 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 το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Οι κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται σαν υποχρεώσεις, όπως και αυτές που αφορούν τα προσδιορισμένα προγράμματα παροχών. Η εταιρεία λογίζει σαν υποχρέωση την παρούσα αξία των μελλοντικών ροών για νομικές ή ηθικές υποχρεώσεις προς τους εργαζόμενους σε αυτόν για συνταξιοδότηση, απόλυση ή εθελούσια έξοδο. Η παρούσα αξία της κάθε σχετικής υποχρέωσης, υπολογίζεται από αναλογιστή για την ημερομηνία της κάθε Οικονομικής Θέσης. Αυξήσεις ή μειώσεις σε αυτές τις κρατικά καθορισμένες υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, λογίζονται κατευθείαν στα αποτελέσματα κάθε χρήσης.

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας που προκύπτουν από τη νομοθεσία περί αποζημιώσεων του προσωπικού, προσδιορίζεται από αναλογιστή και λογιστικοποιείται με πίστωση σχετικού λογαριασμού πρόβλεψης.

3.9 Κρατικές επιχορηγήσεις

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με την μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους όρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεκτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατός ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία είναι κρατικές επιχορηγήσεις που έχουν ως βασικό όρο, ότι η επιχείρηση που τις δικαιούται πρέπει να αγοράσει, κατασκευάσει ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο να αποκτήσει μακράς διάρκειας περιουσιακά στοιχεία. Είναι δυνατόν επίσης να ορίζονται και πρόσθετοι όροι αναφορικά με το είδος ή την τοποθεσία των περιουσιακών στοιχείων ή με την χρονική περίοδο στην οποία αυτά πρέπει να αποκτηθούν ή να παραμείνουν στην κατοχή της επιχείρησης.

Επιχορηγήσεις που αφορούν τα αποτελέσματα είναι κρατικές επιχορηγήσεις που δε σχετίζονται με την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων.

Η εταιρεία αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) το ποσό της

επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του πάγιου περιουσιακού στοιχείου.

3.10 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- *υπάρχει μια παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων*
- *είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί μια εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης*
- *το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα*

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

3.11 Μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

3.12 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες. Προμήθειες και συναφή έσοδα που προέρχονται από συναλλαγές για λογαριασμό τρίτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο περαίωσης της συναλλαγής. Αμοιβές για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και συμβουλευτικές υπηρεσίες καταχωρούνται στα αποτελέσματα σύμφωνα με σύμβαση παροχής υπηρεσιών, συνήθως σε αναλογική βάση.

Μερίσματα: Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, κατά την ημερομηνία έγκρισής τους από τα αρμόδια όργανα των εταιρειών που συνήθως είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα έξοδα και οι τόκοι αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.13 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται οι επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της διοίκησης της εταιρείας , συγγενικά με αυτά πρόσωπα 1ου βαθμού, καθώς και εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή εταιρείες στις οποίες ασκούν ουσιώδη επιρροή στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Όλες οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών διενεργούνται με τους ίδιους οικονομικούς όρους, που διενεργούνται παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη κατά την ίδια χρονική στιγμή.

3.14 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.15 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών που αποκτήθηκαν ως ίδιες μετοχές.

3.16 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν:

- ***Φόροι εισοδήματος***

Η εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το ενδεχόμενο που θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Η εταιρεία εκτιμά επίσης την έκταση που αναμένεται ότι θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Η επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων αντανακλά τις επακόλουθες φορολογικές συνέπειες που θα προκύψουν από τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναμένει, κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς να ανακτήσει ή να τακτοποιήσει τη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεών του.

- ***Εξέταση για τυχόν απομείωση περιουσιακών στοιχείων***

Η εταιρεία εξετάζει τα γεγονότα και ενδείξεις που καταδεικνύουν κατά πόσο η λογιστική αξία των ασώματων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων του μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Στην περίπτωση αυτή γίνεται σχετικός έλεγχος απομείωσης προκειμένου να προσδιοριστεί η ανακτήσιμη αξία του περιουσιακού στοιχείου. Ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρείται το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης του (αν υπάρχει ενεργός αγορά) και της αξίας λόγω χρήσης του.

- ***Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων***

Η εταιρεία εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων σε κάθε περίοδο αναφοράς. Κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς των συννημένων οικονομικών καταστάσεων η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των εν λόγω στοιχείων.

- ***Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων***

Όταν η εταιρεία έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σ' αυτήν ποσά, σχηματίζει πρόβλεψη για την απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

4. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες: Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»
Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης.
Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες
Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΣΔΛΠ») δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:
ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»
Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.
ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»
Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.
ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»
Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.
ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»
Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα καταρτίζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.
ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»
Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.
ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης»
Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται.
ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων»
Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των

περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμης αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί: α) την γνωστοποίηση της ανακτήσιμης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ) όταν έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης και β) λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης όταν έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης. Επίσης, αφαιρεί την απαίτηση να γνωστοποιηθεί η ανακτήσιμη αξία όταν μία ΜΔΤΡ περιέχει υπεραξία ή άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν υπάρχει απομείωση.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει τη συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης όταν ένα παράγωγο, το οποίο έχει οριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεώνεται νομικά (novated) προκειμένου να εκκαθαριστεί από έναν κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ως αποτέλεσμα νόμων ή κανονισμών, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 Λογιστική Αντιστάθμισης καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχων μοντέλο του ΔΛΠ 39. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 17 Ιουνίου 2014)

Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από τη κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάση του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014)

Η περιορισμένου σκοπού τροποποίηση εφαρμόζεται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιούν την λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία, για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάση ενός σταθερού ποσοστού του μισθού.

