ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΥ ΑΘΗΝΑ
Τηλέφωνο: 2103382121
Fax: 2103616464
E-mail: athanasopoulou@acci.gr

Αθήνα,02/03/2017
Αριθ.Πρωτ.:57277

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**».

Ανακοινώνεται ότι την **24/06/2016** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **924852** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2014 - 31/12/2014** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **8805601000**.

Σχετικό έγγραφο Ελέγχου της Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας (Αρ. Πρωτ.: 6040 / 17/06/2016).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Κοινοποίηση:
1.Εταιρεία: «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ»
Δ/νση: Λ ΑΘΗΝΩΝ 128-132 ΚΑΙ ΙΦΙΓΕΝΕΙΑΣ 0 Τ.Κ.: 10442, ΑΘΗΝΑ
2.ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΓΕΝ. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΒΙΩΣΙΜΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΚΛΙΜΑΤΙΚΗΣ ΑΛΛΑΓΗΣ
Π.Ε. ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ
Δ/ΝΣΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.
Σταδίου 60, Τ.Κ.105 64 Αθήνα

Η γνησιότητα της παρούσας, μπορεί να ελεγχθεί, στην Ηλ. Δ/νση: https://www.businessregistry.gr/ - επιλογή «Δημοσιότητα».

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων
Λ. Αθηνών 128 – 132 & Ιφιγενείας, 10442, Αθήνα
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 68123/01/Β/09/166

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 6ης ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.:	8805601000
Αρμόδια Νομαρχία :	Νομαρχία Αθηνών
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, Μη εκτελεστικό μέλος - Πρόεδρος Δ.Σ. Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό μέλος Ελένη Τζάκου Λαμπροπούλου του Αλκιβιάδη, Μη εκτελεστικό μέλος Παναγιώτης - Ιωάννης Δασμάνογλου του Αναστασίου, Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Σκοτίδας του Παντελή, Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Κουτσουδάκης του Δημητρίου - Σπυρίδωνος, Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Αγγελίδης του Ιωάννη, Μη εκτελεστικό μέλος Φωτεινή Ιωάννου του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό μέλος Δημήτριος Κατσικαβέλης του Γεωργίου, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Εκτελεστικό Μέλος - Διευθύνων Σύμβουλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	03 Ιουνίου2015
Νόμιμος Ελεγκτής:	Δημήτριος Γ. Γκότσης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 23031)
Ελεγκτική Εταιρεία :	Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη – Θέμα έμφασης
Ημερομηνία έκδοσης έκθεσης ελέγχου:	03 Ιουνίου 2015
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗ

	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	6.834.230	11.941.507
Απαιτήσεις κατά πελατών	431.720.273	302.723.172
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	418.936	400.243
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	3.042	2.456
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.550	7.550
Σύνολο ενεργητικού	**438.984.031**	**315.074.928**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	1.819.320	1.371
Εκδοθείσες ομολογίες	350.031.753	230.006.356
Υποχρεώσεις προς πελάτες	7.773.370	4.472.595
Φόρος εισοδήματος	932.976	871.789
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	1.801.281	1.248.296
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	61.369	37.368
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.476.603	1.953.445
Σύνολο παθητικού (α)	**364.896.672**	**238.591.220**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 4.000.000 προς € 5)	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον	24.087.359	26.483.708
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	**74.087.359**	**76.483.708**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	**438.984.031**	**315.074.928**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο εισρών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(105.226.732)	141.036.039
Σύνολο εισρών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(57.613)	(64.947)
Σύνολο εισρών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	100.177.068	(146.436.677)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(5.107.277)**	**(5.465.585)**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**11.941.507**	**17.407.092**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα λήξεως περιόδου	**6.834.230**	**11.941.507**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	31.12.2014	31.12.2013
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	21.141.307	21.163.519
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(9.725.355)	(11.276.585)
Καθαρά έσοδα από τόκους	**11.415.952**	**9.886.934**
Έσοδα από προμήθειες	6.567.301	5.543.848
Έξοδα προμηθειών	(2.780.722)	(2.328.684)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**3.786.579**	**3.215.164**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	801	(297)
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	**15.203.332**	**13.101.801**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(809.152)	(731.685)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(925.909)	(677.925)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	(35.795)	(18.646)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(2.539)	(879)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	(423.170)	(214.038)
Σύνολο εξόδων	**(2.196.565)**	**1.643.173**
Κέρδη προ φόρων περιόδου	**13.006.767**	**11.458.628**
Φόρος εισοδήματος	(3.366.472)	(3.109.354)
Καθαρά κέρδη περιόδου	**9.640.295**	**8.349.274**
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους	(14.865)	6.069
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**9.625.430**	**8.355.343**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	**76.483.708**	**68.223.515**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	9.625.430	8.355.343
Διανομή μερίσματος	(12.000.000)	-
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	(81.400)
Διανομή αφορολόγητου αποθεματικού	(21.779)	(13.750)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	**74.087.359**	**76.483.708**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19.5.2009 με την υπ' αριθμόν 8509/19.5.09 Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών και έλαβε Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 68123/01/Β/09/166.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 26β επί των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.
3. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2014 ήταν 33 άτομα, ενώ την 31.12.2013 30 άτομα.
6. Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2014 έως 31.12.2014, προέκυψαν τα εξής ποσά:
   με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα €114 χιλ.
   με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα €23 χιλ. β) έξοδα €12.763 χιλ.
   Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2014, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις €6.873 χιλ. β) υποχρεώσεις €353.710 χιλ.
7. Κατά την 31.12.2014 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες ύψους €350.000 χιλ. βάσει σύμβασης κοινού ομολογιακού δανείου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ.
8. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποιήσεως. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. με ποσοστό 100%.

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΘΕΟΦΑΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΡ. ΔΙΑΒ. ΑΕ3595802	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Χ 549459	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ Χ 010495

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως την 31 Δεκεμβρίου 2014

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Αθήνα, Ιούνιος 2015

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου 3

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 8

Κατάσταση Αποτελεσμάτων & Λοιπών Συνολικών Εσόδων 10

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 11

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 12

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 13

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες 14

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών 14

2.1 Βάση παρουσίασης 14

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 15

2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. 16

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 19

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 19

2.6 Απαιτήσεις κατά πελατών 20

2.7 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών 20

2.8 Παύση απεικόνισης 21

2.9 Συμψηφισμός 21

2.10 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα 21

2.11 Έσοδα / έξοδα προμηθειών 21

2.12 Ενσώματα πάγια στοιχεία 22

2.13 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία 22

2.14 Μισθώσεις 22

2.15 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα 23

2.16 Προβλέψεις 23

2.17 Παροχές προς εργαζομένους 23

2.18 Φόροι 23

2.19 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις 24

2.20 Μετοχικό κεφάλαιο 24

2.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 24

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών 24

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4:Καθαρά έσοδα από τόκους 26

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες 26

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού 26

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα 27

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου 27

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 27

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10:Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες 28

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11:Απαιτήσεις κατά πελατών 28

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12:Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία 29

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 30

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15:Λοιπά στοιχεία ενεργητικού 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16:Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17:Εκδοθείσες ομολογίες 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18:Υποχρεώσεις προς πελάτες 33

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19:Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό 33

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20:Λοιπά στοιχεία παθητικού 34

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21:Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 35

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22:Αποθεματικά 35

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23:Αποτελέσματα εις νέον 35

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) περιόδου 36

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25:Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 36

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26:Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 36

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων 37

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος 37

27.2 Κίνδυνος αγοράς 39

27.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος 39

27.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος 39

27.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές 40

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας 40

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος 41

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια 42

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 42

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 42

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων 44

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης
επί των Οικονομικών Καταστάσεων
της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. χρήσεως 2014

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, παρουσιάζεται κατωτέρω η δραστηριότητα της, κατά την έκτη εταιρική χρήση, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014.

Οικονομική θέση και συνολικά έσοδα της Εταιρείας

Η περίοδος από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014 αποτέλεσε την έκτη χρήση της Εταιρείας κατά την οποία οι δραστηριότητες επικεντρώθηκαν στη διατήρηση του υγιούς χαρτοφυλακίου, την ανάπτυξη της πελατειακής βάσης και τη συνέχιση παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων (Factoring) στην εταιρική πελατεία του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.
Έτσι η Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2014 διατηρούσε απαιτήσεις κατά πελατών η αξία των οποίων μετά από προβλέψεις ανερχόταν σε €431.720,3 χιλ., σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2013 κατά 42,6%, ενώ το ύψος των διαχειριζόμενων απαιτήσεων ανήλθε σε €2.139.703,6 χιλ. έναντι €1.808.722,9 χιλ. για το 2013 (+18,3%). Επίσης, τα καθαρά κέρδη της χρήσεως του 2014 ανήλθαν σε €9.640,3 χιλ. έναντι €8.349,3 χιλ. του 2013 (+15,5%).

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία είναι υπεύθυνη για τη συγκέντρωση απαιτούμενων στοιχείων με βάση την ΠΔΤΕ 2640/18.01.2011 (η οποία έχει αντικατασταθεί από την ΠΔΤΕ 2651/20.1.2012). Ο υπολογισμός της κεφαλαιακής επάρκειας, από την 1η Ιανουαρίου 2010, για τις εταιρείες πρακτόρευσης επιχειρηματικών απαιτήσεων, πραγματοποιείται πλέον με βάση το εποπτικό πλαίσιο της Βασιλείας ΙΙ και τον Ν.3601/2007 όπως ισχύει με την ΠΔΤΕ 2622/21.12.2009.

Κατά τη χρήση του 2014 ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας βασικών και συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας διαμορφώθηκε στο 10,95% έναντι 15,50% της χρήσης του 2013.

Κατά την έκτη εταιρική χρήση η Εταιρεία διενήργησε προβλέψεις οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των €423,2 χιλ. και όπως αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις, η διοίκηση πιστεύει ότι η διενέργεια προβλέψεων έως του συγκεκριμένου ύψους, απεικονίζει σωστά την πραγματικότητα τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Κατά τη χρήση του 2014 το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων ανήλθε σε €15.203,3 χιλ. (αύξηση 16,0%) εκ των οποίων ποσό €11.415,9 χιλ. (αύξηση 15,5%) αφορούσε σε καθαρά έσοδα από τόκους και ποσό €3.786,6 χιλ. (αύξηση 17,8%) αφορούσε σε καθαρά έσοδα από προμήθειες. Το σύνολο των εξόδων, εκτός των προβλέψεων απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου ποσού €423,2 χιλ., ανήλθε σε €1.773,4 χιλ. εκ των οποίων ποσό €809,2 χιλ. αφορούσε σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού ενώ το υπόλοιπο ποσό των εξόδων, ύψους €964,2 χιλ. αφορούσε σε λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα (ενοίκια γραφείων, έξοδα προβολής και διαφήμισης, αμοιβές τρίτων και αποσβέσεις άυλων και ενσώματων παγίων στοιχείων). Ως εκ τούτου, ο δείκτης σύνολο εξόδων, εκτός των προβλέψεων απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου, προς το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων διαμορφώθηκε σε 11,7% έναντι 10,9% της χρήσης του 2013.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Εταιρεία ως 100% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. διατηρεί σημαντικού ύψους συνέργειες με την μητρική Τράπεζα και άλλες εταιρείες του Ομίλου. Οι συγκεκριμένες συνέργειες αναπτύσσονται κυρίως α) σε επίπεδο άντλησης κεφαλαίων της Εταιρείας για τη διενέργεια προεξοφλήσεων σε πελάτες, β) τόσο για την προσέλκυση πελατείας όσο και για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου αυτών και γ) σε επίπεδο λειτουργιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία συναρτά σε μεγάλο βαθμό τις λειτουργίες της με την πορεία της μητρικής τράπεζας.
Την 31 Μαρτίου 2015, η χρηματοδότηση των ελληνικών συστημικών τραπεζών από το Ευρωσύστημα ανήλθε σε €23,6 δισ., εκ των οποίων €9,8 δισ. προήλθαν από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») και €13,8 δισ. από τον Έκτακτο Μηχανισμό Ρευστότητας («ELA»).
Λόγω των συνεχιζόμενων διαπραγματεύσεων της Ελληνικής κυβέρνησης με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την ΕΚΤ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο («ΔΝΤ») (οι «Θεσμοί») με σκοπό να επιτευχθεί οριστική συμφωνία, τον Φεβρουάριο του 2015 η ΕΚΤ ήρε την απαλλαγή μη καταλληλότητας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως εγγύηση για τη χρηματοδότηση από την ΕΚΤ μέχρι να υπάρξουν ισχυρές ενδείξεις ότι η Ελλάδα έχει φθάσει σε συμφωνία με τους Θεσμούς. Συνεπώς, η μητρική Τράπεζα στηρίζεται περισσότερο στην Τράπεζα της Ελλάδος μέσω του ELA για παροχή ρευστότητας, ο οποίος τελεί υπό τον αυστηρό έλεγχο της ΕΚΤ.
Η αβεβαιότητα σχετικά με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της ελληνικής κυβέρνησης οδήγησε σε σημαντικές εκροές καταθέσεων κατά το διάστημα Δεκέμβριος 2014 έως και τον Μάιο του 2015. Η κρίση της ελληνικής

