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.:448755

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Την **30/09/2016** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **926740** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση **01/01/2015 - 31/12/2015** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε.» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ **8805601000**.

Σχετικό έγγραφο άσκησης ελέγχου της Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας (Αρ. Πρωτ.: 18694 / 20/09/2016).

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 7ης ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την χρηματοοικονομική 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 χρηματοοικονομικές 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. 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	30 Μαΐου 2016
Νόμιμος Ελεγκτής:	Δημήτριος Γ. Γκότσης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 23031)
Ελεγκτική Εταιρεία :	Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη
Ημερομηνία έκδοσης έκθεσης ελέγχου:	31 Μαΐου 2016
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	9.614.378	6.834.230
Απαιτήσεις κατά πελατών	408.402.394	431.720.273
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	378.979	418.936
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.962	3.042
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	22.850	7.550
Σύνολο ενεργητικού	**418.423.563**	**438.984.031**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	4.046.500	1.819.320
Εκδοθείσες ομολογίες	335.010.174	350.031.753
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.615.411	7.773.370
Φόρος εισοδήματος	144.499	932.976
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	1.773.624	1.801.281
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	64.366	61.369
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.096.706	2.476.603
Σύνολο παθητικού (α)	**349.751.280**	**364.896.672**
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	18.672.283	24.087.359
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	**68.672.283**	**74.087.359**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	**418.423.563**	**438.984.031**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	31.12.2015	31.12.2014
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	20.812.810	21.141.307
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(9.958.137)	(9.725.355)
Καθαρά έσοδα από τόκους	**10.854.673**	**11.415.952**
Έσοδα από προμήθειες	6.969.281	6.567.301
Έξοδα προμηθειών	(2.679.954)	(2.780.722)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**4.289.327**	**3.786.579**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	697	801
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	**15.144.697**	**15.203.332**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(847.302)	(809.152)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1.016.298)	(925.909)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	(39.957)	(35.795)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(1.190)	(2.539)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	(3.764.126)	(423.170)
Σύνολο εξόδων	**(5.668.873)**	**(2.196.565)**
Κέρδη προ φόρων	**9.475.824**	**13.006.767**
Φόρος εισοδήματος	(2.898.650)	(3.366.472)
Κέρδη περιόδου	**6.577.174**	**9.640.295**
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους	7.750	(14.865)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**6.584.924**	**9.625.430**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2015	31.12.2014
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	37.535.794	(105.226.732)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.110)	(57.613)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(34.752.536)	100.177.068
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**2.780.148**	**(5.107.277)**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**6.834.230**	**11.941.507**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα τέλους περιόδου	**9.614.378**	**6.834.230**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31.12.2015	31.12.2014
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	**74.087.359**	**76.483.708**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	6.584.924	9.625.430
Διανομή μερίσματος	(12.000.000)	(12.000.000)
Διανομή αφορολόγητου αποθεματικού	-	(21.779)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων τέλους περιόδου	**68.672.283**	**74.087.359**

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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.
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 31.12.2015 ήταν 32 άτομα, ενώ την 31.12.2014 33 άτομα.
6. Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2015 έως 31.12.2015, προέκυψαν τα εξής ποσά:
   με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα €100 χιλ.
   με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα €9 χιλ. β) έξοδα €12.926 χιλ.
   Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2015, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις €9.968 χιλ. β) υποχρεώσεις €340.689 χιλ.
7. Κατά την 31.12.2015 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες ύψους €335.000 χιλ. βάσει σύμβασης κοινού ομολογιακού δανείου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και την NBG Bank Malta ltd.
8. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησεως. 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, 30 Μαΐου 2016

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

ΕΘΝΙΚΗ FACTORS

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως την 31 Δεκεμβρίου 2015

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Αθήνα, Μάιος 2016

Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου 3

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 9

Κατάσταση Αποτελεσμάτων & Συνολικών Εσόδων 11

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 12

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 13

Κατάσταση Ταμειακών Ροών 14

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες 15

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών 15

2.1 Βάση παρουσίασης 15

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας 16

2.3 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α. 18

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 23

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 23

2.6 Απαιτήσεις κατά πελατών 23

2.7 Προβλέψεις για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών 24

2.8 Παύση απεικόνισης 25

2.9 Συμψηφισμός 25

2.10 Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα και έξοδα 25

2.11 Έσοδα / έξοδα προμηθειών 25

2.12 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 26

2.13 Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία 26

2.14 Μισθώσεις 26

2.15 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα 27

2.16 Προβλέψεις 27

2.17 Παροχές προς εργαζομένους 27

2.18 Φόροι 27

2.19 Υποχρεώσεις από εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις 28

2.20 Μετοχικό κεφάλαιο 28

2.21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 28

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 3: Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών 28

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4:Καθαρά έσοδα από τόκους 30

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες 30

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού 30

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος 31

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10:Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11:Απαιτήσεις κατά πελατών 32

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12:Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία 33

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 34

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις 35

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15:Λοιπά στοιχεία ενεργητικού 36

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16:Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα 36

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17:Εκδοθείσες ομολογίες 36

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 18:Υποχρεώσεις προς πελάτες 37

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19:Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό 37

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20:Λοιπά στοιχεία παθητικού 38

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 21:Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 38

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 22:Αποθεματικά 39

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 23:Αποτελέσματα εις νέον 39

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 24: Φορολογικές επιδράσεις σχετιζόμενες με τα λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) περιόδου 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 25:Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 26:Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις 40

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 27: Διαχείριση κινδύνων 41

27.1 Πιστωτικός κίνδυνος 41

27.2 Κίνδυνος αγοράς 43

27.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος 43

27.2.2 Επιτοκιακός κίνδυνος 43

27.2.3 Κίνδυνος από μεταβολές στις τιμές 44

27.3 Κίνδυνος ρευστότητας 44

27.4 Λειτουργικός κίνδυνος 45

27.5 Κεφαλαιακή επάρκεια 46

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 28: Αμοιβές ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 46

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 29: Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών 46

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30: Γεγονότα μεταγενέστερα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων 48

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης
επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. χρήσεως 2015

Σύμφωνα με το νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, παρουσιάζεται κατωτέρω η δραστηριότητά της, κατά την έβδομη εταιρική χρήση, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015.

Χρηματοοικονομική θέση και συνολικά έσοδα της Εταιρείας

Η περίοδος από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2015 αποτέλεσε την έβδομη χρήση της Εταιρείας κατά την οποία οι δραστηριότητες επικεντρώθηκαν στη διατήρηση του υγιούς χαρτοφυλακίου, την διεύρυνση του πελατολογίου, τη συνέχιση παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων (Factoring), αλλά και τη στήριξη της επιχειρηματικής πελατείας κάτω από τις ιδιαίτερες συνθήκες της επιβολής περιορισμών ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων.
Η Εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2015 διατηρούσε απαιτήσεις κατά πελατών η αξία των οποίων μετά από προβλέψεις ανερχόταν σε €408.402,4 χιλ., σημειώνοντας μείωση σε σχέση με το 2014 κατά 5,4%, ενώ το ύψος των διαχειριζόμενων απαιτήσεων ανήλθε σε €2.480.670,7 χιλ. έναντι €2.139.703,6 χιλ. για το 2014 (αύξηση 15,9%). Τα καθαρά κέρδη της χρήσεως του 2015 ανήλθαν σε €6.577,2 χιλ. έναντι €9.640,3 χιλ. του 2014 (μείωση 31,8%), γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στη διενέργεια αυξημένων προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων με σκοπό τη θωράκιση της Εταιρείας κατά τη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση.

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 πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων, πραγματοποιείται 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 2015 ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας βασικών και συνολικών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας διαμορφώθηκε στο 11,22% έναντι 10,95% της χρήσης του 2014.

Κατά την έβδομη εταιρική χρήση η Εταιρεία διενήργησε προβλέψεις οι οποίες ανήλθαν στο ποσό των €3.764,1 χιλ. και όπως αναφέρεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, η Διοίκηση πιστεύει ότι οι σχηματισθείσες προβλέψεις απεικονίζουν σωστά την πραγματικότητα κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Κατά τη χρήση του 2015 το σύνολο των καθαρών λειτουργικών εσόδων ανήλθε σε €15.144,7 χιλ. έναντι €15.203,3 χιλ. παρουσιάζοντας οριακή μείωση κατά 0,4% σε σύγκριση με το 2014. Πιο συγκεκριμένα ποσό €10.854,7 χιλ. αφορούσε καθαρά έσοδα από τόκους (2014: €11.415,9 χιλ. μείωση 4,9%) και ποσό €4.289,3 χιλ. αφορούσε καθαρά έσοδα από προμήθειες (2014: €3.786,6 χιλ. αύξηση 13,3%). Για τη χρήση του 2015 σχηματίστηκαν προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου ποσού €3.764,1 χιλ. (2014: €423,2 χιλ.) με σκοπό την αποτελεσματικότερη θωράκιση της Εταιρείας στο διαρκώς επιδεινούμενο οικονομικό κλίμα. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων, ανήλθε σε €1.904,7 χιλ. (αύξηση 7,4%) εκ των οποίων ποσό €847,3 χιλ. (αύξηση 4,7%) αφορούσε σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενώ το υπόλοιπο ποσό των εξόδων, ύψους €1.057,4 χιλ. (αύξηση 9,7%) 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 12,6% έναντι 11,7% της χρήσης του 2014.

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 τη στρατηγική της μητρικής Τράπεζας.
Ως αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων της νέας ελληνικής κυβέρνησης με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας («ΕΜΣ») και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείου («ΔΝΤ») (οι «Θεσμοί») με σκοπό να επιτευχθεί οριστική συμφωνία σχετικά με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδας, αυξήθηκε η αβεβαιότητα και οδήγησε σε σημαντικές εκροές καταθέσεων από το τραπεζικό σύστημα. Η ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα μειώθηκε σημαντικά, απεικονίζοντας τη