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 41 (Τροποποιήσεις) «Γεωργία: Διαρκείς φυτείες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτές οι τροποποιήσεις αλλάζουν τη χρηματοοικονομική αναφορά των διαρκών φυτειών, όπως τα αμπέλια και τα δέντρα που παράγουν φρούτα. Οι διαρκείς φυτείες πρέπει να λογιστικοποιούνται με τον ίδιο τρόπο όπως τα ιδιοκατασκευασμένα ενσώματα πάγια. Συνεπώς, οι τροποποιήσεις συμπεριλαμβάνουν τις διαρκείς φυτείες στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 16, αντί του ΔΛΠ 41. Η

παραγωγή που αναπτύσσεται στις διαρκείς φυτείες παραμένει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 41. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία ασυνέπεια μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας. Η βασική συνέπεια των τροποποιήσεων είναι πως αναγνωρίζεται ολόκληρο το κέρδος ή η ζημιά μιας συναλλαγής που περιλαμβάνει μία δραστηριότητα (είτε με τη μορφή μιας θυγατρικής είτε όχι). Μερικό κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποτελούν μια δραστηριότητα, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν τη μορφή μιας θυγατρικής. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) "Γνωστοποιήσεις" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, την δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) "Εταιρείες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιρειών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε εφτά ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της 'προϋπόθεσης κατοχύρωσης' και ορίζει διακριτά τον 'όρο απόδοσης' και τον 'όρο υπηρεσίας'.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάση των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία»

Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρεία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε τρία ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως το ΔΠΧΑ 3 δεν έχει εφαρμογή στην λογιστικοποίηση του σχηματισμού οποιαδήποτε από κοινού δραστηριότητας βάση του ΔΠΧΑ 11 στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού δραστηριότητας.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η εξαίρεση που παρέχει το ΔΠΧΑ 13 για ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ('portfolio exception') έχει εφαρμογή σε όλα τα συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων των μη χρηματοοικονομικών συμβολαίων) εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39/ΔΠΧΑ 9.

ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να διευκρινιστεί πως το ΔΛΠ 40 και το ΔΠΧΑ 3 δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχεία (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτείται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

5 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

- ***Χρήση χρηματοοικονομικών μέσων***

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για εμπορικούς, χρηματοοικονομικούς και επενδυτικούς σκοπούς, όπως επίσης και για αντιστάθμιση κινδύνων. Η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία επηρεάζει ουσιωδώς την χρηματοοικονομική κατάσταση, την κερδοφορία και τις ταμειακές της ροές.

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση της αξίας και των κατηγοριών των χρηματοοικονομικών μέσων που διαθέτει η Εταιρεία καθώς και των λογαριασμών της Οικονομικής Θέσης στους οποίους εμφανίζονται τα εν λόγω χρηματοοικονομικά στοιχεία. Επίσης παρατίθεται πληροφόρηση σχετικά με τους κινδύνους που συνεπάγονται από την κατοχή των χρηματοοικονομικών μέσων.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που διαθέτει η Εταιρεία είναι κυρίως οι εξής:

- *Πιστωτικός Κίνδυνος*
- *Κίνδυνος Αγοράς (συναλλαγματικός, επιτοκίων και λοιπών τιμών αγοράς)*
- *Κίνδυνος Ρευστότητας*

Οι εργασίες διαχείρισης κινδύνων διεκπεραιώνονται από το «Τμήμα Διαχείρισης Κινδύνων» της εταιρείας. Το εν λόγω τμήμα έχει αποκλειστική αρμοδιότητα να προσδιορίζει, να εκτιμά και να αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας τυχόν συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνων λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρείας προς τους αντισυμβαλλόμενούς της.

- ***Πιστωτικός κίνδυνος***

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, ο οποίος είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν.

Ειδικά για την εταιρεία ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο μη είσπραξης των απαιτήσεων της έναντι πελατών.
Ο εν λόγω πιστωτικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός γιατί κατά πάγια τακτική η Εταιρεία:
εισπράττει το τίμημα των αγορών των πελατών μέχρι το πέρας του διημέρου (Τ+2) από την ημέρα της συναλλαγής του, σε υλοποίηση σχετικών χρηματιστηριακών διατάξεων (βλέπε σχετικά την επόμενη παράγραφο «Πιστωτικός κίνδυνος για Τ + 3» και
διενεργεί προβλέψεις απομείωσης όλων των απαιτήσεων έναντι πελατών που δεν καλύπτονται από αντίστοιχη αξία χαρτοφυλακίου τους
παρακολουθεί τυχόν καθυστερήσεις λοιπών απαιτήσεων και ενσωματώνει την πληροφόρηση αυτή στο σύστημα ελέγχου της πιστωτικής της πολιτικής.

Ο πιστωτικός κίνδυνος για ρευστά κεφάλαια (ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) θεωρείται αμελητέος, αφενός γιατί είναι υψηλής ευκολίας ρευστοποίησης επενδύσεις και εύκολα μετατρέψιμες σε μετρητά και αφετέρου γιατί οι αντισυμβαλλόμενοι είναι τράπεζες εγνωσμένης φήμης με υψηλής ποιότητας πιστοληπτική ικανότητα.

Η διαχείριση της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο, γίνεται συνυπολογιζομένης της πιθανής έκθεσης σε διακυμάνσεις της αγοράς.

- ***Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση***

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευόντων αρχών.
Η δυνατότητα παροχής πιστώσεων από το μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών προς τους πελάτες τους με σκοπό τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (margin account), ρυθμίστηκε για πρώτη φορά με το νόμο 2843/2000.
Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους.
Το margin account παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν περισσότερες μετοχές από εκείνες που θα τους επέτρεπε το διαθέσιμο κεφάλαιο τους χρησιμοποιώντας την τεχνική μόχλευσης. Ωστόσο, η αγορά μετοχών με πίστωση είναι μια τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.
Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την «μέρους των μελών του Χ.Α. παροχή πιστώσεων» ορίζονται στον νόμο, αλλά και στις κατ΄ εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Πράξης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο εκ της δραστηριότητας αυτής.

- ***Πιστωτικός κίνδυνος για Τ + 3***

Σύμφωνα με τον Ν. 2843/2000 και την υπ' αριθμόν 2/363/30.11.2005 (όπως τροποποιήθηκε από την υπ' αριθμ. 8/370/26.1.06) απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς πρέπει μέχρι το πέρας του Τ + 2, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο την ημέρα Τ + 3 προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

- ***Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων***

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α, σύμφωνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς.

