



ALPHA FINANCE

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

**ΑΘΗΝΑΙ
24 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2015**



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Σελίδα
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	3
Οικονομικές Καταστάσεις της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2014	5
Κατάσταση αποτελεσμάτων	5
Ισολογισμός.....	6
Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος	7
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως.....	8
Κατάσταση ταμειακών ροών	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	10
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία	10
2. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές.....	11
2.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων	11
2.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων	20
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	20
2.4 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα	20
2.5 Ταμείο και διαθέσιμα	20
2.6 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	20
2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.....	21
2.8 Ενσώματα πάγια στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	22
2.9 Επενδύσεις σε ακίνητα	22
2.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	22
2.11 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	22
2.12 Φόρος εισοδήματος.....	23
2.13 Προβλέψεις.....	23
2.14 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	23
2.15 Έσοδα	24
2.16 Συγκριτικά στοιχεία.....	24
2.17 Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	24
Αποτελέσματα.....	25
3. Κύκλος εργασιών.....	25
4. Ανάλυση λειτουργικών εξόδων.....	25
5. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	26
6. Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	26
7. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	26
8. Λοιπά αποτελέσματα	27
9. Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος).....	27
10. Καθαρά κέρδη ανά μετοχή.....	30
Ενεργητικό.....	31
11. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31
12. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα).....	31



13. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	32
14. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32
15. Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	33
16. Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	34
17. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (απαιτήσεις και υποχρεώσεις)	34
18. Λοιπές απαιτήσεις.....	35
19. Ταμείο και διαθέσιμα.....	35
Καθαρή Θέση και Υποχρεώσεις	36
20. Καθαρή θέση	36
21. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	37
22. Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο - Όριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	39
23. Λοιπές υποχρεώσεις.....	40
24. Δάνεια τραπεζών.....	40
Πρόσθετες πληροφορίες	40
25. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	40
26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	42
27. Γνωστοποιήσεις του Ν. 4261/2014	42
28. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	43
29. Κεφαλαιακή επάρκεια.....	53
30. Αμοιβές εκλεγμένων ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών λογιστών	53
31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	54

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους κκ. Μετόχους της Ανωνύμου Εταιρίας
“ΑΛΦΑ FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ”

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανωνύμου Εταιρίας “ΑΛΦΑ FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ” (η Εταιρία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικού αποτελέσματος, μεταβολών καθαρής θέσεως και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση Οικονομικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των Οικονομικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

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

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014

Κατάσταση αποτελεσμάτων

(ποσά σε ευρώ)

	Σημείωση	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
		31.12.2014	31.12.2013
Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	3	10.664.967,07	19.557.310,96
Κόστος παροχής υπηρεσιών	4	(8.448.018,64)	(15.844.233,10)
Μικτά κέρδη		2.216.948,43	3.713.077,86
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(2.166.327,35)	(1.801.840,77)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	4	(693.071,15)	(694.169,48)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	289.493,97	216.462,80
Λοιπά αποτελέσματα	8	368.870,24	72.479,34
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος		15.914,14	1.506.009,75
Φόρος εισοδήματος	9	(76.639,54)	(1.175.976,42)
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος		(60.725,40)	330.033,33
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (βασικά και προσαρμοσμένα σε ευρώ)	10	(0,30)	1,65

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-54) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Ισολογισμός

 25^{ης} Εταιρικής χρήσεως

(ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31.12.2014	31.12.2013
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	752.802,72	598.388,02
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	12	262.764,75	1.404.131,42
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	1.627.617,34	652.796,73
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	463.731,14	53.898,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	16.652.331,81	11.950.548,75
		19.759.247,76	14.659.763,86
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	15	15.208.515,05	24.401.351,94
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	16	2.288.523,81	1.343.319,51
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	8.131,50	1.746,00
Λοιπές απαιτήσεις	18	7.353.323,26	21.144.630,91
Ταμείο και διαθέσιμα	19	9.429.906,14	15.599.260,32
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	19	6.399.591,81	6.215.557,24
		40.687.991,57	68.705.865,92
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		60.447.239,33	83.365.629,78
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	10.200.000,00	8.000.000,00
Τακτικό αποθεματικό		3.300.000,00	3.300.000,00
Έκτακτο αποθεματικό		17.194.064,69	17.281.529,37
Λοιπά αποθεματικά		2.285.891,99	3.687.020,39
Αποτελέσματα εις νέον		851.045,07	1.677.302,19
Σύνολο καθαρής θέσεως		33.831.001,75	33.945.851,95
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	21	532.859,99	437.561,06
		532.859,99	437.561,06
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	22	13.100.028,59	29.901.676,00
Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	22	4.170.875,39	4.199.635,83
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	12.030,40	36.183,25
Λοιπές υποχρεώσεις	23	8.800.443,21	14.844.721,69
		26.083.377,59	48.982.216,77
Σύνολο Υποχρεώσεων		26.616.237,58	49.419.777,83
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		60.447.239,33	83.365.629,78

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-54) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος

		<i>(ποσά σε ευρώ)</i>	
		Από 1^η Ιανουαρίου έως	
Σημείωση	31.12.2014	31.12.2013	
Κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος	(60.725,40)	330.033,33	
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση:			
Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	--	--	
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Μεταβολή αναλογιστικών κερδών/(ζημιών) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	21 (73.141,62)	3.356,24	
Φόρος εισοδήματος	9 19.016,82	5.563,88	
	(54.124,80)	8.920,12	
Σύνολο αποτελεσμάτων, μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση	(54.124,80)	8.920,12	
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος	(114.850,20)	338.953,45	

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-54) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως

(ποσά σε ευρώ)

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 1^{ης} Ιανουαρίου 2013		8.000.000,00	3.300.000,00	17.281.529,37	3.687.020,39	1.338.348,74	33.606.898,50
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	--	330.033,33	330.033,33
Λοιπά αποτελέσματα μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση.		--	--	--	--	8.920,12	8.920,12
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	--	338.953,45	338.953,45
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2013		8.000.000,00	3.300.000,00	17.281.529,37	3.687.020,39	1.677.302,19	33.945.851,95
Υπόλοιπο 1^{ης} Ιανουαρίου 2014		8.000.000,00	3.300.000,00	17.281.529,37	3.687.020,39	1.677.302,19	33.945.851,95
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	--	(60.725,40)	(60.725,40)
Λοιπά αποτελέσματα μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση.		--	--	--	--	(54.124,80)	(54.124,80)
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	--	(114.850,20)	(114.850,20)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	20	2.200.000,00	--	(87.464,68)	(1.401.128,40)	(711.406,92)	--
Υπόλοιπο 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014		10.200.000,00	3.300.000,00	17.194.064,69	2.285.891,99	851.045,07	33.831.001,75

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 10-54) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η Εταιρία ιδρύθηκε την 23.2.1989 και λειτουργεί από 11.2.2008 με την επωνυμία «Άλφα Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και τον διακριτικό τίτλο «Alpha Finance Α.Ε.Π.Ε.Υ.», εδρεύει στην Αθήνα, οδός Μέρλιν 5. Έως την 10.2.2008 η επωνυμία της Εταιρίας ήταν «Άλφα Finance Ανώνυμη Χρηματιστηριακή Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών». Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί έως το 2039, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως.

Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και κυρίως η διεξαγωγή χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Η Εταιρία μπορεί επίσης να παρέχει επενδυτικές συμβουλές για επενδύσεις σε χρηματιστηριακά προϊόντα, να φυλάσσει ως θεματοφύλακας τίτλους πελατών της, να διαχειρίζεται χαρτοφυλάκιο πελατών της, αποτελούμενο από μετρητά χρηματιστηριακά πράγματα και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και να καταθέτει τα χρηματικά ποσά των πελατών της σε τραπεζικούς λογαριασμούς επ' ονόματί τους, να παρέχει υπηρεσίες συμβούλου εκδόσεως και υπηρεσιών αναδόχου σε δημόσια εγγραφή, καθώς και κάθε άλλη, εντός και εκτός Ελλάδος, κύρια ή παρεπόμενη επενδυτική υπηρεσία κατά την έννοια του άρθρου 2 παράγραφοι 1 και 2 του νόμου 2396/1996.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιριών «Alpha Bank» με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Η Alpha Bank συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 99,72%.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Αλέξιος Α. Πιλάβιος	Πρόεδρος
Πάρις Μ.Βασιλειάδης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Ρ. Δορκοφίκης	Σύμβουλος
Ευάγγελος Π. Καλαμάκης	Σύμβουλος
Σπυρίδων Α. Ανδρονικάκης	Σύμβουλος
Γεώργιος Β. Μιχαλόπουλος	Σύμβουλος
Αδαμαντία Σ. Γεωργακοπούλου	Σύμβουλος
Ιωάννης Σ. Μοναστηριώτης	Σύμβουλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 13.9.2013 και η θητεία του λήγει την 30.6.2016.

Εποπτεύουσα αρχή

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς-Υπουργείο Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας.