οικονομίας περιορίζει την πρόσβαση της μητρικής Τράπεζας στη διατραπεζική αγορά και συνεπώς το Ευρωσύστημα παραμένει η κυριότερη πηγή ρευστότητας της. Η μεταφορά αρμοδιότητας από την ΕΚΤ στον ELA με μικρότερα περιθώρια χρηματοδότησης ήδη δημιούργησε και ενδέχεται να δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα ρευστότητας στις ελληνικές τράπεζες και στο μέλλον.
Συνεπεία των ανωτέρω, παρόλο που η ρευστότητα από το Ευρωσύστημα μειώθηκε από €34,7 δισ. το πρώτο εξάμηνο του 2012, το οποίο ήταν και το μέγιστο ύψος που έφτασε, σε €20,7 δισ. την 31 Δεκεμβρίου 2013 και σε €14,2 δισ. την 31 Δεκεμβρίου 2014, την 19 Μαΐου 2015 αυξήθηκε πάλι σε €25,3 δισ. εκ των οποίων τα €15,5 δισ. εκταμιεύθηκαν από τον ELA. Επιπλέον, την 19 Μαΐου 2015, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αξίας σε κατ' εκτίμηση μετρητά €12,3 δισ. ήταν διαθέσιμα για περαιτέρω αύξηση της ρευστότητας
Σε σχέση με την κεφαλαιακή επάρκεια, μετά την επιτυχή ολοκλήρωση από την μητρική Τράπεζα, δύο αυξήσεων κεφαλαίου, ποσού €9,8 δισ. το 2013 και €2,5 δισ. το 2014, ο Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1 («CET1») για τον Όμιλο της μητρικής στις 31 Μαρτίου 2015 ανήλθε σε ποσοστό 12,1%. Επιπρόσθετα, όλες οι σχεδιαζόμενες από την μητρική Τράπεζα ενέργειες ενίσχυσης κεφαλαίου αναμένονται να αυξήσουν περαιτέρω το δείκτη CET 1.
Η επάρκεια ρευστότητας της μητρικής Τράπεζας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την επίτευξη μιας νέας συμφωνίας της ελληνικής κυβέρνησης με τους Θεσμούς. Την 20 Φεβρουαρίου 2015, το Eurogroup αποφάσισε την επέκταση της συμφωνίας Master Financial Assistance Facility Agreement ("MFFA") για την Ελλάδα και της διαθεσιμότητας κεφαλαίων από το EFSF κατά 4 μήνες μέχρι τον Ιούνιο 2015, προκειμένου να παρασχεθεί χρόνος για διαπραγμάτευση με στόχο να επιτευχθεί συμφωνία και να ολοκληρωθεί μια νέα συμφωνία με το "Brussels Group" που αποτελείται από τους Θεσμούς και τους εκπροσώπους του ESM/EFSF.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας λαμβάνοντας υπόψη (α) τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας κατά την 31 Μαρτίου 2015 οι οποίοι είναι πάνω από το ελάχιστο όριο , (β) την πρόσβασή της στο Ευρωσύστημα και (γ) το ποσό των €10,9 δισ. το οποίο κρατείται από τον ESM και είναι διαθέσιμο για επαναδανειοδότηση για να χρησιμοποιηθεί για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών (εφόσον χρειαστεί).
Εντούτοις, καθώς η δυνατότητα της Τράπεζας της Ελλάδος να χρηματοδοτεί τη λειτουργία των ελληνικών τραπεζών, συμπεριλαμβανομένης και της μητρικής Τράπεζας, υπόκειται στην έγκριση της ΕΚΤ, υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με το κατά πόσον η μητρική Τράπεζα θα έχει επάρκεια ρευστότητας μέσω πρόσβασης στον ELA, ή άλλους μηχανισμούς χρηματοδότησης και κατά πόσο οι εκροές των καταθέσεων θα συνεχιστούν, παράγοντες οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την ικανότητα του Ομίλου της μητρικής να συνεχίσουν την επιχειρηματική δραστηριότητά του.
Η άρση αυτής της ουσιώδους αβεβαιότητας εξαρτάται, μεταξύ άλλων, από την κατάληξη σε συμφωνία των συζητήσεων μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών η οποία θα οδηγήσει σε επαναφορά της απαλλαγής μη καταλληλότητας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως εγγύηση για τη χρηματοδότηση από την ΕΚΤ καθώς επίσης την επίλυση των χρηματοδοτικών αναγκών της ελληνικής κυβέρνησης η οποία πιθανόν θα είχε ως αποτέλεσμα στην επιστροφή των καταθέσεων και στην πρόσβαση των τραπεζών στην διατραπεζική αγορά.
Λόγω του γεγονότος ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις οικονομικές της καταστάσεις βάσει της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας η διοίκηση πιστεύει ότι η Εταιρεία είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση (2015) και για το λόγο αυτό συνέταξε τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Ενέργειες της διοίκησης της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2014 και τους πέντε πρώτους μήνες του 2015

Όπως αναφέρθηκε, κατά την έκτη χρήση, η δραστηριότητα της Εταιρείας επικεντρώθηκε στη διεύρυνση της πελατειακής της βάσης, τη διατήρηση της υψηλής ποιότητας του χαρτοφυλακίου και την περαιτέρω ανάπτυξη συνεργειών με τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και ειδικότερα τις Πιστοδοτικές Διευθύνσεις αυτής.

Η Εταιρεία επικεντρώνει την ανάπτυξή της στις υπηρεσίες αναγγελλόμενου Factoring με αναγωγή με σκοπό την παροχή ρευστότητας σε πελάτες με παράλληλη διατήρηση του πιστωτικού κινδύνου σε αποδεκτά επίπεδα. Επίσης, με γνώμονα την ενίσχυση των εξαγωγικών επιχειρήσεων, η Εταιρεία διαχειρίστηκε κύκλο εργασιών που αφορούσε σε εξαγωγές ύψους €298.477,2 χιλ. Από το σύνολο του εξαγωγικού Factoring ποσό €107.614,8 χιλ. αφορά σε εξαγωγικό Factoring με το σύστημα των δύο πρακτόρων.

Όπως και στο παρελθόν, μέρος των στρατηγικών επιλογών της Διοίκησης της Εταιρείας αποτελεί η συνεχής αναβάθμιση των μηχανογραφικών και λειτουργικών υποδομών. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία εντός του 2014, σε συνέχεια της αναβάθμισης των μηχανογραφικών εφαρμογών παρακολούθησης εργασιών Factoring που

ολοκληρώθηκε το 2013, προέβη στην εγκατάσταση και λειτουργία μηχανογραφικής εφαρμογής παροχής διοικητικής πληροφόρησης και άντλησης αναφορών.
Η Εταιρεία εντός του 2014 ολοκλήρωσε το εγχείρημα λεπτομερούς κοστολόγησης των παρεχόμενων υπηρεσιών της και ήδη τίθεται σε εφαρμογή από τους πρώτους μήνες του 2015 η διαδικασία λεπτομερούς τιμολόγησης της επιχειρηματικής πελατείας.

Εντός της χρήσεως του 2014 διενεργήθηκαν από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου – Επιθεώρησης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. & του Ομίλου, δύο έλεγχοι και πιο συγκεκριμένα:

- Έλεγχος διαδικασιών προμηθειών και
- Χρηματοοικονομικός έλεγχος

Τα ευρήματα του συνόλου των ελέγχων και επιελέγχων καθώς και η πορεία τακτοποίησης του συνόλου των ευρημάτων γνωστοποιούνται περιοδικά στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι από το Νοέμβριο του 2009 η Εταιρεία αποτελεί ιδρυτικό μέλος της Ελληνικής Ένωσης Πρακτόρων Επιχειρηματικών Απαιτήσεων (Factoring) και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο αυτής.

Εξέλιξη της αγοράς

Το 2014 η αγορά του Factoring στην Ελλάδα, σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Factoring, εμφάνισε αύξηση των εργασιών της σε ποσοστό 7,5% περίπου. Η συγκεκριμένη αύξηση σε αντίθεση με τη μείωση της προηγούμενης χρήσης σε σχέση με το 2012 (η οποία ανήλθε σε 5,0%) αντανακλά την ανάκτηση της ζήτησης του Factoring ως χρηματοοικονομικό εργαλείο τόσο από την επιχειρηματική πελατεία, όσο και από τους συστημικούς Τραπεζικούς Ομίλους που δραστηριοποιούνται στη συγκεκριμένη αγορά μέσω των θυγατρικών τους εταιρειών. Ως αποτέλεσμα του συγκεκριμένου ρυθμού ανάπτυξης της αγοράς συνολικά, η Εταιρεία διεύρυνε το μερίδιο αγοράς της από 15,0% σε 16,4% περίπου.

Σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια της μακρόχρονης οικονομικής κρίσης της χώρας, η διαχείριση των εμπορικών απαιτήσεων, ήτοι του δυναμικότερου στοιχείου του ενεργητικού των επιχειρήσεων, αποτέλεσε βασικότατο προς αξιοποίηση στοιχείο κατά την εξέταση των πιστοδοτήσεων των πιστούχων από τα πιστωτικά ιδρύματα. Κατ' αυτόν τον τρόπο η διαχείριση των εμπορικών απαιτήσεων μέσω Factoring αποτελεί ολοένα και πιο δημοφιλές μέσο για την ομαλή χρηματοδότηση των επιχειρήσεων.

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2014

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.

Διαχείριση Κινδύνων

Η Εταιρεία ακολουθεί τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. Ο Όμιλος, ως οργανισμός που δραστηριοποιείται σε ένα ταχύτατα αναπτυσσόμενο και μεταβαλλόμενο περιβάλλον, αναγνωρίζει την έκθεσή του σε τραπεζικούς κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους. Η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αυτών αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της δέσμευσης του Ομίλου να επιδιώκει σταθερά υψηλές αποδόσεις για τους μετόχους του.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας εξαιτίας αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με τον Όμιλο. Προέρχεται από τις δανειοδοτικές δραστηριότητες καθώς και άλλες δραστηριότητες που δημιουργούν έκθεση σε κίνδυνο αθέτησης, όπως οι δραστηριότητες του Ομίλου σε χρηματιστηριακές αγορές, αγορές κεφαλαίου και εκκαθαρίσεις συναλλαγών. Αυτός είναι ο σημαντικότερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει ο Όμιλος. Η διαδικασία αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των δανειοληπτών διενεργείται ξεχωριστά από την Τράπεζα και κάθε μία από τις θυγατρικές της. Κάθε μία από τις διαδικασίες αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των δανειοληπτών που εφαρμόζεται από τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου, συντονίζεται κεντρικά από τη Διεύθυνση Ελέγχου και Δομής Κινδύνων.

Οι πιστοδοτικές λειτουργίες του Ομίλου περιλαμβάνουν:

- Κριτήρια πιστοδοτήσεων, σαφώς προσδιορισμένα βάσει της συγκεκριμένης αγοράς που στοχοθετείται, των δανειοληπτών ή αντισυμβαλλομένων, καθώς και του σκοπού, του είδους της χρηματοδότησης, και της πηγής αποπληρωμής.
- Όρια πιστοδοτήσεων τα οποία επιτρέπουν την ομαδοποίηση και τη σύγκριση σε διάφορα επίπεδα διαφορετικών μορφών έκθεσης σε κίνδυνο.
- Θεσμοθετημένες και σαφώς οριοθετημένες διαδικασίες έγκρισης νέων πιστοδοτήσεων καθώς και αναδιάρθρωσης, ανανέωσης και αναχρηματοδότησης των υφιστάμενων πιστοδοτήσεων.

Ο Όμιλος τηρεί διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των πιστοδοτήσεων σε συνεχή βάση, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Τεκμηριωμένες πολιτικές διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Εσωτερικά συστήματα διαβάθμισης κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.

Οι εσωτερικές δικλείδες ασφαλείας του Ομίλου για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους περιλαμβάνουν:

- Κατάλληλη διαχείριση των λειτουργιών πιστοδοτήσεων.
- Τακτικές και έγκαιρες διορθωτικές ενέργειες για τη διαχείριση των προβληματικών πιστοδοτήσεων.
- Ανεξάρτητη αξιολόγηση των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τη Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, ειδικότερα όσον αφορά τα συστήματα/ υποδείγματα διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων που εφαρμόζονται στον Όμιλο.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από (λάθος διαχείριση) ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες.

Η Εθνική Factors Α.Ε. αναγνωρίζοντας τη σπουδαιότητα του λειτουργικού κινδύνου έχει θέσει ως στόχο τη θέσπιση και τήρηση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισής του.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (και ειδικότερα στη Διεύθυνση Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών & Λειτουργικών Κινδύνων της Τράπεζας και του Ομίλου) τις σχετικές με τη διαχείριση του εν λόγω κινδύνου αρμοδιότητες. Ήδη από το 2010, η Εταιρεία έχει προχωρήσει στην ανάπτυξη και υλοποίηση ενός ολοκληρωμένου πλαισίου διαχείρισής του λειτουργικού κινδύνου, με γνώμονα την πλήρωση των ποιοτικών και ποσοτικών κριτηρίων υιοθέτησης της Τυποποιημένης Προσέγγισης.

Κατά τη διάρκεια του 2014, υλοποιήθηκε ο ετήσιος κύκλος εφαρμογής του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου στην Εταιρεία, μέσω της νέας μηχανογραφικής εφαρμογής OpVar της εταιρείας Algorithmics. Ειδικότερα, και στα πλαίσια της εφαρμογής του εν λόγω πλαισίου έλαβαν χώρα διαδικασίες για:

- τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την παρακολούθηση των λειτουργικών κινδύνων μέσω της διαδικασίας αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου (RCSA)
- τον προσδιορισμό δράσεων άμβλυνσής τους
- τη συλλογή δεδομένων ζημιογόνων περιστατικών

Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα αποτελέσματα και το κεφάλαιο ο οποίος απορρέει από την αδυναμία του οργανισμού να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές καταστούν πληρωτέες χωρίς να υποστεί σημαντικές ζημιές.