συρρίκνωση της καταθετικής βάσης στο διάστημα Νοεμβρίου 2014 και Ιουλίου 2015 κατά €52,7 δισ. με ταυτόχρονη αύξηση της εξάρτησης από την ΕΚΤ και τον Έκτακτο Μηχανισμό Ρευστότητας (Emergency Liquidity Assistance, "ELA") σε περισσότερα από €125,3 δισ. τον Ιούλιο 2015 από €56,0 δισ. τον Δεκέμβριο 2014, ενώ σημειώθηκε μικρή μείωση σε €107,5 δισ. τον Δεκέμβριο 2015.
Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, η διάρθρωση των πηγών άντλησης ρευστότητας της μητρικής Τράπεζας μεταβλήθηκε σημαντικά. Οι αιτίες αυτής της μεταβολής ήταν το κλίμα οικονομικής αστάθειας και η αβεβαιότητα για τον τραπεζικό τομέα, που προκλήθηκαν λόγω των συνεχιζόμενων διαπραγματεύσεων μεταξύ της Ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών. Συγκεκριμένα, η μητρική Τράπεζα αντιμετώπισε εκροές πελατειακών καταθέσεων ύψους €8,4 δισ., ενώ δεν ανανεώθηκαν συναλλαγές repos ύψους €3,6 δισ. με πιστωτικά ιδρύματα. Ως εκ τούτου, η εξάρτηση της μητρικής Τράπεζας για χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα αυξήθηκε, με παράλληλη μείωση του αποθέματος αποδεκτών εξασφαλίσεων για περαιτέρω άντληση ρευστότητας. Επιπλέον, τον Φεβρουάριο του 2015, η ΕΚΤ προέβη στην άρση της εξαίρεσης της αποδοχής των ομολόγων έκδοσης ή με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου που χρησιμοποιούνταν ως ενέχυρα στις συμφωνίες επαναγοράς, γεγονός που υποχρέωσε την μητρική Τράπεζα να καλύψει το χρηματοδοτικό της κενό μέσω του μηχανισμού ELA. Στο αποκορύφωμα της κρίσης ρευστότητας, την 29 Ιουνίου 2015, λόγω της διακοπής των διαπραγματεύσεων και της επακόλουθης απόφασης της ΕΚΤ να παγώσει το ύψος του ELA, η Ελληνική κυβέρνηση προχώρησε στην επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, προκειμένου να αποτραπεί η μαζική φυγή καταθέσεων και να διασφαλιστεί η σταθερότητα του εγχώριου τραπεζικού συστήματος. Επίσης, την 7 Ιουλίου 2015, η ΕΚΤ προχώρησε σε αύξηση των συντελεστών απομείωσης (haircuts) της αξίας των ομολόγων έκδοσης ή με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου τα οποία εκχωρούνται ως ενέχυρα στο μηχανισμό ELA, με αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση του αποθέματος επιπλέον εγγυήσεων που διέθετε η μητρική Τράπεζα για άντληση ρευστότητας μέσω του ELA. Στο πλαίσιο των ανωτέρω εξελίξεων, η έκθεση της μητρικής Τράπεζας στο Ευρωσύστημα κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015 αυξήθηκε κατά €13,3 δισ. και διαμορφώθηκε περίπου σε €27,6 δισ. την 30 Ιουνίου 2015. Ωστόσο, ακόμη και τότε, η μητρική Τράπεζα διέθετε επαρκές απόθεμα επιπλέον εγγυήσεων αποδεκτών προς χρηματοδότηση από τον ELA για την κάλυψη των χρηματοδοτικών της αναγκών, ύψους περίπου €5,5 δισ.

Κατά τη διάρκεια του δευτέρου εξαμήνου του 2015, και ενώ οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων ήταν σε ισχύ, η ρευστότητα της μητρικής Τράπεζας παρουσίασε βελτίωση. Η έκθεση στο Ευρωσύστημα μειώθηκε κατά περίπου €3,5 δισ. και η χρηματοδότηση μέσω ELA κατά περίπου €6,1 δισ. Ο βασικός λόγος για την εξέλιξη αυτή ήταν η επιτυχής ολοκλήρωση της διαδικασίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής Τράπεζας το Δεκέμβριο του 2015, με την οποία αφενός ενισχύθηκε η κεφαλαιακή της βάση και αφετέρου αυξήθηκε το απόθεμα αποδεκτών εγγυήσεων προς χρηματοδότηση από την ΕΚΤ, μέσω της λήψης ομολόγων έκδοσης ESM ονομαστικής αξίας €2,7 δισ., στο πλαίσιο της σχετικής Σύμβασης Εγγραφής (subscription agreement) που συνομολογήθηκε μεταξύ της μητρικής Τράπεζας και του Τ.Χ.Σ. Επιπλέον, η μητρική Τράπεζα μείωσε περαιτέρω τις υποχρεώσεις της μέσω της Άσκησης Διαχείρισης του Παθητικού της, αντικαθιστώντας το σύνολο του μακροπρόθεσμου δανεισμού της, με εξαίρεση τις καλυμμένες ομολογίες, με μετοχές. Τέλος, η ρευστότητα της μητρικής Τράπεζας βελτιώθηκε περαιτέρω λόγω της αύξησης των πελατειακών της καταθέσεων κατά περίπου €1 δισ. και της μικρής απομόχλευσης. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, στις 31 Δεκεμβρίου 2015, η συνολική έκθεση στο Ευρωσύστημα διαμορφώθηκε στα €24,0 δισ., εκ των οποίων τα €12,5 δισ. αντλήθηκαν από την ΕΚΤ, ενώ τα υπόλοιπα €11,5 δισ. προήλθαν από χρηματοδότηση μέσω του ELA. Επιπρόσθετα, κατά την ίδια ημερομηνία, η συνολική αξία σε μετρητά, των επιπλέον αποδεκτών εγγυήσεων για άντληση ρευστότητας από το Ευρωσύστημα ανήλθε στο ποσό των €8,4 δισ., εκ των οποίων €0,1 δισ. αφορούσαν σε εγγυήσεις αποδεκτές προς χρηματοδότηση από την ΕΚΤ και €8,3 δισ. σε εγγυήσεις για άντληση επιπλέον ρευστότητας από τον μηχανισμό ELA. Το σύνολο της χρηματοδότησης από το Ευρωσύστημα, την 31 Δεκεμβρίου 2014, ανήλθε σε €14,2 δισ., €20,7 δισ. την 31 Δεκεμβρίου 2013 και €34,7 δισ. την 30 Ιουνίου 2012 το οποίο ήταν και το μέγιστο ύψος της.

Επιπροσθέτως, την 31 Μαρτίου 2016, η χρηματοδότηση για τη μητρική Τράπεζα από το Ευρωσύστημα και τον ELA μειώθηκε σημαντικά και ανήλθε σε €22,8 δισ. και €10,9 δισ. αντίστοιχα, ενώ χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Τράπεζας αξίας σε μετρητά ύψους €8,5 δισ. ήταν διαθέσιμα για περαιτέρω αύξηση της ρευστότητας. Την 17 Μαΐου 2016, η χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα μειώθηκε περαιτέρω και ανήλθε σε €21,9 δισ., ενώ η χρηματοδότηση από τον ELA αυξήθηκε σε €11,1 δισ. και τα διαθέσιμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για περαιτέρω αύξηση της ρευστότητας ανήλθαν σε €6,3 δισ. (αξία σε μετρητά).

Αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της μητρικής Τράπεζας, ο δείκτης CET1 την 31 Μαρτίου 2016 ανήλθε σε 14,4% και αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω με την ολοκλήρωση της πώλησης της Finansbank, η οποία εκτιμάται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι την 30 Ιουνίου 2016.

Το 2016, η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα εξακολουθεί να υφίσταται τις αρνητικές επιδράσεις στην ανάπτυξη εξαιτίας της συρρίκνωσης του ΑΕΠ κατά το 2ο εξάμηνο του 2015 καθώς και της δημοσιονομικής επιβάρυνσης από την εφαρμογή νέων δημοσιονομικών μέτρων που σκοπεύουν στην επίτευξη του στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα στον κρατικό προϋπολογισμό. Κατά συνέπεια, το ΑΕΠ προβλέπεται να μειωθεί

περαιτέρω (-0,3% ετήσια μεταβολή το 2016, σε σταθερές τιμές), ενώ η οικονομία αναμένεται να ανακάμψει το 2ο εξάμηνο του 2016.

Στις 25 Μαΐου 2016, το Eurogroup κατέληξε σε συμφωνία ανάμεσα στην Ελλάδα και τους «Θεσμούς», σε αντιστοιχία με την από 9 Μαΐου 2016 πρόταση του Eurogroup όσον αφορά την υιοθέτηση μόνιμων διαρθρωτικών μέτρων, συμπεριλαμβανομένων των μέτρων για τα έσοδα και του αυτόματου μηχανισμού δημοσιονομικής προσαρμογής. Περαιτέρω, κατόπιν της πλήρους υλοποίησης όλων των προηγούμενων ενεργειών, ο ΕΜΣ αναμένεται να εγκρίνει το συμπληρωματικό Μνημόνιο Συμφωνίας Χρηματοδοτικής Στήριξης («ΜΧΣ» ή «MoU») και να εγκρίνει την εκταμίευση της δεύτερης δόσης του προγράμματος του ΕΜΣ. Η δεύτερη δόση του προγράμματος του ΕΜΣ ανέρχεται σε €10,3 δισ. και θα καταβληθεί σε υποδόσεις, εκ των οποίων η πρώτη θα εκταμιευθεί τον Ιούνιο 2016 (€7,5 δισ.), για την κάλυψη των αναγκών εξυπηρέτησης του χρέους και της τακτοποίησης μέρους των οφειλών του Δημοσίου ως μέσο στήριξης της πραγματικής οικονομίας. Οι επόμενες υποδόσεις θα εκταμιευθούν μετά το καλοκαίρι του 2016.

Επιπλέον, στον απόηχο της επιτυχούς επικείμενης ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης και της συμφωνίας για την ελάφρυνση του χρέους, το Eurogroup συμφώνησε σε ένα πακέτο μέτρων για το χρέος, τα οποία θα εφαρμοστούν σταδιακά, για την κάλυψη των συμφωνημένων στόχων των χρηματοδοτικών αναγκών και θα υπόκεινται σε προκαθορισμένους όρους του προγράμματος του ESM. Τα μέτρα διακρίνονται σε βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και μακροχρόνια. Τα βραχυπρόθεσμα μέτρα θα υλοποιηθούν μετά την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης και μέχρι την ολοκλήρωση του προγράμματος και συμπεριλαμβάνουν την εξομάλυνση της αποπληρωμής των χρέους προς το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας «ΕΤΧΣ» και τη μείωση της αβεβαιότητας που σχετίζεται με τη μεταβλητότητα των επιτοκίων δανεισμού.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα όσον αφορά στη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας λαμβάνοντας υπόψη (α) την πρόσβασή της στο Ευρωσύστημα (β) τη συμφωνία της 25 Μαΐου 2016 της ελληνικής κυβέρνησης με τους «Θεσμούς»), (γ) το δείκτη CET1 της Τράπεζας και του Ομίλου την 31 Μαρτίου 2016 και (δ) την αναμενόμενη θετική επίδραση των υπόλοιπων ενεργειών του σχεδίου κεφαλαιακών ενεργειών και συγκεκριμένα της πώλησης της Finansbank, που αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι τον Ιούνιο του 2016.

Εντούτοις, οποιαδήποτε σημαντική επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος, για παράδειγμα λόγω αρνητικών εξελίξεων στην ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Προγράμματος για τη χρηματοδότηση της Ελληνικής κυβέρνησης, ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο για την μητρική Τράπεζα, συμπεριλαμβανομένης και της δυνατότητας για άντληση χρηματοδότησης από τον ELA, γεγονότα τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την ικανότητα του Ομίλου της μητρικής Τράπεζας να συνεχίσουν την επιχειρηματική δραστηριότητά τους.

Η άρση αυτών των ουσιωδών αβεβαιοτήτων εξαρτάται, μεταξύ άλλων, από την επιτυχημένη ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Προγράμματος, την επίλυση των χρηματοδοτικών αναγκών της ελληνικής κυβέρνησης, την επαναφορά της απαλλαγής μη καταλληλότητας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου από την ΕΚΤ ως εγγύηση για τη χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα, τα οποία ενδεχόμενα θα είχαν ως αποτέλεσμα την επιστροφή των καταθέσεων στο τραπεζικό σύστημα και την πρόσβαση των τραπεζών, συμπεριλαμβανομένης και της Τράπεζας, στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.