Αριθμός Γενικού Εμπορικού Μητρώου

1176701000

Αριθμός Μητρώου Αωνούμων Εταιριών

19420/06/Β/89/01

Αριθμός φορολογικού μητρώου

094254165

Συνεργαζόμενες Τράπεζες

ALPHA BANK
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
HSBC
EUROBANK
CITIBANK
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΑΤΤΙΚΑ BANK

Νομικός Σύμβουλος

Άννα Πεχλιβανίδη

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βάϊος Α. Ριζούλης
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.
μέλος της Crowe Horwath International



2. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

2.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2014, και έχουν συνταχθεί:

α) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, βάσει του Κανονισμού αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19^{ης} Ιουλίου 2002 και

β) με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους:

- Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια που εφαρμόζονται από την Εταιρία για τη λήψη αποφάσεων και τα οποία επηρεάζουν τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων στηρίζονται σε ιστορικά δεδομένα και σε υποθέσεις που, υπό τις παρούσες συνθήκες, κρίνονται λογικές.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια λήψης αποφάσεων επανεκτιμώνται για να λάβουν υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις και οι επιπτώσεις από τυχόν αλλαγές τους αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά το χρόνο που πραγματοποιούνται.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Ως εκ τούτου η μελλοντική πορεία των εργασιών της επηρεάζεται άμεσα από τις εξελίξεις στην ελληνική οικονομία. Το υφιστάμενο πρόγραμμα οικονομικής στήριξης της Ελλάδας λήγει στις 28 Φεβρουαρίου 2015. Η Ελληνική κυβέρνηση βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο ώστε να υπάρξει συμφωνία αναφορικά με την κάλυψη των μελλοντικών χρηματοδοτικών της αναγκών. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα παρέχει χρηματοδότηση στα Ελληνικά Πιστωτικά Ιδρύματα με την προϋπόθεση ότι το Ελληνικό Δημόσιο θα ακολουθήσει ένα πρόγραμμα στήριξης. Σύμφωνα με την ανακοίνωση του Eurogroup της 24.2.2015 αναμένεται η τετράμηνη παράταση της Κύριας Συμφωνίας Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της Ελλάδας, η οποία τελεί υπό την ολοκλήρωση των εθνικών διαδικασιών των μελών της ευρωζώνης.

Η Διοίκηση της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις εκτιμά ότι θα υπάρξει συνέχεια του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας. Συνεπώς, η Εταιρία εκτιμά ότι η λειτουργική της δραστηριότητα θα συνεχίσει να πραγματοποιείται υπό κανονικές συνθήκες στο εύλογο προβλέψιμο μέλλον.



Οι λογιστικές αρχές που έχει ακολουθήσει η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2013 και 2014, αφού ληφθούν υπόψη οι ακόλουθες τροποποιήσεις προτύπων καθώς και η Διερμηνεία 21 οι οποίες εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόστηκαν από 1.1.2014:

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», του **Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 12** «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27** «Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»: Εταιρίες Επενδύσεων (Κανονισμός 1174/20.11.2013)

Την 31.10.2012, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την ανωτέρω τροποποίηση με την οποία προσδιορίζεται η έννοια των «εταιριών επενδύσεων» και παρέχεται εξαίρεση ως προς την υποχρέωση τους να ενοποιούν εταιρίες που ελέγχουν. Συγκεκριμένα, μια εταιρία επενδύσεων δεν θα ενοποιεί τις θυγατρικές της, ούτε θα εφαρμόζει τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 όταν αποκτά τον έλεγχο άλλης οντότητας, αλλά θα αποτιμά τις επενδύσεις της σε θυγατρικές στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9. Εξαίρεση στον ανωτέρω κανόνα είναι οι θυγατρικές εταιρίες που δεν κατέχονται με σκοπό την αποκόμιση κέρδους από την επένδυση, αλλά για την παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της εταιρίας επενδύσεων. Διευκρινίζεται, ωστόσο, ότι η μητρική εταιρίας επενδύσεων, που δεν θεωρείται και η ίδια εταιρία επενδύσεων, θα ενοποιεί όλες τις εταιρίες που ελέγχει, συμπεριλαμβανομένων αυτών που ελέγχονται μέσω της εταιρίας επενδύσεων.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32** «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»: Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (Κανονισμός 1256/13.12.2012)

Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΛΠ 32 αναφορικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 32 συνίσταται στην προσθήκη οδηγιών αναφορικά με το πότε επιτρέπεται ο εν λόγω συμψηφισμός.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 36** «Απομείωση στοιχείων ενεργητικού»: Γνωστοποιήσεις για το ανακτήσιμο ποσό μη χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού (Κανονισμός 1374/19.12.2013)

Την 29.5.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 36 με την οποία κατήργησε την απαίτηση γνωστοποίησης, που προέκυψε με την έκδοση του ΔΠΧΠ 13, του ανακτήσιμου ποσού για όλες τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών στις οποίες έχει επιμεριστεί σημαντικό τμήμα της λογιστικής αξίας της υπεραξίας ή των άυλων περιουσιακών στοιχείων με αόριστη ωφέλιμη ζωή, ανεξαρτήτως με το αν έχει αναγνωρισθεί απομείωση. Επίσης, με την εν λόγω τροποποίηση προστέθηκαν γνωστοποιήσεις και ειδικότερα:

- του ανακτήσιμου ποσού ενός στοιχείου του ενεργητικού (μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) για το οποίο αναγνωρίστηκε ή αναστράφηκε ζημία απομείωσης κατά την περίοδο αναφοράς,



- στην περίπτωση που το ανωτέρω ανακτήσιμο ποσό έχει προσδιοριστεί ως η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης, το επίπεδο ιεραρχίας της εύλογης αξίας,
- για τις αποτιμήσεις της εύλογης αξίας που κατηγοριοποιούνται στο «επίπεδο 2» και στο «επίπεδο 3» της ιεραρχίας, οι τεχνικές αποτίμησης και οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό τους, καθώς και το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε εάν η εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης υπολογίστηκε με τη χρήση μίας τεχνικής παρούσας αξίας.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση»:** Ανανέωση της σύμβασης παραγώνων και συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης (Κανονισμός 1375/19.12.2013)

Την 27.6.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 με την οποία παρέχει εξαίρεση στην απαίτηση για διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης όταν το μέσο αντιστάθμισης εκπνεύσει, πωληθεί, διακοπεί ή ασκηθεί. Ειδικότερα, η εξαίρεση παρέχεται στην περίπτωση που το συμβόλαιο εξωχρηματιστηριακού παραγώγου, το οποίο έχει χαρακτηριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεωθεί (novation) με νέο αντισυμβαλλόμενο έναν κεντρικό εκκαθαριστή και ταυτόχρονα η ανανέωση αυτή ικανοποιεί σωρευτικά τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- προκύπτει από εφαρμογή νόμου ή κανονισμών,
- επιτυγχάνει την αντικατάσταση του προηγούμενου αντισυμβαλλόμενου με νέο κεντρικό εκκαθαριστή και στα δύο μέρη του συμβολαίου, και τέλος
- δεν προβλέπει μεταβολές στους αρχικούς όρους του συμβολαίου πέραν των αλλαγών που σχετίζονται άμεσα με την αντικατάσταση του αντισυμβαλλόμενου (ενέχυρα, δικαιώματα συμψηφισμού και έξοδα συναλλαγής).

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διερμηνεία 21 «Εισφορές»** (Κανονισμός 634/13.6.2014)

Την 20.5.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 21 «Εισφορές» με σκοπό την παροχή καθοδήγησης αναφορικά με το λογιστικό χειρισμό των εισφορών που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις. Σύμφωνα με τη Διερμηνεία 21, η υποχρέωση πληρωμής εισφοράς αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις τη χρονική στιγμή που προκύπτει το δεσμευτικό γεγονός που ενεργοποιεί την υποχρέωση. Ως δεσμευτικό γεγονός ενεργοποίησης της υποχρέωσης πληρωμής της εισφοράς ορίζεται η δραστηριότητα της οικονομικής οντότητας λόγω της οποίας γεννάται η υποχρέωση, σύμφωνα με τη νομοθεσία.

Η υιοθέτηση της Διερμηνείας 21 δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Εκτός των προτύπων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει τις κατωτέρω τροποποιήσεις προτύπων των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2014 και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19 «Παροχές σε εργαζομένους»:** Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών: Εισφορές εργαζομένων (Κανονισμός 2015/29/17.12.2014)



Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2014

Την 21.11.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ19 με την οποία μεταβάλλεται ο λογιστικός χειρισμός των σχετιζόμενων με την παροχή υπηρεσίας εισφορών που δεν εξαρτώνται από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας. Παραδείγματα των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας περιλαμβάνουν αυτές που αποτελούν σταθερό ποσοστό του μισθού του εργαζομένου ή ένα σταθερό ποσό σε όλη τη διάρκεια της περιόδου απασχόλησης ή ένα ποσό σχετικό με την ηλικία του εργαζομένου. Με την τροποποίηση η οντότητα δύναται να επιλέξει είτε να λογιστικοποιήσει τις εν λόγω εισφορές ως μείωση του κόστους απασχόλησης (service cost) την περίοδο κατά την οποία οι σχετιζόμενες υπηρεσίες παρέχονται (σαν να πρόκειται δηλαδή για βραχυπρόθεσμη παροχή προς τους εργαζομένους) ή να εξακολουθεί, όπως και πριν, να τις κατανέμει στα έτη απασχόλησης.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων**

- **κύκλος 2010-2012** (Κανονισμός 2015/28/17.12.2014)
- **κύκλος 2011-2013** (Κανονισμός 1361/18.12.2014)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2014

Στα πλαίσια του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 12.12.2013, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

Επίσης, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα κατωτέρω πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων, τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 9: «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2018

Την 24.7.2014 ολοκληρώθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων η έκδοση του οριστικού κειμένου του προτύπου ΔΠΧΠ 9: Χρηματοοικονομικά μέσα, το οποίο αντικαθιστά το υφιστάμενο ΔΛΠ 39. Το νέο πρότυπο προβλέπει σημαντικές διαφοροποιήσεις αναφορικά με την ταξινόμηση και την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων καθώς και με τη λογιστική αντιστάθμιση. Ενδεικτικά αναφέρονται τα ακόλουθα:

Ταξινόμηση και αποτίμηση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού πρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, να ταξινομούνται σε δύο μόνο κατηγορίες, σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στο αναπόσβεστο κόστος και σε εκείνη στην οποία η αποτίμηση γίνεται στην εύλογη αξία. Τα κριτήρια τα οποία θα πρέπει να συνυπολογιστούν προκειμένου να αποφασιστεί η αρχική κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού είναι τα ακόλουθα:

- i. Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών.



ii. Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των μέσων.

