ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ,
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

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

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

Αθήνα, 10/05/2016

Αριθ.Πρωτ.: 422340

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών**».

Ανακοινώνεται ότι την **10/05/2016** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **618949** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2015 - 31/12/2015** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 2773101000.

ΜΕ ΕΝΤΟΛΗ ΥΠΟΥΡΓΟΥ
Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

Ν. ΚΟΤΗΣ

C F S Χ ρ η μ α τ ι σ τ η ρ ι α κ ή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών
ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η.: 2773101000/ ΑΡ.Μ.Α.Ε.:39149/06/Β/97/15
Δραγατσανίου 6, ΤΚ 105 59 Αθήνα
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ". 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 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Αρχή: Υπουργείο Οικονομίας Υποδομών Ναυτιλίας & Τουρισμού Γεν. Γραμμ. Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή - Δ/νση Εταιρειών & Γ.Ε.Μ.Η.
Διεύθυνση διαδικτύου: www.cfs.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των ετήσιων οικον.καταστάσεων: 15/02/2016
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Γρηγόριος Εμ. Παππάς (ΑΜ.ΣΟΕΛ 25201 - ΣΟΛ ΑΕ)
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:
Πρόεδρος: Ζυγογιάννης Δημήτριος
Αντιπρόεδρος: Σταμουλάς Στέργιος
Μέλος:Στεφόπουλος Σταμάτης
Μέλος: Πανόπουλος Βασίλειος
Μέλος: Κονταλέξη Χρύσα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	449.063,42	504.040,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	803,57	1.521,29
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.007.471,16	848.738,42
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	34.229,75	86.730,59
Λοιπές απαιτήσεις	3.356.362,87	3.074.960,05
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	254.439,62	271.394,88
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	65.906,66	85.827,35
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	31.610.899,94	33.286.760,60
Σύνολο Ενεργητικού	**36.779.176,99**	**38.159.973,53**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	3.034.000,00	3.034.000,00
Λοιπά αποθεματικά	3.703.237,35	3.703.237,35
Αποτελέσματα εις νέον	-1.791.048,52	-1.793.206,88
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**4.946.188,83**	**4.944.030,47**
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	44.828,00	69.573,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	26.896,26	21.268,92
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	3.090.262,63	1.859.164,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.671.001,27	31.265.936,64
Σύνολο υποχρεώσεων	**31.832.988,16**	**33.215.943,06**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	**36.779.176,99**	**38.159.973,53**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά σε ευρώ)

	31.12.2015	**31.12.2014**
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	4.944.030,47	4.862.308,01
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.158,36	81.722,46
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης περιόδου (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	**4.946.188,83**	**4.944.030,47**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι πάσεις φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν ενδέχεται να έχουν επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.
2. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 - 2010.
3. Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων.
4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταρείας ανερχόταν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 σε 10 και 13 άτομα αντίστοιχα.

5. Η εταιρεία έχει σχηματίσει σωρευτικά τις εξής προβλέψεις:

	31.12.2015	**31.12.2014**
i. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	777,66	4.825,13
ii. Προβλέψεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	44.828,00	69.573,00

6. Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη **01.01.2015 - 31.12.2015**

Υποχρεώσεις προς συνδεμένα μέρη	0,00
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	0,00
Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
Υποχρεώσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00

7. Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2015 τα οποία θα έπρεπε να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
8. Δεν έχουν επέλθει αλλαγές στις λογιστικές καταστάσεις, πολιτικές εκτιμήσεις, ούτε έγινε διόρθωση λογιστικού λάθους ή αναταξινομίσεις κονδυλίων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ (ποσά σε ευρώ)

	31.12.2015	**31.12.2014**
Κύκλος εργασιών	99.926,10	147.076,08
Μικτά αποτελέσματα	-331.080,79	-561.931,65
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-415.762,26	381.632,88
Κέρδη προ φόρων	7.785,70	49.261,38
Κέρδη μετά από φόρους(α)	2.158,36	81.722,46
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(β)		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (α+β)	2.158,36	81.722,46
Κέρδη - (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0006	0,0221
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-358.762,59	438.276,71

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά σε ευρώ)

	31.12.2015	**31.12.2014**
Κέρδη - (Ζημίες) προ φόρων	7.785,70	49.261,38
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	56.999,67	56.643,83
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	-24.745,00	-10.976,92
Πιστωτικοί τόκοι	-449.049,18	-867.345,65
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	16.423,02	173.630,03
Κέρδη από Πώληση χρεογράφων	0,00	-45.769,92
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9.078,20	628,95
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) των απαιτήσεων	-387.102,48	47.453,51
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)	-1.363.837,24	-32.751,92
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-9.078,20	-628,95
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	-1.957,57
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	**-2.143.525,51**	**-631.813,23**
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-1.305,02	-308,91
Τόκοι εισπραχθέντες	468.969,87	892.326,43
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	**467.664,85**	**892.017,52**
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών)από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)	**0,00**	**0,00**
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**-1.675.860,66**	**260.204,29**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**33.286.760,60**	**33.026.556,31**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**31.610.899,94**	**33.286.760,60**

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2016

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.	Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.	Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου
Δημήτριος Ζυγογιάννης	Στέργιος Ε.Σταμουλάς	Παναγιώτης Κ.Πανόπουλος
ΑΒ.835170/06	ΑΚ.306725/12	Χ.518196/03

CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η.: 2773101000

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 39149/06/Β/97/15

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ **Σελίδα**

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος 7
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 8
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων 9
Κατάσταση ταμιακών ροών 10
Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων 11
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία 11
2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία 11
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων 11
Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2015 11
ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους» 11
Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) 11
Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2010-2012 11
Δ.Π.Χ.Α 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» 12
Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων» 12
Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς» 12
Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια» 12
Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών» 12
Δ.Λ.Π. 38 «Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία» 12
Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2011-2013 12
Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» 12
Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων» 12
Δ.Π.Χ.Α. 13 «Επιμέτρηση της εύλογης αξίας» 12
Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία 13
ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» 13
ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί» 13
ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» 13
ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) –Εταιρείες Επενδύσεων: Εφαρμογή των εξαιρέσεων ενοποίησης 14
Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014 14
ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων» -Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης 14
ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις)- Διευκρινήσεις για τις επιτρεπτές μεθόδους απόσβεσης 15
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα 15
2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα 15
2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία 15
2.5 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία 15
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων 15
2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα 16
2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων 16
2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο 17
2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 17

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο 17
2.12 Δανεισμός....17
2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)....17
2.14 Προβλέψεις 18
2.15 Μισθώσεις....18
2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους....18
2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων....18
2.18 Κέρδη ανά μετοχή 18
2.19 Διανομή μερισμάτων 18
2.20 Συγκριτικά στοιχεία....18

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών 19

3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων....19
3.2 Φόρος εισοδήματος 19

4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων....20

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος....20
4.2 Κίνδυνος αγοράς 20
4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος....20
4.4. Κίνδυνος επιτοκίου....21
4.5. Κίνδυνος ρευστότητας....21
4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια 21
4.7 Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)....21
4.8 Κίνδυνος Κερδοφορίας....21
4.9 Κίνδυνος Κεφαλαίων....22
4.10 Κίνδυνος Συγκέντρωσης....22
4.11 Υπολειπόμενος κίνδυνος....22