Λόγω του γεγονότος ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις βάσει της αρχής 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 (2016) και για το λόγο αυτό συνέταξε τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Ενέργειες της διοίκησης της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2015 και τους πέντε πρώτους μήνες του 2016

Όπως αναφέρθηκε, κατά την έβδομη χρήση, η δραστηριότητα της Εταιρείας επικεντρώθηκε στη διατήρηση του υγιούς χαρτοφυλακίου, την διεύρυνση του πελατολογίου, τη συνέχιση παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων («Factoring»), αλλά και τη στήριξη της επιχειρηματικής πελατείας κάτω από τις ιδιαίτερες συνθήκες της επιβολής περιορισμών ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων.

Η Εταιρεία επικεντρώνει την ανάπτυξή της στις υπηρεσίες αναγγελλόμενου Factoring 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 για τη χρήση του 2015 κύκλο

εργασιών που αφορούσε εξαγωγές ύψους €418.928,0 χιλ. Από το σύνολο του εξαγωγικού Factoring ποσό €103.917,3 χιλ. αφορά σε εξαγωγικό Factoring με το σύστημα των δύο πρακτόρων. Τέλος, από τον συνολικό διαχειριζόμενο κύκλο εργασιών, οι εργασίες που αφορούν σε υπηρεσίες αντίστροφου (Reverse) Factoring ανήλθαν σε €119.745,4 χιλ. έναντι €42.193,3 χιλ. του 2014 σημειώνοντας αύξηση 183,8%.

Η Εταιρεία ήδη από τους πρώτους μήνες του 2015 έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασία λεπτομερούς τιμολόγησης της επιχειρηματικής πελατείας της.

Εντός της χρήσης του 2015 διενεργήθηκε από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου – Επιθεώρησης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. & του Ομίλου, έλεγχος σε θέματα πιστοδοτήσεων και ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων εργασιών Factoring.

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 και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο αυτής.

Εξέλιξη της αγοράς

Το 2014 η αγορά του Factoring στην Ελλάδα, σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Εταιρειών Factoring, εμφάνισε αύξηση των εργασιών της σε ποσοστό 7,5% περίπου. Επίσης, σύμφωνα με στοιχεία του Ευρωπαϊκού οργανισμού “EU Federation for the Factoring and Commercial Finance Industry” το 2015 ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών στην Ελλάδα ανήλθε σε €12,9 δισ. έναντι €13,0 δισ. του 2014 σημειώνοντας συρρίκνωση κατά 0,8% περίπου. Η συγκεκριμένη τάση, παρά τη συνεχιζόμενη συρρίκνωση του μεγέθους της ελληνικής οικονομίας (μείον 0,2% το 2015) αντανακλά την ισχυρή ζήτηση του Factoring ως χρηματοοικονομικό εργαλείο παροχής συνεχούς ρευστότητας και αξιοποίησης στοιχείων ενεργητικού, τόσο από την επιχειρηματική πελατεία, όσο και από τους Τραπεζικούς Ομίλους που δραστηριοποιούνται στη συγκεκριμένη αγορά μέσω των αντίστοιχων θυγατρικών τους εταιρειών.
Κατά την ανωτέρω εξέλιξη των μεγεθών της συνολικής αγοράς η Εταιρεία διεύρυνε το μερίδιο αγοράς της από 15,0% το 2013 σε 16,4% το 2014 και σε 19,3% το 2015.

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2015

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των χρηματοοικονομικών 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 2015, 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.

Προοπτικές για το 2016

Το 2016, η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα, αναμένεται να συνεχίσει να επηρεάζεται από πτωτικές πιέσεις σχετιζόμενες με την αρνητική επίδραση της ύφεσης του 2015 στο 2016 και το επιπρόσθετο

δημοσιονομικό βάρος από την εφαρμογή των νέων μέτρων, προκειμένου να επιτευχθεί ο στόχος για πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης ύψους 0,5% του ΑΕΠ για το 2016 (Πηγή: Κρατικός Προϋπολογισμός 2016). Κατά συνέπεια, το ύψος του ΑΕΠ €174 δισ. περίπου κατά το 2015 εκτιμάται πως θα μειωθεί περαιτέρω (-0,7% ετησίως το 2016, σε σταθερές τιμές, Πηγή: Ευρωπαϊκή επιτροπή, Χειμερινές προβλέψεις 2016), με την οικονομία να επιστρέφει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το δεύτερο εξάμηνο 2016, υποστηριζόμενη από α) χαμηλότερες τιμές ενέργειας, β) βελτίωση του οικονομικού κλίματος σε σχέση με το προηγούμενο έτος γ) θετικές τάσεις στους τομείς τουρισμού και εξαγωγών δ) σταδιακή σταθεροποίηση των συνθηκών ρευστότητας (αντανακλώντας, μεταξύ άλλων, την σταδιακή εξόφληση ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων) και ε) περαιτέρω χαλάρωση στην επιβολή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων.

Η έγκαιρη ολοκλήρωση της εκκρεμούς πρώτης αξιολόγησης του ελληνικού Προγράμματος κατά τους πρώτους μήνες του 2016, αναμένεται να απελευθερώσει άμεσα τουλάχιστον €5 δισ. επίσημης χρηματοδότησης από το Πρόγραμμα και να συνεισφέρει στη βιώσιμη ανάκαμψη του οικονομικού κλίματος και την ταχύτερη βελτίωση των συνθηκών ρευστότητας, ειδικά αν αυτή συνοδευτεί από την επαναποδοχή από την ΕΚΤ των ελληνικών χρεογράφων και τελικά την ένταξη των ελληνικών χρεογράφων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ (QE- – quantitative easing). Αντιθέτως, σημαντική καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της αξιολόγησης, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τις συνθήκες εμπιστοσύνης και ρευστότητας, να παρατείνει τον περιορισμό των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων και να ασκήσει πρόσθετες πιέσεις στις αποτιμήσεις των υποκείμενων τίτλων και τελικώς να δημιουργήσει προβλήματα εξυπηρέτησης του χρέους για το ελληνικό κράτος και τον ιδιωτικό τομέα, δημιουργώντας εκ νέου πιέσεις στην οικονομική δραστηριότητα.

Αναφορικά με τις προοπτικές της αγοράς του Factoring εκτιμάται ότι και το 2016 αναμένεται να αποτελέσει έτος συγκρατημένης αύξησης του μεγέθους της αγοράς Factoring. Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω η προοπτική επιτυχούς ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης του ελληνικού Προγράμματος εκτιμάται ότι θα συνεισφέρει στην ανάκαμψη του οικονομικού κλίματος. Σε επίπεδο στρατηγικής των τραπεζικών ομίλων στην παροχή ρευστότητας στην επιχειρηματική πελατεία εκτιμάται ότι το Factoring ως χρηματοοικονομικό εργαλείο θα συνεχίσει και το 2016 να αποτελεί μια δημοφιλή εναλλακτική λύση ενίσχυσης κεφαλαίου κίνησης. Ως εκ τούτου, με βάση τις προσδοκίες μας για το 2016 εκτιμούμε ότι ο συνολικός διαχειριζόμενος κύκλος εργασιών μέσω Factoring θα παρουσιάσει αύξηση της τάξης του 2,0% έως 5,0%.

Στους στρατηγικούς στόχους της Εταιρείας για το 2016 περιλαμβάνονται:

1. Η στοχευμένη ενίσχυση της πελατειακής βάσης σε συνεργασία με τις Πιστοδοτικές Διευθύνσεις της Εθνικής Τράπεζας σε επιχειρήσεις με αποδεκτά χαρακτηριστικά σύμφωνα με τις πιστοδοτικές διαδικασίες, λειτουργίες πολιτικές και κανονισμούς της Τράπεζας .
2. Η διατήρηση χαμηλού ποσοστού μη εξυπηρετούμενων προεξοφλήσεων.
3. Η ενίσχυση του μεριδίου αγοράς και η διατήρηση της υγιούς κερδοφορίας.
4. Η ενίσχυση των εργασιών εξαγωγικού Factoring και αντίστροφου (Reverse) 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 μελέτη και εφαρμογή επιχειρηματικού πλάνου ανάπτυξης και εκσυγχρονισμού λειτουργιών με σκοπό τη βελτίωση των υπηρεσιών προς την επιχειρηματική πελατεία και τη βελτιστοποίηση των διαδικασιών της εταιρείας.

Μερισματική πολιτική και διάθεση κερδών

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους €328,9 χιλ. σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και τη διανομή μερίσματος ποσού €8.000 χιλ. από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσεως του 2015 και προηγουμένων χρήσεων. Η διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Αθήνα, 30 Μαΐου 2016

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Deloitte.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε.», (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, 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 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

Αθήνα, 31 Μαΐου 2016

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Γ. Γκότσης

Α.Μ ΣΟΕΛ: 23031

Deloitte.

Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης

Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών

Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού , 151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Συνολικών Εσόδων

Για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2015 έως 31.12.2015	Από 01.01.2014 έως 31.12.2014
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	4	20.812.810	21.141.307
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	(9.958.137)	(9.725.355)
Καθαρά έσοδα από τόκους		**10.854.673**	**11.415.952**
Έσοδα από προμήθειες	5	6.969.281	6.567.301
Έξοδα προμηθειών	5	(2.679.954)	(2.780.722)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες		**4.289.327**	**3.786.579**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		697	801
Καθαρά λειτουργικά έσοδα		**15.144.697**	**15.203.332**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	6	(847.302)	(809.152)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	7	(1.016.298)	(925.909)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	(39.957)	(35.795)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	13	(1.190)	(2.539)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	8	(3.764.126)	(423.170)
Σύνολο εξόδων		**(5.668.873)**	**(2.196.565)**
Κέρδη προ φόρων		**9.475.824**	**13.006.767**
Φόρος εισοδήματος	9	(2.898.650)	(3.366.472)
Κέρδη περιόδου		**6.577.174**	**9.640.295**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:			
Στοιχεία τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα :			
Παροχές προσωπικού		7.750	(14.865)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους		**7.750**	**(14.865)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου		**6.584.924**	**9.625.430**

Αθήνα, 30 Μαΐου 2016

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 15 μέχρι και 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	10	9.614.378	6.834.230
Απαιτήσεις κατά πελατών	11	408.402.394	431.720.273
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	378.979	418.936
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	4.962	3.042
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	15	22.850	7.550
Σύνολο ενεργητικού		**418.423.563**	**438.984.031**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	16	4.046.500	1.819.320
Εκδοθείσες ομολογίες	17	335.010.174	350.031.753
Υποχρεώσεις προς πελάτες	18	6.615.411	7.773.370
Φόρος εισοδήματος	9	144.499	932.976
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	14	1.773.624	1.801.281
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	19	64.366	61.369
Λοιπά στοιχεία παθητικού	20	2.096.706	2.476.603
Σύνολο παθητικού		**349.751.280**	**364.896.672**
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	18.672.283	24.087.359
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**68.672.283**	**74.087.359**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων		**418.423.563**	**438.984.031**

Αθήνα, 30 Μαΐου 2016

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 15 μέχρι και 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε €	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Παροχές προσωπικού	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
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 & 01 Ιανουαρίου 2015	**20.000.000**	**30.000.000**	**(14.599)**	**1.333.062**	**22.768.896**	**74.087.359**
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	7.750	-	-	7.750
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	6.577.174	6.577.174
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	(12.000.000)	(12.000.000)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	-	-	-	482.015	(482.015)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	**20.000.000**	**30.000.000**	**(6.849)**	**1.815.077**	**16.864.055**	**68.672.283**