Επιπρόσθετα, το ΔΠΧΠ 9 επιτρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους να ταξινομηθούν σε κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Προκειμένου να συμβεί αυτό, η επένδυση αυτή δεν θα πρέπει να διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, όσον αφορά στα ενσωματωμένα παράγωγα, στις περιπτώσεις που το κύριο συμβόλαιο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 9, το ενσωματωμένο παράγωγο δεν θα πρέπει να διαχωρίζεται, ο δε λογιστικός χειρισμός του υβριδικού συμβολαίου θα πρέπει να βασιστεί σε όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω για την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων.

Σε ότι αφορά στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, η βασικότερη διαφοροποίηση σχετίζεται με εκείνες τις υποχρεώσεις που μία εταιρία επιλέγει κατά την αρχική αναγνώριση να αποτιμήσει στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση αυτή, η μεταβολή της εύλογης αξίας θα πρέπει να καταχωρείται στα αποτελέσματα, με εξαίρεση το ποσό της μεταβολής που αποδίδεται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, το οποίο θα πρέπει να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Απομείωση

Σε αντίθεση με το υφιστάμενο ΔΛΠ 39, με βάση το οποίο μία εταιρία αναγνωρίζει ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου μόνο όταν οι ζημίες αυτές έχουν συμβεί, το νέο πρότυπο απαιτείται την αναγνώριση των αναμενόμενων ζημιών λόγω πιστωτικού κινδύνου για όλη τη διάρκεια ζωής των μέσων σε εκείνες τις περιπτώσεις που η πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών έχει επιδεινωθεί σημαντικά μετά την αρχική αναγνώριση. Αντιθέτως, για τις απαιτήσεις εκείνες που η πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών δεν έχει επιδεινωθεί σημαντικά από την αρχική τους αναγνώριση, η πρόβλεψη για τις αναμενόμενες ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζεται για τις αναμενόμενες ζημίες 12 μηνών.

Λογιστική αντιστάθμισης

Οι νέες απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης είναι περισσότερο ευθυγραμμισμένες με τη διαχείριση των κινδύνων της οικονομικής οντότητας ενώ οι κυριότερες μεταβολές σε σχέση με τις υφιστάμενες διατάξεις του ΔΛΠ 39 συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- διευρύνεται ο αριθμός των στοιχείων που μπορούν να συμμετέχουν σε μία σχέση αντιστάθμισης είτε ως μέσα αντιστάθμισης είτε ως αντισταθμιζόμενα στοιχεία,
- καταργείται το εύρος 80%-125% το οποίο με βάση τις υφιστάμενες διατάξεις θα πρέπει να ικανοποιείται προκειμένου η αντιστάθμιση να θεωρείται αποτελεσματική. Ο έλεγχος αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης γίνεται πλέον μόνο προοδευτικά, ενώ υπό συγκεκριμένες συνθήκες η ποιοτική μόνο αξιολόγηση καθίσταται επαρκής,
- στην περίπτωση που μία σχέση αντιστάθμισης παύει να είναι αποτελεσματική αλλά ο στόχος της διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας ως προς τη σχέση αντιστάθμισης παραμένει ο ίδιος, η εταιρία θα πρέπει να προβεί σε εξισορρόπηση (rebalancing) της σχέσης αντιστάθμισης ώστε να ικανοποιούνται τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας.

Επισημαίνεται πως στις νέες απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται εκείνες που αφορούν στην αντιστάθμιση ανοιχτών χαρτοφυλακίων (macro hedging) οι οποίες δεν έχουν ακόμα διαμορφωθεί.

Πέραν των ανωτέρω τροποποιήσεων, η έκδοση του ΔΠΧΠ 9 έχει επιφέρει την τροποποίηση και άλλων προτύπων και κυρίως του ΔΠΧΠ 7 στο οποίο έχουν προστεθεί νέες γνωστοποιήσεις.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», του **Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 12** «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Εφαρμογή της εξαίρεσης σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 18.12.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στα ανωτέρω πρότυπα με την οποία αποσαφηνίζει ότι η εξαίρεση που παρέχεται στα ΔΠΧΠ 10 και ΔΠΠ 28, αναφορικά με τη σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσεως αντίστοιχα, ισχύει και για τις εταιρίες που είναι θυγατρικές μιας εταιρίας επενδύσεων, η οποία αποτιμά τις θυγατρικές της στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 10. Επίσης, με την ανωτέρω τροποποίηση αποσαφηνίζεται ότι οι απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΠ 12 έχουν εφαρμογή στις εταιρίες επενδύσεων οι οποίες αποτιμούν όλες τις θυγατρικές τους εταιρίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10** «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Συναλλαγή πώλησης ή εισφοράς μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 11.9.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 10 και ΔΠΠ 28 με σκοπό να αποσαφηνίσει το λογιστικό χειρισμό μίας συναλλαγής πώλησης ή εισφοράς στοιχείων του ενεργητικού της μητρικής εταιρίας σε συγγενή ή κοινοπραξία της και το αντίστροφο. Ειδικότερα, το ΔΠΧΠ 10 τροποποιήθηκε έτσι ώστε να καθίσταται σαφές ότι, σε περίπτωση που ως αποτέλεσμα μίας συναλλαγής με μία συγγενή ή κοινοπραξία, μία εταιρία χάσει τον έλεγχο επί θυγατρικής της, η οποία δεν συνιστά «επιχείρηση» βάσει του ΔΠΧΠ 3, θα αναγνωρίσει στα αποτελέσματά της μόνο εκείνο το μέρος του κέρδους ή της ζημίας που σχετίζεται με το ποσοστό συμμετοχής των τρίτων στη συγγενή ή στην κοινοπραξία. Το υπόλοιπο μέρος του κέρδους της συναλλαγής θα απαλείφεται με το λογιστικό υπόλοιπο της συμμετοχής στη συγγενή ή στην κοινοπραξία. Επιπρόσθετα, εάν ο επενδυτής διατηρεί ποσοστό συμμετοχής στην πρώτην θυγατρική, έτσι ώστε αυτή να θεωρείται πλέον συγγενής ή κοινοπραξία, το κέρδος ή η ζημία από την εκ νέου αποτίμηση της συμμετοχής αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα μόνο στο βαθμό που αφορά το ποσοστό συμμετοχής των άλλων επενδυτών. Το υπόλοιπο ποσό του κέρδους απαλείφεται με το λογιστικό υπόλοιπο της συμμετοχής στην πρώτην θυγατρική.

Αντίστοιχα, στο ΔΠΠ 28 έγιναν προσθήκες για να αποσαφηνιστεί ότι η μερική αναγνώριση κέρδους ή ζημίας στα αποτελέσματα του επενδυτή θα λαμβάνει χώρα μόνο εάν τα πωληθέντα στοιχεία στη συγγενή ή στην κοινοπραξία δεν πληρούν τον ορισμό της «επιχείρησης». Σε αντίθετη περίπτωση θα αναγνωρίζεται το συνολικό κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα του επενδυτή.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 11** «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»: Λογιστικός χειρισμός απόκτησης συμμετοχών σε σχήματα υπό κοινή δραστηριότητα



Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 6.5.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 11 με την οποία αποσαφηνίζει ότι ο αποκτών συμμετοχή σε ένα σχήμα υπό κοινή δραστηριότητα, το οποίο συνιστά επιχείρηση (σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3), θα πρέπει να εφαρμόζει όλες τις σχετικές αρχές για το λογιστικό χειρισμό των συνενώσεων του ΔΠΧΠ 3 καθώς και των άλλων προτύπων εκτός από εκείνες τις αρχές οι οποίες έρχονται σε αντίθεση με το ΔΠΧΠ 11. Επιπλέον, ο αποκτών τη συμμετοχή θα προβαίνει στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 και τα λοιπά σχετικά πρότυπα. Αυτό ισχύει τόσο κατά την απόκτηση της αρχικής συμμετοχής όσο και για κάθε επιπρόσθετη συμμετοχή σε σχήματα υπό κοινή δραστηριότητα που συνιστούν επιχείρηση.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 14:** «Αναβαλλόμενοι λογαριασμοί υπό καθεστώς ρύθμισης»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 30.1.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 14. Το νέο πρότυπο πραγματεύεται το λογιστικό χειρισμό και τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τους αναβαλλόμενους λογαριασμούς υπό καθεστώς ρύθμισης, η τήρηση και αναγνώριση των οποίων προβλέπεται από τις τοπικές νομοθεσίες όταν μία εταιρία παρέχει προϊόντα ή υπηρεσίες των οποίων η τιμή ρυθμίζεται από κάποιον κανονιστικό φορέα. Το πρότυπο έχει εφαρμογή κατά την πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και μόνο για τις οντότητες που διενεργούν δραστηριότητες που ρυθμίζονται από κάποιο φορέα και που σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα αναγνώριζαν τους εν λόγω λογαριασμούς στις οικονομικές τους καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 14 παρέχει, κατ' εξαίρεση, στις οντότητες αυτές τη δυνατότητα να κεφαλαιοποιούν αντί να εξοδοποιούν τα σχετικά κονδύλια.