Αντικατοπτρίζει την πιθανότητα οι ταμειακές εκροές να μην καλύπτονται επαρκώς από ταμειακές εισροές, λαμβάνοντας υπόψη μη αναμενόμενες καθυστερήσεις σε αποπληρωμές (term liquidity risk), ή καταβολές υψηλότερες των αναμενόμενων (withdrawal / call risk). Ο κίνδυνος ρευστότητας περιλαμβάνει τον κίνδυνο μη αναμενόμενων αυξήσεων στο κόστος χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων σε αντίστοιχες διάρκειες και επιτόκια, καθώς και τον κίνδυνο να μην είναι δυνατή η ρευστοποίηση θέσεων έγκαιρα και με εύλογους όρους.

Οι κύριες πηγές ρευστότητας της Εταιρείας είναι μέσω έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων και χρήσης αλληλόχρεων λογαριασμών με την μητρική Τράπεζα και συγγενείς εταιρείες του Ομίλου.

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Προοπτικές για το 2015

Στην Ελλάδα η υψηλότερη αβεβαιότητα αναμένεται να έχει επίπτωση στην ανάπτυξη – τουλάχιστον – το 1ο εξάμηνο του 2015. Υποθέτοντας μια αναστροφή της τρέχουσας επιδείνωσης στο επιχειρηματικό κλίμα στα τέλη του 2ου τριμήνου του 2015, η μέση αύξηση του ΑΕΠ για το 2015 εκτιμάται πλησίον του +1,3% (μέσος όρος δημοσιευμένων εκτιμήσεων από διεθνή τμήματα οικονομικής ανάλυσης, Μάρτιος 2015) , με τους κυριότερους κινδύνους να επικεντρώνονται στη σημαντική επιδείνωση των συνθηκών ρευστότητας – στα πλαίσια της σημαντικής απώλειας τραπεζικών καταθέσεων στα τέλη του 2014 και τις αρχές του 2015 και των πιθανώς υψηλότερων χρηματοδοτικών αναγκών του Ελληνικού κράτους κατά τη διάρκεια του 2015. Ωστόσο, οι χαμηλότερες τιμές πετρελαίου σε συνδυασμό με την έντονη υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου αναμένεται να παράσχουν μια σημαντική υποστήριξη της οικονομικής δραστηριότητας για το μεγαλύτερο μέρος του έτους. Πρέπει να τονισθεί ότι η Ελληνική Κυβέρνηση αντιμετωπίζει σημαντικές βραχυπρόθεσμες προκλήσεις ρευστότητας, στο πρώτο 9μηνο του 2015, όσο καθυστερεί η επίτευξη συμφωνίας με τους επίσημους πιστωτές σχετικά με την εκταμίευση της εναπομείνασας δόσης του προγράμματος χρηματοδότησης. Αυτή η καθυστέρηση πιθανώς να έχει αυξανόμενες δυσμενείς συνέπειες στις μακροοικονομικές συνθήκες. Επιπλέον, η επίτευξη μιας αξιόπιστης συμφωνίας για τα ζητήματα που διέπουν τη σχέση της Ελλάδας με τους επίσημους πιστωτές, και ειδικά τη μακροχρόνια χρηματοδότηση ή/και η παροχή προσωρινής χρηματοπιστωτικής προστασίας καθώς και η περαιτέρω βελτίωση των όρων εξυπηρέτησης του χρέους μακροχρόνια, αποτελούν σημαντικές προκλήσεις οι οποίες θα πρέπει να αντιμετωπισθούν μέχρι τα μέσα του 2015.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι κίνδυνοι αναφορικά με τις δημοσιονομικές επιδόσεις της Ελληνικής οικονομίας σχετίζονται με τη συνέχιση το 2015 των ασθενέστερων επιδόσεων στη συλλογή φορολογικών εσόδων, που παρατηρείται από τα τέλη του 2014, την ταχύτητα υλοποίησης της φορολογικής μεταρρύθμισης της νέας κυβέρνησης, σε συνδυασμό με τις διευρυμένες χρηματοδοτικές ανάγκες του ασφαλιστικού συστήματος.

Αναφορικά με τις προοπτικές της αγοράς του Factoring εκτιμάται ότι και το 2015 αναμένεται να αποτελέσει έτος αύξησης του συνολικού μεγέθους της αγοράς Factoring. Παρά τον κίνδυνο συρρίκνωσης της οικονομικής δραστηριότητας, η επιδιωκόμενη αξιοποίηση των εμπορικών απαιτήσεων των πιστοδοτούμενων επιχειρήσεων αναμένεται να συμβάλει στην ουσιαστική ανάπτυξη των εργασιών Factoring. Ως εκ τούτου, με βάση τις προσδοκίες μας για το 2015 εκτιμούμε ότι ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών μέσω Factoring θα παρουσιάσει αύξηση της τάξης του 5,0% έως 7,0%.

Στους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας για το 2015 περιλαμβάνονται:

1. Η διεύρυνση της πελατειακής βάσης σε συνεργασία με τις Πιστοδοτικές Διευθύνσεις της Εθνικής Τράπεζας με σκοπό την παροχή υπηρεσιών Factoring σε ολοένα και πιο διευρυμένο ποσοστό της επιχειρηματικής πελατείας.
2. Η διατήρηση της υψηλής ποιότητας του χαρτοφυλακίου και του χαμηλού ποσοστού μη εξυπηρετούμενων προεξοφλήσεων.
3. Η περαιτέρω διεύρυνση του μεριδίου αγοράς και η αύξηση της υγιούς κερδοφορίας.
4. Η ενίσχυση των εργασιών εξαγωγικού Factoring.
5. Η βελτιστοποίηση εφαρμογής των μεθόδων παρακολούθησης και ελαχιστοποίησης των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών κινδύνων.
6. Η διατήρηση των λειτουργικών εξόδων σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τα έσοδα της Εταιρείας.
7. Η αξιοποίηση μηχανογραφικών εφαρμογών παροχής ολοκληρωμένης διοικητικής πληροφόρησης

Μερισματική πολιτική και διάθεση κερδών

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους €482.015 σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και τη διανομή μερίσματος ποσού €12.000.000 από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσεως του 2014 και προηγουμένων χρήσεων. Η διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος

Deloitte.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Γνώμη

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

Έμφαση Θέματος

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στις σημειώσεις 2.2 και 2.2.1. των οικονομικών καταστάσεων, όπου γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η Εταιρεία είναι 100% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας Α.Ε με την οποία συνδέεται επιχειρηματικά και πιστοδοτικά, και η οποία ως Ελληνική συστημική τράπεζα υπόκειται στις ουσιώδεις αβεβαιότητες που απορρέουν από τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και τις τρέχουσες εξελίξεις, οι οποίες επηρεάζουν τον τραπεζικό κλάδο, κυρίως όσον αφορά στη ρευστότητα του. Οι ουσιώδεις αβεβαιότητες αυτές δύνανται να δημιουργήσουν σημαντική αμφιβολία για τη δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα την αναχρηματοδότηση της και επομένως την επιχειρηματική της δραστηριότητα.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Γ. Γκότσης

Α.Μ ΣΟΕΛ: 23031

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία

Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων

Φραγκοκλησιάς 3^{A} & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Συνολικών Εσόδων

Για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2014 έως 31.12.2014	Από 01.01.2013 έως 31.12.2013
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	4	21.141.307	21.163.519
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	(9.725.355)	(11.276.585)
Καθαρά έσοδα από τόκους		**11.415.952**	**9.886.934**
Έσοδα από προμήθειες	5	6.567.301	5.543.848
Έξοδα προμηθειών	5	(2.780.722)	(2.328.684)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		**3.786.579**	**3.215.164**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		801	(297)
Καθαρά λειτουργικά έσοδα		**15.203.332**	**13.101.801**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6	(809.152)	(731.685)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	(925.909)	(677.925)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	(35.795)	(18.646)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	13	(2.539)	(879)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	8	(423.170)	(214.038)
Σύνολο εξόδων		**(2.196.565)**	**(1.643.173)**
Κέρδη προ φόρων περιόδου		**13.006.767**	**11.458.628**
Φόρος εισοδήματος	9	(3.366.472)	(3.109.354)
Καθαρά κέρδη περιόδου		**9.640.295**	**8.349.274**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:			
Στοιχεία τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα :			
Παροχές προσωπικού		(14.865)	6.069
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους		**(14.865)**	**6.069**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		**9.625.430**	**8.355.343**

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΘΕΟΦΑΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ
ΑΡ. ΔΙΑΒ. ΑΕ3595802	ΑΔΤ Χ549459	ΑΔΤ Χ010495

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι και 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

31 Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	10	6.834.230	11.941.507
Απαιτήσεις κατά πελατών	11	431.720.273	302.723.172
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	418.936	400.243
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	3.042	2.456
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	15	7.550	7.550
Σύνολο ενεργητικού		**438.984.031**	**315.074.928**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	16	1.819.320	1.371
Εκδοθείσες ομολογίες	17	350.031.753	230.006.356
Υποχρεώσεις προς πελάτες	18	7.773.370	4.472.595
Φόρος εισοδήματος	9	932.976	871.789
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	14	1.801.281	1.248.296
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	19	61.369	37.368
Λοιπά στοιχεία παθητικού	20	2.476.603	1.953.445
Σύνολο παθητικού		**364.896.672**	**238.591.220**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	21	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	21	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον	22,23	24.087.359	26.483.708
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**74.087.359**	**76.483.708**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		**438.984.031**	**315.074.928**

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΘΕΟΦΑΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΡ. ΔΙΑΒ. ΑΕ3595802	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Χ549459	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ Χ010495

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι και 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Παροχές προσωπικού	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
01 Ιανουαρίου 2013	**10.000.000**	**40.000.000**	**(5.803)**	**484.021**	**17.745.297**	**68.223.515**
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	6.069	-	-	6.069
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	8.349.274	8.349.274
Κεφαλαιοποίηση «Διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο»	10.000.000	(10.000.000)	-	-	-	-
Σχηματισμός αφορολογήτου αποθεματικού	-	-	-	13.750	(13.750)	-
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μετά από φόρους	-	-	-	-	(81.400)	(81.400)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	431.577	(431.577)	-
Διανομή αφορολόγητου αποθεματικού	-	-	-	(13.750)	-	(13.750)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013 & 01 Ιανουαρίου 2014	**20.000.000**	**30.000.000**	**266**	**915.598**	**25.567.844**	**76.483.708**
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	(14.865)	-	-	(14.865)
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	9.640.295	9.640.295
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(12.000.000)	(12.000.000)
Σχηματισμός αφορολογήτου αποθεματικού	-	-	-	21.779	(21.779)	-
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	417.464	(417.464)	-
Διανομή αφορολόγητου αποθεματικού				(21.779)	-	(21.779)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	**20.000.000**	**30.000.000**	**(14.599)**	**1.333.062**	**22.768.896**	**74.087.359**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι και 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε €	Από 01.01.2014 έως 31.12.2014	Από 01.01.2013 έως 31.12.2013
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Κέρδη προ φόρων	**13.006.767**	**11.458.628**
Μη-ταμειακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπές προσαρμογές:	**10.190.772**	**11.518.500**
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (Σημείωση 13)	2.539	879
Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων (Σημείωση 12)	35.795	18.646
Πρόβλεψη για πιστωτικούς κινδύνους (Σημείωση 8)	423.170	214.038
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (Σημείωση 19)	3.913	8.352
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα (Σημείωση 4)	9.725.355	11.276.585
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:	**(126.119.496)**	**121.157.388**
Απαιτήσεις κατά πελατών/ Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	(126.119.496)	121.152.388
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	5.000
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:	**(2.304.775)**	**(3.098.477)**
Λοιπά στοιχεία παθητικού	505.517	39.587
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(2.810.292)	(3.138.064)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	**(105.226.732)**	**141.036.039**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων		
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων (Σημείωση 12)	(54.488)	(63.000)
Απόκτηση ενσώματων παγίων στοιχείων (Σημείωση 13)	(3.125)	(1.947)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	**(57.613)**	**(64.947)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων		
Έκδοση /ανανέωση ομολογιακών δανείων (Σημείωση 17)	365.000.000	295.000.000
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων	(245.000.000)	(430.000.000)
Έξοδα έκδοσης / ανανέωσης ομολογιακών δανείων (Σημείωση 17)	(1.800)	(30.000)
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις (Σημείωση 16)	1.819.320	-
Αποπληρωμή τόκων ομολογιακών δανείων	(9.638.481)	(11.249.014)
Αποπληρωμή τόκων δανείων	(1.971)	(47.663)
Μερίσματα πληρωτέα	(12.000.000)	-
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (Σημείωση 21)	-	(110.000)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**100.177.068**	**(146.436.677)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων	**(5.107.277)**	**(5.465.585)**
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**11.941.507**	**17.407.092**
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα τέλους περιόδου	**6.834.230**	**11.941.507**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 12 μέχρι και 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19.5.2009 και λειτουργεί έως σήμερα με την επωνυμία ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ και διακριτικό τίτλο ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. (η Εταιρεία). Εδρεύει στην Αθήνα, Λ. Αθηνών 128-132 & Ιφιγενείας, και είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 68123/01/Β/09/166.
Η διάρκεια της Εταιρείας είναι πενήντα (50) έτη, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων.
Σκοπός της, είναι η άσκηση πάσης μορφής πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων μέσα στα πλαίσια του Νόμου 1905/1990.
Η Εταιρεία ανήκει στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά ποσοστό 100%.
Το Διοικητικό Συμβούλιο, η θητεία του οποίου λήγει την 28/6/2016 σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού και την από 28/6/2013 συνεδρίαση αυτού, έχει την εξής σύνθεση:

Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, Πρόεδρος

Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Ελένη Τζάκου - Λαμπροπούλου του Αλκιβιάδη, Μη εκτελεστικό Μέλος