Αθήνα, 30 Μαΐου 2016

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 15 μέχρι και 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε €	Σημείωση	Από 01.01.2015 έως 31.12.2015	Από 01.01.2014 έως 31.12.2014
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη προ φόρων		**9.475.824**	**13.006.767**
Μη-ταμειακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπές προσαρμογές:		**13.776.489**	**10.190.772**
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	13	1.190	2.539
Αποσβέσεις λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	39.957	35.795
Πρόβλεψη για πιστωτικούς κινδύνους	8	3.764.126	423.170
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό	19	13.079	3.913
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	4	9.958.137	9.725.355
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:		**18.380.494**	**(126.119.496)**
Απαιτήσεις κατά πελατών/ Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		18.395.794	(126.119.496)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		(15.300)	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:		**(4.097.013)**	**(2.304.775)**
Λοιπά στοιχεία παθητικού		(379.897)	505.517
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(3.717.116)	(2.810.292)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές		**37.535.794**	**(105.226.732)**
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	-	(54.488)
Απόκτηση ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	13	(3.110)	(3.125)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		**(3.110)**	**(57.613)**
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Έκδοση /ανανέωση ομολογιακών δανείων		665.000.000	365.000.000
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων		(680.000.000)	(245.000.000)
Έξοδα έκδοσης / ανανέωσης ομολογιακών δανείων	17	(30.000)	(1.800)
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	16	2.227.180	1.819.320
Αποπληρωμή τόκων ομολογιακών δανείων		(9.795.446)	(9.638.481)
Αποπληρωμή τόκων δανείων		(154.270)	(1.971)
Μερίσματα πληρωτέα		(12.000.000)	(12.000.000)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(34.752.536)**	**100.177.068**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων		**2.780.148**	**(5.107.277)**
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**6.834.230**	**11.941.507**
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα τέλους περιόδου		**9.614.378**	**6.834.230**

Αθήνα, 30 Μαΐου 2016

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 15 μέχρι και 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 1: Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε την 19η Μαΐου 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 28η Ιουνίου 2016 σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού και την από 28η Ιουνίου 2013 συνεδρίαση αυτού, έχει την εξής σύνθεση:

Θεοφάνης Παναγιωτόπουλος του Θωμά	Πρόεδρος
Αλέξανδρος Κοντόπουλος του Βασιλείου	Διευθύνων Σύμβουλος και 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
Φωτεινή Ιωάννου του Δημητρίου	Μη εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Κουτσουδάκης του Δημητρίου - Σπυρίδωνος	Μη εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Κατσικαβέλης του Γεωργίου	Ανεξάρτητο Μέλος

Την 31η Ιουλίου 2015 παραιτήθηκε από μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ο κ. Δημήτριος Δημόπουλος του Γεωργίου.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίαση της 30ης Μαΐου 2016.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 2: Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015 (οι «Χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές 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 τη στρατηγική της μητρικής Τράπεζας.
Ως αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων της νέας ελληνικής κυβέρνησης με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας («ΕΜΣ») και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείου («ΔΝΤ») (οι «Θεσμοί») με σκοπό να επιτευχθεί οριστική συμφωνία σχετικά με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδας, αυξήθηκε η αβεβαιότητα και οδήγησε σε σημαντικές εκροές καταθέσεων από το τραπεζικό σύστημα. Η ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα μειώθηκε σημαντικά, απεικονίζοντας τη συρρίκνωση της καταθετικής βάσης στο διάστημα Νοεμβρίου 2014 και Ιουλίου 2015 κατά €52,7 δισ. με ταυτόχρονη αύξηση της εξάρτησης από την ΕΚΤ και τον Έκτακτο Μηχανισμό Ρευστότητας (Emergency Liquidity Assistance, "ELA") σε περισσότερα από €125,3 δισ. τον Ιούλιο 2015 από €56,0 δισ. τον Δεκέμβριο 2014, ενώ σημειώθηκε μικρή μείωση σε €107,5 δισ. τον Δεκέμβριο 2015.
Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, η διάρθρωση των πηγών άντλησης ρευστότητας της μητρικής Τράπεζας μεταβλήθηκε σημαντικά. Οι αιτίες αυτής της μεταβολής ήταν το κλίμα οικονομικής αστάθειας και η αβεβαιότητα για τον τραπεζικό τομέα, που προκλήθηκαν λόγω των συνεχιζόμενων διαπραγματεύσεων μεταξύ της Ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών. Συγκεκριμένα, η μητρική Τράπεζα αντιμετώπισε εκροές πελατειακών καταθέσεων ύψους €8,4 δισ., ενώ δεν ανανεώθηκαν συναλλαγές repos ύψους €3,6 δισ. με πιστωτικά ιδρύματα. Ως εκ τούτου, η εξάρτηση της μητρικής Τράπεζας για χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα αυξήθηκε, με παράλληλη μείωση του αποθέματος αποδεκτών εξασφαλίσεων για περαιτέρω άντληση ρευστότητας. Επιπλέον, τον Φεβρουάριο του 2015, η ΕΚΤ προέβη στην άρση της εξαίρεσης της αποδοχής των ομολόγων έκδοσης ή με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου που χρησιμοποιούνταν ως ενέχυρα στις συμφωνίες επαναγοράς, γεγονός που υποχρέωσε την μητρική Τράπεζα να καλύψει το χρηματοδοτικό της κενό μέσω του μηχανισμού ELA. Στο αποκορύφωμα της κρίσης ρευστότητας, την 29 Ιουνίου 2015, λόγω της διακοπής των διαπραγματεύσεων και της επακόλουθης απόφασης της ΕΚΤ να παγώσει το ύψος του ELA, η Ελληνική κυβέρνηση προχώρησε στην επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων, προκειμένου να αποτραπεί η μαζική φυγή καταθέσεων και να διασφαλιστεί η σταθερότητα του εγχώριου τραπεζικού συστήματος. Επίσης, την 7 Ιουλίου 2015, η ΕΚΤ προχώρησε σε αύξηση των συντελεστών απομείωσης (haircuts) της αξίας των ομολόγων έκδοσης ή με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου τα οποία εκχωρούνται ως ενέχυρα στο μηχανισμό ELA, με αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση του αποθέματος επιπλέον εγγυήσεων που διέθετε η μητρική Τράπεζα για άντληση ρευστότητας μέσω του ELA. Στο πλαίσιο των ανωτέρω εξελίξεων, η έκθεση της μητρικής Τράπεζας στο Ευρωσύστημα κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015 αυξήθηκε κατά €13,3 δισ. και διαμορφώθηκε περίπου σε €27,6 δισ. την 30 Ιουνίου 2015. Ωστόσο, ακόμη και τότε, η μητρική Τράπεζα διέθετε επαρκές απόθεμα επιπλέον εγγυήσεων αποδεκτών προς χρηματοδότηση από τον ELA για την κάλυψη των χρηματοδοτικών της αναγκών, ύψους περίπου €5,5 δισ.

Κατά τη διάρκεια του δευτέρου εξαμήνου του 2015, και ενώ οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων ήταν σε ισχύ, η ρευστότητα της μητρικής Τράπεζας παρουσίασε βελτίωση. Η έκθεση στο Ευρωσύστημα μειώθηκε κατά περίπου €3,5 δισ. και η χρηματοδότηση μέσω ELA κατά περίπου €6,1 δισ. Ο βασικός λόγος για την εξέλιξη αυτή ήταν η επιτυχής ολοκλήρωση της διαδικασίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής Τράπεζας το Δεκέμβριο του 2015, με την οποία αφενός ενισχύθηκε η κεφαλαιακή της βάση και αφετέρου αυξήθηκε το απόθεμα αποδεκτών εγγυήσεων προς χρηματοδότηση από την ΕΚΤ, μέσω της λήψης ομολόγων έκδοσης ESM ονομαστικής αξίας €2,7 δισ., στο πλαίσιο της σχετικής Σύμβασης Εγγραφής (subscription agreement) που συνομολογήθηκε μεταξύ της μητρικής Τράπεζας και του Τ.Χ.Σ. Επιπλέον, η μητρική Τράπεζα μείωσε περαιτέρω τις υποχρεώσεις της μέσω της Άσκησης Διαχείρισης του Παθητικού της, αντικαθιστώντας το σύνολο του μακροπρόθεσμου δανεισμού της, με εξαίρεση τις καλυμμένες ομολογίες, με μετοχές. Τέλος, η ρευστότητα της μητρικής Τράπεζας βελτιώθηκε περαιτέρω λόγω της αύξησης των πελατειακών της καταθέσεων κατά περίπου €1 δισ. και της μικρής απομόχλευσης. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, στις 31 Δεκεμβρίου 2015, η συνολική έκθεση στο Ευρωσύστημα διαμορφώθηκε στα €24,0 δισ., εκ των οποίων τα €12,5 δισ. αντλήθηκαν από την ΕΚΤ, ενώ τα υπόλοιπα €11,5 δισ. προήλθαν από χρηματοδότηση μέσω του ELA. Επιπρόσθετα, κατά την ίδια ημερομηνία, η συνολική αξία σε μετρητά, των επιπλέον αποδεκτών εγγυήσεων για άντληση ρευστότητας από το Ευρωσύστημα ανήλθε στο ποσό των €8,4 δισ., εκ των οποίων €0,1 δισ. αφορούσαν σε εγγυήσεις αποδεκτές προς χρηματοδότηση από την ΕΚΤ και €8,3 δισ. σε εγγυήσεις για άντληση επιπλέον ρευστότητας από τον μηχανισμό ELA. Το σύνολο της χρηματοδότησης από το Ευρωσύστημα, την 31 Δεκεμβρίου 2014, ανήλθε σε €14,2 δισ., €20,7 δισ. την 31 Δεκεμβρίου 2013 και €34,7 δισ. την 30 Ιουνίου 2012 το οποίο ήταν και το μέγιστο ύψος της.

Επιπροσθέτως, την 31 Μαρτίου 2016, η χρηματοδότηση για τη μητρική Τράπεζα από το Ευρωσύστημα και τον ELA μειώθηκε σημαντικά και ανήλθε σε €22,8 δισ. και €10,9 δισ. αντίστοιχα, ενώ χρηματοοικονομικά

περιουσιακά στοιχεία της Τράπεζας αξίας σε μετρητά ύψους €8,5 δισ. ήταν διαθέσιμα για περαιτέρω αύξηση της ρευστότητας. Την 17 Μαΐου 2016, η χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα μειώθηκε περαιτέρω και ανήλθε σε €21,9 δισ., ενώ η χρηματοδότηση από τον ELA αυξήθηκε σε €11,1 δισ. και τα διαθέσιμα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία για περαιτέρω αύξηση της ρευστότητας ανήλθαν σε €6,3 δισ. (αξία σε μετρητά).

Αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της μητρικής Τράπεζας, ο δείκτης CET1 την 31 Μαρτίου 2016 ανήλθε σε 14,4% και αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω με την ολοκλήρωση της πώλησης της Finansbank, η οποία εκτιμάται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι την 30 Ιουνίου 2016.