Το ανωτέρω πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 15:** «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2017

Την 28.5.2014 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων το πρότυπο ΔΠΧΠ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες». Το νέο πρότυπο είναι το αποτέλεσμα της κοινής προσπάθειας του IASB και του Αμερικάνικου Συμβουλίου των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Προτύπων (FASB) να αναπτύξουν κοινές απαιτήσεις όσον αφορά τις αρχές αναγνώρισης εσόδων.

Το νέο πρότυπο έχει εφαρμογή σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες πλην εκείνων που είναι στο πεδίο εφαρμογής άλλων προτύπων, όπως οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, τα ασφαλιστικά συμβόλαια και τα χρηματοοικονομικά μέσα.

Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, μια εταιρία αναγνωρίζει έσοδα για να απεικονίσει τη μεταφορά των υπεσχημένων αγαθών ή υπηρεσιών σε πελάτες έναντι ενός ποσού που αντιπροσωπεύει την αμοιβή, την οποία η εταιρία αναμένει ως αντάλλαγμα για τα εν λόγω προϊόντα ή υπηρεσίες. Εισάγεται η έννοια ενός νέου μοντέλου αναγνώρισης εσόδων βάσει πέντε βασικών βημάτων, τα οποία επιγραμματικά είναι τα εξής:

- Βήμα 1: Προσδιορισμός της σύμβασης/συμβάσεων με έναν πελάτη
- Βήμα 2: Προσδιορισμός των υποχρεώσεων απόδοσης στη σύμβαση
- Βήμα 3: Καθορισμός του τιμήματος συναλλαγής



Βήμα 4: Κατανομή του τιμήματος συναλλαγής στις υποχρεώσεις απόδοσης της σύμβασης
Βήμα 5: Αναγνώριση εσόδου όταν (ή καθώς) η εταιρία ικανοποιεί μια υποχρέωση απόδοσης.

Η έννοια της υποχρέωσης απόδοσης (performance obligation) είναι νέα και στην ουσία αντιπροσωπεύει κάθε υπόσχεση για μεταφορά στον πελάτη: α) ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας (ή μιας δέσμης αγαθών ή υπηρεσιών) που είναι διακριτή ή β) μιας σειράς διακριτών αγαθών ή υπηρεσιών που είναι ουσιαστικά τα ίδια και έχουν το ίδιο μοντέλο μεταφοράς στον πελάτη.

Η έκδοση του ΔΠΧΠ 15 επιφέρει την κατάργηση των ακόλουθων προτύπων και διερμηνειών:

- i) ΔΛΠ 11 «Συμβάσεις κατασκευής»
- ii) ΔΛΠ 18 «Έσοδα»
- iii) Διερμηνεία 13 «Προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών»
- iv) Διερμηνεία 15 «Συμβάσεις για την Κατασκευή Ακινήτων»
- v) Διερμηνεία 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από πελάτες» και
- vi) Διερμηνεία 31 «Έσοδα - Συναλλαγές ανταλλαγής που εμπεριέχουν υπηρεσίες διαφήμισης».

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 15 στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»:** Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 18.12.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσίευσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 στα πλαίσια του έργου που έχει αναλάβει για να αναλύσει τις δυνατότητες βελτίωσης των γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται βάσει των ΔΠΧΠ (Disclosure initiative). Οι κυριότερες από τις τροποποιήσεις συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- καταργείται ο περιορισμός της συνοπτικής παρουσίασης των λογιστικών αρχών,
- διευκρινίζεται ότι ακόμη και εάν κάποια πρότυπα απαιτούν συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις ως ελάχιστες για τη συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ, μία οντότητα δικαιούται να μην τις παραθέσει εάν αυτές θεωρούνται ασήμαντες. Επιπρόσθετα, εάν οι πληροφορίες που απαιτούνται από τα επιμέρους πρότυπα δεν είναι επαρκείς για την κατανόηση της επίδρασης των συναλλαγών, τότε η οντότητα ενδέχεται να χρειάζεται να προσθέσει επιπλέον γνωστοποιήσεις,
- αποσαφηνίζεται ότι οι γραμμές που ορίζουν τα ΔΠΧΠ ότι πρέπει να περιλαμβάνονται στον ισολογισμό και στα αποτελέσματα δεν είναι περιοριστικές και ότι για τα εν λόγω κονδύλια η εταιρία μπορεί να παρουσιάζει περαιτέρω ανάλυση σε γραμμές, τίτλους και υποομάδες,
- διευκρινίζεται ότι στην Κατάσταση Συνολικού Αποτελέσματος, η αναλογία μίας εταιρίας στα λοιπά αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση συγγενών και κοινοπραξιών που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης πρέπει να διακρίνεται:
 - σε ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και
 - σε ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων,
- διευκρινίζεται ότι στο πρότυπο δεν ορίζεται συγκεκριμένη σειρά παρουσίασης των σημειώσεων και ότι κάθε εταιρία οφείλει να θεσπίσει ένα συστηματικό τρόπο παρουσίασης λαμβάνοντας υπόψη την κατανόηση και τη συγκρισιμότητα των οικονομικών της καταστάσεων.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 16 «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις» και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 38 «Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία»:** Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης



Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 12.5.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσίευσε τροποποίηση στα ΔΛΠ 16 και 38 με την οποία απαγορεύει ρητά να χρησιμοποιηθεί το έσοδο ως βάση της μεθόδου απόσβεσης των ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων. Εξαίρεση παρέχεται μόνο για τα άυλα πάγια όταν ικανοποιούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) όταν το άυλο στοιχείο εκφράζεται ως μέγεθος του εσόδου όταν, δηλαδή, το δικαίωμα εκμετάλλευσης του άυλου παγίου εκφράζεται σε συνάρτηση του εσόδου που πρέπει να παραχθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η πραγματοποίηση ενός συγκεκριμένου ποσού εσόδου να καθορίζει τη λήξη του δικαιώματος, ή
- (β) όταν μπορεί να αποδειχθεί ότι το έσοδο και η ανάλωση των οικονομικών ωφελειών είναι έννοιες άρρηκτα συνδεδεμένες.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 16** «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 41** «Γεωργία»: Φυτά που φέρουν καρπούς

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 30.6.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στα ΔΛΠ 16 και 41 με την οποία αποσαφηνίζεται ότι τα φυτά που φέρουν καρπούς, τα οποία ορίζονται ως εκείνα που:

- α) χρησιμοποιούνται στην παραγωγή ή στην προμήθεια γεωργικών προϊόντων,
- β) αναμένεται να παράγουν προϊόντα για περισσότερες από μία περιόδους και
- γ) υπάρχει πολύ μικρή πιθανότητα να πωληθούν ως γεωργικά προϊόντα, εκτός από το ενδεχόμενο πώλησής τους ως scrap,

πρέπει να λογιστικοποιούνται βάσει του ΔΛΠ 16 και όχι βάσει του ΔΛΠ 41.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27** «Ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»: Η μέθοδος της καθαρής θέσεως στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 12.8.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 27 με την οποία παρέχει τη δυνατότητα εφαρμογής της μεθόδου της καθαρής θέσης για την αποτίμηση των επενδύσεων σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις. Επιπρόσθετα, με την εν λόγω τροποποίηση διευκρινίζεται πως οι οικονομικές καταστάσεις ενός επενδυτή που δεν έχει επενδύσεις σε θυγατρικές αλλά έχει επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες, οι οποίες, βάσει του ΔΛΠ 28, αποτιμώνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, δεν αποτελούν ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων – κύκλος 2012-2014**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016



Στα πλαίσια του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 25.9.2014, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

2.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014 κατά τη συνεδρίαση της 24^{ης} Φεβρουαρίου 2015. Οι Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων.

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρία δεν είναι εισηγμένη σε χρηματιστήριο και ως εκ τούτου δεν έχει υποχρέωση γνωστοποιήσεων κατά τομέα δραστηριότητας.