5. Αναλύσεις Λογαριασμών 22

5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία....22
5.2 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία 23
5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. 23
5.4 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο....24
5.5 Λοιπές απαιτήσεις....24
5.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 24
5.7 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού 24
5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα....25
5.9 Μετοχικό κεφάλαιο 25
5.10 Λοιπά αποθεματικά....25
5.11 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους....26
5.12 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο....26
5.13 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος....26
5.14 Λοιπές υποχρεώσεις....26
5.15 Κύκλος εργασιών....27
5.16 Έξοδα κατ'είδος 27
5.17 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης 28
5.18 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων....28
5.19 Φόρος εισοδήματος....28
5.20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις 29

5.21 Κέρδη ανά μετοχή.....29
5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων.....29
5.23 Παροχές στο προσωπικό.....30
5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων.....30
5.25 Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη.....30
5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις.....30
6. Γεγονότα μεταγενέστερα των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....31

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015, 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.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ.3α) και 37 του κ.ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2016

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΕΜ. ΠΑΠΠΑΣ

Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25201

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημείωση	01/01 - 31/12/2015	01/01 - 31/12/2014
		Ευρώ	Ευρώ
Κύκλος εργασιών	**5.15**	99.926,10	147.076,08
Κόστος υπηρεσιών	**5.16**	(431.006,89)	(709.007,73)
Μικτή ζημία		**(331.080,79)**	**(561.931,65)**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	**5.17**	62.886,32	1.193.060,70
Έξοδα διοίκησης	**5.16**	(119.835,79)	(243.096,41)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	**5.17**	(27.732,00)	(6.399,76)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**(415.762,26)**	**381.632,88**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**5.18**	449.049,18	913.115,57
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**5.18**	(9.078,20)	(1.071.857,04)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	**5.18**	(16.423,02)	(173.630,03)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων		**7.785,70**	**49.261,38**
Φόρος εισοδήματος	**5.19**	(5.627,34)	32.461,08
Καθαρά αποτελέσματα κέρδη - (ζημίες) μετά από φόρους		**2.158,36**	**81.722,46**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**2.158,36**	**81.722,46**
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή		**0,0006**	**0,0221**

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Σημείωση**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		**Ευρώ**	**Ευρώ**
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	**5.1**	449.063,42	504.040,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	**5.2**	803,57	1.521,29
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	**5.3**	1.007.471,16	848.738,42
		1.457.338,15	**1.354.300,06**
Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού			
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	**5.4**	34.229,75	86.730,59
Λοιπές απαιτήσεις	**5.5**	3.356.362,87	3.074.960,05
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	**5.6**	254.439,62	271.394,88
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	**5.7**	65.906,66	85.827,35
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**5.8**	31.610.899,94	33.286.760,60
		35.321.838,84	**36.805.673,47**
Σύνολο Ενεργητικού		**36.779.176,99**	**38.159.973,53**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	**5.9**	3.034.000,00	3.034.000,00
Λοιπά αποθεματικά	**5.10**	3.703.237,35	3.703.237,35
Αποτελέσματα εις νέον		(1.791.048,52)	(1.793.206,88)
		4.946.188,83	**4.944.030,47**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	**5.11**	44.828,00	69.573,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	**5.20**	26.896,26	21.268,92
		71.724,26	**90.841,92**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο	**5.12**	3.090.262,63	1.859.164,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	**5.14**	28.671.001,27	31.265.936,64
		31.761.263,90	**33.125.101,14**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**31.832.988,16**	**33.215.943,06**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**36.779.176,99**	**38.159.973,53**

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	**Λοιπά Αποθεματικά**	**Αποτελέσματα εις νέον**	**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014	**3.034.000,00**	**4.657.063,58**	**(2.828.755,57)**	**4.862.308,01**
Μεταφορά αποθεματικών σε αποτέλεσμα εις νέον	0,00	-953.826,23	953.826,23	0,00
Καθαρά κέρδη περιόδου1/1-31/12/2014			81.722,46	81.722,46
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014	**3.034.000,00**	**3.703.237,35**	**(1.793.206,88)**	**4.944.030,47**
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	**3.034.000,00**	**3.703.237,35**	**(1.793.206,88)**	**4.944.030,47**
Καθαρά κέρδη περιόδου1/1-31/12/2015			2.158,36	2.158,36
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	**3.034.000,00**	**3.703.237,35**	**(1.791.048,52)**	**4.946.188,83**

Κατάσταση ταμιακών ροών

	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
Κέρδη προ φόρων		7.785,70	49.261,38
Πλέον / μείον προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις	**5.22**	56.999,67	56.643,83
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	**5.11**	(24.745,00)	(10.976,92)
Πιστωτικοί Τόκοι	**5.18**	(449.049,18)	(867.345,65)
Αποτίμηση χαρτοφυλακίου	**5.18**	16.423,02	173.630,03
Κέρδη από πώληση χρεογράφων	**5.18**	0,00	(45.769,92)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	**5.18**	9.078,20	628,95
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων		(387.102,48)	47.453,51
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)		(1.363.837,24)	(32.751,92)
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	**5.18**	(9.078,20)	(628,95)
Καταβεβλημένοι Φόροι		(0,00)	(1.957,57)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		**(2.143.525,51)**	**(631.813,23)**
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(1.305,02)	(308,91)
Τόκοι εισπραχθέντες		468.969,87	892.326,43
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		**467.664,85**	**892.017,52**
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		**0,00**	**0,00**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		**(1.675.860,66)**	**260.204,29**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**33.286.760,60**	**33.026.556,31**
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		**31.610.899,94**	**33.286.760,60**

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εταιρεία με την επωνυμία " CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών" και το διακριτικό τίτλο " CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ." ιδρύθηκε το 1997, εδρεύει στην Αθήνα, οδός Δραγατσανίου 6, είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 39149/06/Β/97/15 και στο Γ.Ε.Μ.Η. με αριθμό 2773101000. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 100 έτη (2097).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του Νόμου 3606/2007 σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι **www.cfs.gr**

Οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 15 Φεβρουαρίου 2016. Στην ως άνω ηλεκτρονική διεύθυνση υπάρχουν διαθέσιμες και οι «Δημοσιοποιήσεις Στοιχείων Κεφαλαιακής Επάρκειας» της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι, που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31-12-2015 είναι ίδιες με εκείνες που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31-12-2014 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και παρουσιάζονται κατωτέρω.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της « CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» που καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2015 – 31 Δεκεμβρίου 2015, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους , εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού σε τρέχουσες αξίες (αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς της (going concern), την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εφαρμογή μέχρι 31/12/2015.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2015 ή μεταγενέστερα. Η επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2015

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους»
Η τροποποίηση διευκρινίζει το πώς οι εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους που συνδέονται με την υπηρεσία θα πρέπει να αποδοθούν σε περιόδους υπηρεσίας. Επιπλέον, επιτρέπει μια πρακτική λύση, αν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)
Το ΣΔΛΠ στα πλαίσια του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων, εξέδωσε τον Δεκέμβριο του 2013 τις κατωτέρω τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2010-2012

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2010-2012, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2013, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Φεβρουαρίου 2015. Η εταιρεία εφάρμοσε τις ετήσιες βελτιώσεις για πρώτη φορά στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Δ.Π.Χ.Α 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Τροποποιούνται οι ορισμοί των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης» και των «συνθηκών αγοράς» και προστίθενται ορισμοί για τους «όρους απόδοσης» και τους «όρους προϋπηρεσίας» που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης».

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα που κατατάσσεται ως περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση θα επιμετρείται στην εύλογη αξία του σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί η οντότητα να γνωστοποιεί τις αποφάσεις της Διοίκησης στην εφαρμογή των κριτηρίων συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς. Διευκρινίζει επίσης ότι η οντότητα παρέχει μόνο συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των προς παρουσίαση τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της οντότητας εάν τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα παρουσιάζονται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων σε τακτική βάση.