- ***Κίνδυνος αγοράς***

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς ο οποίος είναι ο κίνδυνος στη βάση του οποίου η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών μέσων της Εταιρείας ενδέχεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις τιμές της αγοράς.

Ο εν λόγω κίνδυνος για την εταιρεία εστιάζεται κυρίως στους εξής ειδικότερους κινδύνους: (Ι) στον συναλλαγματικό κίνδυνο (ΙΙ) στον κίνδυνο επιτοκίων και (ΙΙΙ) στον κίνδυνο λοιπών αγοραίων τιμών.

- ***Συναλλαγματικός κίνδυνος***

Το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ, ενώ η Εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν είναι σημαντικός.

- ***Κίνδυνος επιτοκίου***

Υφίστανται δανειακές υποχρεώσεις για την εταιρεία στην τρέχουσα χρήση και ως εκ τούτου υπάρχει κίνδυνος από τις μεταβολές των επιτοκίων.

- ***Κίνδυνος λοιπών αγοραίων τιμών***

Ο εν λόγω κίνδυνος εστιάζεται κυρίως στο κίνδυνο που απορρέει από τη διακύμανση της εύλογης αξίας ή των μελλοντικών ταμιακών ροών των επενδύσεων της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό (μετοχές κ.α.). Για την εν μέρει αντιστάθμιση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία κάνει χρήση παραγώγων.
Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο που κατέχει η Εταιρεία είναι μικρό και ως εκ τούτου ο βαθμός έκθεσης της εταιρείας στον εν λόγω κίνδυνο είναι επουσιώδης.

- ***Κίνδυνος ρευστότητας***

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος η Εταιρεία να αντιμετωπίσει μια δυσκολία στο να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις της, οι οποίες σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.
Η Εταιρεία εκτίθεται σε καθημερινούς κινδύνους ρευστότητας και γι' αυτό διατηρεί επαρκείς πόρους μετρητών για να καλύψει τον εν λόγω κίνδυνο καθώς η εμπειρία καταδεικνύει ότι το ελάχιστο επίπεδο επανεπένδυσης των κεφαλαίων προς λήξη μπορεί να προβλεφθεί με κάποιο ποσοστό βεβαιότητας. Συγκεκριμένα προσδιορίζονται σε καθημερινή βάση τα ελάχιστα κεφάλαια που θα πρέπει να είναι διαθέσιμα, προκειμένου να καλύπτονται όρια του ελάχιστου ποσοστού κεφαλαίων προς λήξη.

- ***Διαδικασίες Διαχείρισης Κινδύνων***

Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρεία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με τις παρακάτω αρμοδιότητες:
α) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδια για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλ. ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).
(β) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.
(γ) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων μεριμνά ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνέχονται με τη λειτουργία της.

(δ) Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων είναι υπεύθυνη για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας. Ειδικότερα, οι βασικές αρχές διαχείρισης κινδύνων ως προς κάθε επιμέρους κίνδυνο, είναι οι εξής :

- ***Αρχές διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου***

Στο πλαίσιο της διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:
Προβαίνει σε εκτίμηση των αναγκών της Εταιρείας σε ίδια κεφάλαια για την αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .
Προβαίνει στο διαχωρισμό των απαιτήσεων και λοιπών ανοιγμάτων σε: α) απαιτήσεις υπό καθυστέρηση (past due) και β) επισφαλείς απαιτήσεις (impaired).

- *εφαρμόζει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, marked to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.*
- *προσδιορίζει τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου*
- *προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες συμψηφισμού των εντός και εκτός Οικονομικής Θέσης στοιχείων, καθώς και το βαθμό κατά τον οποίο η Εταιρεία κάνει χρήση των συμψηφισμών αυτών.*
- *προσδιορίζει τις πολιτικές και τις διαδικασίες αποτίμησης και διαχείρισης των εξασφαλίσεων και το είδος των εξασφαλίσεων που αποδέχεται η Εταιρεία.*
- *προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας ή είδος αντισυμβαλλομένου (π.χ. Τράπεζες, επιχειρήσεις, ιδρύματα κτλ.)*
- *προβαίνει σε ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων με βάση την εναπομένουσα ληκτότητα τους.*
- *αξιολογεί τις ασφάλειες που παρέχονται υπέρ της Εταιρείας.*
- *εφαρμόζει με συνέπεια τη μέθοδο υπολογισμού της αξίας του Χρηματοδοτικού Ανοίγματος.*
- *ελέγχει την ακεραιότητα, αξιοπιστία και ακρίβεια των πηγών δεδομένων που χρησιμοποιεί καθώς και τη διαδικασία επικαιροποιήσεως αυτών.*
- *εκτιμά την πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου.*
- *εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).*

Για την μείωση του πιστωτικού κινδύνου, λαμβάνονται υπόψη η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, ο κίνδυνος της χώρας αλλά και ο τομέας της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται, καθώς και ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά του.
Η παρακολούθηση των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων της εταιρείας γίνεται σε καθημερινή βάση, ενώ γνωστοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε χρηματοδοτικό άνοιγμα που υπερβαίνει το 10 % των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007.
Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν.2843/2000 και αποφάσεις υπ. αριθμ. 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως ισχύουν, πρέπει μέχρι το πέρας του Τ+2, ο πελάτης να έχει εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς. Σε διαφορετική περίπτωση το μέλος του Χ.Α. προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον πιστωτικό κίνδυνο, προβαίνει σε αναγκαστικές εκποιήσεις την ημέρα Τ+3.

- ***Αρχές διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας***

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρείας.
Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με τη διατήρηση επαρκών διαθεσίμων και άμεσα ρευστοποιήσιμων χρεογράφων.