2.4 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε ευρώ, με την ισοτιμία της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημιές, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.5 Ταμείο και διαθέσιμα

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται:

- α) το ταμείο
- β) οι καταθέσεις όψεως
- γ) οι καταθέσεις προθεσμίας (διαρκείας μικρότερης του τριμήνου)
- δ) οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (διαρκείας μικρότερης του τριμήνου) άμεσης ρευστοποιήσεως και μηδενικού κινδύνου.

2.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως στοιχεία ενεργητικού, υποχρεώσεων ή καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν.

Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων, καταχωρούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν το ταμείο και διαθέσιμα, τα αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, τις απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο και λοιπές απαιτήσεις και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, Στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, η αξία κατά την αρχική αναγνώριση προσαυξάνεται με τα έξοδα συναλλαγών και μειώνεται με τα έσοδα και προμήθειες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση ή τη δημιουργία τους.

Στην κατηγορία των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται:

- i. οι μετοχές
- ii. τα ομόλογα και
- iii. μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων

Μετά την αρχική αναγνώριση αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, με τα κέρδη ή τις ζημιές από την αποτίμηση να αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσεως μέχρι την πώληση, είσπραξη ή άλλη διάθεση του χρηματοοικονομικού στοιχείου, οπότε το αθροιστικό κέρδος ή ζημιά που περιλαμβανόταν στην καθαρή θέση μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει μετοχές και παράγωγα. Η Εταιρία έχει κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για αντιστάθμιση κινδύνων και για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Μετά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία του εμπορικού χαρτοφυλακίου αποτιμώνται στην εύλογη αξία και τυχόν κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές, η εύλογη αξία ορίζεται με αναφορά στις χρηματιστηριακές τιμές κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία για τα οποία δεν υπάρχει τιμή διαπραγμάτευσης, η εύλογη αξία ορίζεται με βάση τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές του ιδίου χρηματοοικονομικού στοιχείου. Σε περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα αυτό αποτιμάται στο κόστος κτήσεώς του.

Οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο που προεξοφλεί ακριβώς τις αναμενόμενες μελλοντικές ροές ενός στοιχείου έως τη λήξη του, έτσι ώστε η προεξοφλημένη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία του στοιχείου. Στην περίπτωση των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων δεν πραγματοποιείται προεξόφληση καθώς η επίδραση της δεν θα ήταν σημαντική

Ο έλεγχος απομείωσης των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων διενεργείται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Σε περίπτωση που υπάρξουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η ανακτήσιμη αξία των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων υπολείπεται της λογιστικής τους αξίας, η λογιστική αξία προσαρμόζεται στην ανακτήσιμη με την αντίστοιχη ζημιά να καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Σε ότι αφορά τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, η σωρευτική ζημιά που περιλαμβανόταν στην καθαρή θέση μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσεως. Αν μετά την αναγνώριση της ζημιάς από απομείωση λάβουν χώρα γεγονότα, που οδηγούν σε μείωση των ήδη αναγνωρισθέντων ποσών απομείωσης, τα ποσά αυτά αναγνωρίζονται ως έσοδα στα αποτελέσματα χρήσεως, μόνο στην περίπτωση που αφορούν ομόλογα. Αντιθέτως, ζημιές απομείωσης που αφορούν μετοχές δεν αναστρέφονται στα αποτελέσματα.

2.7 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, καταχωρείται ως στοιχείο ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία καταχωρείται ως στοιχείο υποχρεώσεων.

Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης, είτε για σκοπούς εμπορικούς.



Όλα τα παράγωγα, ανεξαρτήτως του σκοπού για τον οποίο προορίζονται, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι διαφορές αποτίμησης που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

2.8 Ενσώματα πάγια στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στην αξία κτήσεως, μειωμένης με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις.

Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνον όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά πιθανά οφέλη.

Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των κτηρίων και του εξοπλισμού διενεργούνται στην αξία κτήσεως, μείον την υπολειμματική τους αξία και υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο, λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Η ωφέλιμη ζωή ανά κατηγορία παγίων έχει καθορισθεί ως εξής:

- Κτήρια ιδιόκτητα	33 χρόνια
- Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτήρια μισθωμένα	στη διάρκεια μισθώσεως
- Εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα	από 4 έως 10 χρόνια

Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Εξετάζονται, όμως, για τυχόν απομείωση της αξίας τους.

2.9 Επενδύσεις σε ακίνητα

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρία έχει εντάξει τα κτήρια και την αναλογία τους επί του οικοπέδου, τα οποία εκμισθώνει με λειτουργική μίσθωση.

Οι επενδύσεις αυτές καταχωρούνται στην αξία κτήσεώς τους, προσαυξημένης με τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους.

Μετά την αρχική καταχώρηση αποτιμώνται στην αξία κτήσεως, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν συσσωρευμένες ζημιές από την απομείωση της αξίας τους.

Έξοδα συντηρήσεων και επισκευών των επενδύσεων σε ακίνητα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Για τον υπολογισμό των αποσβέσεων, η ωφέλιμη ζωή τους έχει καθορισθεί ίση με αυτή των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων.

2.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα πάγια περιλαμβάνονται μόνο τα αγορασθέντα λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται από την Εταιρία.

Τα λογισμικά προγράμματα αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις στην αξία κτήσεως, μειωμένης με τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους που είναι 3-5 έτη.

2.11 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για μόνιμη απομείωση. Η ζημιά της απομείωσης καταχωρείται όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η υψηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας μείον τα έξοδα πώλησης και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών,



οι οποίες αναμένεται να προκύψουν από την συνεχιζόμενη χρησιμοποίησή του μέχρι την απόσυρση του στοιχείου αυτού στη λήξη της ωφέλιμης ζωής του.

Η Εταιρία εξετάζει, σε περιοδική βάση (κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού), τα περιουσιακά της στοιχεία για πιθανή απομείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση όπου η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης απομειώνεται, ώστε να συμπίπτει με την ανακτήσιμη.

Τα προς απομείωση ποσά των απαιτήσεων παρακολουθούνται σε αντίθετους λογαριασμούς των απαιτήσεων αυτών.

2.12 Φόρος εισοδήματος

Αναβαλλόμενος φόρος είναι ο φόρος που θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί στο μέλλον και σχετίζεται με λογιστικές πράξεις που έγιναν κατά τη διάρκεια της κλεισμένης χρήσεως, αλλά θεωρούνται φορολογητέα έσοδα ή εκπεστέα έξοδα μελλοντικών χρήσεων.

Υπολογίζεται στις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και της αντίστοιχης λογιστικής τους αξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοσθούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται, μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές δαπάνες.

Ο τρέχων και ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ή απευθείας στην καθαρή θέση, εάν αφορούν στοιχεία που έχουν καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

2.13 Προβλέψεις

Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις καταχωρούνται όταν η Εταιρία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

2.14 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Η συνταξιοδότηση του προσωπικού, μετά την αποχώρησή του από την εργασία, καλύπτεται από το ΙΚΑ. Η Εταιρία και το προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση. Η Εταιρία δεν έχει περαιτέρω υποχρέωση να καταβάλει επιπλέον εισφορές σε περίπτωση που ο φορέας αυτός δεν έχει τα απαραίτητα περιουσιακά στοιχεία για την κάλυψη των παροχών που σχετίζονται με την υπηρεσία του προσωπικού στο τρέχον ή σε παρελθόντα έτη. Οι εισφορές που καταβάλει η Εταιρία αναγνωρίζονται στις αμοιβές προσωπικού με βάση την αρχή των δεδουλευμένων.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρία και την αιτία εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως, το δικαίωμα αυτό δεν



υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση ανατιολόγητης απολύσεως.

Η υποχρέωση της Εταιρία από το ανωτέρω πρόγραμμα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών που θα απαιτηθούν για το διακανονισμό της υποχρέωσης που απορρέει από τις υπηρεσίες της τρέχουσας και των προηγούμενων περιόδων. Για τον προσδιορισμό της υποχρέωσης χρησιμοποιείται η αναλογιστική μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστωτικής Μονάδας (projected unit credit) ενώ ως επιτόκιο προεξόφλησης χρησιμοποιείται η απόδοση ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης με ημερομηνίες λήξης που προσεγγίζουν περίπου τα χρονικά όρια της υποχρέωσης της Εταιρίας.

Ο τόκος επί της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται από τον πολλαπλασιασμό της υποχρέωσης με το επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης, όπως το επιτόκιο αυτό προσδιορίζεται στην αρχή της περιόδου και αφού ληφθούν υπόψη οι όποιες μεταβολές στην υποχρέωση. Ο τόκος αυτός καθώς τα λοιπά έξοδα που σχετίζονται με το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, εκτός από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, καταχωρούνται στις αμοιβές προσωπικού.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, τα οποία προέρχονται από αυξήσεις ή μειώσεις της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών εξαιτίας μεταβολών στις αναλογιστικές υποθέσεις, αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση και δεν αναταξινομούνται ποτέ στα αποτελέσματα.

2.15 Έσοδα

Τα έσοδα καταχωρούνται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην Εταιρία και το ύψος του μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Η καταχώρηση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- Παροχή υπηρεσιών
Καταχωρούνται στο αποτέλεσμα κατά το χρόνο που παρασχέθηκαν οι σχετικές υπηρεσίες.
- Έσοδα από τόκους
Οι τόκοι λογίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.
- Έσοδα από μερίσματα
Καταχωρούνται στο αποτέλεσμα κατά την ημερομηνία εγκρίσεώς τους από τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιριών.