Δ.Λ.Π.16 «Ενσώματα Πάγια»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι, όταν ένα στοιχείο των ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται η ακαθάριστη λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της καθαρής λογιστικής αξίας.

Δ.Λ.Π.24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες «βασικού διοικητικού στελέχους» στην αναφέρουσα οντότητα ή στη μητρική της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, είναι ένα συνδεδεμένο μέρος της οικονομικής οντότητας.

Δ.Λ.Π.38 «Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι, όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η ακαθάριστη λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της καθαρής λογιστικής αξίας.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2011-2013

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2011-2013, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2013, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2015. Η εταιρεία εφάρμοσε τις ετήσιες βελτιώσεις για πρώτη φορά στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία οντότητα, στις πρώτες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., έχει τη δυνατότητα επιλογής μεταξύ της εφαρμογής ενός υπάρχοντος και σε ισχύ ΔΠΧΑ ή να εφαρμόσει νωρίτερα ένα νέο ή αναθεωρημένο ΔΠΧΑ το οποίο δεν είναι ακόμη υποχρεωτικό, υπό την προϋπόθεση ότι το νέο ή αναθεωρημένο ΔΠΧΑ επιτρέπει την νωρίτερη εφαρμογή. Μια οικονομική οντότητα απαιτείται να εφαρμόσει την ίδια έκδοση του ΔΠΧΑ σε όλες τις περιόδους που καλύπτονται από τις πρώτες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του, τη λογιστική αντιμετώπιση της ίδρυσης μιας από κοινού συμφωνίας στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.

Δ.Π.Χ.Α. 13 «Επιμέτρηση της εύλογης αξίας»

Με την τροποποίηση διευκρινίζεται ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου, που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που λογιστικοποιήθηκαν και εμπίπτουν στο πεδίο

εφαρμογής του ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», ή το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα», ανεξάρτητα από το αν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση».

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από το τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις χρηματοοικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί»

Στις 30 Ιανουαρίου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 14 «Ρυθμιζόμενοι Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί».

Σκοπός του ΔΠΧΑ 14 είναι να προσδιορίσει τις απαιτήσεις χρηματοοικονομικής πληροφόρησης για τα υπόλοιπα των «ρυθμιζόμενων αναβαλλόμενων λογαριασμών» που προκύπτουν όταν μια οικονομική οντότητα παρέχει αγαθά ή υπηρεσίες σε πελάτες, σε τιμή ή ποσοστό που υπόκειται σε ειδική ρύθμιση από το κράτος.

Το ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα η οποία υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να συνεχίσει να λογιστικοποιεί, με μικρές αλλαγές, τα υπόλοιπα των «ρυθμιζόμενων αναβαλλόμενων λογαριασμών» σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, τόσο κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ όσο και στις μεταγενέστερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Τα υπόλοιπα και οι κινήσεις αυτών των λογαριασμών παρουσιάζονται χωριστά στις καταστάσεις χρηματοοικονομικής θέσης, αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων ενώ συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις απαιτούνται. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» το οποίο είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου.

Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 11 και τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ 13, ΕΔΔΠΧΑ 15, ΕΔΔΠΧΑ 18 και ΜΕΔ 31.

Το νέο πρότυπο καθορίζει το πώς και το πότε μια οικονομική οντότητα θα αναγνωρίζει έσοδο και απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να παρέχουν στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων πιο κατατοπιστικές σχετικές γνωστοποιήσεις. Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο μοντέλο πέντε βημάτων, που πρέπει να εφαρμόζεται σε

όλες τις συμβάσεις με τους πελάτες για την αναγνώριση του εσόδου. Το ΔΠΧΑ 15 δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) –Εταιρείες Επενδύσεων: Εφαρμογή των εξαιρέσεων ενοποίησης

Στις 18 Δεκεμβρίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 για θέματα που έχουν προκύψει στο πλαίσιο της εφαρμογής των εξαιρέσεων ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, με την νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται, και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2012-2014, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 25 Σεπτεμβρίου 2014, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 15 Δεκεμβρίου 2015. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μια άλλη (πχ πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν πρέπει να θεωρείται σαν ένα νέο σχέδιο πώλησης αλλά μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησής.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή, μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που έχει αποαναγνωριστεί. Αυτό επηρεάζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το πρότυπο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση και όχι με βάση τη χώρα που υπάρχει η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων σε αυτό το νόμισμα , χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ενδιάμεσων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, πρέπει να βρίσκονται είτε στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στη ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στη έκθεση Διαχείρισης). Διευκρινίζεται επίσης ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων» -Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 18 Δεκεμβρίου 2014,αποσαφηνίζουν ότι η σημαντικότητα εφαρμόζεται για το σύνολο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και ότι η συμπερίληψη σε αυτές ασήμαντων πληροφοριών μπορεί να εμποδίσει την χρησιμότητα των γνωστοποιήσεων. Επιπλέον, οι

τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι επιχειρήσεις θα πρέπει να χρησιμοποιούν την επαγγελματική τους κρίση, καθορίζοντας το που και με ποια σειρά παρουσιάζονται οι πληροφορίες στις γνωστοποιήσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 18 Δεκεμβρίου 2015.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις)- Διευκρινήσεις για τις επιτρεπτές μεθόδους απόσβεσης
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και ότι τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 2 Δεκεμβρίου 2015.

2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα
Η Εταιρεία είναι ειδικού σκοπού και παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες (θεωρούμενες ως ένας τομέας) στα πλαίσια του Ν.3606/2007 και ειδικότερα σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα
Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα της χώρας στην οποία λειτουργεί η Εταιρεία. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημίες, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία
Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	50 έτη
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Με βάση τα έτη μίσθωσης
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4 – 6 έτη

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

2.5 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία
Λογισμικά προγράμματα
Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, υλικά, υπηρεσίες καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη που προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως άϋλο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του (3-4 έτη).

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων
Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομειώσεως, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού

στοιχείου στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μια 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.

2.7.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

2.7.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

2.7.3 Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.
Οι επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

2.7.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Παράγωγα καλούμε τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία στην έναρξή τους έχουν συνήθως μικρή ή μηδενική αξία, η οποία στη συνέχεια μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή που σημειώνεται σε κάποιο υποκείμενο στοιχείο με το οποίο συνδέονται.

Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, καταχωρείται ως στοιχείο ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία καταχωρείται ως στοιχείο υποχρεώσεων.
Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης, είτε για σκοπούς εμπορικούς.
Όλα τα παράγωγα, ανεξαρτήτως του σκοπού για τον οποίο προορίζονται, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι διαφορές αποτιμήσεως που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων

(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς
Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repos), καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα,

βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες, όπως κρίνεται καταλληλότερο. Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και προκαταβολές σε άλλες τράπεζες ή πελάτες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Δανεισμός χρεογράφων
Χρεόγραφα που δανείζει η Εταιρεία σε τρίτους παραμένουν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Χρεόγραφα που δανείζεται η Εταιρεία δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, εκτός αν πωληθούν σε τρίτους, οπότε η αγορά και η πώληση καταχωρούνται και το κέρδος ή ζημία περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση επιστροφής των χρεογράφων καταχωρείται στην εύλογη αξία ως εμπορική υποχρέωση (trading liability).