- ***Αρχές διαχείρισης κινδύνου αγοράς***

Οι επενδύσεις της Εταιρείας για ίδιο λογαριασμό σε κινητές αξίες είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους. Η Εταιρεία υπολογίζει τον κίνδυνο αγοράς των θέσεων που κατέχονται για ίδιο λογαριασμό εφαρμόζοντας την μέθοδο VaR (Value at Risk) στηριζόμενη σε διαφορετικές υποθέσεις για την μεταβολή της αγοράς.
Επιπλέον, υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο της θέσης του ιδίου χαρτοφυλακίου, για την υποβολή στοιχείων με βάση την απόφαση 4/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
Στο πλαίσιο της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων διαμορφώνει τις διαδικασίες και τις πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση του προκείμενου κινδύνου. Επίσης, μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των προβλεπομένων για το σκοπό αυτό διαδικασιών και ρυθμίσεων και ιδίως:

- *μεριμνά ώστε η επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ανοίγματα της Εταιρείας να κινείται στα νόμιμα όρια.*
- *καταγράφει την πολιτική των προσεγγίσεων και των μεθόδων υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων (π.χ. standardized, mark to market method, original exposure method, internal model method) και της προσαρμογής της αξίας και των προβλέψεων αυτών.*
- *εφαρμόζει πρόγραμμα προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress testing).*

6 ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

6.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις τους επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή τους. Επί των παγίων της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	**Κτήρια και τεχνικά έργα**	**Μεταφορικά μέσα**	**Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός**	**Σύνολο**
Α. Αξίες Κτήσης				
Υπόλοιπα 1.1.2013	**354.861,81**	**38.301,31**	**1.349.759,33**	**1.742.922,45**
Προσθήκες	0,00	0,00	4.517,24	4.517,24
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2013	**354.861,81**	**38.301,31**	**1.354.276,57**	**1.747.439,69**
Προσθήκες	0,00	0,00	16.356,57	16.356,57
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2014	**354.861,81**	**38.301,31**	**1.370.633,14**	**1.763.796,26**
Β. Αποσβέσεις				
Υπόλοιπα 1.1.2013	**354.861,81**	**33.535,11**	**1.340.448,18**	**1.728.845,10**
Αποσβέσεις	0,00	615,00	5.658,90	6.273,90
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2013	**354.861,81**	**34.150,11**	**1.346.107,08**	**1.735.119,00**
Αποσβέσεις	0,00	615,00	5.120,67	5.735,67
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2014	**354.861,81**	**34.765,11**	**1.351.227,75**	**1.740.854,67**
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2013	**0,00**	**4.151,20**	**8.169,49**	**12.320,69**
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2014	**0,00**	**3.536,20**	**19.405,39**	**22.941,59**

6.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αφορούν λογισμικά προγράμματα (software) και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	
Α. Αξίες Κτήσης	
Υπόλοιπα 1.1.2013	**730.965,04**
Προσθήκες	0,00
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2013	**730.965,04**
Προσθήκες	9.996,00
Μειώσεις	8.520,00
Υπόλοιπα 31.12.2014	**732.441,04**

Β. Αποσβέσεις

Υπόλοιπα 1.1.2013	**687.338,64**
Αποσβέσεις	2.471,20
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2013	**689.809,84**
Αποσβέσεις	2.315,10
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2014	**692.124,94**
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2013	**41.155,20**
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2014	**40.316,10**

6.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος της Εταιρείας είναι η παρακάτω:

		31/12/2014		31/12/2013	
		ΑΞΙΑ	ΦΟΡΟΣ 26%	ΑΞΙΑ	ΦΟΡΟΣ 26%
1.	**Αποζημίωση Προσωπικού**	79.347,33	20.630,31	65.039,33	16.910,23
2.	**Διαγραφή αποσβέσεων**	13.921,11	3.619,49	15.399,51	4.003,87
3.	**Αποτίμηση Χρεογράφων**	45.657,45	11.870,94	48.704,77	12.663,24
4.	**Επισφάλειες Πελατών**	530.060,40	137.815,70	526.611,24	136.918,92
5.	**Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων**	-6.792,32	-1.766,00	-6.792,32	-1.766,00
6.	**Μεταφερόμενη φορολογική ζημιά**	2.000.000,00	520.000,00	2.000.000,00	520.000,00
7.	**Διαγραφή εξόδων αυξήσεως κεφαλαίου**	8.520,00	2.215,20	0,00	0,00
			694.385,63		**688.730,26**
			Απαίτηση		**Απαίτηση**

6.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

`	**31/12/2014**	**31/12/2013**
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο	205.988,51	215.978,09
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	353.516,00	324.412,00
Λοιπές Εγγυήσεις	110.607,89	142.763,50
Σύνολο	**670.112,40**	**683.153,59**

Η συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο αφορά καταβολές ως εγγύηση εισφορών στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2471/1997 και Ν. 3371/2005. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Επικουρικού Κεφαλαίου είναι τα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο αφορά ποσό εγγυήσεων στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών σύμφωνα με τις διατάξεις του 2533/1997 όπως τροποποιήθηκε από την απόφαση υπ΄ αριθμόν 17759 /Β/769/23-4-2010 του Υπουργείου Οικονομικών (ΦΕΚ 611-10/5/10 τεύχος β) .
Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

6.5 Πελάτες – Χρηματιστές - Χρηματιστήριο

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής :

	31/12/2014	**31/12/2013**
Πελάτες (χρεωστικά υπόλοιπα)	732.191,95	5.599.247,79
Υπηρεσία Εκκαθάρισης τίτλων	205.957,62	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης	-530.060,40	-526.611,24
Σύνολο	**408.089,17**	**5.072.636,55**

Η λογιστική αξία των παραπάνω απαιτήσεων αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία τους.