2.16 Συγκριτικά στοιχεία

Η Εταιρία για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2014 χρησιμοποίησε συγκριτικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013. Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσεως, αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρεχούσης χρήσεως.

2.17 Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με την υπ' αριθ. 3308/26.7.2005 επιστολή της, απαίτησε να εμφανίζονται διακριτά στις οικονομικές καταστάσεις (ετήσιες και εξαμηνιαίες) της Εταιρίας τα πιστωτικά υπόλοιπα των πελατών μετά την εκκαθάριση των συναλλαγών (Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών).

Αποτελέσματα

3. Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας προέρχεται από χρηματιστηριακές υπηρεσίες και αναλύεται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Προμήθειες	9.015.448,46	16.974.061,44
Μεταβιβαστικά	1.031.766,98	1.148.874,77
Λοιπά έσοδα	617.751,63	1.434.374,75
Σύνολο κύκλου εργασιών	10.664.967,07	19.557.310,96

Οι αυξημένες προμήθειες της χρήσεως 2013 προέρχονται από τον υψηλό όγκο συναλλαγών στο ΧΑ αλλά και στην εμπλοκή της Εταιρίας στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των Τραπεζών.

4. Ανάλυση λειτουργικών εξόδων

Το σύνολο των εξόδων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2014 και 2013 αναλύεται ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Σημ. 5)	3.807.572,87	4.058.831,32
Προμήθειες χρηματιστηριακών εργασιών	3.188.695,36	10.154.809,48
Αποσβέσεις περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 6)	513.597,85	477.428,19
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	260.867,53	119.792,61
Αμοιβές & έξοδα λοιπών τρίτων	582.710,16	182.312,89
Αμοιβές εκτύπωσης εμφακέλωσης από τρίτους	55.326,84	70.857,66
Τηλεπικοινωνίες – ταχυδρομικά	220.763,78	255.254,20
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	163.716,78	180.897,95
Ασφάλιστρα	149.637,76	172.916,91
Δαπάνες μηχανογράφησης	485.939,88	411.896,31
Επισκευές & συντηρήσεις	12.489,58	11.362,64
Έξοδα συντήρησης μηχανογραφικού εξοπλισμού	758.556,92	441.552,58
Λοιπές παροχές τρίτων	17.639,30	16.269,93
Λοιποί φόροι – τέλη	541.970,23	1.265.678,52
Έξοδα μεταφορών	17.679,97	22.013,35
Έξοδα ταξιδίων	93.167,21	83.670,95
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	86.482,70	94.316,96
Συνδρομές-Εισφορές	39.237,45	31.937,50
Υλικά γραφείου και λοιπά αναλώσιμα	43.728,77	31.175,06
Διάφορα έξοδα	267.636,20	257.268,34
Σύνολο εξόδων	11.307.417,14	18.340.243,35

Τα ανωτέρω συνολικά έξοδα της Εταιρίας επιμερίσθηκαν στις βασικές λειτουργίες της ως ακολούθως:



	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
- Κόστος παροχής υπηρεσιών	8.448.018,64	15.844.233,10
- Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.166.327,35	1.801.840,77
- Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	693.071,15	694.169,48
	11.307.417,14	18.340.243,35

5. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Το σύνολο των αμοιβών και εξόδων προσωπικού της Εταιρίας για τις χρήσεις 2014 και 2013 αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	2.866.742,45	3.192.651,12
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	676.353,66	755.388,83
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	90.357,95	92.742,05
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους (Σημ. 21)	174.118,81	18.049,32
Σύνολο	3.807.572,87	4.058.831,32

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014 ήταν 90 άτομα (31^η Δεκεμβρίου 2013 ήταν 95 άτομα).

6. Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

Οι αποσβέσεις, που επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Αποσβέσεις ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	157.574,96	196.701,96
Αποσβέσεις ακινήτων προς εκμετάλλευση	40.673,21	20.221,39
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	315.349,68	260.504,84
Σύνολο αποσβέσεων	513.597,85	477.428,19

7. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Έσοδα χρεογράφων	16.602,24	20.492,04
Κέρδη/(Ζημίες) πώλησης - αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	257.302,26	196.173,18
Κέρδη/(Ζημίες) συναλλαγματικών διαφορών	15.589,47	(202,42)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων	289.493,97	216.462,80



8. Λοιπά αποτελέσματα

Τα λοιπά αποτελέσματα αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Πιστωτικοί τόκοι και λοιπά συναφή έσοδα	531.899,26	608.317,59
Ενοίκια κτιρίων	56.566,08	56.566,08
Λοιπά έσοδα	940.404,90	553.451,30
Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων (Σημ. 15)	(600.000,00)	(1.145.855,63)
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις (Σημ. 23, 26)	(560.000,00)	--
Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων	368.870,24	72.479,34

9. Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος)

Με το άρθρο 58 του Ν.4178/2013 «Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος» προβλέπεται ότι τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα φορολογούνται με συντελεστή 26%.

Η συνολική επιβάρυνση για φόρους εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως αναλύεται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Τρέχων φόρος εισοδήματος	467.454,92	512.807,65
Φόρος αποθεματικών παρ.11 αρθ.72 Ν.4172	--	495.532,98
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	(390.815,38)	167.635,79
Σύνολο φόρου εισοδήματος	76.639,54	1.175.976,42

Με το άρθρο 72 του νόμου 4172/2013, τα μη διανεμηθέντα ή κεφαλαιοποιηθέντα αφορολόγητα αποθεματικά των νομικών προσώπων όπως αυτά εμφανίστηκαν στον τελευταίο ισολογισμό που έκλεισαν πριν την 1.1.2014 και τα οποία προέρχονται από αφορολόγητα κέρδη του Ν.2238/1994, σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους μέχρι 31.12.2013, φορολογούνται αυτοτελώς με συντελεστή 15% και εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του νομικού προσώπου και των μετόχων του. Από 1.1.2014 και μετά, τα ανωτέρω αποθεματικά συμψηφίζονται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε φορολογικού έτους με ζημιές από οποιαδήποτε αιτία που προέκυψαν κατά τα τελευταία 5 έτη μέχρι εξαντλήσεώς τους. Σε περίπτωση όμως διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους υπόκεινται σε αυτοτελή φορολόγηση με συντελεστή 19%. Από 1.1.2015 δεν επιτρέπεται η τήρηση ειδικών λογαριασμών αφορολόγητων αποθεματικών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων προκύπτει από τις ακόλουθες προσωρινές διαφορές:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(7.425,28)	19.984,92
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	(5.760,90)	(23.628,40)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	--	173.980,27
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	(190.131,07)	53.112,88
Έκτακτες αμοιβές προσωπικού (Bonus), επίδικες υποθέσεις και δεδουλευμένα έξοδα	(187.498,13)	(55.813,88)
Σύνολο	(390.815,38)	167.635,79

Ο φόρος, επί των κερδών της Εταιρίας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον συντελεστή φόρου επί των κερδών της. Η διαφορά έχει ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως			
		31.12.2014		31.12.2013
	%		%	
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		15.914,44		1.506.009,75
Φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)	26	4.137,67	26	391.562,54
<i>Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:</i>				
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	--	--	(3,92)	(59.032,78)
Έξοδα μη εκπεστέα	455,57	72.501,87	26,86	404.571,48
Συμπληρωματικό φόρο ακινήτων	--	--	0,11	1.696,98
Διαφορά φορολογικών συντελεστών υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας	--	--	(3,87)	(58.354,78)
Φόρος αποθεματικών παρ.11 αρθ.72 Ν.4172 (19% συντελεστής φόρου)	--	--	32,91	495.532,98
Συνολικός φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)		481,57	78,09	1.175.976,42

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά την διάρκεια της χρήσεως, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2014	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2014
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(109.947,53)	7.425,28	--	(102.522,25)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	113.765,88	5.760,90	19.016,82	138.543,60
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	(53.112,88)	190.131,07	--	137.018,19
Έκτακτες αμοιβές προσωπικού (Bonus), επίδικες υποθέσεις δεδουλευμένα έξοδα	103.193,47	187.498,13	--	290.691,60
Σύνολο	53.898,94	390.815,38	19.016,82	463.731,14



Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2013	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2013
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(89.962,61)	(19.984,92)	--	(109.947,53)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	84.573,60	23.628,40	5.563,88	113.765,88
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	--	(53.112,88)	--	(53.112,88)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	173.980,27	(173.980,27)	--	--
Έκτακτες αμοιβές προσωπικού (Bonus) & δεδουλευμένα έξοδα.	47.379,59	55.813,88	--	103.193,47
Σύνολο	215.970,85	(167.635,79)	5.563,88	53.898,94

Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο, ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της απόκτησής τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται κατά την έκταση που η πραγματοποίηση φορολογικών μελλοντικών κερδών είναι πιθανή.

Το ποσό ευρώ 19.016,82 που αναγνωρίστηκε ως αναβαλλόμενος φόρος απευθείας στην καθαρή θέση αφορά στις αναλογιστικές ζημιές αποζημίωσης προσωπικού.