2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο
Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά με βάση το θεσμικό πλαίσιο.
Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.
Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
Τα Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών και τραπεζικές επιταγές.

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο
Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται αφαιρετικά του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους.

2.12 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)
Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη (ή ζημίες), αλλά τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις.
Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα Αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.
Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι οι πληρωτέοι φόροι, επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία ισολογισμού.
Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού, και από την επανεκτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρεώσεως μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.
Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές.
Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.15 Μισθώσεις

Στην Εταιρεία δεν υπάρχουν πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.
Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές
Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.
(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία
Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Το καθαρό κόστος της χρήσεως περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια της χρήσεως, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες.

2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:
(α) Παροχή υπηρεσιών:
Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι υπηρεσίες.

(β) Έσοδα από τόκους:
Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.
(γ) Μερίσματα:
Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

2.18 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

2.19 Διανομή μερισμάτων

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται ως υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2.20 Συγκριτικά στοιχεία

Όπου κρίνεται απαραίτητο τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν .

3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η Εταιρεία, χρησιμοποιώντας την κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Η Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

3.2 Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά ελεγκτικά θέματα, βάσει εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, συναλλαγματικό κίνδυνο, επιτοκιακό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμιακή ροή της Εταιρείας.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

(α) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση.

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευουσών αρχών.
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 κεφάλαιό 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 εκ μέρους των μελών του Χ.Α παροχή πιστώσεων ορίζονται στο νόμο, αλλά και στις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο από τη δραστηριότητα αυτή.
Τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών margin με 31/12/2015 καλύπτονται από την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου ασφαλείας κατά ποσοστό 66,75%.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος λογαριασμών μετρητοίς

Σύμφωνα με το Ν. 4141/2013 ο πελάτης που δεν έχει συνάψει Σύμβαση Πίστωσης με την εταιρεία οφείλει να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς, μέχρι το πέρας της προθεσμίας εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής. Σε διαφορετική περίπτωση, το μέλος του Χ.Α, προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο, προβαίνει την επόμενη εργάσιμη ημέρα σε απευθείας εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

(γ) 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 2/452/01.11.2007 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους ,σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στις θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της, όπως αυτές ορίζονται στον Τίτλο IV, Κεφάλαιο 2, Τμήμα 1, Άρθρο 327 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει. Για το λογιστικό χειρισμό του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας, αυτό αντιμετωπίζεται, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης, στον κίνδυνο συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου , πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο, όπως προβλέπεται στον Τίτλο IV, στα κεφάλαια 2, 3 και 4 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν υφίσταται.

4.4. Κίνδυνος επιτοκίου

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων και συνεπώς δεν επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την μεταβολή των επιτοκίων.

4.5. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας γίνεται με την χρονική συσχέτιση των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο και καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις σε ποσοστό 99,30%.

4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με τα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο ανοίγματα που αυτή διατηρεί. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά, καθώς και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων).
Το ενεργητικό σταθμίζεται έναντι του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και του λειτουργικού κινδύνου. Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τα ελάχιστα (8%), που απαιτεί το άρθρο 92 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

	Ποσά σε χιλιάδες €
	31.12.2015
Σταθμισμένο ενεργητικό από πιστωτικό κίνδυνο	17.348,80
Σταθμισμένο ενεργητικό από κίνδυνο αγοράς	509,00
Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι λειτουργικού κινδύνου	3.313,83
Σταθμισμένο Ενεργητικό	**21.171,63**
Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	4.945,39
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	**23,36 %**

4.7 Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Τον λειτουργικό κίνδυνο αποτελούν το σύνολο των δυσμενών συνεπειών που δημιουργούνται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κλπ). Η Εταιρεία, έχοντας εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του «Βασικού Δείκτη» . Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

4.8 Κίνδυνος Κερδοφορίας

Η λειτουργική κερδοφορία επηρεάζεται, μεταξύ άλλων, και από αστάθμητους εξωτερικούς παράγοντες του γενικότερου επενδυτικού κλίματος. Η μεταβλητότητα σε χρηματιστηριακές αγορές είναι συστατικός παράγοντας του κίνδυνου κερδοφορίας κάθε επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για όσο το δυνατόν χαμηλά σταθερά λειτουργικά έξοδα παρακολουθώντας τακτικά τα επιμέρους κέντρα κόστους ώστε να διακόπτει ζημιογόνες λειτουργίες και επικεντρώνεται σε κερδοφόρες δράσεις.

4.9 Κίνδυνος Κεφαλαίων

Η Εταιρεία προσεγγίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις από δύο διαφορετικές σκοπιές. Η πρώτη αναφέρεται στην υποχρέωση που υπέχει βάσει των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει και η δεύτερη αναφέρεται στην ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση που υπαγορεύεται από τους κινδύνους στους οποίους η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη (ίδια κεφάλαια μεγαλύτερα του 8% των σταθμισμένων κινδύνων). Πρωταρχικής σημασίας μέλημα της Διοίκησης είναι η διατήρηση των ιδίων κεφαλαίων πάνω από τα ανωτέρω όρια αλλά και σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους στο περιβάλλον λειτουργίας της εταιρείας.

4.10 Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης υπολογίζεται από την Εταιρεία σύμφωνα με τα οριζόμενα σχετικά με την εποπτεία και έλεγχο των Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων. Τα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα της εταιρείας έναντι πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών, παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση ενώ στοιχεία σχετικά με αυτά υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας». Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρίας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε αντισυμβαλλόμενα μέρη και σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

4.11 Υπολειπόμενος κίνδυνος

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος λόγω της φύσης και της πολυπλοκότητας των εργασιών της εταιρείας δεν κρίνεται σημαντικός. Ωστόσο, η εταιρεία έχει θεσπίσει δικλίδες ασφαλείας στις διαδικασίες που αφορούν σε πληρωμές προς πελάτες, πληρωμές προς προμηθευτές, καταχώρηση καταθέσεων από πελάτες και συμφωνία τραπεζικών λογαριασμών, συμφωνία υπολοίπων χρηματοπιστωτικών μέσων, πιστοποίηση τραπεζικών λογαριασμών πελατών, κλπ,. για τον περιορισμό του υπολειπόμενου κινδύνου.

5. Αναλύσεις Λογαριασμών

5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων παγίων κατά τη διάρκεια της περιόδου αναλύεται ως εξής:

	Κτίρια και τεχνικά έργα	Γήπεδα-Οικόπεδα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	1.182.740,00	92.341,33	1.362.420,85	**2.637.502,18**
Προσθήκες/Μειώσεις	0,00	0,00	306,87	**306,87**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**1.182.740,00**	**92.341,33**	**1.362.727,72**	**2.637.809,05**
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	718.731,02	0,00	1.359.113,56	**2.077.844,58**
Προσθήκες/Μειώσεις αποσβέσεων	53.431,84	0,00	2.492,28	**55.924,12**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**772.162,86**	**0,00**	**1.361.605,84**	**2.133.768,70**
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	1.182.740,00	92.341,33	1.362.727,72	**2.637.809,05**
Προσθήκες/Μειώσεις	0,00	0,00	1.305,02	**1.305,02**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	**1.182.740,00**	**92.341,33**	**1.364.032,74**	**2.639.114,07**
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	772.162,86	0,00	1.361.605,84	**2.133.768,70**
Προσθήκες/Μειώσεις αποσβέσεων	54.453,52	0,00	1.828,43	**56.281,95**
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	**826.616,38**	**0,00**	**1.363.434,27**	**2.190.050,65**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	**356.123,62**	**92.341,33**	**598,47**	**449.063,42**

Επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

5.2 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

	Έξοδα λογισμικού
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	**433.445,35**
Προσθήκες	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**433.445,35**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	**431.206,34**
Αποσβέσεις χρήσεως	717,72
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**431.924,06**
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	**433.445,35**
Προσθήκες	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	**433.445,35**
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	**431.924,06**
Αποσβέσεις χρήσεως	717,72
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	**432.641,78**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	**803,57**

5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **1.007.471,16€** και αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Δοσμένες Εγγυήσεις	**10.362,63**	**12.094,30**
Εισφορά – πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (Αξιών)	**320.101,53**	**161.972,12**
Εισφορά στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (Παραγώγων)	**30.000,00**	**30.000,00**
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό κεφάλαιο	**647.007,00**	**644.672,00**
Σύνολο	**1.007.471,16**	**848.738,42**

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται τα εξής ποσά: α) € 320.101,53 το οποίο αφορά εισφορά και πρόσθετη ασφάλεια στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών για Αξίες και β) € 30.000,00 το οποίο αφορά εισφορά στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης του Χρηματιστηρίου Αθηνών για Παράγωγα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 648/2012 (EMIR), του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και τις κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης είναι η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., μέλος του ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. Συμμετοχών, γ) € 647.007,00 το οποίο αφορά συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997. Επιπλέον για τον ίδιο σκοπό έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ποσού 147.007,00€ , η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως.
Σημειώνουμε, ειδικότερα για το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης τα ακόλουθα:

Το όριο συναλλαγών και το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο) θεσπίστηκαν στα τέλη 1996 αρχές 1997 για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα στην εκκαθάριση των συναλλαγών. Ο Ευρωπαϊκός Κανονισμός 648/2012 (EMIR) τροποποίησε και ενίσχυσε το ρόλο και τη λειτουργία του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο), εναρμονίζοντάς τον με τα ευρωπαϊκά πρότυπα.

5.4 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία.
Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.
Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.
Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	31/12/2015	**31/12/2014**
Απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού	26.205,66	87.122,22
Απαιτήσεις από ΧΑ, ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ (εκκαθαρίσεις)	8.801,75	4.433,50
	35.007,41	**91.555,72**
Μείον : Προβλέψεις απομείωσης	777,66	4.825,13
	34.229,75	**86.730,59**

5.5 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Repos πελατών	0,00	2.621.472,76
Παρακρατημένοι φόροι	370.567,56	306.872,12
Επίδικες απαιτήσεις	3.959.613,15	1.118.383,51
Μείον :Προβλέψεις	-974.903,84	-974.903,84
Λοιπές απαιτήσεις	1.086,00	3.135,50
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	3.356.362,87	3.074.960,05

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

5.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31/12/2015	**31/12/2014**
Μετοχές διαπραγματευόμενες στο ΧΑ	**254.439,62**	**271.394,88**

Σχετικά με το υπόλοιπο του λογαριασμού σημειώνουμε τα εξής:
Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, συνολικής εύλογης αξίας την 31.12.2014 Ευρώ 271.394,88 που κατά την 31.12.2015 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία Ευρώ 254.439,62.
Η τρέχουσα αξία των μετοχών έχει υπολογιστεί με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος του χρηματιστηρίου κατά την 31.12.2015. Η αρνητική διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας την 31.12.2014 (αφού ληφθούν υπόψη τυχόν αγορές ή πωλήσεις) και της εύλογης αξίας την 31.12.2015 Ευρώ 16.423,02 καταχωρήθηκε σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως.

5.7 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	65.906,66	85.827,35
Έξοδα επόμενης χρήσης	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	**65.906,66**	**85.827,35**

Τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα αφορούν δεδουλευμένους τόκους καταθέσεων και Repos.

5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2015	31/12/2014
Ταμείο	2.247,99	2.760,55
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	28.526.955,14	31.283.103,56
Repos	0,00	178.527,24
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εταιρείας	**28.529.203,13**	**31.464.391,35**
Καταθέσεις από εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών	3.081.696,81	1.822.369,25
Σύνολο	**31.610.899,94**	**33.286.760,60**

5.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας της 10ης Ιουνίου 2009 που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 30η Ιουνίου 2009, έγινε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 19.166.000,00€ με ισόποση απόσβεση ζημιών.

Μετοχικό κεφάλαιο 31/12/2008	€ 22.200.000,00
Απόσβεση ζημιών 30/06/2009	€ 19.166.000,00
Μετοχικό κεφάλαιο 31/12/2015	**€ 3.034.000,00**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο διαιρείται σε 3.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,82 λεπτών εκάστη.

5.10 Λοιπά αποθεματικά

	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεμ.φορολογ.κατ' ειδικό τρόπο	Διαφορές αναπροσαρμογής	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2014	1.571.093,18	0,00	2.706.146,49	360.704,05	19.119,86	4.657.063,58
Μεταβολές 2014		0,00	-953.826,23	0,00	0,00	-953.826,23
31 Δεκεμβρίου 2014	**1.571.093,18**	**0,00**	**1.752.320,26**	**360.704,05**	**19.119,86**	**3.703.237,35**
1 Ιανουαρίου 2015	**1.571.093,18**	**0,00**	**1.752.320,26**	**360.704,05**	**19.119,86**	**3.703.237,35**
Μεταβολές 2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31 Δεκεμβρίου 2015	**1.571.093,18**	**0,00**	**1.752.320,26**	**360.704,05**	**19.119,86**	**3.703.237,35**

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 10/06/2009 έγινε την 30/06/2009 συμψηφισμός του Τακτικού αποθεματικού με ισόποσες ζημιές (1.729.155,84).

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο, προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει διατάξεων διαφόρων νόμων. Με το άρθρο 72 του Ν.4172/23.7.2013 «Φορολογία εισοδήματος, επείγοντα μέτρα εφαρμογής του ν.4046/2012, του ν.4093/2012 και του ν.4127/2013 και άλλες διατάξεις», καθώς επίσης με τη ΠΟΛ 1264/30.12.2014, η εταιρεία στη χρήση 2014 μετέφερε ποσό ευρώ 953.826,23 που αφορά αφορολόγητα αποθεματικά του Ν.2238/1994, στο αποτέλεσμα εις νέον, συμψηφίζοντας φορολογικές ζημίες χρήσης (2014).

5.11 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης.

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Υπόλοιπο έναρξης	**69.573,00**	**80.549,97**
Μεταβολή χρήσης	(24.745,00)	(10.976,97)
Υπόλοιπο τέλους	**44.828,00**	**69.573,00**

5.12 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Υποχρεώσεις προς πελάτες- εκκαθαρισμένες συναλλαγές	3.081.696,81	1.822.369,25
Υποχρεώσεις προς πελάτες – μη εκκαθαρισμ.συναλ/γές	8.514,26	32.241,83
Υποχρεώσεις προς Χ.Α.(εκκαθαρίσεις)	51,56	4.553,42
Σύνολο	**3.090.262,63**	**1.859.164,50**

5.13 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος

βλέπει 5.19

5.14 Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Υποχρεώσεις σε πελάτες από Repos	0,00	2.621.472,76
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	2.587,06	6.419,46
Πιστωτές διάφοροι	50.431,05	21.236,85
Φόροι τέλη προηγουμένων χρήσεων	1.178.899,57	1.178.899,57
Φορολογικές υποχρεώσεις ελέγχου χρήσης 1999	27.410.252,24	27.410.252,24
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία - ΙΚΑ	8.858,59	12.291,75
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα πληρωτέα	19.972,76	15.364,01
Σύνολο	**28.671.001,27**	**31.265.936,64**