Το 2016, η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα εξακολουθεί να υφίσταται τις αρνητικές επιδράσεις στην ανάπτυξη εξαιτίας της συρρίκνωσης του ΑΕΠ κατά το 2ο εξάμηνο του 2015 καθώς και της δημοσιονομικής επιβάρυνσης από την εφαρμογή νέων δημοσιονομικών μέτρων που σκοπεύουν στην επίτευξη του στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα στον κρατικό προϋπολογισμό. Κατά συνέπεια, το ΑΕΠ προβλέπεται να μειωθεί περαιτέρω (-0,3% ετήσια μεταβολή το 2016, σε σταθερές τιμές), ενώ η οικονομία αναμένεται να ανακάμψει το 2ο εξάμηνο του 2016.

Στις 25 Μαΐου 2016, το Eurogroup κατέληξε σε συμφωνία ανάμεσα στην Ελλάδα και τους «Θεσμούς», σε αντιστοιχία με την από 9 Μαΐου 2016 πρόταση του Eurogroup όσον αφορά την υιοθέτηση μόνιμων διαρθρωτικών μέτρων, συμπεριλαμβανομένων των μέτρων για τα έσοδα και του αυτόματου μηχανισμού δημοσιονομικής προσαρμογής. Περαιτέρω, κατόπιν της πλήρους υλοποίησης όλων των προηγούμενων ενεργειών, ο ΕΜΣ αναμένεται να εγκρίνει το συμπληρωματικό Μνημόνιο Συμφωνίας Χρηματοδοτικής Στήριξης («ΜΧΣ» ή «MoU») και να εγκρίνει την εκταμίευση της δεύτερης δόσης του προγράμματος του ΕΜΣ. Η δεύτερη δόση του προγράμματος του ΕΜΣ ανέρχεται σε €10,3 δισ. και θα καταβληθεί σε υποδόσεις, εκ των οποίων η πρώτη θα εκταμιευθεί τον Ιούνιο 2016 (€7,5 δισ.), για την κάλυψη των αναγκών εξυπηρέτησης του χρέους και της τακτοποίησης μέρους των οφειλών του Δημοσίου ως μέσο στήριξης της πραγματικής οικονομίας. Οι επόμενες υποδόσεις θα εκταμιευθούν μετά το καλοκαίρι του 2016.

Επιπλέον, στον απόηχο της επιτυχούς επικείμενης ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης και της συμφωνίας για την ελάφρυνση του χρέους, το Eurogroup συμφώνησε σε ένα πακέτο μέτρων για το χρέος, τα οποία θα εφαρμοστούν σταδιακά, για την κάλυψη των συμφωνημένων στόχων των χρηματοδοτικών αναγκών και θα υπόκεινται σε προκαθορισμένους όρους του προγράμματος του ESM. Τα μέτρα διακρίνονται σε βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και μακροχρόνια. Τα βραχυπρόθεσμα μέτρα θα υλοποιηθούν μετά την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης και μέχρι την ολοκλήρωση του προγράμματος και συμπεριλαμβάνουν την εξομάλυνση της αποπληρωμής των χρέους προς το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας «ΕΤΧΣ» και τη μείωση της αβεβαιότητας που σχετίζεται με τη μεταβλητότητα των επιτοκίων δανεισμού.

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η διοίκηση της μητρικής Τράπεζας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα όσον αφορά στη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας λαμβάνοντας υπόψη (α) την πρόσβασή της στο Ευρωσύστημα (β) τη συμφωνία της 25 Μαΐου 2016 της ελληνικής κυβέρνησης με τους «Θεσμούς»), (γ) το δείκτη CET1 της Τράπεζας και του Ομίλου την 31 Μαρτίου 2016 και (δ) την αναμενόμενη θετική επίδραση των υπόλοιπων ενεργειών του σχεδίου κεφαλαιακών ενεργειών και συγκεκριμένα της πώλησης της Finansbank, που αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι τον Ιούνιο του 2016.

Εντούτοις, οποιαδήποτε σημαντική επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος, για παράδειγμα λόγω αρνητικών εξελίξεων στην ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Προγράμματος για τη χρηματοδότηση της Ελληνικής κυβέρνησης, ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο για την μητρική Τράπεζα, συμπεριλαμβανομένης και της δυνατότητας για άντληση χρηματοδότησης από τον ELA, γεγονότα τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την ικανότητα του Ομίλου της μητρικής Τράπεζας να συνεχίσουν την επιχειρηματική δραστηριότητά τους.

Η άρση αυτών των ουσιωδών αβεβαιοτήτων εξαρτάται, μεταξύ άλλων, από την επιτυχημένη ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Προγράμματος, την επίλυση των χρηματοδοτικών αναγκών της ελληνικής κυβέρνησης, την επαναφορά της απαλλαγής μη καταλληλότητας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου από την ΕΚΤ ως εγγύηση για τη χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα, τα οποία ενδεχόμενα θα είχαν ως αποτέλεσμα την επιστροφή των καταθέσεων στο τραπεζικό σύστημα και την πρόσβαση των τραπεζών, συμπεριλαμβανομένης και της Τράπεζας, στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.

Λόγω του γεγονότος ότι η μητρική Τράπεζα συντάσσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις βάσει της αρχής 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 (2016) και για το λόγο αυτό συνέταξε τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

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 2015

Τον Δεκέμβριο του 2013 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τις «Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2011-2013». Οι βελτιώσεις αυτές είναι σε ισχύ από την 1 Ιουλίου 2014. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2015

Νέα Δ.Π.Χ.Α.

- 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, η οποία αντικαθιστά όλες τις προηγούμενες εκδόσεις, 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).

Βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9: 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 (αντί στη πώληση του τίτλου πριν τη λήξη του για να αναγνωριστούν οι μεταβολές στην εύλογη αξία του), 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, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και μετοχικοί 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 χρηματοοικονομικών 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. Με την εξαίρεση των αγορασμένων από τρίτους ή χορηγηθέντων από την Τράπεζα απομειωμένων λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, απαιτείται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες να επιμετρηθούν μέσω πρόβλεψης σε ποσό ίσο με:

Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες 12 μηνών (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες από πιστωτικά γεγονότα που είναι δυνατόν να συμβούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού) ή

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που προκύπτουν από όλα τα πιθανά πιστωτικά γεγονότα κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου).

Απαιτείται διενέργεια πρόβλεψης για τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική του αναγνώριση, καθώς και για τα περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις ή τις απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες που δεν αποτελούν χρηματοδοτική συναλλαγή σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 15. Τα αγορασμένα από τρίτους ή χορηγηθέντα από την Τράπεζα απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αντιμετωπίζονται με διαφορετικό τρόπο, επειδή το περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου κατά την αρχική του αναγνώριση. Για αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία θα αναγνωρίσει τις μεταβολές στις πιστωτικές ζημιές πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ευνοϊκές αλλαγές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.

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.

Ο Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 9 επί των χρηματοοικονομικών 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 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες, το Δ.Π.Χ.Α. 15 εισάγει ένα μοναδικό συνολικό μοντέλο για τις επιχειρήσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 15, όταν τεθεί σε ισχύ, θα αντικαταστήσει το τρέχον λογιστικό πλαίσιο για την αναγνώριση των εσόδων, το οποίο περιλαμβάνει το Δ.Λ.Π. 18 *Έσοδα,* το Δ.Λ.Π. 11 *Συμβάσεις Κατασκευής* και τις σχετικές με αυτά διερμηνείες. Η βασική αρχή του Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι ότι μία επιχείρηση πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η επιχείρηση δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το Πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

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

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

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 15 επί των χρηματοοικονομικών 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.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

- Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις» (νέο Πρότυπο) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποιήσεις των μισθώσεων για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι εκμισθωτές όσο και μισθωτές παρέχουν πληροφορίες οι οποίες πιστά αντιπροσωπεύουν τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει τη λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με την οποία οι μισθωτές αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιωδώς αμετάβλητη από το Δ.Λ.Π. 17.

Αναγνώριση μίσθωσης
Μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση εφόσον με αυτήν παραχωρείται το δικαίωμα με το οποίο ελέγχεται η χρήση του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου έναντι τιμήματος.

Λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές
Με την έναρξη της μίσθωσης, ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο («δικαίωμα χρήσης») και μισθωτική υποχρέωση. Το δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στο ποσό της μισθωτικής υποχρέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων του μισθωτή. Μεταγενέστερα, ο μισθωτής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις, εκτός των περιπτώσεων που εφαρμόζεται η λογιστική των εύλογων αξιών ή των αναπροσαρμογών. Η μισθωτική υποχρέωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης εφόσον μπορεί εύκολα να προσδιοριστεί. Σε αντίθετη περίπτωση χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο χρηματοδότησης.

Λογιστική μισθώσεων για τους εκμισθωτές
Οι εκμισθωτές θα ταξινομήσουν μια μίσθωση είτε ως λειτουργική ή ως χρηματοδοτική. Η μίσθωση ταξινομείται ως χρηματοδοτική εφόσον με αυτήν μεταβιβάζονται ουσιωδώς όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες σχετιζόμενες με την ιδιοκτησία του εκμισθωμένου στοιχείου. Διαφορετικά ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση. Με την έναρξη της μίσθωσης, ο εκμισθωτής αναγνωρίζει απαίτηση από περιουσιακό στοιχείο λόγω χρηματοδότησης ίση με την καθαρή επένδυση λόγω σύμβασης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από χρηματοδότηση καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης το οποίο απεικονίζει την σταθερή απόδοση της καθαρής επένδυσης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από λειτουργική μίσθωση με τη σταθερή μέθοδο ή με άλλη μέθοδο εφόσον είναι αντιπροσωπευτικότερη της μείωσης του περιουσιακού στοιχείου λόγω χρήσης.

Συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης
Προκειμένου μία εταιρεία να αποφασίσει εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου αντιμετωπίζεται λογιστικά ως πώληση, εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 για να προσδιορίσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης. Εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου ικανοποιεί τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 ώστε να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως πώληση, ο πωλητής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης επί του περιουσιακού στοιχείου ως την αναλογία του δικαιώματος χρήσης που διατηρήθηκε επί της προηγούμενης λογιστικής του αξίας. Αντίστοιχα, ο πωλητής αναγνωρίζει ως κέρδος ή ζημία το ποσό που αφορά τα δικαιώματα χρήσης επί του παγίου που μεταβιβάστηκαν στον αγοραστή. Εάν η εύλογη αξία του τιμήματος πώλησης δεν είναι ίση με την εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου ή εάν τα μισθώματα δεν συνάδουν με αυτά της αγοράς, το τίμημα της πώλησης προσαρμόζεται στην εύλογη αξία, με τη διαφορά να αναγνωρίζεται λογιστικά είτε ως προκαταβολή είτε ως πρόσθετη χρηματοδότηση.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 16 επί των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 16 δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις

- Δ.Π.Χ.Α. 11 (Τροποποιήσεις) Λογιστική αντιμετώπιση της απόκτησης δικαιωμάτων σε «Από κοινού ελεγχόμενες εργασίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχουν οδηγίες για το πώς πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά η απόκτηση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών» οι οποίες αποτελούν επιχείρηση όπως αυτή ορίζεται στο Δ.Π.Χ.Α. 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων*. Συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις αναφέρουν ότι οι σχετικές αρχές του Δ.Π.Χ.Α. 3 περί λογιστικής αντιμετώπισης των συνενώσεων επιχειρήσεων και άλλων προτύπων (π.χ. Δ.Λ.Π. 36 *Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων* που αφορά στη διενέργεια ελέγχου απομείωσης μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία έχει κατανεμηθεί η υπεραξία που προέκυψε κατά την απόκτηση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών») θα πρέπει να εφαρμοστούν. Οι ίδιες διατάξεις θα πρέπει να εφαρμοστούν και κατά τη σύσταση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών» μόνο στην περίπτωση που ένα από τα μέλη που συμμετέχουν εισφέρει σε

αυτή μία επιχείρηση. Το κοινοπρακτών μέλος θα πρέπει να γνωστοποιήσει και αυτό τη σχετική πληροφόρηση που απαιτείται από το «Δ.Π.Χ.Α. 3» και από άλλα πρότυπα σχετικά με τις συνενώσεις επιχειρήσεων.