Παναγιώτης - Ιωάννης Δασμάνογλου του Αναστασίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Γεώργιος Σκοτίδας του Παντελή, Μη εκτελεστικό Μέλος

Γεώργιος Αγγελίδης του Ιωάννη, Μη εκτελεστικό Μέλος

Δημήτριος Κατσικαβέλης του Γεωργίου, Ανεξάρτητο Μέλος

Γεώργιος Κουτσουδάκης του Δημητρίου - Σπυρίδωνος, Μη εκτελεστικό Μέλος

Φωτεινή Ιωάννου του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό Μέλος

Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Διευθύνων Σύμβουλος και Εκτελεστικό Μέλος

Οι οικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίαση της 03ης Ιουνίου 2015.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014 (οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (εφεξής "Ε.Ε."). Τα ποσά απεικονίζονται στρογγυλοποιημένα σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων κατά πελατών, ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τυχόν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις και ανοιχτές φορολογικές χρήσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα.
Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Εταιρεία ως 100% θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. διατηρεί σημαντικού ύψους συνέργειες με την μητρική Τράπεζα και άλλες εταιρείες του Ομίλου. Οι συγκεκριμένες συνέργειες αναπτύσσονται κυρίως α) σε επίπεδο άντλησης κεφαλαίων της Εταιρείας για τη διενέργεια χρηματοδοτήσεων σε πελάτες, β) σε επίπεδο συνεργειών τόσο για την προσέλκυση πελατείας όσο και για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου αυτών και γ) σε επίπεδο λειτουργιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία συναρτά σε μεγάλο βαθμό τις λειτουργίες της με την πορεία της μητρικής τράπεζας.
Την 31 Μαρτίου 2015, η χρηματοδότηση από Ευρωσύστημα ανήλθε σε €23,6 δισ., εκ των οποίων €9,8 δισ. προήλθαν από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») και €13,8 δισ. από τον Έκτακτο Μηχανισμό Ρευστότητας («ELA»).
Λόγω των συνεχιζόμενων διαπραγματεύσεων της Ελληνικής κυβέρνησης με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την ΕΚΤ και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο («ΔΝΤ») (οι «Θεσμοί») με σκοπό να επιτευχθεί οριστική συμφωνία, τον Φεβρουάριο του 2015 η ΕΚΤ ήρε την απαλλαγή μη καταλληλότητας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως εγγύηση για τη χρηματοδότηση από την ΕΚΤ μέχρι να υπάρξουν ισχυρές ενδείξεις ότι η Ελλάδα έχει φθάσει σε συμφωνία με τους Θεσμούς. Συνεπώς, η μητρική Τράπεζα στηρίζεται περισσότερο στην Τράπεζα της Ελλάδος μέσω του ELA για παροχή ρευστότητας, ο οποίος τελεί υπό τον αυστηρό έλεγχο της ΕΚΤ.
Η αβεβαιότητα σχετικά με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της ελληνικής κυβέρνησης οδήγησε σε σημαντικές εκροές καταθέσεων κατά το διάστημα από το Δεκέμβριο 2014 έως και τον Μάιο του 2015. Η κρίση της ελληνικής οικονομίας περιορίζει την πρόσβαση της μητρικής Τράπεζας στη διατραπεζική αγορά και συνεπώς το Ευρωσύστημα παραμένει η κυριότερη πηγή ρευστότητας της. Η μεταφορά αρμοδιότητας από την ΕΚΤ στον ELA με μικρότερα περιθώρια χρηματοδότησης ήδη δημιούργησε και ενδέχεται να δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα ρευστότητας στις ελληνικές τράπεζες και στο μέλλον.
Συνεπεία των ανωτέρω, παρόλο που η ρευστότητα από το Ευρωσύστημα μειώθηκε από €34,7 δισ. το πρώτο εξάμηνο του 2012, το οποίο ήταν και το μέγιστο ύψος που έφτασε, σε €20,7 δισ. την 31 Δεκεμβρίου 2013 και σε €14,2 δισ. την 31 Δεκεμβρίου 2014, την 19 Μαΐου 2015 αυξήθηκε πάλι σε €25,3 δισ. εκ των οποίων τα €15,5 δισ. εκταμιεύθηκαν από τον ELA. Επιπλέον, την 19 Μαΐου 2015, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αξίας σε κατ' εκτίμηση μετρητά €12,3 δισ. ήταν διαθέσιμα για περαιτέρω αύξηση της ρευστότητας
Σε σχέση με την κεφαλαιακή επάρκεια, μετά την επιτυχή ολοκλήρωση από την μητρική Τράπεζα, δύο αυξήσεων κεφαλαίου, ποσού €9,8 δισ. το 2013 και €2,5 δισ. το 2014, ο Δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1 («CET1») για τον Όμιλο της μητρικής στις 31 Μαρτίου 2015 ανήλθε σε ποσοστό 12,1%. Επιπρόσθετα, όλες οι σχεδιαζόμενες από την μητρική Τράπεζα ενέργειες ενίσχυσης κεφαλαίου αναμένονται να αυξήσουν περαιτέρω το δείκτη CET 1.
Η επάρκεια ρευστότητας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την επίτευξη μιας νέας συμφωνίας της ελληνικής κυβέρνησης με τους Θεσμούς. Την 20 Φεβρουαρίου 2015, το Eurogroup αποφάσισε την επέκταση της συμφωνίας Master Financial Assistance Facility Agreement ("MFFA") για την Ελλάδα και της διαθεσιμότητας κεφαλαίων από το EFSF κατά 4 μήνες μέχρι τον Ιούνιο 2015, προκειμένου να παρασχεθεί χρόνος για διαπραγμάτευση με στόχο να επιτευχθεί συμφωνία και να ολοκληρωθεί μια νέα συμφωνία με το "Brussels Group" που αποτελείται από τους Θεσμούς και τους εκπροσώπους του ESM/EFSF.

2.2.1 Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας λαμβάνοντας υπόψη (α) τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας κατά την 31 Μαρτίου 2015 οι οποίοι είναι πάνω από το ελάχιστο όριο , (β) την πρόσβασή της στο Ευρωσύστημα και (γ) το ποσό των €10,9 δισ. το οποίο κρατείται από τον ESM και είναι διαθέσιμο για επαναδανειοδότηση για να χρησιμοποιηθεί για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών (εφόσον χρειαστεί).
Εντούτοις, καθώς η δυνατότητα της Τράπεζας της Ελλάδος να χρηματοδοτεί τη λειτουργία των ελληνικών τραπεζών, συμπεριλαμβανομένης και της μητρικής Τράπεζας, υπόκειται στην έγκριση της ΕΚΤ, υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με το κατά πόσον η μητρική Τράπεζα θα έχει επάρκεια ρευστότητας μέσω πρόσβασης στον ELA, ή άλλους μηχανισμούς χρηματοδότησης και κατά πόσο οι εκροές των καταθέσεων θα συνεχιστούν, παράγοντες οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την ικανότητα του Ομίλου της μητρικής να συνεχίσουν την επιχειρηματική δραστηριότητά του.
Η άρση αυτής της ουσιώδους αβεβαιότητας εξαρτάται, μεταξύ άλλων, από την κατάληξη σε συμφωνία των συζητήσεων μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών η οποία θα οδηγήσει σε επαναφορά της απαλλαγής μη καταλληλότητας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, ως εγγύηση για τη χρηματοδότηση από την ΕΚΤ καθώς επίσης την επίλυση των χρηματοδοτικών αναγκών της ελληνικής κυβέρνησης η οποία πιθανόν θα είχε ως αποτέλεσμα στην επιστροφή των καταθέσεων και στην πρόσβαση των τραπεζών στην διατραπεζική αγορά.
Λόγω του γεγονότος ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις οικονομικές της καταστάσεις βάσει της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας η διοίκηση πιστεύει ότι η Εταιρεία είναι σε θέση να υποστηρίξει τα επιχειρηματικά της σχέδια κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση (2015) και για το λόγο αυτό συνέταξε τις οικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.

2.3.1 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2014

Τον Μάιο του 2011, εκδόθηκε ένα «πακέτο» πέντε προτύπων το οποίο αποτελείται από το Δ.Π.Χ.Α. 10 *Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις,* το Δ.Π.Χ.Α. 11 *Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες,* Δ.Π.Χ.Α. 12 *Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις,* Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε το 2011) *Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* και το Δ.Λ.Π. 28 (όπως τροποποιήθηκε το 2011) *Συμμετοχές σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες*. Μεταγενέστερα της έκδοσης αυτών των προτύπων, έγιναν τροποποιήσεις επί των Δ.Π.Χ.Α. 10, 11 και 12 προκειμένου να αποσαφηνίσουν βασικές μεταβατικές οδηγίες κατά την πρώτη εφαρμογή αυτών των προτύπων και να παράσχουν οδηγίες εφαρμογής προς τις εταιρείες επενδύσεων. Τα ανωτέρω πρότυπα και τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία δεδομένου ότι δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε αρχικά τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς και την αποαναγνώριση τους και μεταγενέστερα τον Νοέμβριο του 2013 όπου εισήγαγε το νέο γενικό πλαίσιο λογιστικής αντιστάθμισης. Τον Ιούλιο του 2014 εκδόθηκε αναθεωρημένη έκδοση κυρίως για να περιλάβει (α) τις διατάξεις για την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (β) περιορισμένες τροποποιήσεις των σχετικών διατάξεων που αφορούν στην ταξινόμηση και στην επιμέτρηση εισάγοντας μία νέα κατηγορία επιμέτρησης για ορισμένες απλές κατηγορίες χρεωστικών τίτλων, την «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων» (ΕΑΜΛΣΕ).
Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», απαιτείται να επιμετρώνται, μετά την αρχική αναγνώριση τους, στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών

ροών, οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους, γενικά, στο αποσβέσιμο κόστος. Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων οι συμβατικοί όροι προβλέπουν πληρωμή αποκλειστικά κεφαλαίου και τόκων, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες και κατέχονται μέσω ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί είτε στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών είτε στην πώληση των χρεωστικών τίτλων, επιμετρώνται στην ΕΑΜΛΣΕ. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και συμμετοχικοί τίτλοι επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά έσοδα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.

Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που αποδίδεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μία λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Αναφορικά με την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί η απομείωση να υπολογίζεται βάσει ενός μοντέλου αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας σε αντίθεση με το υφιστάμενο μοντέλο της πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημίας που ορίζει το Δ.Λ.Π. 39. Το μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας απαιτεί τη λογιστική αναγνώριση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας και της μεταβολής αυτής σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει την μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με αυτόν της αρχικής αναγνώρισης. Με άλλα λόγια, δεν είναι πλέον αναγκαίο να έχει συμβεί ένα πιστωτικό γεγονός για να αναγνωριστεί η σχετική πιστωτική ζημία.

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

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

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

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

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15, μία επιχείρηση αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, π.χ. όταν ο «έλεγχος» των υποκείμενων, στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη. Στο Δ.Π.Χ.Α. 15 έχουν περιληφθεί πολύ πιο επεξηγηματικές οδηγίες οι οποίες πραγματεύονται τον χειρισμό ιδιαίτερων περιπτώσεων. Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί εκτενείς γνωστοποιήσεις.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 15 επί των οικονομικών της καταστάσεων, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

- «Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιουλίου 2014 και μετά), Κάποιες από τις τροποποιήσεις αφορούν στα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών – Τροποποιεί τους ορισμούς «Περίοδος κατοχύρωσης» και «συνθήκη αγοράς» και προσθέτει ορισμούς για «όρο απόδοσης» και «όρος χρόνου υπηρεσίας» οι οποίοι προηγουμένως περιλαμβάνονταν στον ορισμό της «Περιόδου κατοχύρωσης».

Δ.Π.Χ.Α 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας – Διευκρινίζει ότι με την έκδοση του Δ.Π.Χ.Α. 13 και την τροποποίηση των Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Λ.Π. 39 δεν αναιρείται η δυνατότητα της επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε μη προεξοφλημένη βάση, εάν η επίδραση από την προεξόφληση δεν είναι σημαντική (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).

Δ.Λ.Π. 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών – Διευκρινίζει ότι μία εταιρεία διαχείρισης η οποία παρέχει προσωπικό που ασκεί διοίκηση σε μία άλλη εταιρεία, είναι συνδεδεμένο μέρος με την εταιρεία που δέχεται τις υπηρεσίες.

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

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

Δ.Π.Χ.Α. 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας – Διευκρινίζει ότι ο σκοπός της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου στην παράγραφο 52 από την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων σε συμψηφισμένη βάση, περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις οι οποίες είναι εντός σκοπού και αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π. 39 ή του Δ.Π.Χ.Α. 9, ακόμη και εάν αυτές οι συμβάσεις δεν πληρούν τον ορισμό του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση».

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

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

Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενα προς πώληση) αναταξινομείται από την κατηγορία «προοριζόμενο προς πώληση» στην κατηγορία «προοριζόμενο προς διανομή» ή το αντίστροφο, το γεγονός αυτό δε συνιστά αλλαγή του πλάνου της πώλησης ή της διανομής και γι' αυτό δεν πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως μεταβολή. Αυτό σημαίνει ότι το περιουσιακό στοιχείο ή η ομάδα των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται προς πώληση δεν θα πρέπει να αποκατασταθεί στις οικονομικές καταστάσεις, σαν να μην είχε ποτέ ταξινομηθεί ως «προοριζόμενο προς πώληση» ή ως «προοριζόμενο προς διανομή», απλά και μόνο επειδή άλλαξε ο τρόπος της διάθεσης. Η τροποποίηση επίσης αποκαθιστά μία παράλειψη στο πρότυπο διευκρινίζοντας ότι η οδηγία στην αλλαγή του πλάνου πώλησης θα πρέπει να εφαρμόζεται σε ένα περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση όταν παύουν να διακρατούνται προς διανομή αλλά δεν αναταξινομούνται ως «προοριζόμενα προς πώληση».