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες

5.15 Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αφορά έσοδα από χρηματιστηριακές υπηρεσίες και αναλύεται ως ακολούθως:

	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
Προμήθειες χρηματ/κών συναλλαγών	97.819,21	143.091,53
Λοιπές προμήθειες	2.106,89	3.984,55
Σύνολο	**99.926,10**	**147.076,08**

5.16 Έξοδα κατ'είδος

		01/01/2015-31/12/2015			01/01/2014-31/12/2014		
	Σημ	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.23	235.161,26	58.790,31	293.951,57	285.662,10	71.415,52	357.077,62
Αμοιβές και έξοδα τρίτων		51.427,60	12.751,90	64.179,50	229.213,25	57.198,32	286.411,57
Παροχές τρίτων		76.543,95	3.598,86	80.142,81	112.257,73	11.701,20	123.958,93
Φόροι τέλη		0,00	25.870,01	25.870,01	0,00	81.136,64	81.136,64
Διάφορα έξοδα		22.274,34	7.424,78	29.699,12	30.947,92	10.315,97	41.263,89
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	5.22	45.599,74	11.399,93	56.999,67	45.315,07	11.328,76	56.643,83
Προβλέψεις εκμεταλλεύσεως		0,00	0,00	0,00	5.611,66	0,00	5.611,66
Σύνολο		**431.006,89**	**119.835,79**	**550.842,68**	**709.007,73**	**243.096,41**	**952.104,14**

5.17 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης

Αλλα έσοδα	**1/1-31/12/2015**	**1/1-31/12/2014**
Έσοδα μισθώσεων κλπ	506,80	3.016,80
Λοιπά έσοδα (τακτοποιήσεις λογ/σμών,επιχορηγήσεις κλπ)	0,00	10,86
Εσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	55.992,23	1.177.433,04
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	6.387,29	12.600,00
Σύνολο	**62.886,32**	**1.193.060,70**

Αλλα έξοδα	**1/1-31/12/2015**	**1/1-31/12/2014**
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	0,00	0,00
Λοιπά Έξοδα	27.732,00	6.399,76
Σύνολο	**27.732,00**	**6.399,76**

5.18 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Το σύνολο των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύεται ως εξής:

Χρηματοοικονομικά έσοδα- έξοδα	**1/1-31/12/2015**	**1/1-31/12/2014**
Πιστωτικοί τόκοι	449.049,18	867.345,65
Κέρδη πώλησης συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	45.769,92
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(9.078,20)	(628,95)
Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	(1.071.228,09)

Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:

	1/1-31/12/2015	**1/1-31/12/2014**
Αποτελέσματα από χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου κέρδη / (ζημίες) αποτιμώμενα στην εύλογη αξία	(16.423,02)	(173.630,03)

5.19 Φόρος εισοδήματος

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

	01/01-31/12/2015	**01/01-31/12/2014**
Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	0,00	1.957,57
Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο - (έσοδο)	5.627,34	-34.418,65
Σύνολο	**5.627,34**	**-32.461,08**

Η φορολογική δαπάνη υπολογίζεται ως εξής:

(Ζημίες)-Κέρδη προ φόρων	7.785,70	49.261,38
Φορολογικός συντελεστής	29%	26%
Φόρος εισοδήματος	2.257,85	12.807,96
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενης από:		
Εισόδημα μη υπαγόμενο σε φόρο	-16.371,53	-305.922,69
Φόρος μη εκπεστέων προβλέψεων και δαπανών	17.286,91	12.658,83
Φόρος αφορολ.αποθεμ.Ν.4172/13	0,00	247.994,82
Διαφορά αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή (από 26% σε 29%) (Ν.4334/16.07.2015)	2.454,11	0,00
Σύνολο	**5.627,34**	**-32.461,08**

5.20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος παθητικού είναι η εξής :

	31/12/2015	**31/12/2014**
Αρχικό υπόλοιπο	21.268,92	55.687,57
(Χρέωση) –πίστωση λογαριασμού αποτελεσμάτων	5.627,34	-34.418,65
Τελικό υπόλοιπο	**26.896,26**	**21.268,92**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4334/16.07.2015, στη χρήση 2015 ο συντελεστής φορολόγησης των κερδών της εταιρείας, αυξήθηκε από 26% σε 29%. Με τους ίδιους συντελεστές έχουν υπολογισθεί οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, για τις χρήσεις 2014 και 2015 και για το λόγο αυτό οι αναβαλλόμενες υποχρεώσεις είναι αυξημένες κατά 2.454,11 ευρώ με ισόποση επιβάρυνση στην κατάσταση του συνολικού εισοδήματος.

5.21 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με τον σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από την Εταιρεία

	1/1-31/12/2015	**1/1-31/12/2014**
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	3.700.000	3.700.000
Βασικά αποτ/τα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	**0,0006**	**0,0221**

5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων

Οι αποσβέσεις, που επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2015	**1/1-31/12/2014**
Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων κτιρίων	54.453,52	53.431,84
Αποσβέσεις επίπλων και λοιπών εξοπλισμού	1.828,43	2.494,27
Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς αποσβέσεων	717,72	717,72
	56.999,67	**56.643,83**

5.23 Παροχές στο προσωπικό

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	250.679,11	300.008,43
Εξοδα κοινωνικής ασφάλισης	42.222,46	56.259,19
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	1.050,00	810,00
	293.951,57	**357.077,62**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 και 31/12/2014 ήταν 10 και 13 άτομα αντίστοιχα.

5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας λειτουργούσας ως μισθώτριας.

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρεία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ημερομηνία ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αφορά την περίοδο 01.01.15 - 31.12.15. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	Κτίρια
Έως 1 έτος	63.108,00

5.25 Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη

i) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00

ii) Λοιπές συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης

	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	0	0
Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης	0	0

5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

• Εγγυητικές Επιστολές

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ποσού 147.007,00 Ευρώ.

• Επίδικες υποθέσεις:

δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις επίδικες υποθέσεις της εταιρείας καθώς έχουν σχηματισθεί οι απαραίτητες προβλέψεις.

• Φορολογικά Θέματα:

Οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2006 - 2010 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές.

Η διοίκηση θεωρεί ότι τυχόν ποσά φόρων που πιθανόν να προκύψουν δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στην καθαρή θέση στα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας.
Για τις χρήσεις 2011 έως και 2013 η εταιρία είχε υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλεπόταν από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/94.
Για τις χρήσεις 2014-2015 έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ειδικά για τη χρήση 2015 ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

6. Γεγονότα μεταγενέστερα των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Αθήνα, 15 Φεβρουαρίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ	ΣΤΕΡΓΙΟΣ Ε. ΣΤΑΜΟΥΛΑΣ	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΒ.835170/06	ΑΚ.306725/12	Χ.518196/03

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2015 ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1/2015 - 31/12/2015

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1-31/12/2015 της εταιρείας μας, που συντάχτηκαν σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και να σας δώσουμε τις παρακάτω επεξηγήσεις.

1. Οικονομικό περιβάλλον και εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας.

Το 2015, η παγκόσμια οικονομία εξακολούθησε να καταγράφει θετικούς αλλά μέτριους ρυθμούς ανάπτυξης. Η ανεπαρκής δαπάνη για επενδύσεις, ο χαμηλός ρυθμός αύξησης της

παραγωγικότητας και το υψηλό δημόσιο και ιδιωτικό χρέος οδήγησαν στην επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, το 2015 ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας εκτιμάται στο 3,1%, έναντι 3,4% το προηγούμενο έτος, ως συνέπεια της υποχώρησης των ρυθμών ανάπτυξης στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες.