6.6 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Συμμετοχή σε UTRADE	8.071,78	8.071,78
Σύνολο	**8.071,78**	**8.071,78**

6.7 Λοιπές απαιτήσεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Οφειλόμενο κεφάλαιο	46.000,00	572.000,00
Λογαριασμοί προς απόδοση	361.866,59	198.182,08
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	123.100,29	123.136,05
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.178,08	3.852,46
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	55.824,24	54.990,71
Λοιποί χρεώστες	758.287,26	542.953,51
Σύνολο	**1.348.256,46**	**1.495.114,81**

6.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύονται ως εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Μετοχές	64.075,03	64.229,17
Απομείωση αξίας μετοχών	-45.657,45	-48.704,77
Σύνολο	**18.417,58**	**15.524,40**

6.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Ταμείο	79.847,36	120.021,63
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	524.130,52	96.811,28
Καταθέσεις όψεως πελατών	7.166.769,17	7.238.110,50
Σύνολο	**7.770.747,05**	**7.454.943,41**

6.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι μετοχές της εταιρείας είναι ανώνυμες και δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά. Η ανάλυση σε αριθμό και αξία του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

	Αριθμός Μετοχών	**Ονομαστική Αξία**	**Μετοχικό Κεφάλαιο**
Υπόλοιπα την 01/01/2013	**1.000.000**	**2,50**	**2.500.000,00**
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	1.000.000	0,30	300.000,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	260.000	2,20	572.000,00
Υπόλοιπα την 31/12/2013	**1.260.000**	**2,20**	**2.772.000,00**
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	1.260.000	0,15	189.000,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	120.000	2,05	246.000,00
Υπόλοιπα την 31/12/2014	**1.380.000**	**2,05**	**2.829.000,00**

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων 30/9/2014 αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 246.000,00 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 120.000 κοινών μετοχών αξίας € 2,05 ευρώ έκαστη.

6.11Αποθεματικά κεφάλαια

Τα αποθεματικά κεφάλαια αναλύονται ως εξής:

	31/12/2014	**31/12/2013**
Τακτικό αποθεματικό	1.103.254,61	1.103.254,61
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο	311.685,59	671.621,09
Έκτακτα αποθεματικά	268.737,28	268.737,28
Σύνολο	**1.683.677,48**	**2.043.612,98**

Το «Τακτικό Αποθεματικό» σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

Τα «Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο» και τα «Αποθεματικά από απαλλασσόμενα έσοδα» σχηματίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2238/94. Μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά. Σε περίπτωση διανομής τους υπόκεινται σε φορολογία σύμφωνα με το ισχύον, στην χρήση που αυτά διανεμηθούν, συντελεστή φορολογίας εισοδημάτων της εταιρείας.

Αξία € 359.935,50 που αφορά αποθεματικό από μη διανεμηθέντα αφορολόγητα έσοδα και υπάγεται στις διατάξεις του άρθρου 72 παράγραφοι 12 και 13 του Ν. 4172/2013, συμψηφίστηκε με φορολογικές ζημίες που έχει η εταιρεία έως 31.12.2013, με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων την29/12/2014.

6.12Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Με βάση τις λογιστικές αρχές η εταιρεία αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης, σύμφωνα με τον νόμο 2112/1920 όπως ισχύει σήμερα.

	31/12/2014	31/12/2013
Υποχρεώσεις ισολογισμού για συνταξιοδοτικές παροχές	79.347,33	65.039,33
Χρεώσεις/(Πιστώσεις) στα αποτελέσματα	14.308,00	1.079,51

6.13 Προμηθευτές

Το κονδύλι αφορά τα πιστωτικά υπόλοιπα σε προμηθευτές κατά την 31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα.

6.14 Εκκαθαρισμένα υπόλοιπα πελατών

Το κονδύλι αφορά τα εκκαθαρισμένα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών που προέρχονται από χρηματιστηριακές πράξεις. Ισόποσης αξίας διαθέσιμα βρίσκονται κατατεθειμένα στους τραπεζικούς λογαριασμούς των πελατών.

6.15 Μη εκκαθαρισμένα υπόλοιπα πελατών

Το κονδύλι αφορά τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών τα οποία δεν είχαν εκκαθαριστεί κατά την 31/12/2014.

6.16Υποχρεώσεις προς Χρηματιστήριο

Το κονδύλι αφορά τις τρέχουσες υποχρεώσεις προς τις διάφορες υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου.

6.17 Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Το κονδύλι ποσού ύψους € 300.384,44 αφορά δανειακές υποχρεώσεις προς την τράπεζα Εθνική.

6.18Λοιποί φόροι τέλη (πλην φόρου εισοδήματος)

Το κονδύλι αφορά τις υποχρεώσεις κατά την 31/12/2014 στην αρμόδια φορολογική αρχή σε φόρο μισθωτών υπηρεσιών, φόρο αμοιβών τρίτων και φόρο αμοιβών διοικητικού συμβουλίου.

6.19Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	31/12/2014	31/12/2013
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	29.183,58	27.164,39
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	24.176,79	44.406,21
Πιστωτές διάφοροι	1.923.849,52	1.958.921,13
Δεδουλευμένα έξοδα	2.516,83	963,50
Σύνολο	**1.979.726,72**	**2.031.455,23**

6.20 Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις

Το κονδύλι ύψους € 40.000,00 αφορά την πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2010-2014.

6.21Πωλήσεις

Οι πωλήσεις αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Προμήθειες	692.547,77	798.227,99
Προμήθειες από εγγρ.Ελλάδος	3.615,05	5.616,42
Προμήθειες από repos και προθεσμιακές καταθέσεις πελατών	5.600,81	5.590,43
Προμήθεια από παράγωγα πελατών	552.695,02	279.882,67
Μεταβιβαστικά	239.618,91	212.815,78
Προμήθεια διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.109,83	10.098,56
Προμήθειες πράξεων χρηματιστηρίου εξωτερικού	49.590,40	39.229,93
Λοιπές προμήθειες	13.070,98	48.972,51
Χρηματιστηριακές συμβουλές		7.000,00
Σύνολο	**1.561.848,77**	**1.407.434,29**

6.22 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος των πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	432.567,82	442.749,12
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	112.223,79	103.641,38
Παροχές τρίτων	126.818,57	84.538,64
Συνδρομές- Εισφορές & Διάφορα έξοδα	203.434,25	212.496,59
Αποσβέσεις ενσωμάτων παγίων	4.014,97	4.391,73
Αποσβέσεις αύλων παγίων	1.620,57	1.729,84
Προβλέψεις	12.918,04	73.141,71
Σύνολο	**893.598,00**	**922.689,00**

6.23 Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Έσοδα παροχής υπηρεσιών σε τρίτους	4.492,16	390,00
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	77,02	425,65
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	56.778,69	27.036,63
Λοιπά έσοδα	0,00	120.450,00
Έσοδα προηγουμένων χρήσεων	6.809,61	18.806,02
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγουμ.	7.677,07	0,00
Έσοδα από επιχορηγήσεις	1.734,45	0,00
Σύνολο	**77.569,00**	**167.108,30**