Με το άρθρο 48 του Ν.4172/2013, τα ενδοομιλικά μερίσματα που καταβάλλονται τόσο από ημεδαπές όσο και από αλλοδαπές εταιρίες που είναι φορολογικοί κάτοικοι κράτους μέλους της ΕΕ και ανήκουν στον ίδιο Όμιλο απαλλάσσονται τόσο από το φόρο εισοδήματος όσο και από την παρακράτηση, εφόσον ο λήπτης του μερίσματος κατέχει ποσοστό συμμετοχής τουλάχιστον 10% στο μετοχικό κεφάλαιο του νομικού προσώπου που διανέμει και το ελάχιστο ποσοστό συμμετοχής διακρατείται επί τουλάχιστον 2 έτη.

Τα ανωτέρω ισχύουν από 1.1.2014

Με το άρθρο 65 Α του Ν.4174/2013 οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και οι ελεγκτικές εταιρίες που διενεργούν υποχρεωτικούς ελέγχους σε ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται στην έκδοση ετήσιου πιστοποιητικού ως προς την εφαρμογή των φορολογικών διατάξεων σε φορολογικά αντικείμενα. Το εν λόγω πιστοποιητικό υποβάλλεται αφενός μεν στην ελεγχόμενη εταιρία εντός 10 ημερών από την υποβολή της δήλωσης φόρου εισοδήματος, αφετέρου δε ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο σε 10 ημέρες από την ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση».

Μετά την παρέλευση δεκαοκτώ μηνών από την έκδοση της Εκθέσεως Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη και με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν εντοπισθεί φορολογικές παραβάσεις από τους ελέγχους του Υπουργείου Οικονομικών, θεωρείται περαιωμένος ο έλεγχος της συγκεκριμένης εταιρικής χρήσης.

Για τη χρήση 2013 η Εταιρία έλαβε το σχετικό πιστοποιητικό, χωρίς τη διατύπωση επιφύλαξης ως προς τα φορολογικά αντικείμενα που ελέχθησαν ενώ για τη χρήση 2014 είναι σε εξέλιξη ο έλεγχος φορολογικής συμμόρφωσης και εκτιμάται πως δεν θα προκύψουν ουσιώδεις φορολογικές επιβαρύνσεις.



10. Καθαρά κέρδη ανά μετοχή

Βασικά:

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της Εταιρίας με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσεως, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από αυτή (ίδιες μετοχές).

Προσαρμοσμένα:

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως για δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές. Η Εταιρία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων με συνέπεια τα βασικά και τα προσαρμοσμένα κέρδη κατά μετοχή να είναι ίδια.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος	(60.725,40)	330.033,33
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών (τεμάχια)	200.000	200.000
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα σε ευρώ	(0,30)	1,65

Ενεργητικό

11. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Έξοδα λογισμικού (software)	
	2014	2013
Κόστος κτήσεως		
Υπόλοιπο την 1 ^η Ιανουαρίου	4.496.091,47	4.307.025,30
Προσθήκες	469.764,38	189.066,17
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	4.965.855,85	4.496.091,47
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις		
Υπόλοιπο την 1 ^η Ιανουαρίου	(3.897.703,45)	(3.637.198,61)
Αποσβέσεις χρήσεως	(315.349,68)	(260.504,84)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	(4.213.053,13)	(3.897.703,45)
Αναπόσβεστη αξία την 31^η Δεκεμβρίου	752.802,72	598.388,02

12. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

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

	Οικόπεδα και Κτήρια	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσεως			
1^η Ιανουαρίου 2013	2.951.242,65	3.442.049,90	6.393.292,55
Προσθήκες	--	21.849,00	21.849,00
Εκποιήσεις	--	(24.001,04)	(24.001,04)
31^η Δεκεμβρίου 2013	2.951.242,65	3.439.897,86	6.391.140,51
Προσθήκες	--	31.702,11	31.702,11
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	(1.600.088,88)	--	(1.600.088,88)
31^η Δεκεμβρίου 2014	1.351.153,77	3.471.599,97	4.822.753,74
Σωρευμένες αποσβέσεις			
1^η Ιανουαρίου 2013	(1.758.735,80)	(3.038.872,35)	(4.797.608,15)
Αποσβέσεις χρήσεως	(51.991,32)	(144.710,64)	(196.701,96)
Αποσβέσεις εκποιηθέντων	--	7.301,02	7.301,02
31^η Δεκεμβρίου 2013	(1.810.727,12)	(3.176.281,97)	(4.987.009,09)
Αποσβέσεις χρήσεως	(27.669,56)	(129.905,40)	(157.574,96)
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	584.595,06	--	584.595,06
31^η Δεκεμβρίου 2014	(1.253.801,62)	(3.306.187,37)	(4.559.988,99)
Αναπόσβεστη αξία			
31^{ης} Δεκεμβρίου 2013	1.140.515,53	263.615,89	1.404.131,42
31^{ης} Δεκεμβρίου 2014	97.352,15	165.412,60	262.764,75

13. Επενδύσεις σε ακίνητα

Η κίνηση των Επενδύσεων σε ακίνητα κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύεται ως εξής:

	Οικόπεδα και κτήρια	
	2014	2013
Κόστος κτήσεως		
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου	1.028.901,96	1.028.901,96
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα	1.600.088,88	--
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	2.628.990,84	1.028.901,96
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις		
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου	(376.105,23)	(355.883,84)
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα	(584.595,06)	--
Αποσβέσεις χρήσεως	(40.673,21)	(20.221,39)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	(1.001.373,50)	(376.105,23)
Αναπόσβεστη αξία την 31^η Δεκεμβρίου	1.627.617,34	652.796,73

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2014 ανέρχεται σε € 1.600.000 (31^η Δεκεμβρίου 2013: € 700.000). Η εκτίμηση της εύλογης αξίας έγινε από την εταιρία Alpha Αστικά Ακίνητα. Το επίπεδο ιεραρχίας της είναι τρίτου βαθμού. Ως τεχνική αποτίμησης χρησιμοποιήθηκε η συγκριτική μέθοδος.

14. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρίας την 31.12.2014 αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο εξασφάλισης επενδυτικών υπηρεσιών	4.727.216,00	4.346.522,00
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών	10.407.076,03	7.536.995,97
Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο εκκαθάρισης παραγών Χρηματιστηρίου Αθηνών	1.451.394,00	--
Εισφορά διασφάλισης συναλλαγών Χρηματιστηρίου Κύπρου	50.982,21	51.367,21
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.663,57	15.663,57
	16.652.331,81	11.950.548,75

Η Εταιρία την 31.12.2014, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει σε αυτό και εγγυητική επιστολή εξ € 4.227.216,00.

Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ.4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρίας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο, μειωμένα με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Το ύψος των εισφορών της Εταιρίας στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών για την κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων ανήρχετο την 31.12.2014 σε € 10.407.076,03 έναντι την 31.12.2013 € 7.536.995,97. Η αύξηση αυτή οφείλεται στον αυξημένο όγκο συναλλαγών που λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό των απαιτούμενων κεφαλαίων σύμφωνα με το Ν.3371/2005 και την απόφαση 1/392/26.7.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.



Επισημαίνουμε ότι οι εισφορές αυτές κατεβλήθησαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρίας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Επικουρικό Κεφάλαιο, μειωμένες με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε ή πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Από 1.12.2014 λόγω νέου τρόπου εκκαθάρισης η Εταιρία συμμετέχει στο επικουρικό κεφάλαιο εκκαθάρισης παραγώγων με € 1.451.394,00.

15. Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία.

Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσης αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις από πελάτες	5.347.683,89	23.646.351,61
Απαιτήσεις από πελάτες MARGIN	1.121.619,32	2.625.465,74
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ (Εκκαθαρίσεις)	11.429.132,24	221.183,20
Σωρευμένες ζημιές απομείωσης	(2.689.920,40)	(2.091.648,61)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες	15.208.515,05	24.401.351,94

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις λογιστικές αξίες. Οι απαιτήσεις από πελάτες αφορούν τις συναλλαγές πελατών στο χρηματιστήριο τις δυο τελευταίες ημέρες του 2014 (T+2) οι οποίες εξοφλήθηκαν τις πρώτες ημέρες του 2015.