Η μεγάλη αβεβαιότητα για την πορεία της διεθνούς οικονομίας (ιδιαίτερα της Κίνας και αρκετών άλλων αναπτυσσόμενων χωρών) οδήγησε το 2015, στην αύξηση της μεταβλητότητας των αγορών κεφαλαίου και την αποστροφή στην ανάληψη κινδύνων. Ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ παρέμεινε άνισος μεταξύ των μεγαλύτερων οικονομιών. Στις προηγμένες οικονομίες, η ανάκαμψη συνεχίστηκε το 2015, βασιζόμενη στην επιτάχυνση του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ αλλά και στην έξοδο της Ιαπωνίας από την ύφεση, ενώ οι ΗΠΑ διατήρησαν έναν ικανοποιητικό ρυθμό οικονομικής ανόδου. Η εκτιμώμενη επιτάχυνση του ΑΕΠ στις προηγμένες οικονομίες το 2015 (2,0%, έναντι 1,8% το 2014) στηρίχθηκε περισσότερο στην εγχώρια ζήτηση και λιγότερο στην εξωτερική. Η υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας και η πτώση των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων ενίσχυσαν το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα και την ιδιωτική κατανάλωση. Η αυξημένη ζήτηση εισαγωγών από αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες επηρέασε αρνητικά το διεθνές εμπόριο.

Στην Ευρώπη, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ θα διαμορφωθεί σε επίπεδα 1,6% για το σύνολο του 2015 και 1,8% για το 2016, με κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης, την εγχώρια ζήτηση. Το 2015 η εγχώρια ζήτηση ενισχύθηκε περισσότερο από ό,τι η εξωτερική, και η ιδιωτική κατανάλωση επιταχύνθηκε στο 1,7% από 0,8% το 2014. Η διευκολυντική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ σε συνδυασμό με την πτώση της τιμής του πετρελαίου, και το σχετικά πιο αδύναμο ευρώ υπήρξαν θετικοί παράγοντες στην οικονομική δραστηριότητα, οι οποίοι υπερκέρασαν την αρνητική επίδραση των νέων γεωπολιτικών εντάσεων και της συνεχιζόμενης επιβράδυνσης των αναδυομένων οικονομιών και του διεθνούς εμπορίου.

Σύμφωνα με την ΕΚΤ ο πληθωρισμός αναμένεται ότι θα παραμείνει πολύ χαμηλός και το 2015 και θα αυξηθεί σταδιακά στη συνέχεια, στο 1,1% το 2016.

Θετική συμβολή στη σταθερότητα και ανάπτυξη της ζώνης του ευρώ και της ευρωπαϊκής οικονομίας γενικότερα έχουν η έναρξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ, η αξιοποίηση του νέου ενισχυμένου πλαισίου οικονομικής διακυβέρνησης στην ΕΕ και τη ζώνη του ευρώ, όπως και η ενεργοποίηση, πρόσφατα, του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας για την Ελλάδα. Η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ έγινε ακόμη πιο επεκτατική με νέα σειρά συμβατικών και μη συμβατικών μέτρων νομισματικής πολιτικής προκειμένου να αποτραπεί η ανάπτυξη συνθηκών αποπληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ, αλλά και για να ενισχυθεί η υποτονική επενδυτική δραστηριότητα.

Το ποσοστό ανεργίας το 2015 φαίνεται να υποχώρησε στο 11%, από 11,6% το 2014, ενώ το ακαθάριστο δημόσιο χρέος στη ζώνη του ευρώ εκτιμάται ότι υποχώρησε ελαφρώς για πρώτη φορά ύστερα από πολλά έτη, στο 94,0% του ΑΕΠ το 2015 από 94,5% το 2014.

Στην Ελλάδα, το 2015 υπήρξαν δύο εκλογικές αναμετρήσεις, ένα δημοψήφισμα με οξείες αντιπαραθέσεις και μια μακρόσυρτη διαδικασία διαπραγματεύσεων με αντιφατικά μηνύματα. Η αβεβαιότητα, που αναζωπυρώθηκε κατά τις διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς το α' εξάμηνο του 2015, προκάλεσε σημαντικές εκροές καταθέσεων. Οι εκροές αναχαιτίστηκαν με τη θέσπιση τραπεζικής αργίας στα τέλη Ιουνίου και τη νομοθέτηση περιορισμών στις αναλήψεις μετρητών από λογαριασμούς καταθέσεων, καθώς επίσης και στη μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό. Οι παρατεταμένες διαπραγματεύσεις, η εκροή καταθέσεων και το συνεχώς αυξανόμενο ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων, λόγω της χειροτέρευσης του οικονομικού κλίματος, κατέστησαν αναγκαία την εκ νέου ανακεφαλαιοποίηση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, παρά την ανακεφαλαιοποίηση του 2014.

Η λήξη του δεύτερου Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής χωρίς να ολοκληρωθεί η τελευταία του αξιολόγηση, μετά την απότομη διακοπή των διαπραγματεύσεων στο τέλος Ιουνίου, και η προκήρυξη του δημοψηφίσματος της 5ης Ιουλίου επέτειναν την αβεβαιότητα και δημιούργησαν κρίση εμπιστοσύνης. Η μαζική εκροή καταθέσεων δημιούργησε ασφυκτικές συνθήκες έλλειψης ρευστότητας στο χρηματοπιστωτικό τομέα, με αποτέλεσμα την κήρυξη τραπεζικής αργίας, την εισαγωγή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων και την επιδείνωση της πραγματικής οικονομίας.

Ωστόσο, η οικονομική δραστηριότητα επέδειξε ανθεκτικότητα το α' εξάμηνο του 2015, παρά τις συνθήκες αβεβαιότητας, αλλά κατέγραψε αρνητικό ρυθμό μεταβολής στο υπόλοιπο του έτους, κυρίως λόγω της επιβολής των κεφαλαιακών περιορισμών. Ως αποτέλεσμα, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά μόλις 0,1% το πρώτο εννιάμηνο του έτους, λόγω της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης (+0,9%) που αντιστάθμισε τη μείωση των επενδύσεων και των εσόδων από τη ναυτιλία, ενώ η μείωση των εισαγωγών συνέβαλε θετικά. Η ανεργία κινήθηκε στα ίδια με τα περσινά επίπεδα, με τάσεις ενίσχυσης, ενώ ο πληθωρισμός υπολογίζεται στο -1,70% σε σχέση με το 2014.

Κύριο χαρακτηριστικό της χρηματιστηριακής αγοράς το έτος 2015 ήταν η έντονη μεταβλητότητα. Αξιοσημείωτο γεγονός αποτέλεσε η προσωρινή διακοπή της λειτουργίας της αγοράς από τα τέλη Ιουνίου έως το τέλος Ιουλίου του 2015, στο πλαίσιο της τραπεζικής αργίας αρχικά και ακολούθως προκειμένου να εξειδικευθεί η εφαρμογή στο χρηματιστήριο των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. Η επαναλειτουργία της αγοράς, μετά την επιβολή περιορισμών στις κινήσεις κεφαλαίων, συνοδεύθηκε από μεγάλη πτώση τόσο των τιμών όσο και της ημερήσιας αξίας συναλλαγών όλων των μετοχών. Στο σύνολο του έτους, ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) υποχώρησε κατά 24,50%.