6.24 Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	432.567,82	442.749,12
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	213.144,66	195.931,30
Παροχές τρίτων	53.803,67	35.500,71
Φόροι - Τέλη	62.591,43	51.194,84
Διάφορα έξοδα	84.267,27	94.523,78
Αποσβέσεις ενσωμάτων παγίων	1.433,92	1.568,48
Αποσβέσεις αύλων παγίων	578,78	617,80
Προβλέψεις	9.468,88	539,76
Σύνολο	**857.856,41**	**822.625,78**

6.25 Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	154.160,92	135.769,30
Παροχές τρίτων	11.421,09	16.251,31
Φόροι-τέλη	26.824,90	21.940,65
Διάφορα έξοδα	29.851,90	29.006,87
Αποσβέσεις ενσωμάτων παγίων	286,78	313,70
Αποσβέσεις αύλων παγίων	115,76	123,56
Προβλέψεις	0,00	0,00
Σύνολο	**222.661,35**	**203.405,39**

6.26 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Τόκοι καταθέσεων εσωτερικού	128,88	506,11
Τόκοι υπερημερίας πελατών	15.527,32	16.410,14
Τόκοι margin πελατών	0,00	55,00
Σύνολο	**15.656,20**	**16.971,25**

6.27 Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Τόκοι δανείων και έξοδα τραπεζών	88.806,04	58.658,61
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	22.032,91	38.759,90
Σύνολο	**110.838,95**	**97.418,51**

6.28 Ζημιές/Κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής :

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-224,50	-354,41
Ζημιές από πώληση συμμετοχών & χρεογράφων	-10.631,99	-3.894,02
Ζημιές από ΣΜΕ	0,00	-3.658,29
Κέρδη παραγώγων	0,00	6.777,31
Έσοδα συμμετοχών	7.512,42	7.473,68
Κέρδη από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	2.562,78	0,00
Ζημιές/Κέρδη αποτίμησης αξιογράφων	0,00	-2.263,92
Σύνολο	**-781,29**	**4.080,35**

6.29 Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής :

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	91.410,16	68.555,51
Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00
Έξοδα προηγουμένων χρήσεων	52.913,04	78.566,56
Λοιπά έξοδα	0,00	0,00
Σύνολο	**144.323,20**	**147.122,07**

6.30 Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως ακολούθως:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Φόρος ανέλεγκτης χρήσης	10.000,00	10.000,00
Αναβαλλόμενη φορολογία	-5.655,37	-173.113,90
Σύνολο	**4.344,63**	**-163.113,90**

Η αναβαλλόμενη φορολογία προκύπτει ως εξής :

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Μεταφερόμενη ζημιά	0,00	-120.000,00
Παροχές προσωπικού	-3.720,08	-4.118,26
Αποτιμήσεις χρημ/κων μέσων	792,30	-3.375,07
Επισφαλείς απαιτήσεις	-896,78	-45.356,31
Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων		407,54
Αντιλογισμός αποσβέσεων	384,38	-671,79
Αντιλογισμός εξόδων αύξησης κεφαλαίου	-2.215,20	0,00
	-5.655,37	**-173.113,90**

6.31Βασικές (Ζημιές)/ Κέρδη ανά Μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών (Ζημιών)/ Κερδών ανά μετοχή έχει ως εξής:

	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
(Ζημιές)/Κέρδη μετά από φόρους	-579.329,86	-434.552,65
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	1.260.000	1.000.000
Βασικές (Ζημιές)/Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	**-0,4598**	**-0,4346**

7 ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Τα χρηματοοικονομικά μέσα που κατείχε η εταιρεία την 31/12/2014 και 31/12/2013 έχουν ως εξής:

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Περιουσιακά στοιχεία	**Κονδύλια Ισολογισμού**	**31/12/2014**	**31/12/2013**
Δάνεια και απαιτήσεις	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	559.504,51	540.390,09
	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (*)	1.166.376,43	5.615.590,06
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	18.417,58	15.524,40
	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.770.747,05	7.454.943,41
	Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	**9.515.045,57**	**13.626.447,96**
Υποχρεώσεις			
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (*)	7.550.253,05	11.997.463,63
	Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	**7.550.253,05**	**11.997.463,63**

(*) Το κονδύλι σε σχέση με εμφανιζόμενο στον Ισολογισμό, διαφέρει κατά:

- *απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.*
- *το ποσό των προκαταβολών για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.*
- *το ποσό των προκαταβολών που έχουν ληφθεί από πελάτες για μελλοντική πώληση υπηρεσιών*
- *το ποσό των προπληρωθέντων εξόδων ή προεισπραχθέντα έσοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.*
- *απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.*

8 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο Πίνακας που παρουσιάζει τον μέγιστο βαθμό έκθεσης της εταιρείας στον πιστωτικό κίνδυνο έναντι των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της έχει ως εξής:

31/12/2014

	Ποσά που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου	**Ποσά που καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια**	**Ποσά που καλύπτονται από εγγυήσεις τραπεζών/δημοσίου ή άλλους οργανισμούς**	**Ποσά που καλύπτονται από αντίστοιχη υποχρέωση (*)**	**Λοιπά ποσά**	**Σύνολο**
Δάνεια και απαιτήσεις	202.131,55	0,00	205.957,62	0,00	1.317.791,77	**1.725.880,94**
ΣΥΝΟΛΟ	**202.131,55**	**0,00**	**205.957,62**	**0,00**	**1.317.791,77**	**1.725.880,94**

31/12/2013

	Ποσά που καλύπτονται από αξία χαρτοφυλακίου	**Ποσά που καλύπτονται από ασφαλιστικά συμβόλαια**	**Ποσά που καλύπτονται από εγγυήσεις τραπεζών/δημοσίου ή άλλους οργανισμούς**	**Ποσά που καλύπτονται από αντίστοιχη υποχρέωση (*)**	**Λοιπά ποσά**	**Σύνολο**
Δάνεια και απαιτήσεις	5.072.636,55	0,00	0,00	0,00	1.083.343,60	**6.155.980,15**
ΣΥΝΟΛΟ	**5.072.636,55**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1.083.343,60**	**6.155.980,15**

9 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στη διαχείριση του χρονικού συσχετισμού των ταμειακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών.