Η Εταιρεία δεν αναμένει η συγκεκριμένη τροποποίηση να έχει επίδραση επί των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

- **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) Προτάσεις Γνωστοποιήσεων** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν ότι οι πληροφορίες δεν πρέπει να αλλοιώνονται με συγκεντρωτική παρουσίαση ή παρέχοντας μη σημαντικές πληροφορίες και οι εκτιμήσεις για το επίπεδο σημαντικότητας εφαρμόζονται σε όλα τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων. Μια εταιρεία δεν υποχρεούται να παρέχει τη συγκεκριμένη γνωστοποίηση που παρέχεται από το ΔΛΠ εάν οι πληροφορίες που προκύπτουν από την εν λόγω γνωστοποίηση δεν είναι σημαντικές. Στην κατάσταση συνολικών εσόδων, οι τροποποιήσεις απαιτούν ξεχωριστή γνωστοποίηση για την αναλογία των λοιπών συνολικών εσόδων από συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες οι οποίες καταχωρούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης με βάση το αν ή όχι θα μεταφέρονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα.

Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι η τροποποίηση αυτή θα έχει επίδραση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

- «Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Φεβρουαρίου 2015 και μετά, όπως υιοθετήθηκε από την ΕΕ). Επιφέρουν τροποποιήσεις 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».
Συγκεκριμένα για τη «συνθήκη αγοράς», η τροποποίηση αναφέρει ότι είναι ένας όρος απόδοσης που σχετίζεται με την τιμή αγοράς ή την αξία των μετοχικών τίτλων της εταιρείας ή μετοχικών τίτλων άλλης εταιρείας του ίδιου ομίλου. Μια συνθήκη αγοράς απαιτεί από τον αντισυμβαλλόμενο να ολοκληρώσει μια καθορισμένη περίοδο υπηρεσίας. Για τον «όρο απόδοσης», η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η περίοδος κατά την οποία επιτυγχάνεται ο στόχος απόδοσης δεν πρέπει να επεκτείνεται πέρα από την περίοδο υπηρεσίας και ότι καθορίζεται σύμφωνα με τις δραστηριότητες της εταιρείας ή τις δραστηριότητες άλλης εταιρείας του ιδίου ομίλου.

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων – Απαιτεί το ενδεχόμενο τίμημα το οποίο έχει ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο ή ως υποχρέωση να επιμετράται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ανεξάρτητα από το εάν το ενδεχόμενο τίμημα είναι χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο εντός σκοπού του Δ.Π.Χ.Α. 9 ή του Δ.Λ.Π. 39 ή μη χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση. Μεταβολές στην εύλογη αξία θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Δ.Π.Χ.Α. 8 Λειτουργικοί Τομείς – Απαιτεί γνωστοποίηση σχετικά με τις κρίσεις που κάνει η Διοίκηση όταν εφαρμόζει τα κριτήρια συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς δραστηριότητας, περιλαμβάνοντας μία συνοπτική περιγραφή των λειτουργικών τομέων δραστηριότητας και των οικονομικών δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να διαπιστωθεί ότι οι λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας έχουν παρόμοια οικονομικά χαρακτηριστικά. Αποσαφηνίζει ότι οι συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης απαιτούνται μόνο εάν αυτά αναφέρονται τακτικά στον επικεφαλή του οργάνου για τη λήψη αποφάσεων.

Δ.Π.Χ.Α 13 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 ή στη μητρική της, είναι συνδεδεμένο μέρος με την εταιρεία που δέχεται τις υπηρεσίες. Ως εκ τούτου, η εταιρεία θα πρέπει να γνωστοποιεί ως συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τα ποσά που προκύπτουν από την λήψη υπηρεσιών διοίκησης.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

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

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

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.

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 συγκεκριμένα 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 νωρίτερης περιόδου που παρουσιάζεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

- Δ.Λ.Π. 12 Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου ενεργητικού στις μη πραγματοποιηθείσες ζημίες (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η τροποποίηση διευκρινίζει τα ακόλουθα: Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από χρεωστικούς τίτλους αποτιμώμενους στην εύλογη αξία οι οποίοι αποτιμώνται στο κόστος για φορολογικούς σκοπούς δημιουργούν εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές ανεξάρτητα εάν ο κάτοχος των τίτλων σκοπεύει να ανακτήσει τη λογιστική αξία των τίτλων αυτών μέσω πώλησης ή χρήσης. Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου δεν αποτελεί όριο για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών. Για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών εξαιρούνται οι εκπτώσεις φόρων που προέρχονται από αναστροφή εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών. Η επιχείρηση προσδιορίζει έναν αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με τους υπόλοιπους αναβαλλόμενους φόρους ενεργητικού. Όταν ο φορολογικός νόμος περιορίζει τη χρήση των φορολογικών ζημιών η επιχείρηση θα προσδιορίσει τον αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με άλλους φόρους του ίδιου τύπου.

- Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38 Διευκρινίσεις επί των αποδεκτών μεθόδων αποσβέσεων (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016 και μετά). Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 16 απαγορεύει στις επιχειρήσεις τη χρήση μεθόδου απόσβεσης επί ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία βασίζεται στο ύψος των εσόδων που μπορεί να αποφέρει ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 38 εισάγει ένα μαχητό τεκμήριο ότι το ύψος των εσόδων δεν αποτελεί την κατάλληλη βάση υπολογισμού της απόσβεσης ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου. Το τεκμήριο μπορεί να είναι μαχητό όταν το άυλο περιουσιακό στοιχείο εκφράζεται ως μέτρο υπολογισμού των εσόδων ή όταν μπορεί να αποδειχθεί ότι τα έσοδα και η ανάλωση των οικονομικών ωφελειών που απορρέουν από το άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι στενά συνδεδεμένα.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για τα ενσώματα και τα άυλα περιουσιακά της στοιχεία. Η διοίκηση πιστεύει ότι η σταθερή μέθοδος απόσβεσης είναι η πλέον ενδεδειγμένη μέθοδος και αντικατοπτρίζει την ανάλωση των οικονομικών ωφελειών που απορρέουν από τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία.

- Δ.Λ.Π. 7 Πρωτοβουλίες γνωστοποιήσεων (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών προκειμένου οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

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

- Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποιήσεις) Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2015, όπως υιοθετήθηκε από την ΕΕ). Τροποποιεί τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 19 (2011) «Παροχές σε Εργαζόμενους» σχετικά με τις εισφορές που καταβάλλονται από τους εργαζόμενους ή τρίτους οι οποίες είναι συνδεδεμένες με την παροχή υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση επιτρέπεται να αναγνωρίσει αυτές τις εισφορές ως μειωτικό στοιχείο στο κόστος υπηρεσίας την περίοδο κατά την οποία η σχετική υπηρεσία παρέχεται, αντί να την κατανείμει στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση απαιτείται να κατανείμει αυτές τις εισφορές στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας χρησιμοποιώντας την ίδια μέθοδο καταμερισμού που απαιτείται από την παράγραφο 70 του Δ.Λ.Π. 19 για τις μικτές παροχές (δηλαδή είτε χρησιμοποιώντας τον τύπο καταμερισμού του προγράμματος εισφορών είτε τη σταθερή μέθοδο καταμερισμού).

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή, αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

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

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές 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.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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 Χρηματοοικονομικής 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 χρηματοοικονομικές 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 περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά 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 περιουσιακά 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 περιουσιακού 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 περιουσιακό 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 περιουσιακών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι

εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν επαρκώς τα γεγονότα και τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015.

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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 4: Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	9.211	22.298
Από απαιτήσεις κατά πελατών	20.803.599	21.119.009
Σύνολο	**20.812.810**	**21.141.307**
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	(209.571)	(59.677)
Από ομολογιακά δάνεια	(9.748.566)	(9.665.678)
Σύνολο	**(9.958.137)**	**(9.725.355)**
Καθαρά έσοδα από τόκους	**10.854.673**	**11.415.952**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 5: Καθαρά έσοδα από προμήθειες

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

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Έσοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	6.969.281	6.567.301
Σύνολο	**6.969.281**	**6.567.301**
Έξοδα από προμήθειες		
Επιχειρηματικά δάνεια	(298.287)	(332.199)
Λοιπές προμήθειες - Έξοδα	(2.381.667)	(2.448.523)
Σύνολο	**(2.679.954)**	**(2.780.722)**
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**4.289.327**	**3.786.579**

Στις λοιπές προμήθειες - έξοδα ύψους ποσού €2.381.667, περιλαμβάνεται ποσό €2.338.548 το οποίο αφορά υπηρεσίες σύστασης πελατείας που κατέβαλε η Εταιρεία προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε (2014: €2.406.031).