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις – Υπάρχουν 2 τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7.

1. Εξυπηρέτηση συμβάσεων μετά την μεταβίβαση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.
Εάν μία επιχείρηση μεταβιβάζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο υπό όρους που επιτρέπουν στον μεταβιβάζοντα να αποαναγνωρίσει το περιουσιακό στοιχείο, το Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτεί να γνωστοποιούνται όλες οι μορφές συνεχιζόμενης ανάμειξης που μπορεί να έχει η μεταβιβάζουσα επί των μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων. Το Δ.Π.Χ.Α. 7 παρέχει οδηγίες σχετικά με το τι εννοεί με τον όρο «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση πρόσθεσε συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τις διοικήσεις να προσδιορίσουν εάν οι όροι μιας σύμβασης για εξυπηρέτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν μεταβιβαστεί συνιστά «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση παρέχει το δικαίωμα (αλλά όχι την υποχρέωση) αναδρομικής εφαρμογής.

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

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

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

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

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), το οποίο και είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία αποτιμώνται με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας αυτής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων σε συνάλλαγμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις κατά πελατών, οι λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τέλος τα ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.
Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

2.6 Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών περιλαμβάνουν χρηματοδοτήσεις προς πελάτες.

Οι απαιτήσεις κατά πελατών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία εκταμίευσης των κεφαλαίων προς τους πελάτες στην εύλογη αξία που περιλαμβάνει τα έξοδα συναλλαγής και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα έσοδα από τόκους δανείων καταχωρούνται στους τόκους και εξομοιούμενα έσοδα και αναγνωρίζονται όταν καταστούν δεδουλευμένα.

2.7 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια των συμβάσεων που έχουν συναφθεί και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους. Ο όρος «απαίτηση» περιλαμβάνει προεξοφλήσεις επιχειρηματικών απαιτήσεων πελατών και εγκεκριμένα όρια πιστώσεων.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών, ενώ οι προβλέψεις για περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται σε λογαριασμούς τάξεως, όπως μία συμβατική δέσμευση, καταχωρούνται σε λογαριασμό λοιπών υποχρεώσεων. Η Εταιρεία εξετάζει εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις για πιθανές ζημίες στο χαρτοφυλάκιο απαιτήσεων κατά πελατών μεμονωμένα για σημαντικές απαιτήσεις και συγκεντρωτικά για απαιτήσεις που δε θεωρούνται σημαντικές.

Σε περιπτώσεις ύπαρξης βάσιμων ενδείξεων απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών, το ποσό της ζημίας υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της απαίτησης κατά πελατών και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαιρουμένων μελλοντικών ζημιών που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με α) το αρχικό πραγματικό επιτόκιο της απαίτησης, εφόσον η απαίτηση είναι σταθερού επιτοκίου, ή β) το τρέχον πραγματικό επιτόκιο, για απαιτήσεις κυμαινόμενου επιτοκίου.

Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων ταμειακών ροών απαίτησης με εξασφάλιση λαμβάνει υπόψη τις πιθανές ταμειακές ροές από την απόκτηση και πώληση της εξασφάλισης, ανεξάρτητα από την πιθανότητα κατάσχεσής της.

Για σκοπούς διενέργειας εκτίμησης της απομείωσης, σε συγκεντρωτικό επίπεδο, οι απαιτήσεις κατηγοριοποιούνται με βάση ομοειδή χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου. Οι χρηματοδοτήσεις σε επιχειρήσεις ομαδοποιούνται βάσει των ημερών καθυστέρησης, του τύπου της χρηματοδότησης, του τομέα δραστηριότητας της επιχείρησης και του μεγέθους αυτής, του τύπου των εξασφαλίσεων και λοιπών σχετικών χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου. Τα παραπάνω χαρακτηριστικά λαμβάνονται υπόψη για την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών σε κοινές ομάδες απαιτήσεων με την έννοια ότι είναι ενδεικτικά της δυνατότητας των πελατών να αποπληρώσουν τις οφειλές τους, και συνεκτιμημένα με τα ιστορικά δεδομένα απομείωσης της αξίας απαιτήσεων των ομάδων με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου και αποτελούν τη βάση για τον υπολογισμό της απομείωσης της αξίας τους. Τα ιστορικά δεδομένα απομείωσης της αξίας απαιτήσεων κατά πελατών αναπροσαρμόζονται με τα τρέχοντα δεδομένα, προκειμένου να απεικονίσουν τις παρούσες συνθήκες οι οποίες δεν υφίσταντο και δεν είχαν επηρεάσει τα ιστορικά δεδομένα όπως αυτά διαμορφώθηκαν και να εξαλείψουν τυχόν ιστορικές επιδράσεις που δεν παρατηρούνται στην παρούσα περίοδο.

Η Εταιρεία επισκοπεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τις απαιτήσεις κατά πελατών που έχουν υποστεί απομείωση της αξίας τους και τουλάχιστον μία φορά το έτος, διενεργεί επανεξέταση των υφιστάμενων εκτιμήσεων. Οποιεσδήποτε μεταβολές επέλθουν στην αξία και στο χρόνο είσπραξης των αναμενόμενων ταμειακών ροών σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις, λαμβάνονται υπόψη για την αναπροσαρμογή του ύψους των υφιστάμενων προβλέψεων απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων, η οποία πραγματοποιείται με χρέωση ή πίστωση του αντίστοιχου λογαριασμού «Απομείωση αξίας απαιτήσεων». Η Εταιρεία επανεξετάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα τη μεθοδολογία και τις παραδοχές που χρησιμοποιούνται στην εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών με απώτερο σκοπό την απάλειψη των αποκλίσεων μεταξύ των πραγματικών και των εκτιμώμενων ζημιών.

Όταν μία απαίτηση καταστεί μη εισπράξιμη ή διακανονισθεί, τότε δύναται να διαγραφεί έναντι του ποσού της σχηματισθείσας πρόβλεψης για τη συγκεκριμένη απαίτηση. Μεταγενέστερα της διαγραφής οποιεσδήποτε εισπράξεις καταχωρούνται σε πίστωση του λογαριασμού αποτελεσμάτων «Προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών».

Αν, σε μια μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την

αναγνώριση της απομείωσης (όπως η βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός οφειλέτη), η προγενέστερα καταχωρημένη πρόβλεψη απομείωσης αντιλογίζεται αναμορφώνοντας το ποσό της πρόβλεψης. Το αντιλογισθέν ποσό καταχωρείται στα αποτελέσματα, στο λογαριασμό «Πρόβλεψη απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου».

2.8 Παύση απεικόνισης

2.8.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

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

Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει, ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στον βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο μεταξύ της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

2.8.2 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο δανειστή με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

2.9 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις οικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.10 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τόκους προερχόμενους από χρηματοδότηση πελατών και κατά δεύτερο λόγο τόκους από απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

Αμοιβές και άμεσα έξοδα που αφορούν στη χρηματοδότηση πελατών ή την έκδοση δανείου αναγνωρίζονται σταδιακά στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

2.11 Έσοδα / έξοδα προμηθειών

Γενικά, οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες Factoring.

2.12 Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία περιλαμβάνουν εξοπλισμό, ο οποίος κατέχεται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός παγίου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματα πάγια στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του παγίου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με την πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου παγίου στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου παγίου στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί, αλλά επανεκτιμάται ωφέλιμη ζωής τους. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 10 έτη. Εάν κατά την απόκτηση ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου, η αξία κτήσης του δεν υπερβαίνει το ποσό των €600, τότε το πάγιο αποσβένεται πλήρως μέσα στη χρήση κατά την οποία αποκτήθηκε.

Η Εταιρεία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει ένδειξη ότι κάποιο ενσώματο πάγιο στοιχείο έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη, η Εταιρεία υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του ενσώματου παγίου στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη απομείωσης προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.13 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Το λογισμικό αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής σε περίοδο, όμως, η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 12 έτη.

Δαπάνες όπως δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, καθώς και δαπάνες διαφήμισης και προβολής αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους.

2.14 Μισθώσεις

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

2.14.1 Η Εταιρεία ως μισθωτής

Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι η Εταιρεία διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των ενσώματων παγίων στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων στοιχείων ή της παρούσας αξίας των ελάχιστα καταβαλλόμενων μισθωμάτων. Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται ένας σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση ενσώματων παγίων στοιχείων, καταχωρείται σε λογαριασμό υποχρεώσεων. Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, μεταφέρεται σταδιακά στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα

τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε απόσβεση. Η απόσβεση των συγκεκριμένων ενσώματων παγίων στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

Λειτουργικές μισθώσεις: Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων παγίων στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα ενσώματα πάγια στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά την περίοδο στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

2.15 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «ταμείο» και «απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και τα οποία χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

2.16 Προβλέψεις

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

2.17 Παροχές προς εργαζομένους

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση οικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/(απαίτησης) των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στις Αμοιβές και έξοδα προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση Οικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, την επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου), να αναγνωρίζονται άμεσα στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά της στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.18 Φόροι

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

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

Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν

θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων και μειώνεται στο βαθμό που δεν θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή και η διοίκηση προτίθεται να διακανονίσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν στοιχεία τα οποία καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εσόδων , καταχωρούνται επίσης σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εσόδων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετιζόμενα κέρδη ή ζημίες.

2.19 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και οι λοιπές δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία των κεφαλαίων που λαμβάνονται (το προϊόν της έκδοσης), μετά την αφαίρεση των πραγματοποιηθέντων εξόδων που αφορούν την έκδοσή τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος και η οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ των καθαρού ποσού που εισπράχθηκε από την έκδοση των ομολογιών και των λοιπών δανειακών υποχρεώσεων και του ποσού που απαιτείται για την αποπληρωμή τους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα σταδιακά κατά τη διάρκεια των δανείων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα των τόκων αναγνωρίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

Ο δανεισμός της Εταιρείας συνίσταται σε κοινά ομολογιακά δάνεια του Ν.3156/2003.

2.20 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την περίοδο στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

2.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται επιχειρήσεις που ανήκουν στον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη, συμπεριλαμβανομένων επιτοκίων και εξασφαλίσεων και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών από τη διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν επαρκώς τα γεγονότα και τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών είναι οι ακόλουθες:

Προβλέψεις για ζημίες από απαιτήσεις κατά πελατών

Οι προβλέψεις ζημιών από δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών που σχηματίζονται είναι αποτέλεσμα συνεχούς αξιολόγησης του χαρτοφυλακίου των απαιτήσεων και των πιθανών ζημιών του. Η αξιολόγηση των απαιτήσεων διενεργείται από μέλη της διοίκησης που είναι υπεύθυνα για τις διάφορες κατηγορίες πιστοδοτήσεων, με τη χρήση συγκεκριμένης μεθοδολογίας και οδηγιών που επανεξετάζονται και βελτιώνονται συνεχώς.

Η μεθοδολογία αυτή αποτελείται από δύο βασικά συστατικά μέρη: τις ατομικές προβλέψεις κατά πελατών και τις προβλέψεις σε συλλογικό επίπεδο όπως αυτά περιγράφονται στη Σημείωση 2.7.

Η εφαρμογή της μεθοδολογίας αυτής απαιτεί από τη διοίκηση να προβεί σε εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των αναμενόμενων ταμειακών εισροών. Για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών, η διοίκηση διενεργεί εκτιμήσεις για την οικονομική κατάσταση του συγκεκριμένου πελάτη καθώς και οποιασδήποτε ληφθείσας εγγύησης. Κάθε απαίτηση που έχει υποστεί απομείωση της αξίας της αξιολογείται, με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της, ενώ η ακολουθούμενη μεθοδολογία και οι εκτιμήσεις για τις ανακτήσιμες ταμειακές ροές της απαίτησης, επανεξετάζονται από ανεξάρτητα μέρη.

Για την αξιολόγηση της ανάγκης διενέργειας προβλέψεων ζημιών επί των απαιτήσεων κατά πελατών σε συλλογικό επίπεδο, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη της παράγοντες όπως την ποιότητα της πίστωσης, το μέγεθος του χαρτοφυλακίου, τη συγκέντρωση, καθώς και άλλους οικονομικούς παράγοντες. Για την εκτίμηση της απαιτούμενης πρόβλεψης, διενεργούνται παραδοχές για τον καθορισμό τόσο του τρόπου μοντελοποίησης των ζημιών, όσο και για τον καθορισμό των απαιτούμενων παραμέτρων, με βάση την εμπειρία και τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες. Η ακρίβεια των προβλέψεων που διενεργούνται εξαρτάται από το μοντέλο των παραδοχών και παραμέτρων που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό των προβλέψεων σε συλλογικό επίπεδο. Παρόλο που τα παραπάνω εμπεριέχουν κρίση, η διοίκηση πιστεύει ότι οι διενεργηθείσες προβλέψεις είναι λογικές και δικαιολογούνται επαρκώς.

Κόστος παροχών στο προσωπικό

Το κόστος των καθορισμένων παροχών στο προσωπικό εκτιμάται με αναλογιστικές μεθόδους με τη χρήση παραδοχών για το επιτόκιο προεξόφλησης και την αύξηση αποδοχών και συντάξεων. Οι παραδοχές αυτές διαμορφώνονται ουσιαστικά βάσει της ετήσιας μισθολογικής πολιτικής της Εταιρείας.