31/12/2014

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	**Βραχυπρόθεσμες**		**Μακροπρόθεσμες**		**Σύνολο**
	Εντός 6 μηνών	**6 έως 12 μήνες**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Αργότερα από 5 έτη**	
Δάνεια και απαιτήσεις	1.166.376,43		559.504,51		1.725.880,94
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.789.164,63				7.789.164,63
Σύνολο (α)	**8.955.541,06**	**0,00**	**559.504,51**	**0,00**	**9.515.045,57**

31/12/2014

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	**Βραχυπρόθεσμες**		**Μακροπρόθεσμες**		**Σύνολο**
	Εντός 6 μηνών	**6 έως 12 μήνες**	**Από 1 έως 5 έτη**	**Αργότερα από 5 έτη**	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.550.253,05				7.550.253,05
Σύνολο (β)	**7.550.253,05**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**7.550.253,05**
Συμψηφιστικό υπόλοιπο (α)-(β)	**1.405.288,01**	**0,00**	**559.504,51**	**0,00**	**1.964.792,52**

31/12/2013

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Δάνεια και απαιτήσεις	5.615.590,06		540.390,09		6.155.980,15
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.470.467,81				7.470.467,81
Σύνολο (α)	**13.086.057,87**	**0,00**	**540.390,09**	**0,00**	**13.626.447,96**

31/12/2013

(β) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		Σύνολο
	Εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	Από 1 έως 5 έτη	Αργότερα από 5 έτη	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.997.463,63				11.997.463,63
Σύνολο (β)	**11.997.463,63**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**11.997.463,63**
Συμψηφιστικό υπόλοιπο (α)-(β)	**1.088.594,24**	**0,00**	**540.390,09**	**0,00**	**1.628.984,33**

10 ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο και δεν διαθέτει θυγατρικές ή συγγενείς εταιρείες.

Οι συναλλαγές και υπόλοιπα της εταιρείας με μέλη της διοίκησης έχουν ως εξής:

	31/12/2014	31/12/2013
Συναλλαγές και αμοιβές μελών της διοίκησης	425.038,40	374.982,29
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

11 ΑΣΥΝΗΘΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Δεν συντρέχει περίπτωση περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, καθαρής θέσης, καθαρών κερδών ή ταμειακών ροών τα οποία να είναι ασυνήθη λόγω της φύσης, του μεγέθους ή της περίπτωσής τους.

12 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2010, 2011,2012,2013 και για την τρέχουσα χρήση 2014 . Για την κάλυψη του κινδύνου επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων, κατά το χρόνο που οι φορολογικές δηλώσεις για τις ανωτέρω χρήσεις θα εξεταστούν και θα οριστικοποιηθούν, έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων € 40.000,00. Ο υπολογισμός της παραπάνω πρόβλεψης βασίστηκε αποκλειστικά σε ιστορικά στοιχεία προηγούμενων φορολογικών ελέγχων. Οποιοδήποτε ποσό επιπλέον του σχηματισθέντος ποσού επιβληθεί από το φορολογικό έλεγχο, εκτιμούμε ότι δε θα έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Η συμμετοχή της εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο αφορά ποσά που καταβάλλονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997, στο άρθρο 74 § 4 του οποίου προβλέπεται ότι, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας μιας Ε.Π.Ε.Υ. τότε το Συνεγγυητικό επιστρέφει σ' αυτήν τις εισφορές της μειωμένες με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε (ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει) το Συνεγγυητικό προς εντολείς της Ε.Π.Ε.Υ.

13 ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.

Οι εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρεία έχουν ως εξής:

Κατηγορία Εγγυητικών Επιστολών	*Αξία*
Ε/Ε Καλής εκτέλεσης	*€ 353.516*

14 ΛΟΙΠΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Δεν εκδόθηκαν ούτε επαναγοράστηκαν, ούτε εξοφλήθηκαν ομολογίες και μετοχές.

Στην χρήση δεν έλαβαν χώρα αγορές ή πωλήσεις θυγατρικών, μακροπρόθεσμων επενδύσεων, αναδιοργανώσεις και διακοπτόμενες δραστηριότητες.

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2014 ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,
Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε μαζί με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014 και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα αυτών.
Αυτές οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/20 ως εκάστοτε ισχύουν « Περί Ανωνύμων Εταιρειών» παράγραφοι 1,2,3 & 4 του άρθρου 135 και παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας μας για την περίοδο 01/01/2014-31/12/2014 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και παρέχουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, της διάρθρωσης του οικονομικού αποτελέσματος και της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας στο τέλος της 24ης διαχειριστικής χρήσης στην οποία αναφέρονται.

Συνθήκες Διεθνούς και Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς

Παρά τις συνεχιζόμενες ανησυχίες για την παγκόσμια ανάπτυξη και τις γεωπολιτικές εντάσεις, το 2014 αποδείχθηκε μια κερδοφόρα χρονιά για τους επενδυτές. Η μεγέθυνση της παγκόσμιας οικονομίας με αργούς ρυθμούς, ο πτωτικός πληθωρισμός και η επεκτατική νομισματική πολιτική τροφοδότησαν την αναζήτηση απόδοσης στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η ρευστότητα κατευθύνθηκε προς (κρατικά) ομόλογα, μετοχές και ακίνητη περιουσία (real estate). • Οι αποδόσεις των επενδύσεων το 2014 επηρεάστηκαν από νομισματικές διακυμάνσεις. Ο δείκτης δολαρίου ΗΠΑ, που παρακολουθεί την αξία του αμερικανικού δολαρίου έναντι ενός καλαθιού βασικών νομισμάτων, αυξήθηκε το 2014 στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων 9 ετών.