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 6: Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Μισθοί	(645.020)	(625.258)
Εργοδοτικές εισφορές	(155.720)	(154.822)
Έξοδα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 19)	(13.079)	(3.913)
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	(33.483)	(25.159)
Σύνολο	**(847.302)**	**(809.152)**

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 7: Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

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

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Ενοίκια & έξοδα μηχανογραφικού εξοπλισμού	(41.479)	(39.784)
Φόροι και τέλη	(1.196)	(1.172)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(34.336)	(34.017)
Ασφάλιστρα	(86.681)	(28.463)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(727.707)	(738.706)
Λοιπά διοικητικά και λειτουργικά έξοδα	(124.899)	(83.767)
Σύνολο	**(1.016.298)**	**(925.909)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 8: Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Από απαιτήσεις κατά πελατών (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11)	(3.764.126)	(423.170)
Σύνολο	**(3.764.126)**	**(423.170)**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 9: Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Φόρος εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα	2.990.232	2.849.078
Τέλος επιτηδεύματος	1.985	1.000
Τακτοποίηση φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	12.177	-
Έκπτωση λόγω εφάπαξ εξόφλησης φόρου εισοδήματος	(75.755)	(41.814)
Αναβαλλόμενοι φόροι (ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14)	(29.989)	558.208
Σύνολο	**2.898.650**	**3.366.472**

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

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Κέρδη προ φόρων	**9.475.824**	**13.006.767**
Φόρος με βάση τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή 29% (2014: 26%)	2.747.989	3.381.759
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από :		
Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες	3.823	25.527
Τέλος επιτηδεύματος	1.985	1.000
Τακτοποίηση φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	12.177	-
Επίπτωση αλλαγών φορολογικών συντελεστών	208.431	-
Έκπτωση λόγω εφάπαξ εξόφλησης φόρου εισοδήματος	(75.755)	(41.814)
Φόρος εισοδήματος	**2.898.650**	**3.366.472**
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	**30,6%**	**25,9%**

Η υποχρέωση του φόρου εισοδήματος την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Υποχρέωση φόρου εισοδήματος χρήσης	2.990.232	2.849.078
Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:		
Προκαταβολή φόρου χρήσης	(2.845.733)	(1.904.718)
Παρακρατούμενος φόρος προθεσμιακών καταθέσεων	-	(3.345)
Λοιπές διαφορές (Τακτοποίηση φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων)	-	(12.177)
Λοιποί Φόροι Τέλη - Απόδοση φ.ε. βάσει άρθρου 72 Ν.4172/13	-	4.138
Σύνολο υποχρέωσης φόρου εισοδήματος χρήσης	**144.499**	**932.976**

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για την Εταιρεία το 2015 και το 2014 είναι 29% και 26% αντίστοιχα. Την 16 Ιουλίου 2015, ψηφίστηκε ο ν. 4334/2015, με τον οποίο ο συντελεστής φορολογίας των επιχειρήσεων, από την 1 Ιανουαρίου 2015 και μετά, αυξάνεται σε 29%. 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 2015. Η χρήση του 2010 θα ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, ενώ η χρήση του 2015 ελέγχεται ήδη από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που διενεργεί τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήσεις των ετών 2011-2014 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, την 8 Ιουλίου 2014 και την 25 Σεπτεμβρίου 2015 αντίστοιχα. Σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας. Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 10: Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες

Το ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Ταμείο	160	442
Καταθέσεις όψεως	9.614.218	6.833.788
Σύνολο	**9.614.378**	**6.834.230**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 11: Απαιτήσεις κατά πελατών

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	218.157.744	176.363.850
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	153.926.570	178.869.428
Προεξόφληση τιμολογίων	15.303.163	23.028.914
Διεθνές Factoring	27.249.977	55.929.015
Σύνολο	**414.637.454**	**434.191.207**
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(6.235.060)	(2.470.934)
Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών	**408.402.394**	**431.720.273**

Μεταβολή πρόβλεψης απομείωσης αξίας απαιτήσεων

Ποσά σε €	2015	2014
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**2.470.934**	**2.047.764**
Προβλέψεις απομείωσης για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	3.764.126	423.170
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**6.235.060**	**2.470.934**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 12: Λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λογισμικό	Σύνολα
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**
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2015	**479.488**	**479.488**
Προσθήκες	-	-
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2015	**479.488**	**479.488**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2015	(60.552)	(60.552)
Αποσβέσεις περιόδου	(39.957)	(39.957)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	**(100.509)**	**(100.509)**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2015	**378.979**	**378.979**

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 13: Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολα
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**
Κόστος κτήσεως 01 Ιανουαρίου 2015	38.850	38.850
Προσθήκες	3.110	3.110
Κόστος κτήσεως 31 Δεκεμβρίου 2015	**41.960**	**41.960**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 01 Ιανουαρίου 2015	(35.808)	(35.808)
Αποσβέσεις περιόδου	(1.190)	(1.190)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31 Δεκεμβρίου 2015	**(36.998)**	**(36.998)**
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2015	**4.962**	**4.962**

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 14: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2013	Αναγνώριση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	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 φόρους:				
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)**

Ποσά σε €	Υπόλοιπο 31/12/2014	Αναγνώριση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	Υπόλοιπο 31/12/2015
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους:				
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου	35.822	(4.785)	-	31.037
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	15.955	5.043	(2.332)	18.666
Σύνολο απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους	**51.777**	**258**	**(2.332)**	**49.703**
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους:				
Απαιτήσεις κατά πελατών	(1.826.836)	51.338	-	(1.775.498)
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης	(25.949)	(19.693)	-	(45.642)
Έξοδα έκδοσης ομολογιακού δανείου	(273)	(1.914)	-	(2.187)
Σύνολο υποχρεώσεων από αναβαλλόμενους φόρους	**(1.853.058)**	**29.731**	**-**	**(1.823.327)**
Υπόλοιπο υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους	**(1.801.281)**	**29.989**	**(2.332)**	**(1.773.624)**

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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 15: Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Έξοδα επομένων χρήσεων	22.850	7.550
Σύνολο	**22.850**	**7.550**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 16: Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	4.046.500	1.819.320
Σύνολο	**4.046.500**	**1.819.320**

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

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 17: Εκδοθείσες ομολογίες

Ομολογιακά Δάνεια

Την 28 Σεπτεμβρίου 2015 η Εταιρεία σύναψε σύμβαση με την μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και την NBG Bank Malta LTD, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 31 Ιουλίου 2016, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920, με δικαίωμα ανανέωσης για ένα ακόμα έτος,. 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.

Την 31 Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρεία έχει εκδοθείσες ομολογίες ύψους €335.000.000 βάσει της ανωτέρω σύμβασης και τα έξοδα έκδοσης ομολογιών ανήλθαν σε €30.000. Η εύλογη αξία του ομολογιακού δανείου την 31 Δεκεμβρίου 2015 ανερχόταν σε €333.729.278, βάσει αποτίμησης Επιπέδου 2, η οποία προσδιορίστηκε με μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών.

Την 28 Σεπτεμβρίου 2015 η Εταιρεία έλαβε έγκριση για τη σύναψη σύμβασης με την μητρική της Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε και την NBG Bank Malta LTD, για την κάλυψη κοινού ομολογιακού δανείου, διάρκειας έως την 31 Ιουλίου 2016, 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 €50.000.000, το οποίο διαιρείται σε πενήντα 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.

Την 29 Σεπτεμβρίου 2015, η Εταιρεία προέβη σε αποπληρωμή της από 30 Ιουλίου 2013 σύμβασης ομολογιακού δανείου καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου ποσού €380.000.000 και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Το συνολικό κεφάλαιο των ομολογιακών δανείων, εξοφλείται την ημερομηνία λήξης, ήτοι την 31 Ιουλίου 2016. 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 2015 ανέρχονται στο ποσό των €31.174.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών 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 2015 και 2014 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Υπόλοιπα αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών	2.173.093	6.354.499
Υπόλοιπα διαχείρισης απαιτήσεων πελατών	4.442.318	1.418.871
Σύνολο	**6.615.411**	**7.773.370**

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

	31.12.2015	31.12.2014
Κόστος υπηρεσίας	11.852	2.586
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	1.227	1.327
Κανονικό έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**13.079**	**3.913**

Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

	31.12.2015	31.12.2014
Καθαρή υποχρέωση έναρξης χρήσης	61.369	37.368
Κόστος υπηρεσίας	11.852	2.586
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.227	1.327
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών	(7.474)	15.455
-Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών	(2.608)	4.633
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	**64.366**	**61.369**

Κίνηση καθαρής υποχρέωσης

	31.12.2015	31.12.2014
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	61.369	37.368
Σύνολο εξόδων που αναγνωρίσθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης	13.079	3.913
Ποσό αναγνωριζόμενο στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	(10.082)	20.088
Παρούσα αξία υποχρέωσης λήξης χρήσης	**64.366**	**61.369**

Προσαρμογές στην καθαρή υποχρέωση

	31.12.2015	31.12.2014
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από αλλαγή των υποθέσεων	7.474	(15.455)
Υποχρέωση (κέρδος)/ζημιά από εμπειρικές προσαρμογές	2.608	(4.633)
Ποσό αναγνωριζόμενο στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα	**10.082**	**(20.088)**

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 2015 και 2014 είναι:

Αναλογιστικές παραδοχές	2015	2014
Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,35%	2,00%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0,00% για τα έτη 2016-2018 0,50% για τα έτη 2019-2020 1,00% για τα έτη 2021-2022 1,50% από το 2023	0,00% για το έτος 2015 0,50% για τα έτη 2016-2018 1,00% για τα έτη 2019-2020 1,50% από το 2021
Διάρκεια προγράμματος	23,49 έτη	24,53 έτη

Η Εταιρεία δεν αναμένεται να καταβάλλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης κατά το 2015.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 20: Λοιπά στοιχεία παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία παθητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	266.714	369.882
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	36.628	41.387
Πιστωτές/Προμηθευτές	1.792.543	2.030.946
Μερίσματα πληρωτέα	-	17.641
Οφειλόμενες αμοιβές και έξοδα προσωπικού	800	16.726
Λοιπές υποχρεώσεις	21	21
Σύνολο	**2.096.706**	**2.476.603**

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Πιστωτές/Προμηθευτές, ύψους €1.792.543, περιλαμβάνει ποσό €1.356.288 (2014: €1.650.785) το οποίο αφορά υποχρέωση προς τη μητρική Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. από προμήθειες σύστασης πελατείας. Η υποχρέωση εξοφλήθηκε την 28 Ιανουάριου 2016.

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 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.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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 30 Ιουνίου 2015 απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ύψους €482.015, προερχόμενο από τα καθαρά λογιστικά κέρδη της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014.

Ως εκ τούτου την 31 Δεκεμβρίου 2015 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανήρχετο σε €1.815.077.

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 2015 και 2014 το υπόλοιπο του λογαριασμού ανέρχονταν σε €16.864.055 και €22.768.896 αντίστοιχα.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον στις 31 Δεκεμβρίου 2015 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	
Αποτελέσματα εις νέο προερχόμενα από κέρδη	17.027.955
Έξοδα έκδοσης μετοχικού κεφαλαίου, μετά από φόρους	(163.900)
Σύνολο	**16.864.055**

Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ύψους €328.859 και τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως του 2015 και προηγουμένων χρήσεων ύψους €8.000.000.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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

Ποσά σε €	Από 1.1 έως 31.12.2015			Από 1.1 έως 31.12.2014		
	Μικτά	Φόρος	Καθαρά	Μικτά	Φόρος	Καθαρά
Στοιχεία τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα:						
Επανεκτίμηση της καθαρής υποχρέωσης / περιουσιακού στοιχείου	10.082	(2.332)	7.750	(20.088)	5.223	(14.865)
Σύνολο στοιχείων τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα	**10.082**	**(2.332)**	**7.750**	**(20.088)**	**5.223**	**(14.865)**
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) περιόδου	**10.082**	**(2.332)**	**7.750**	**(20.088)**	**5.223**	**(14.865)**

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 χρηματοοικονομικές 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 2015. Η χρήση του 2010 θα ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, ενώ η χρήση του 2015 ελέγχεται ήδη από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που διενεργεί τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήσεις των ετών 2011-2014 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, την 8 Ιουλίου 2014 και την 25 Σεπτεμβρίου 2015 αντίστοιχα. Σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

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 2015, ανέρχονταν στο ποσό των €539.960.853 (2014: €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 €	31.12.2015	31.12.2014
Εντός ενός έτους	35.916	20.313
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	168.480	2.220
Άνω των πέντε ετών	182.520	-
Σύνολο	**386.916**	**22.533**

Η μίσθωση των κτιρίων έχει διάρκεια 12 έτη αρχής γενομένης από το έτος 2015 και δύναται να ανανεωθεί με νέο συμφωνητικό μίσθωσης.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών 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 31.12.2015