.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	22.298	416.188
Από απαιτήσεις κατά πελατών	21.119.009	20.747.331
Σύνολο	**21.141.307**	**21.163.519**
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	(59.677)	(1.521)
Από ομολογιακά δάνεια	(9.665.678)	(11.275.064)
Σύνολο	**(9.725.355)**	**(11.276.585)**
Καθαρά έσοδα από τόκους	**11.415.952**	**9.886.934**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, προέρχονται αμιγώς από την παροχή υπηρεσιών factoring.

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Έσοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	6.567.301	5.543.848
Σύνολο	**6.567.301**	**5.543.848**
Έξοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	(332.199)	(291.399)
Λοιπές προμήθειες - Έξοδα	(2.448.523)	(2.037.285)
Σύνολο	**(2.780.722)**	**(2.328.684)**
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**3.786.579**	**3.215.164**

Στις λοιπές προμήθειες - έξοδα ύψους ποσού €2.448.523, περιλαμβάνεται ποσό €2.406.031 το οποίο αφορά υπηρεσίες σύστασης πελατείας που κατέβαλε η Εταιρεία προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε (2013: €2.000.602).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Μισθοί	(625.258)	(548.593)
Εργοδοτικές εισφορές	(154.822)	(147.193)
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19)	(3.913)	(8.352)
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	(25.159)	(27.547)
Σύνολο	**(809.152)**	**(731.685)**

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα γενικά διοικητικά έξοδα και λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Ενοίκια & έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού	(39.784)	(42.689)
Φόροι και τέλη	(1.172)	(1.172)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(34.017)	(19.992)
Ασφάλιστρα	(28.463)	-
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(738.706)	(541.427)
Λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	(83.767)	(72.645)
Σύνολο	**(925.909)**	**(677.925)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Από απαιτήσεις κατά πελατών (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11)	(423.170)	(214.038)
Σύνολο	**(423.170)**	**(214.038)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Φόρος εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα	2.849.078	2.446.758
Τέλος επιτηδεύματος	1.000	493
Έκπτωση λόγω εφάπαξ εξόφλησης φόρου εισοδήματος	(41.814)	(46.831)
Αναβαλλόμενοι φόροι (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14)	558.208	708.934
Σύνολο	**3.366.472**	**3.109.354**

Η συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή έχει ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Κέρδη προ φόρων	**13.006.767**	**11.458.628**
Φόρος με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή 26%	3.381.759	2.979.243
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από :		
Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες	25.527	6.089
Τέλος επιτηδεύματος	1.000	493
Επίπτωση αλλαγών φορολογικών συντελεστών	-	170.360
Έκπτωση λόγω εφάπαξ εξόφλησης φόρου εισοδήματος	(41.814)	(46.831)
Φόρος εισοδήματος	**3.366.472**	**3.109.354**
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	**25,9%**	**27,1%**

Η υποχρέωση του φόρου εισοδήματος την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρέωση φόρου εισοδήματος χρήσης	2.849.078	2.446.758
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Προκαταβολή φόρου χρήσης	(1.904.718)	(1.514.602)
Παρακρατούμενος φόρος προθεσμιακών καταθέσεων	(3.345)	(62.428)
Λοιπές διαφορές (Τακτοποίηση Φόρου Εισοδήματος προηγούμενης χρήσης)	(12.177)	-
Λοιποί Φόροι Τέλη - Απόδοση φ.ε. βάσει άρθρου 72 Ν.4172/13	4.138	2.061
Σύνολο υποχρέωσης φόρου εισοδήματος χρήσης	**932.976**	**871.789**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για την Εταιρεία τα έτη 2014 και 2013 είναι 26%. Επιπλέον, προβλέπεται ότι σε περίπτωση διανομής κερδών στα μέλη της Διοίκησης ή στο προσωπικό, διενεργείται παρακράτηση φόρου 25% επί των διανεμομένων κερδών. Ωστόσο, για τα κέρδη που εγκρίνονται προς διανομή προς τα ίδια πρόσωπα από την 1η Ιανουαρίου 2014, και μετά, ο συντελεστής παρακράτησης μειώνεται στο 10%. Διανομή μερίσματος προς τη μητρική Τράπεζα Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. δεν επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου (άρθρο 82 του ν.4172/2013).

Η Εταιρεία παραμένει φορολογικά ανέλεγκτη για τις χρήσεις του 2010 και του 2014. Η χρήση του 2010 θα ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, ενώ η χρήση του 2014 θα ελεγχθεί από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που διενεργεί τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων. Κατά τη διάρκεια των φορολογικών ελέγχων ενδέχεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται ότι αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Οι χρήσεις των ετών 2011-2013 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας, Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 19 Ιουλίου 2012, την 24 Σεπτεμβρίου 2013 και την 8 Ιουλίου 2014 αντίστοιχα. Οι χρήσεις του 2011 και 2012 θεωρούνται ήδη περαιωμένες από την 19η Ιανουάριου 2014 και την 24η Μαρτίου 2015 αντίστοιχα, ενώ η χρήση του 2013 θα θεωρηθεί περαιωμένη μετά την πάροδο 18 μηνών από την ημερομηνία έκδοσης της σχετικής έκθεσης φορολογικής συμμόρφωσης, περίοδο κατά την οποία οι φορολογικές αρχές μπορούν να επανέλθουν για έλεγχο, σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1159/22.7.2011.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες

Το ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	442	415
Καταθέσεις όψεως	6.833.788	11.941.092
Σύνολο	**6.834.230**	**11.941.507**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	176.363.850	176.875.205
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	178.869.428	73.410.385
Προεξόφληση τιμολογίων	23.028.914	28.379.706
Διεθνές Factoring	55.929.015	26.105.640
Σύνολο	**434.191.207**	**304.770.936**
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(2.470.934)	(2.047.764)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	**431.720.273**	**302.723.172**

Μεταβολή πρόβλεψης απομείωσης αξίας απαιτήσεων

Ποσά σε €	2014	2013
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**2.047.764**	**1.833.726**
Προβλέψεις απομείωσης για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	423.170	214.038
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**2.470.934**	**2.047.764**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λογισμικό	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2013	**362.000**	**362.000**
Προσθήκες	63.000	63.000
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2013	**425.000**	**425.000**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2013	(6.111)	(6.111)
Αποσβέσεις περιόδου	(18.646)	(18.646)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2013	**(24.757)**	**(24.757)**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2013	**400.243**	**400.243**
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2014	**425.000**	**425.000**
Προσθήκες	54.488	54.488
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2014	**479.488**	**479.488**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2014	(24.757)	(24.757)
Αποσβέσεις περιόδου	(35.795)	(35.795)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	**(60.552)**	**(60.552)**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	**418.936**	**418.936**

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2013	**33.779**	**33.779**
Προσθήκες	1.946	1.946
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2013	**35.725**	**35.725**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2013	(32.390)	(32.390)
Αποσβέσεις περιόδου	(879)	(879)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2013	**(33.269)**	**(33.269)**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2013	**2.456**	**2.456**
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2014	35.725	35.725
Προσθήκες	3.125	3.125
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2014	**38.850**	**38.850**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2014	(33.269)	(33.269)
Αποσβέσεις περιόδου	(2.539)	(2.539)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2014	**(35.808)**	**(35.808)**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	**3.042**	**3.042**

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2012	Αναγνώριση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2013
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	10.600	912	-	28.600	40.112
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	7.326	3.933	(1.544)	-	9.715
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	**17.926**	**4.845**	**(1.544)**	**28.600**	**49.827**
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Απαιτήσεις κατά πελατών	(577.406)	(705.586)	-	-	(1.282.992)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(672)	(9.909)	-	-	(10.581)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(6.266)	1.716	-	-	(4.550)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	**(584.344)**	**(713.779)**	**-**	**-**	**(1.298.123)**
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	**(566.418)**	**(708.934)**	**(1.544)**	**28.600**	**(1.248.296)**

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2013	Αναγνώριση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Αναγνώριση στα Ίδια Κεφάλαια	Υπόλοιπο 31/12/2014
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:					
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	40.112	(4.290)	-	-	35.822
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	9.715	1.017	5.223	-	15.955
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	**49.827**	**(3.273)**	**5.223**	**-**	**51.777**
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους					
Απαιτήσεις κατά πελατών	(1.282.992)	(543.844)	-	-	(1.826.836)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(10.581)	(15.368)	-	-	(25.949)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(4.550)	4.277	-	-	(273)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	**(1.298.123)**	**(554.935)**	**-**	**-**	**(1.853.058)**
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	**(1.248.296)**	**(558.208)**	**5.223**	**-**	**(1.801.281)**

Η Εταιρεία συμψηφίζει τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους επειδή η φορολογική νομοθεσία παρέχει το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον κύριο φόρο εισοδήματος.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Έξοδα επομένων χρήσεων	7.550	7.550
Σύνολο	**7.550**	**7.550**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	1.819.320	1.371
Σύνολο	**1.819.320**	**1.371**

Η παραπάνω υποχρέωση αφορά χρήση αλληλόχρεου λογαριασμού με τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Εκδοθείσες ομολογίες

Ομολογιακά Δάνεια

Την 30 Ιουλίου 2013 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με την μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΤΔ, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας ενός έτους με δικαίωμα ανανέωσης για ένα ακόμα έτος, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού €380.000.000, το οποίο διαιρείται σε τριακόσια ογδόντα εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (€1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο OVERNIGHT ή το Euribor περιόδου ενός (1), δύο (2), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Κατά την 30 Ιουλίου 2014 η Εταιρεία προχώρησε σε ανανέωση της σύμβασης του κοινού ομολογιακού δανείου έως και την 31 Ιουλίου 2015 με τους όρους της αρχικής έκδοσης, καταβάλλοντας νομικά έξοδα παράτασης που ανήλθαν σε €1.800.

Την 31 Δεκεμβρίου 2014 η Εταιρεία έχει εκδοθείσες ομολογίες ύψους €350.000.000 βάσει της ανωτέρω σύμβασης. Η εύλογη αξία του ομολογιακού δανείου την 31 Δεκεμβρίου 2014 ανερχόταν σε €341.500.110, βάσει αποτίμησης Επιπέδου 2.

Την 15 Σεπτεμβρίου 2014 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με την μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΤΔ, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας ενός έτους με δικαίωμα ανανέωσης για ένα ακόμα έτος, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920. Η σύμβαση προβλέπει έκδοση δανείου ύψους ποσού €100.000.000, το οποίο διαιρείται σε εκατό εκατομμύρια ομολογίες, ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (€1) έκαστη. Το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση το επιτόκιο OVERNIGHT ή το Euribor περιόδου ενός (1), δύο (2), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου.

Το συνολικό κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων, εξοφλείται την ημερομηνία λήξης, ήτοι την 31 Ιουλίου 2015. Ο εκδότης έχει το δικαίωμα να αποπληρώσει τα δάνεια, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολογιακών δανείων την 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχονται στο ποσό των €32.803.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18: Υποχρεώσεις προς πελάτες

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα αλληλόχρεων και λογαριασμών διαχείρισης απαιτήσεων πελατών. Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων προς πελάτες την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπα αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών	6.354.499	1.966.387
Υπόλοιπα διαχείρισης απαιτήσεων πελατών	1.418.871	2.506.208
Σύνολο	**7.773.370**	**4.472.595**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19: Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό

Οι εργαζόμενοι στην Εταιρεία δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωση, λόγω απόλυσης ή συνταξιοδότησης, σύμφωνα με το Ν. 2112/20. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από τον χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή της συνταξιοδότησης του. Εάν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε εάν απολυόταν την ίδια μέρα. Η αποτίμηση και η απεικόνιση των υποχρεώσεων για τις αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έχει γίνει από την Εταιρεία με βάση τις διατάξεις του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19. Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί μη χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών.

Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2014	31.12.2013
Κόστος υπηρεσίας	2.586	7.180
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	1.327	1.172
Κανονικό έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**3.913**	**8.352**

Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2014	31.12.2013
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	37.368	36.629
Κόστος υπηρεσίας	2.586	7.180
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.327	1.172
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών	15.455	(5.803)
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών	4.633	(1.810)
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	**61.369**	**37.368**

Κίνηση καθαρής υποχρέωσης

	31.12.2014	31.12.2013
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	37.368	36.629
Σύνολο εξόδων που αναγνωρίσθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης	3.913	8.352
Ποσό αναγνωριζόμενο στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	20.088	(7.613)
Παρούσα αξία υποχρέωσης λήξης χρήσης	**61.369**	**37.368**

Προσαρμογές στην καθαρή υποχρέωση

	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από αλλαγή των υποθέσεων	(15.455)	5.803
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από εμπειρικές προσαρμογές	(4.633)	1.810
Ποσό αναγνωριζόμενο στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	**(20.088)**	**7.613**

Η αναλογιστική μελέτη εκπονήθηκε από την πιστοποιημένη αναλογιστική εταιρεία "AON Hewitt" μετά το τέλος της χρήσης. Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τους αναλογιστές για τον προσδιορισμό των εξόδων προγραμμάτων καθορισμένων παροχών για τη χρήση 2014 και 2013 είναι:

Αναλογιστικές παραδοχές	2014	2013
Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,00%	3,55%
Πληθωρισμός	1,50%	1,75%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0% για το έτος 2015 0,50% για τα έτη 2016-2018 1,00% από το 2019-2020 1,50% από το 2021	0% για τα έτη 2014-2015 1% για τα έτη 2016-2018 1,75% από το 2019
Διάρκεια προγράμματος	24,53 έτη	29,69 έτη

Η Εταιρεία δεν αναμένεται να καταβάλλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης κατά το 2014.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	369.882	292.580
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	41.387	33.650
Πιστωτές/Προμηθευτές	2.030.946	1.615.497
Μερίσματα πληρωτέα	17.641	11.687
Οφειλόμενες αμοιβές και έξοδα προσωπικού	16.726	-
Λοιπές υποχρεώσεις	21	21
Σύνολο	**2.476.603**	**1.953.445**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Πιστωτές/Προμηθευτές, ύψους €2.030.946, περιλαμβάνει ποσό €1.650.785 (2013: €1.390.628) το οποίο αφορά υποχρέωση προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. από προμήθειες σύστασης πελατείας. Η υποχρέωση εξοφλήθηκε την 30 Ιανουάριου 2015.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21: Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 29 Νοεμβρίου 2013 εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά €10.000.000 με έκδοση 2.000.000 κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας €5,0 έκαστη που προήλθε από κεφαλαιοποίηση διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Ο φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου ποσού €100.000 που αφορούσε την ανωτέρω αύξηση καταβλήθηκε την 10 Δεκεμβρίου 2013.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχεται σε €20.000.000, αποτελούμενο από 4.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €5,0 έκαστη και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο σε €30.000.000.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22: Αποθεματικά

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του καταστατικού της Εταιρείας, όπως ισχύει, για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των καθαρών κερδών κάθε χρήσης. Η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, σύμφωνα με το νόμο, όταν το τακτικό αποθεματικό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστο με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Σύμφωνα με το άρθρο 44 του Κ.Ν.2190/1920, το αποθεματικό αυτό χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την κάλυψη του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέον».