Μετοχικοί Δείκτες[1]

2014 MSCI World	19.5%
S&P Composite	29.5%
Nasdaq	29.1%
DJ Europe Stoxx	50 6.2%
AEX	8.7%
Topix (Japan)	10.1%
MSCI Emerging Markets	11.8%

[1] δείκτες συνολικής απόδοσης (σε ευρώ) Πηγή: Thomson Reuters Datastream

Παγκόσμιοι Κλαδικοί Δείκτες 2014

Ενέργεια	1.3%
Πρώτες Ύλες	8.6%
Βιομηχανία	15.0%
Καταναλωτικά είδη πολυτελείας	18.9%
Καταναλωτικά είδη πρώτης ανάγκης	23.0%
Υγεία	35.2%
Χρηματοοικονομικά	18.1%
Τεχνολογία	32.8%
Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών	12.6%
Κοινής Ωφέλειας	32.4%

Με υψηλές απώλειες 28,94%, έκλεισε η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά το 2014, με τις τραπεζικές μετοχές να είναι ο **αρνητικός πρωταγωνιστής**, ο δείκτης των οποίων υποχώρησε **κατά 46,53%** και βρέθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Μάρτιο του 1987.
Το 2014 ήταν μια χρηματιστηριακή χρονιά με δύο πρόσωπα. **Το πρώτο εξάμηνο χαρακτηρίστηκε από ανοδικές τάσεις και έντονες εισροές κεφαλαίων.** Το χρηματιστήριο προεξόφλησε το ανοδικό γύρισμα της οικονομίας στο δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο της χρονιάς, την επιτυχή έξοδο της Ελλάδας στις αγορές με δύο εκδόσεις ομολόγων και την επιτυχή έκβαση της κεφαλαιακής ενίσχυσης των τραπεζών.
Όμως τ**ο δεύτερο εξάμηνο αποδείχθηκε αρνητικό, φορτισμένο από τις πολιτικές εξελίξεις.** Μετά το Σεπτέμβριο και καθώς η καθυστέρηση της 5ης αξιολόγησης πλησίαζε επικίνδυνα στην ημερομηνία της Προεδρικής εκλογής η αγορά σταδιακά ενσωμάτωσε το παράγοντα του πολιτικού ρίσκου επιστρέφοντας στην εσωστρέφεια, καταγράφοντας σημαντική πτώση στο δίμηνο Σεπτεμβρίου- Οκτωβρίου.
Η κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου υποχώρησε το 2014 κατά περίπου 12 δισ. ευρώ, ενώ οι συναλλαγές αυξήθηκαν κατά 48% και διαμορφώθηκαν σε μέση ημερήσια βάση στα 128 εκατ. ευρώ

1. Εξελίξεις στην Εταιρία

Οι δραστηριότητες και το αποτέλεσμα της Εταιρείας κατά την οικονομική χρήση 2014, επηρεάστηκαν από τη σοβαρή κρίση της ελληνικής οικονομίας καθώς δραστηριοποιήθηκε σ' ένα περιβάλλον αστάθειας και επιβραδύνσεως της αναπτύξεως. Έτσι οι ζημίες της χρήσεως συνεχίστηκαν σε σχέση με τις αντίστοιχες της χρήσεως 2013.

Επίσης θα θέλαμε να σας ενημερώσουμε ειδικότερα για τα κάτωθι σχετιζόμενα με την πορεία της εταιρίας μας :

1) Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες μέσω των αποτελεσμάτων και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ») και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (εφεξής «ΔΛΠ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1606/ 2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002) και έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB. Η περίοδος εφαρμογής κάθε ΔΛΠ/ΔΠΧΑ ορίζεται από τους σχετικούς κανονισμούς που εκδίδει η αρμόδια επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ, το οποίο είναι το νόμισμα παρουσίασης και λειτουργίας της εταιρείας. Όλα τα ποσά εμφανίζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει ΔΠΧΑ απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις.

Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

2) **Βασικές λογιστικές αρχές**
Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται, αναφέρονται αναλυτικά στις συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

3) **Νέα πρότυπα και διερμηνείες**
Η εταιρεία εφάρμοσε κατά την περίοδο αναφοράς νέα ή τροποποιημένα πρότυπα ή διερμηνείες όπως αυτά/ές έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εκδοθεί από την IASB. Η παράθεση στις συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εν λόγω νέων ή τροποποιημένων προτύπων ή διερμηνειών γίνεται βάσει των εκδοθέντων από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικών κανονισμών.

4) **Διαχείριση κινδύνων**
Το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) έχει την τελική ευθύνη για την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθηση τους σε τακτική βάση. Επιπλέον το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

Η Εταιρεία έχει ορίσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με τις εξής αρμοδιότητες :

Α. Είναι αρμόδια για τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρείας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, το κίνδυνο αγοράς και τον λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007).
Β. Παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρεία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων.
Γ. Μεριμνά ώστε η Εταιρεία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γένει διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με τη λειτουργία της.
Δ. Είναι υπεύθυνη για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (ΕΔΑΚΕ) της Εταιρείας (Απόφαση 8/459/27.12.2007).

Κύριοι Μέτοχοι οι προοπτικές για την οικονομία το 2015 εμφανίζονται βελτιωμένες καθώς αναμένεται η οριακή έξοδος της οικονομίας της χώρας μας από την ύφεση κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η ολοκλήρωση της διαδικασίας ελάφρυνσης του δημοσίου χρέους και η επακόλουθη αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας μας από τους οίκους αξιολόγησης θα αποτελέσουν σημείο καμπής και για τις εγχώριες χρηματιστηριακές εξελίξεις. Παράγοντα ανησυχίας αποτελούν τυχόν σημάδια εγχώριας πολιτικής αστάθειας καθώς και τυχόν αρνητικές εξελίξεις στις διεθνείς αγορές.

Η Εταιρεία μας συνεχίζει να αναπτύσσει τους τομείς υπηρεσιών που παρέχει προσφέροντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες καλύπτοντας όλο το φάσμα των εν δυνάμει πελατών.

Σας διαβεβαιώνουμε ότι μέχρι σήμερα δεν έχουν επέλθει γεγονότα που να αλλοιώνουν την οικονομική θέση της Εταιρείας της 31/12/2014, τα οποία δεν συμπεριλαμβάνονται στα παρατιθέμενα οικονομικά στοιχεία.

Τέλος, αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι, σας καλούμε να εγκρίνετε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις με τις αναφερόμενες αναλυτικές σημειώσεις και να λάβετε θέση επί των θεμάτων της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Αθήνα 20 Φεβρουαρίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