Ποσά σε €	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Απομειώσεις	Καθαρή Αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Καταθέσεις	9.614.378	-	9.614.378
Απαιτήσεις κατά πελατών	414.637.454	(6.235.060)	408.402.394
Σύνολο	**424.251.832**	**(6.235.060)**	**418.016.772**

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**

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Πιστωτική ποιότητα απαιτήσεων κατά πελατών την 31.12.2015

Ποσά σε €	Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις	Χορηγήσεις σε επιχειρήσεις	Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών
Ενήμερα μη απομειωμένα	5.882.610	402.837.970	408.720.580
Ληξιπρόθεσμα μη απομειωμένα	-	1.879.542	1.879.542
Απομειωμένα	76.249	3.961.083	4.037.332
Σύνολο πριν από προβλέψεις απομείωσης	**5.958.859**	**408.678.595**	**414.637.454**
Πρόβλεψη απομείωσης	(88.599)	(6.146.461)	(6.235.060)
Σύνολο	**5.870.260**	**402.532.134**	**408.402.394**

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 της 31.12.2015

Ποσά σε €	Χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις	Χορηγήσεις σε επιχειρήσεις	Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών
Αποδεκτού επιπέδου κινδύνου	3.218.944	291.473.720	294.692.664
Υπό παρακολούθηση ή αυξημένου επιπέδου κινδύνου	2.651.316	111.058.414	113.709.730
Σύνολο	**5.870.260**	**402.532.134**	**408.402.394**

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**

Ανάλυση χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανά κλάδο δραστηριότητας

Ποσά σε €	31.12.2015	31.12.2014
Βιομηχανία και ορυχεία-μεταλλεία	107.018.283	127.918.683
Βιοτεχνία	8.703.534	11.506.575
Εμπόριο και υπηρεσίες (εκτός τουρισμού)	287.517.711	289.916.171
Κατασκευές και διαχείριση ακίνητης περιουσίας	7.549.054	1.412.511
Μεταφορές και τηλεπικοινωνίες (εκτός ναυτιλίας)	3.848.872	3.437.267
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	(6.235.060)	(2.470.934)
Σύνολο	**408.402.394**	**431.720.273**

Την 31 Δεκεμβρίου 2015 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 €483.702.825 (2014: €450.362.952). 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 2015.

27.2 Κίνδυνος αγοράς

27.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η πλειονότητα των συναλλαγών της Εταιρείας πραγματοποιείται σε Ευρώ, συνεπώς την 31 Δεκεμβρίου 2015, 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 31.12.2015

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	Μη τοκοφόρες απαιτήσεις	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	-	-	9.422.791	191.587	9.614.378
Απαιτήσεις κατά πελατών	408.402.394	-	-	-	408.402.394
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	22.850	22.850
Σύνολο ενεργητικού	**408.402.394**	**-**	**9.422.791**	**214.437**	**418.039.622**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Εκδοθείσες ομολογίες	(334.979.000)	-	-	(31.174)	(335.010.174)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	(6.615.411)	(6.615.411)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	-	-	-	(1.792.543)	(1.792.543)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	-	-	(4.046.500)	-	(4.046.500)
Σύνολο παθητικού	**334.979.000**	**-**	**(4.046.500)**	**(8.439.128)**	**(347.464.628)**
Ανάλυση διαφοράς επιτοκίων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	**73.423.394**	**-**	**5.376.291**	**(8.224.691)**	**70.574.994**

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**

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 €

31.12.2015	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Σύνολο
Εκδοθείσες ομολογίες	904.035	1.067.347	347.692.799	-	349.664.181
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.615.411	-	-	-	6.615.411
Λοιπά στοιχεία παθητικού	1.792.543	-	-	-	1.792.543
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	4.046.500	-	-	-	4.046.500
Σύνολο	**13.358.489**	**1.067.347**	**347.692.799**	**-**	**362.118.635**

31.12.2014					
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**

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ανάλυση ανοίγματος ρευστότητας της 31.12.2015

Ποσά σε €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Έως 1 μήνα	1 έως 3 μήνες	3 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	Σύνολο
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	9.614.378	-	-	-	9.614.378
Απαιτήσεις κατά πελατών	218.388.601	128.476.473	60.867.133	670.187	408.402.394
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	22.850	-	-	22.850
Σύνολο	**228.002.979**	**128.499.323**	**60.867.133**	**670.187**	**418.039.622**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Εκδοθείσες ομολογίες	-	-	(335.010.174)	-	(335.010.174)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	(6.615.411)	-	-	-	(6.615.411)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(1.792.543)	-	-	-	(1.792.543)
Υποχρεώσεις προς χρηματ. ιδρύματα	(4.046.500)	-	-	-	(4.046.500)
Σύνολο	**(12.454.454)**	**-**	**(335.010.174)**	**-**	**(347.464.628)**
Άνοιγμα ρευστότητας	**215.548.525**	**128.499.323**	**(274.143.041)**	**670.187**	**70.574.994**

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					
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**

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 2015 και 2014 υπολογίζεται ως εξής:

Ποσά σε € '000	31.12.2015	31.12.2014
Βασικά και συνολικά εποπτικά κεφάλαια	47.449	51.934
Σύνολο σταθμισμένου, έναντι κινδύνων, ενεργητικού	423.069	474.204
Βασικός και συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας	**11,22%**	**10,95%**

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 2015 και 2014. 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 €	31.12.2015	31.12.2014
Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο χρηματοοικονομικών καταστάσεων και έλεγχο καταστάσεων ενοποίησης	20.500	20.500
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας	21.000	21.000
Σύνολο	**41.500**	**41.500**

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 €	31.12.2015	31.12.2014
Έξοδα	100.376	113.982
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	**100.376**	**113.982**

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 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
α) Διαθέσιμα στις τράπεζες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	9.570.209	6.830.072
β) Απαιτήσεις κατά πελατών		
ΑΣΤΗΡ Παλλάς Βουλιαγμένης Α.Ξ.Ε.	397.439	-
γ) Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	-	679
δ) Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (πρώην Εθνodata Α.Ε.)	-	42.188
Σύνολο	**9.967.648**	**6.872.939**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
α) Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	4.046.500	1.819.320
β) Εκδοθείσες ομολογίες		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	318.279.615	35.003.280
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	-	315.029.523
NBG Bank Malta Ltd	16.751.559	-
γ) Λοιπά στοιχεία παθητικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	1.608.557	1.855.485
Εθνική Leasing Α.Ε.	718	46
Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α.	1.658	1.914
Σύνολο	**340.688.607**	**353.709.568**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
ΕΣΟΔΑ		
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	9.211	22.298
Σύνολο	**9.211**	**22.298**
ΕΞΟΔΑ		
α) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	7.972.157	1.042.670
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ	1.266.650	8.682.685
National Bank Malta Ltd	719.329	-
β) Έξοδα προμηθειών		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	2.411.667	2.450.323
γ) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε	354.396	424.043
δ) Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	151.626	101.305
Εθνική Α.Ε.Ε.Γ.Α.	28.760	15.551
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (πρώην Εθνodata Α.Ε.)	-	6.238
Εθνική Πανγαία Α.Ε.Ε.Α.Π.	13.563	32.551
Εθνική Leasing Α.Ε.	8.174	7.146
Σύνολο	**12.926.322**	**12.762.512**

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		
α) Ληφθείσες Εγγυήσεις		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	160.000.000	160.200.000
β) Εγκεκριμένα αχρησιμοποίητα όρια		
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.	140.953.500	178.180.680
Σύνολο	**300.953.500**	**338.380.680**

ΣΗΜΕΙΩΣΗ 30. Γεγονότα μεταγενέστερα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

Αθήνα, 30 Μαΐου 2016

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 7ης ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ
Από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την χρηματοοικονομική 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 χρηματοοικονομικές 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. 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες):	30 Μαΐου 2016
Νόμιμος Ελεγκτής:	Δημήτριος Γ. Γκότσης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 23031)
Ελεγκτική Εταιρεία :	Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη
Ημερομηνία έκδοσης έκθεσης ελέγχου:	31 Μαΐου 2016
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.nbgfactors.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ταμείο και διαθέσιμα στις τράπεζες	9.614.378	6.834.230
Απαιτήσεις κατά πελατών	408.402.394	431.720.273
Λογισμικό & λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	378.979	418.936
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	4.962	3.042
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	22.850	7.550
Σύνολο ενεργητικού	**418.423.563**	**438.984.031**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα	4.046.500	1.819.320
Εκδοθείσες ομολογίες	335.010.174	350.031.753
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.615.411	7.773.370
Φόρος εισοδήματος	144.499	932.976
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	1.773.624	1.801.281
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	64.366	61.369
Λοιπά στοιχεία παθητικού	2.096.706	2.476.603
Σύνολο παθητικού (α)	**349.751.280**	**364.896.672**
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	18.672.283	24.087.359
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (β)	**68.672.283**	**74.087.359**
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων (α)+(β)	**418.423.563**	**438.984.031**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	31.12.2015	31.12.2014
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	20.812.810	21.141.307
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(9.958.137)	(9.725.355)
Καθαρά έσοδα από τόκους	**10.854.673**	**11.415.952**
Έσοδα από προμήθειες	6.969.281	6.567.301
Έξοδα προμηθειών	(2.679.954)	(2.780.722)
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	**4.289.327**	**3.786.579**
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	697	801
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	**15.144.697**	**15.203.332**
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(847.302)	(809.152)
Γενικά διοικητικά & λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1.016.298)	(925.909)
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	(39.957)	(35.795)
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	(1.190)	(2.539)
Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	(3.764.126)	(423.170)
Σύνολο εξόδων	**(5.668.873)**	**(2.196.565)**
Κέρδη προ φόρων	**9.475.824**	**13.006.767**
Φόρος εισοδήματος	(2.898.650)	(3.366.472)
Κέρδη περιόδου	**6.577.174**	**9.640.295**
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, μετά από φόρους	7.750	(14.865)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	**6.584.924**	**9.625.430**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	31.12.2015	31.12.2014
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	37.535.794	(105.226.732)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.110)	(57.613)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(34.752.536)	100.177.068
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων της περιόδου (α)+(β)+(γ)	**2.780.148**	**(5.107.277)**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**6.834.230**	**11.941.507**
Ταμείο και ταμ. ισοδύναμα τέλους περιόδου	**9.614.378**	**6.834.230**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31.12.2015	31.12.2014
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου	**74.087.359**	**76.483.708**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	6.584.924	9.625.430
Διανομή μερίσματος	(12.000.000)	(12.000.000)
Διανομή αφορολόγητου αποθεματικού	-	(21.779)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων τέλους περιόδου	**68.672.283**	**74.087.359**

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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015.
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 31.12.2015 ήταν 32 άτομα, ενώ την 31.12.2014 33 άτομα.
6. Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 01.01.2015 έως 31.12.2015, προέκυψαν τα εξής ποσά:
   με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης: έξοδα €100 χιλ.
   με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα €9 χιλ. β) έξοδα €12.926 χιλ.
   Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2015, των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: α) απαιτήσεις €9.968 χιλ. β) υποχρεώσεις €340.689 χιλ.
7. Κατά την 31.12.2015 η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογίες ύψους €335.000 χιλ. βάσει σύμβασης κοινού ομολογιακού δανείου με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. και την NBG Bank Malta ltd.
8. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησεως. 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, 30 Μαΐου 2016

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