Με την από 23 Ιουνίου 2014 απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ύψους €417.464, προερχόμενο από τα καθαρά λογιστικά κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013.

Ως εκ τούτου την 31 Δεκεμβρίου 2014 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανήρχετο σε €1.333.062.

Η Εταιρεία με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 31 Δεκεμβρίου 2013 και σύμφωνα με το άρθρο 72 του Ν.4172/2013 προέβη σε διανομή αφορολογήτου σχηματισθέντος αποθεματικού χρήσης 2011 ποσού €13.750 καταβάλλοντας προς τη φορολογική αρχή τον αναλογούντα φόρο (15%) €2.062. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται κάθε φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των μετόχων αυτής. Το ποσό του αποθεματικού που τελικά αποδόθηκε προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. ανήλθε σε €11.687.

Η Εταιρεία με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 31 Δεκεμβρίου 2014, κατόπιν σχετικής εξουσιοδότησης από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων και σύμφωνα με το άρθρο 72 του Ν.4172/2013 προέβη σε διανομή αφορολογήτου σχηματισθέντος αποθεματικού χρήσης 2012 ποσού €21.779 καταβάλλοντας προς τη φορολογική αρχή τον αναλογούντα φόρο (19%) €4.138. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται κάθε φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των μετόχων αυτής. Το ποσό του αποθεματικού που τελικά αποδόθηκε προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. ανήλθε σε €17.641.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23: Αποτελέσματα εις νέον

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 το υπόλοιπο του λογαριασμού ανέρχονταν σε €22.768.896 και €25.567.844 αντίστοιχα.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον στις 31 Δεκεμβρίου 2014 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	
Αποτελέσματα εις νέο προερχόμενα από κέρδη	22.932.796
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου, μετά από φόρους	(163.900)
Σύνολο	**22.768.896**

Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους €482.015 και τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως του 2014 και προηγουμένων χρήσεων ύψους €12.000.000.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) περιόδου

Ποσά σε €	Από 1.1 έως 31.12.2014			Από 1.1 έως 31.12.2013		
	Μικτά	Φόρος	Καθαρά	Μικτά	Φόρος	Καθαρά
Στοιχεία τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα:						
Επανεκτίμηση της καθαρής υποχρέωσης / περιουσιακού στοιχείου	(20.088)	5.223	(14.865)	7.613	(1.544)	6.069
Σύνολο στοιχείων τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα	**(20.088)**	**5.223**	**(14.865)**	**7.613**	**(1.544)**	**6.069**
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) περιόδου	**(20.088)**	**5.223**	**(14.865)**	**7.613**	**(1.544)**	**6.069**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25: Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα ΔΠΧΑ επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων.

Η διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών μέσων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι είτε έχουν ημερομηνία λήξεως μικρότερη του ενός έτους, είτε φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26: Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

α) Νομικά θέματα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τόσο της διοίκησης, όσο και της Νομικής Συμβούλου της Εταιρείας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

β) Φορολογικά θέματα

Η Εταιρεία παραμένει φορολογικά ανέλεγκτη για τις χρήσεις του 2010 και του 2014. Η χρήση του 2010 θα ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, ενώ η χρήση του 2014 θα ελεγχθεί από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που διενεργεί τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων. Κατά τη διάρκεια των φορολογικών ελέγχων ενδέχεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται ότι αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Οι χρήσεις των ετών 2011-2013 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας, Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε., σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65^{Α} του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 19 Ιουλίου 2012, την 24 Σεπτεμβρίου 2013 και την 8 Ιουλίου 2014 αντίστοιχα. Οι χρήσεις του 2011 και 2012 θεωρούνται ήδη περαιωμένες από την 19^{η} Ιανουάριου 2014 και την 24^{η} Μαρτίου 2015 αντίστοιχα, ενώ η χρήση του 2013 θα θεωρηθεί περαιωμένη μετά την πάροδο 18 μηνών από την ημερομηνία έκδοσης της σχετικής έκθεσης φορολογικής συμμόρφωσης, περίοδο κατά την οποία οι φορολογικές αρχές μπορούν να επανέλθουν για έλεγχο, σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1159/22.7.2011.

γ) Μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρείας από μη χρησιμοποιημένα ανώτατα όρια προεξόφλησης και κάλυψης πιστωτικού κινδύνου, την 31 Δεκεμβρίου 2014, ανέρχονταν στο ποσό των €578.935.346.

δ) Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας για μισθώματα αφορούν τα κτήρια για την στέγαση των κεντρικών γραφείων της και τα μεταφορικά μέσα που χρησιμοποιεί.

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Εντός ενός έτους	20.313	40.342
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	2.220	22.607
Άνω των πέντε ετών	-	-
Σύνολο	**22.533**	**62.949**

Η μίσθωση των κτιρίων έχει διάρκεια 6 έτη αρχής γενομένης από το έτος 2009 και δύναται να ανανεωθεί με νέο συμφωνητικό μίσθωσης.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων

Οι εργασίες Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας έχουν ανατεθεί στην Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της μητρικής της Εταιρείας Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., σύμφωνα με σχετική σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης υπηρεσιών.

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να ανταποκριθεί στους όρους και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με την Εταιρεία ή την αδυναμία να εκτελέσει, κατά οποιονδήποτε τρόπο τα συμφωνηθέντα.

Δυνάμει της ανωτέρω αναφερόμενης σύμβασης, η αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου των προμηθευτών (εκχωρητών) αλλά και οφειλετών (αγοραστών) γίνεται από τις αρμόδιες διευθύνσεις και τα αντίστοιχα εγκριτικά όργανα της μητρικής Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. Επίσης η διαχείριση των προεξοφλήσεων σε καθυστέρηση ακολουθεί τις αρχές διαχείρισης απαιτήσεων σε καθυστέρηση της μητρικής της Εταιρείας Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.

Ο διαχωρισμός των προσφερομένων προϊόντων Factoring (Εγχώριο Factoring με αναγωγή, Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή, Προεξόφληση Τιμολογίων, Διεθνές Factoring) αφορά στην διαφορετική έκθεση του πιστωτικού κινδύνου σε έκαστο εξ' αυτών. Ο διαχωρισμός των προϊόντων Factoring ως προς την έκθεση του Πιστωτικού Κινδύνου αφορά στο Factoring με αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον προμηθευτή και στο Factoring χωρίς αναγωγή, όπου ο Πιστωτικός Κίνδυνος αφορά στον οφειλέτη. Σε κάθε μια εκ των περιπτώσεων προσαρμόζονται αντίστοιχα τα συστήματα αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου στον φορέα αυτού (προμηθευτή ή οφειλέτη).

Η πιστοδοτική πολιτική της Εταιρείας ακολουθεί τις βασικές αρχές της Πιστωτικής Πολιτικής για το Επιχειρηματικό Χαρτοφυλάκιο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε όπως αυτή προβλέπεται από τα εσωτερικά εγχειρίδια, εγκυκλίους και κανονισμούς.

Τα σύστημα διαβάθμισης του Πιστωτικού Κινδύνου των απαιτήσεων της Εταιρείας, που ακολουθεί το αντίστοιχο σύστημα της μητρικής της Εταιρείας Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., αφορά στο σύνολο των μεθοδολογιών, διαδικασιών, ελέγχων, συστημάτων πληροφορικής και βάσεων δεδομένων που υποστηρίζουν την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου και την ταξινόμηση σε βαθμίδες αποδεκτού και μη αποδεκτού κινδύνου, καθώς και την ποσοτικοποίηση των παραμέτρων κινδύνου, ήτοι της πιθανότητας αθέτησης υποχρέωσης και της ζημιάς.

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2014

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή Αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Καταθέσεις	6.834.230	-	6.834.230
Απαιτήσεις κατά πελατών	434.191.207	(2.470.934)	431.720.273
Σύνολο	**441.025.437**	**(2.470.934)**	**438.554.503**

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο την 31.12.2013

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή Αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Καταθέσεις	11.941.506	-	11.941.506
Απαιτήσεις κατά πελατών	304.770.935	(2.047.764)	302.723.171
Σύνολο	**316.712.441**	**(2.047.764)**	**314.664.677**

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Πιστωτική ποιότητα απαιτήσεων κατά πελατών την 31.12.2014

Ποσά σε €	Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις	Χορηγήσεις σε επιχειρήσεις	Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών
Ενήμερα μη απομειωμένα	7.673.654	424.215.076	431.888.730
Ληξιπρόθεσμα μη απομειωμένα	-	1.610	1.610
Απομειωμένα	80.108	2.220.759	2.300.867
Σύνολο πριν από προβλέψεις απομείωσης	**7.753.762**	**426.437.445**	**434.191.207**
Πρόβλεψη απομείωσης	(80.600)	(2.390.334)	(2.470.934)
Σύνολο	**7.673.162**	**424.047.111**	**431.720.273**

Πιστωτική ποιότητα απαιτήσεων κατά πελατών την 31.12.2013

Ποσά σε €	Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις	Χορηγήσεις σε επιχειρήσεις	Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών
Ενήμερα μη απομειωμένα	6.909.290	293.858.903	300.768.193
Ληξιπρόθεσμα μη απομειωμένα	-	2.808.037	2.808.037
Απομειωμένα	75.328	1.119.378	1.194.706
Σύνολο πριν από προβλέψεις απομείωσης	**6.984.618**	**297.786.318**	**304.770.936**
Πρόβλεψη απομείωσης	(85.026)	(1.962.738)	(2.047.764)
Σύνολο	**6.899.592**	**295.823.580**	**302.723.172**

Πιστωτική ποιότητα απαιτήσεων κατά πελατών της 31.12.2014

Ποσά σε €	Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις	Χορηγήσεις σε επιχειρήσεις	Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών
Αποδεκτού επιπέδου κινδύνου	5.863.317	348.396.750	354.260.067
Υπό παρακολούθηση ή αυξημένου επιπέδου κινδύνου	1.809.845	75.650.361	77.460.206
Σύνολο	**7.673.162**	**424.047.111**	**431.720.273**

Πιστωτική ποιότητα απαιτήσεων κατά πελατών της 31.12.2013

Ποσά σε €	Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις	Χορηγήσεις σε επιχειρήσεις	Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών
Αποδεκτού επιπέδου κινδύνου	6.792.457	280.946.603	287.739.060
Υπό παρακολούθηση ή αυξημένου επιπέδου κινδύνου	107.135	14.876.977	14.984.112
Σύνολο	**6.899.592**	**295.823.580**	**302.723.172**

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Βιομηχανία και ορυχεία-μεταλλεία	127.918.683	100.519.680
Βιοτεχνία	11.506.575	10.642.172
Εμπόριο και υπηρεσίες (εκτός τουρισμού)	289.916.171	186.207.317
Κατασκευές και διαχείριση ακίνητης περιουσίας	1.412.511	3.738.919
Μεταφορές και τηλεπικοινωνίες (εκτός ναυτιλίας)	3.437.267	3.662.848
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(2.470.934)	(2.047.764)
Σύνολο	**431.720.273**	**302.723.172**

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Την 31 Δεκεμβρίου 2014 οι εξασφαλίσεις που κατέχονται ως διασφάλιση των ανωτέρω χρηματοδοτικών ανοιγμάτων απαρτίζονται κυρίως από απαιτήσεις που απορρέουν από τιμολόγια πελατών και επιταγών εισπρακτέων και κατά δεύτερο λόγο από ομόλογα ελληνικού δημοσίου. Η εύλογη αξία των εξασφαλίσεων των συγκεκριμένων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανέρχονταν σε ποσό €450.362.952 (2013: €487.095.769). Στις εξασφαλίσεις αυτές δεν περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις κατά πελατών για τις προεξοφλήσεις χωρίς αναγωγή, καθώς και οι απαιτήσεις κατά πελατών με πιστωτικό υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014.

27.2 Κίνδυνος αγοράς

27.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η πλειονότητα των συναλλαγών της Εταιρείας πραγματοποιείται σε Ευρώ, συνεπώς την 31 Δεκεμβρίου 2014, στην οικονομική θέση, δεν υπήρχαν σημαντικά υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα που να δημιουργούν συναλλαγματικό κίνδυνο.