Μέσα σε αυτές τις συνθήκες η εταιρία είχε κύκλο εργασιών 99.926 ευρώ, λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης 62.886 ευρώ και χρηματοοικονομικά έσοδα 449.049 ευρώ έναντι 147.076 ευρώ, 1.193.060 ευρώ και 913.115 ευρώ αντίστοιχα σε σχέση με την προηγουμένη χρήση. Το κόστος υπηρεσιών ανήλθε σε 431.006 ευρώ, τα έξοδα διοίκησης 119.835 ευρώ, τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης 27.732 ευρώ, τα χρηματοοικονομικά έξοδα 9.078 ευρώ και τα λοιπά

χρηματοοοικονομικά αποτελέσματα 16.423 ευρώ έναντι 709.007 ευρώ, 243.096 ευρώ, 6.340 ευρώ, 1.071.857 ευρώ και 173.630 αντίστοιχα σε σχέση με την προηγουμένη χρήση. Τα συνολικά έσοδα μειώθηκαν κατά 72,85% (ανήλθαν συνολικά σε 611.860 ευρώ το 2015 έναντι 2.253.251 ευρώ το 2014). Ομοίως τα συνολικά έξοδα μειώθηκαν κατά 72,60% (ανήλθαν συνολικά σε 604.074 ευρώ το 2015 έναντι 2.203.989 ευρώ το 2014) σε σχέση με την προηγουμένη χρήση.

2. Οικονομική θέση της εταιρείας

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2015 ανέρχονται σε 4.946.188,83 Ευρώ έναντι 4.944.030,47 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως, λόγω της περιστολής των λειτουργικών εξόδων αλλά και της τοκοφορίας των διαθεσίμων της εταιρείας.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας για τις χρήσεις 2015 και 2014 έχουν ως εξής:

Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης:

	31/12/2015		**31/12/2014**	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	35.321.838,84	96,04%	36.805.673,47	96,45%
Σύνολο ενεργητικού	36.779.176,99		38.159.973,53	
Πάγιο ενεργητικό	1.457.338,15	3,96%	1.354.300,06	3,55%
Σύνολο ενεργητικού	36.779.176,99		38.159.973,53	
Ίδια κεφάλαια	4.946.188,83	15,54%	4.944.030,47	14,88%
Σύνολο υποχρεώσεων	31.832.988,16		33.215.943,06	
Σύνολο υποχρεώσεων	31.832.988,16	86,55%	33.215.943,06	87,04%
Σύνολο παθητικού	36.779.176,99		38.159.973,53	
Ίδια κεφάλαια	4.946.188,83	13,45%	4.944.030,47	12,96%
Σύνολο παθητικού	36.779.176,99		38.159.973,53	
Ίδια κεφάλαια	4.946.188,83	339,40%	4.944.030,47	365,06%
Πάγιο ενεργητικό	1.457.338,15		1.354.300,06	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	35.321.838,84	111,21%	36.805.673,47	111,11%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.761.263,90		33.125.101,15	

Κεφάλαιο κινήσεως	3.560.574,94	10,08%	3.680.572,32	10,00%
Κυκλοφορούν ενεργητικό	35.321.838,84		36.805.673,47	
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	2.158,36	0,01%	81.722,46	0,21%
Σύνολο ενεργητικού	36.779.176,99		38.159.973,53	

3. Παγκόσμιες και εγχώριες προοπτικές και προκλήσεις και προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας.

Στην καινούρια χρονιά, οι παγκόσμιες προοπτικές τείνουν να είναι θετικές παρότι διέπονται από υψηλό βαθμό αβεβαιότητας λόγω των σημαντικών διαρθρωτικών προβλημάτων που αντιμετωπίζει το σύνολο των οικονομιών. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να παρουσιάσει άνοδο 4,1%, την ώρα που οι αντίθετες πορείες της νομισματικής πολιτικής στην ευρωζώνη, την Ιαπωνία και τις ΗΠΑ, και η πορεία της συναλλαγματικής ισοτιμίας του κινέζικου νομίσματος ενδέχεται να προκαλέσουν συναλλαγματικές εντάσεις.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η έξαρση της τρομοκρατίας, οι διαφοροποιήσεις πολλών κρατών-μελών για το πώς θα αντιμετωπιστεί η προσφυγική κρίση, η απειλή εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, αλλά και η ύπαρξη σημαντικών μακροοικονομικών ανισορροπιών μέσα στην ευρωζώνη αναδεικνύουν ότι υπάρχουν πολλά προβλήματα που καθιστούν τη θέση της ευάλωτη.

Στην Ελλάδα, η πορεία της οικονομικής δραστηριότητας το 2016 συνδέεται άρρηκτα με την επιτυχή ολοκλήρωση της αξιολόγησης του προγράμματος και την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που προβλέπονται. Η καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών προβλέπεται να υποχωρήσει και αυτή τη χρονιά, υπό το βάρος των δημοσιονομικών μέτρων, ενώ η ενδυνάμωση της επενδυτικής και εξαγωγικής προσπάθειας αναμένεται να πραγματοποιηθεί σταδιακά και πάντως σε άμεση συνάρτηση με την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης και της χρηματοδότησης της οικονομίας. Ο πληθωρισμός αναμένεται να αποκτήσει θετικό πρόσημο, καθώς θα γίνει αισθητό το βάρος των αυξήσεων στους έμμεσους φόρους.

Προκειμένου να περιοριστούν οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες για την πορεία της ελληνικής οικονομίας και να επιτευχθεί η ανάκαμψη, απαιτείται να διασφαλιστεί ότι η οικονομική πολιτική θα παραμείνει επικεντρωμένη στις ακόλουθες προτεραιότητες: (α) Αντιμετώπιση μη εξυπηρετούμενων δανείων (β) Ταχεία εφαρμογή μεταρρυθμίσεων στις αγορές αγαθών και υπηρεσιών, (γ) Δημιουργία νέων θέσεων εργασίας, (δ) Διατήρηση των πρωτογενών πλεονασμάτων, (ε) Αύξηση των επενδύσεων και (στ) Αξιοποίηση της Δημόσιας περιουσίας.

Επομένως, το 2016 θα είναι μια επίσης δύσκολη χρονιά, αφού το κύριο χαρακτηριστικό της θα παραμένει η αβεβαιότητα. Η διοίκηση της εταιρείας, εκτιμώντας τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά, παραμένει προσανατολισμένη στον περαιτέρω περιορισμό του κόστους λειτουργίας χωρίς να θίγει την λειτουργική αρτιότητα της εταιρείας αλλά και στην διατήρηση του μεριδίου αγοράς της στον κλάδο.

Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Το ελάχιστο εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας επηρεάζεται από το αβέβαιο κλίμα που επικρατεί στην χρηματιστηριακή αγορά. Όλες οι υποαξίες έχουν μεταφερθεί στα αποτελέσματα της χρήσης με την μορφή προβλέψεων. Στο μέλλον όταν το επενδυτικό κλίμα αντιστραφεί προσδοκούμε σε ανάλογες υπεράξιες.

Υποκαταστήματα εταιρείας
Η εταιρεία έχει ένα υποκατάστημα στη Λάρισα.

Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της εταιρίας.

Κύριοι Μέτοχοι,

Μετά από τα παραπάνω σας παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα της χρήσεως 2015.

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΟ ΒΙΒΛΙΟ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ Δ.Σ.
ΑΘΗΝΑ, 15.02.2016

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 4 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 26.02.2016.
Αθήνα, 26.02.2016

ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΕΜ. ΠΑΠΠΑΣ
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25201
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125