27.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος

Στα πλαίσια της ανάλυσης των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού διενεργείται Ανάλυση Ληκτοτήτων (Gap Analysis). Τα στοιχεία Ενεργητικού – Παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιό τους σε σχέση με την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για τα στοιχεία κυμαινομένου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου. Η αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου επιτυγχάνεται με τον προσδιορισμό των επιτοκίων των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (εξαιρουμένου του περιθωρίου αυτών) σε μηνιαία κατά το μέγιστο δυνατό συχνότητα. Λόγω της ανωτέρω αντιστάθμισης ενδεχόμενη μεταβολή των επιτοκίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην κατάσταση συνολικών εσόδων της Εταιρείας.

Ανάλυση ληκτότητας των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού παρουσιάζεται κατωτέρω:

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2014

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	6.381.131	453.099	6.834.230
Απαιτήσεις κατά πελατών	431.720.273	-	-	-	431.720.273
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	7.550	7.550
Σύνολο ενεργητικού	**431.720.273**	**-**	**6.381.131**	**460.649**	**438.562.053**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Εκδοθείσες ομολογίες	(349.998.950)	-	-	(32.803)	(350.031.753)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	(7.773.370)	(7.773.370)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	(2.030.946)	(2.030.946)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(1.819.320)	-	(1.819.320)
Σύνολο παθητικού	**(349.998.950)**	**-**	**(1.819.320)**	**(9.837.119)**	**(361.655.389)**
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	**81.721.323**	**-**	**4.561.811**	**(9.376.470)**	**76.906.664**

Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) της 31.12.2013

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	11.721.993	219.513	11.941.506
Απαιτήσεις κατά πελατών	302.723.172	-	-	-	302.723.172
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	7.550	7.550
Σύνολο ενεργητικού	**302.723.172**	**-**	**11.721.993**	**227.063**	**314.672.228**

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες υποχρεώσεις	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	(229.982.500)	-	-	(23.856)	(230.006.356)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	(4.472.595)	(4.472.595)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	(1.615.497)	(1.615.497)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(1.371)	-	(1.371)
Σύνολο παθητικού	**(229.982.500)**	**-**	**(1.371)**	**(6.111.948)**	**(236.095.819)**
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	**72.740.672**	**-**	**11.720.622**	**(5.884.885)**	**78.576.409**

27.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές.

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρείας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ληκτοτήτων Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis).

Υπολογίζονται οι χρηματοροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους, ανάλογα με το πότε αναμένεται να πραγματοποιηθούν. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας.

Συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

31.12.2014	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	984.083	1.533.483	393.482.391	-	395.999.957
Υποχρεώσεις προς πελάτες	7.773.370	-	-	-	7.773.370
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.030.946	-	-	-	2.030.946
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	1.819.320	-	-	-	1.819.320
Σύνολο	**12.607.719**	**1.533.483**	**393.482.391**	**-**	**407.623.593**

31.12.2013	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	739.539	1.405.671	231.112.732	-	233.257.942
Υποχρεώσεις προς πελάτες	4.472.595	-	-	-	4.472.595
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.615.497	-	-	-	1.615.497
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	1.371	-	-	-	1.371
Σύνολο	**6.829.002**	**1.405.671**	**231.112.732**	**-**	**239.347.405**

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2014

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	6.834.230	-	-	-	6.834.230
Απαιτήσεις κατά πελατών	237.962.027	146.513.035	45.979.177	1.266.034	431.720.273
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	7.550	-	-	7.550
Σύνολο	**244.796.257**	**146.520.585**	**45.979.177**	**1.266.034**	**438.562.053**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	**Έως 1 μήνα**	**1 έως 3 μήνες**	**3 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Σύνολο**
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	(350.031.753)	-	(350.031.753)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(7.773.370)	-	-	-	(7.773.370)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(2.030.946)	-	-	-	(2.030.946)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	(1.819.320)	-	-	-	(1.819.320)
Σύνολο	**(11.623.636)**	**-**	**(350.031.753)**	**-**	**(361.655.389)**
Άνοιγμα ρευστότητας	**233.172.621**	**146.520.585**	**(304.052.576)**	**1.266.034**	**76.906.664**

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2013

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	11.941.507	-	-	-	11.941.507
Απαιτήσεις κατά πελατών	135.060.064	126.842.725	37.809.303	3.011.080	302.723.172
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	7.550	-	-	7.550
Σύνολο	**147.001.571**	**126.850.275**	**37.809.303**	**3.011.080**	**314.672.229**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	**Έως 1 μήνα**	**1 έως 3 μήνες**	**3 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**Σύνολο**
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	(230.006.356)	-	(230.006.356)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(4.472.595)	-	-	-	(4.472.595)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(1.615.497)	-	-	-	(1.615.497)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	(1.371)				(1.371)
Σύνολο	**(6.089.463)**	**-**	**(230.006.356)**	**-**	**(236.095.819)**
Άνοιγμα ρευστότητας	**140.912.108**	**126.850.275**	**(192.197.053)**	**3.011.080**	**78.576.410**

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, παρουσιάζονται στους ανωτέρω πίνακες βάσει των συμβατικών υποχρεώσεων που απορρέουν απ' αυτές. Ωστόσο υπάρχει το δικαίωμα άμεσης (μερικής ή ολικής) αποπληρωμής, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκειά τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, από (λάθος διαχείριση) ανθρώπινου δυναμικού ή από καθαρά εξωτερικούς παράγοντες.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει συμβατικά, στη Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. τις διαδικασίες αντιμετώπισης του εν λόγω κινδύνου. Εκτιμάται ότι ο λειτουργικός κίνδυνος της Εταιρείας είναι μεσαίας και χαμηλής βαρύτητας.

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή της βάση, σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., με στόχο τόσο τη διατήρηση υψηλών επιπέδων κεφαλαιακής επάρκειας όσο και τη μείωση του μεσοσταθμικού κόστους κεφαλαίων. Στο πλαίσιο αυτό, τόσο ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων όσο και η δυναμική διαμόρφωση της κεφαλαιακής βάσης, είναι ενσωματωμένα στη διαδικασία του επιχειρηματικού προγραμματισμού και του ετήσιου προϋπολογισμού, και βρίσκονται σε συμφωνία με τους στόχους κεφαλαιακής επάρκειας που έχουν τεθεί στη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	31.12.2014	31.12.2013
Βασικά και συνολικά εποπτικά κεφάλαια	51.934	48.183
Σύνολο σταθμισμένου, έναντι κινδύνων, ενεργητικού	474.204	310.879
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	**10,95%**	**15,50%**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η ελεγκτική εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. ήταν ο νόμιμος ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στην Εταιρεία από τη νόμιμη ελεγκτική εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο οικονομικών καταστάσεων και έλεγχο καταστάσεων ενοποίησης	20.500	20.500
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας	21.000	22.500
Σύνολο	**41.500**	**43.000**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε και συνεργάζεται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα.

Α. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως, έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2014	31.12.2013
Έξοδα	113.982	100.181
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	**113.982**	**100.181**

Β. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας, με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου, έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
α) Διαθέσιμα στις τράπεζες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	6.830.072	11.905.908
β) Απαιτήσεις κατά πελατών		
ΑΣΤΗΡ Παλλάς Βουλιαγμένης Α.Ξ.Ε.	-	688.542
γ) Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	679	665
δ) Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		
Εθνοdata Α.Ε.	42.188	63.000
Σύνολο	**6.872.939**	**12.658.115**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
α) Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.819.320	1.371
β) Εκδοθείσες ομολογίες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	35.003.280	23.002.386
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	315.029.523	207.021.471
γ) Λοιπά στοιχεία παθητικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.855.485	1.491.687
Εθνική Leasing Α.Ε.	46	-
Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α.	1.914	1.553
Σύνολο	**353.709.568**	**231.518.468**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ΕΣΟΔΑ		
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	22.298	416.188
Σύνολο	**22.298**	**416.188**
ΕΞΟΔΑ		
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.042.670	1.168.478
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	8.682.685	10.108.107
β) Έξοδα προμηθειών		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	2.450.323	2.037.285
γ) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	424.043	309.521
δ) Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	101.305	42.925
Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α.	15.551	18.415
Εθνοdata Α.Ε.	6.238	2.713
Εθνική Πανγαία Α.Ε.Ε.Α.Π.	32.551	32.551
Εθνική Leasing Α.Ε.	7.146	10.077
Σύνολο	**12.762.512**	**13.730.072**

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		
α) Ληφθείσες Εγγυήσεις		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	160.200.000	186.083.340
β) Εγκεκριμένα αχρησιμοποίητα όρια		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	178.180.680	199.998.629
Σύνολο	**338.380.680**	**386.081.969**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΘΕΟΦΑΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΡ. ΔΙΑΒ. ΑΕ3595802	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΤ Χ 549459	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ ΑΔΤ Χ 010495

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων
Λ. Αθηνών 128 – 132 & Ιφιγενείας, 10442, Αθήνα
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 68123/01/Β/09/166

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 6ης ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Ανώνυμη Εταιρεία Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρείας www.nbgfactors.gr, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.:	8805601000
Αρμόδια Νομαρχία :	Νομαρχία Αθηνών
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά, Μη εκτελεστικό μέλος - Πρόεδρος Δ.Σ. Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου, Μη εκτελεστικό μέλος Ελένη Τζάκου Λαμπροπούλου του Αλκιβιάδη, Μη εκτελεστικό μέλος Παναγιώτης - Ιωάννης Δασμάνογλου του Αναστασίου, Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Σκοτίδας του Παντελή, Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Κουτσουδάκης του Δημητρίου - Σπυρίδωνος, Μη εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Αγγελίδης του Ιωάννη, Μη εκτελεστικό μέλος Φωτεινή Ιωάννου του Δημητρίου, Μη εκτελεστικό μέλος Δημήτριος Κατσικαβέλης του Γεωργίου, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου, Εκτελεστικό Μέλος - Διευθύνων Σύμβουλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	03 Ιουνίου2015
Νόμιμος Ελεγκτής:	Δημήτριος Γ. Γκότσης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 23031)
Ελεγκτική Εταιρεία :	Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη – Θέμα έμφασης
Ημερομηνία έκδοσης έκθεσης ελέγχου:	03 Ιουνίου 2015
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	6.834.230	11.941.507
Απαιτήσεις κατά πελατών	431.720.273	302.723.172
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	418.936	400.243
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	3.042	2.456
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.550	7.550
Σύνολο ενεργητικού	**438.984.031**	**315.074.928**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	1.819.320	1.371
Εκδοθείσες ομολογίες	350.031.753	230.006.356
Υποχρεώσεις προς πελάτες	7.773.370	4.472.595
Φόρος εισοδήματος	932.976	871.789
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	1.801.281	1.248.296
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	61.369	37.368
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.476.603	1.953.445
Σύνολο παθητικού (α)	**364.896.672**	**238.591.220**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 4.000.000 προς € 5)	20.000.000	20.000.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	30.000.000	30.000.000
Αποθεματικά & Αποτελέσματα εις νέον	24.087.359	26.483.708
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	**74.087.359**	**76.483.708**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	**438.984.031**	**315.074.928**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

	31.12.2014	31.12.2013
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	21.141.307	21.163.519
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(9.725.355)	(11.276.585)
Καθαρά έσοδα από τόκους	**11.415.952**	**9.886.934**
Έσοδα από προμήθειες	6.567.301	5.543.848
Έξοδα προμηθειών	(2.780.722)	(2.328.684)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**3.786.579**	**3.215.164**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	801	(297)
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	**15.203.332**	**13.101.801**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(809.152)	(731.685)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(925.909)	(677.925)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	(35.795)	(18.646)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(2.539)	(879)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	(423.170)	(214.038)
Σύνολο εξόδων	**(2.196.565)**	**1.643.173**
Κέρδη προ φόρων περιόδου	**13.006.767**	**11.458.628**
Φόρος εισοδήματος	(3.366.472)	(3.109.354)
Καθαρά κέρδη περιόδου	**9.640.295**	**8.349.274**
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους	(14.865)	6.069
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**9.625.430**	**8.355.343**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(105.226.732)	141.036.039
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(57.613)	(64.947)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	100.177.068	(146.436.677)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**(5.107.277)**	**(5.465.585)**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**11.941.507**	**17.407.092**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα λήξεως περιόδου	**6.834.230**	**11.941.507**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31.12.2014	31.12.2013
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	**76.483.708**	**68.223.515**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	9.625.430	8.355.343
Διανομή μερίσματος	(12.000.000)	-
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	(81.400)
Διανομή αφορολόγητου αποθεματικού	(21.779)	(13.750)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου	**74.087.359**	**76.483.708**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19.5.2009 με την υπ' αριθμόν 8509/19.5.09 Απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών και έλαβε Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 68123/01/Β/09/166.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 26β επί των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.
3. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2014 ήταν 33 άτομα, ενώ την 31.12.2013 30 άτομα.
6. Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2014 έως 31.12.2014, προέκυψαν τα εξής ποσά:
   με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα €114 χιλ.
   με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα €23 χιλ. β) έξοδα €12.763 χιλ.
   Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2014, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις €6.873 χιλ. β) υποχρεώσεις €353.710 χιλ.
7. Κατά την 31.12.2014 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες ύψους €350.000 χιλ. βάσει σύμβασης κοινού ομολογιακού δανείου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ.
8. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποιήσεως. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. με ποσοστό 100%.

Αθήνα, 03 Ιουνίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΘΕΟΦΑΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΥΡΑΓΑΝΗΣ
ΑΡ. ΔΙΑΒ. ΑΕ3595802	ΑΔΤ Χ 549459	ΑΔΤ Χ 010495