Η κίνηση της απομείωσης των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	2014	2013
Υπόλοιπο κατά την 1^η Ιανουαρίου	2.091.648,61	947.487,77
Σχηματισθείσες απομειώσεις χρήσεως (Σημ. 8)	600.000,00	1.145.855,63
Διαγραφείσες στη χρήση επισφαλείς απαιτήσεις	(1.728,21)	(1.694,79)
Υπόλοιπο κατά την 31^η Δεκεμβρίου	2.689.920,40	2.091.648,61

**18. Λοιπές απαιτήσεις**

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις από τοποθετήσεις πελατών	3.411.408,94	10.977.561,80
Λογαριασμός εκκαθάρισης ξένων αγορών	3.345.228,09	9.596.723,31
Λοιπές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	235.681,56	235.681,56
Φόρος εισοδήματος χρήσης 2010-2012 προς επιστροφή	--	106.845,23
Ελληνικό Δημόσιο προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	306.967,50	78.677,69
Λοιπές απαιτήσεις	31.955,28	106.582,55
Έξοδα επόμενης χρήσεως	22.081,89	35.699,09
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	--	6.859,68
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	7.353.323,26	21.144.630,91

19. Ταμείο και διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	759,21	937,02
Καταθέσεις όψεως	1.917.649,82	10.379.511,47
Καταθέσεις προθεσμίας	7.511.497,11	5.218.811,83
Ταμείο και διαθέσιμα Εταιρίας	9.429.906,14	15.599.260,32
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών (Λογαριασμοί όψεως Πελατών Χ. Α.)	6.399.591,81	6.215.557,24



Καθαρή Θέση και Υποχρεώσεις

20. Καθαρή θέση

• Μετοχικό κεφάλαιο

Η Γενική Συνέλευση της 25 Ιουνίου 2014 αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά ευρώ 2.200.000,00, με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών ποσού € 2.112.535,32 σε εφαρμογή του άρθ.72 του Ν.4172/2013 καθώς και με κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού προηγούμενων χρήσεων (φορολογημένου) ποσού € 87.464.68 με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής κατά ευρώ 11,00.

Μετά την ανωτέρω αύξηση το Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ 10.200.000,00 διαιρούμενο σε 200.000 μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ 51,00 εκάστη.

• Αποθεματικά

Την 31^η Δεκεμβρίου 2014 τα αποθεματικά της Εταιρίας ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 22.779.956,68 και αναλύονται ως κάτωθι:

	<u>31.12.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
Τακτικό αποθεματικό		3.300.000,00		3.300.000,00
Έκτακτο αποθεματικό		17.194.064,69		17.281.529,37
Αφορολόγητα αποθεματικά	--		1.401.128,40	
Αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	2.008.204,40		2.008.204,40	
Λοιπά αποθεματικά	277.687,59	2.285.891,99	277.687,59	3.687.020,39
		<u>22.779.956,68</u>		<u>24.268.549,76</u>

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

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει διατάξεων διαφόρων νόμων. Με το άρθρο 72 του Ν.4172/23.7.2013 «Φορολογία εισοδήματος, επείγοντα μέτρα εφαρμογής του ν.4046/2012, του ν.4093/2012 και του ν.4127/2013 και άλλες διατάξεις» τα μη διανεμηθέντα ή κεφαλαιοποιηθέντα αφορολόγητα αποθεματικά των νομικών προσώπων όπως αυτά εμφανίστηκαν στον τελευταίο ισολογισμό που έκλεισαν πριν την 1.1.2014 και τα οποία προέρχονται από αφορολόγητα κέρδη του Ν.2238/1994, θα πρέπει να διανεμηθούν ή να τα κεφαλαιοποιηθούν μέχρι 31.12.2013, φορολογούνται δε αυτοτελώς με συντελεστή 15% και εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του νομικού προσώπου και των μετόχων του. Από 1.1.2014 και μετά, τα ανωτέρω αποθεματικά συμψηφίζονται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε φορολογικού έτους με ζημιές από οποιαδήποτε αιτία που προέκυψαν κατά τα τελευταία 5 έτη μέχρι εξαντλήσεώς τους, σε περίπτωση δε που υπερβαίνουν τις ζημιές υπόκεινται σε αυτοτελή φορολόγηση με συντελεστή 19%. Από 1.1.2015 δεν επιτρέπεται η τήρηση ειδικών λογαριασμών αφορολόγητων αποθεματικών.

Η Εταιρία έχει σχηματίσει έως την 31.12.2013 αφορολόγητα αποθεματικά ποσού ευρώ 2.608.068,30 τα οποία εμπίπτουν στις διατάξεις του άρθρου 72 του Ν.4172/2013. Το συνολικό αυτό ποσό είχε εμφανισθεί στις οικονομικές καταστάσεις κατά ευρώ 1.401.128,40 στα λοιπά αποθεματικά και κατά ευρώ 1.206.939,90 στα αποτελέσματα εις νέο. Το συνολικό ποσό φόρου εξ ευρώ 495.532,98 (συντελεστής 19%) καταβλήθηκε στο ελληνικό δημόσιο στις 20.8.2014.



- **Αποτελέσματα εις νέο**

Στη χρήση 2014 η Εταιρία πραγματοποίησε καθαρές ζημιές μετά το φόρο εισοδήματος € 60.725,40, οι οποίες μαζί με τις ζημιές που μέσω της κατάστασης συνολικού αποτελέσματος καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση ποσού € 54.124,80 καθώς και με το εναπομείναν, μετά την αφαίρεση ποσού € 711.406,92 για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, υπόλοιπο του αποτελέσματος εις νέο της προηγούμενης χρήσεως ποσού € 965.895,27, διαμορφώνουν τα αποτελέσματα εις νέο της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014 σε κέρδη € 851.045,07.

- **Διανομή μερισμάτων**

Με βάση την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος. Συγκεκριμένα, διανέμεται σαν μέρισμα το 35% των κερδών μετά το φόρο εισοδήματος, και αφού σχηματιστεί το κατά νόμο τακτικό αποθεματικό. Ωστόσο, είναι επίσης δυνατή η παρέκκλιση από τα ως άνω ισχύοντα κατόπιν ειδικής εγκρίσεως από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με την απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία.

Για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014 το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση να μην διανεμηθεί μέρισμα.

21. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεώς του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην εταιρία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί κανονικά δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια μέρα. Ο ελληνικός εμπορικός νόμος προβλέπει ότι οι εταιρίες θα πρέπει να αναγνωρίζουν την υποχρέωση στο προσωπικό για αποζημίωση λόγω συνταξιοδοτήσεως.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική υποχρέωση που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2013 και 2014 και την κίνηση των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους για τις χρήσεις που έληξαν την 31^η Δεκεμβρίου 2013 και 2014.

Κίνηση υποχρέωσης στον Ισολογισμό

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου	437.561,06	422.867,98
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(151.961,50)	--
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	73.141,62	(3.356,24)
Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα (Σημ. 5)	174.118,81	18.049,32
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	532.859,99	437.561,06

Καθαρό κόστος καθορισμένων παροχών προσωπικού που επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης:

	<u>Από 1^η Ιανουαρίου έως</u>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	23.038,00	22.922,77
Χρηματοοικονομικό κόστος	16.627,32	16.068,98
Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα	39.665,32	38.991,75
Κόστος επίδρασης περικοπής/διακανονισμού/παροχής λήξης	134.453,49	(20.942,43)
Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα	174.118,81	18.049,32



	31.12.2014	31.12.2013
Συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) έναρξης χρήσης	(103.918,76)	(107.275,00)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(73.141,62)	3.356,24
Συσσωρευμένα αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές τέλους χρήσης	(177.060,38)	(103.918,76)
Συμφωνία υποχρέωσης παροχών:		
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσης	437.561,06	422.867,98
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	23.038,00	22.922,77
Χρηματοοικονομικό κόστος	16.627,32	16.068,98
Καταβληθείσες αποζημιώσεις στη διάρκεια της χρήσης	(151.961,50)	--
Κόστος επίδρασης περικοπής/διακανονισμού/παροχής λήξης	134.453,49	(20.942,43)
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	73.141,62	(3.356,24)
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσης	532.859,99	437.561,06

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης εξαρτώνται από τις υποθέσεις εκπόνησης της αναλογιστικής μελέτης. Έτσι:

- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% υψηλότερο τότε η υποχρέωση θα ήταν χαμηλότερη κατά 8%.
- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει υπόθεση αύξησης αποδοχών κατά 0,5% υψηλότερη τότε η υποχρέωση θα ήταν υψηλότερη κατά 9%

Οι βασικές υποθέσεις στις οποίες στηρίχθηκε η αναλογιστική μελέτη είναι οι εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Επιτόκιο προεξόφλησης	2,00%	3,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,00%	1,00%
Μέση τιμή ετών προϋπηρεσίας	13,66	16,00
Μέση υπολειπόμενη εργασιακή ζωή	24,03	22,67

22. Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο - Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	13.048.385,49	27.288.058,03
Υποχρεώσεις προς Χ.Α. και ΚΑΑ (Εκκαθαρίσεις)	51.643,10	2.613.617,97
	13.100.028,59	29.901.676,00
Υποχρεώσεις προς Πελάτες από ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα	4.170.875,39	4.199.635,83
	17.270.903,98	34.101.311,83

Η ανάλυση του ποσού των € 17.270.903,98 της 31.12.2014 και του αντίστοιχου της 31.12.2013 έχει ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστηριακών συναλλαγών	7.958.544,85	22.113.111,90
Υποχρεώσεις προς πελάτες παραγώγων	9.260.716,03	9.374.581,96
Υποχρεώσεις προς Χ.Α. και ΚΑΑ (Εκκαθαρίσεις)	51.643,10	2.613.617,97
	17.270.903,98	34.101.311,83

Από το σύνολο των πιστωτικών υπολοίπων (πλην των υποχρεώσεων προς ΧΑ και ΚΑΑ) τα εκκαθαρισμένα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών έχουν ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Εκκαθαρισμένα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	9.260.716,03	9.374.581,96
Εκκαθαρισμένα ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	4.170.875,39	4.199.635,83
Μη εκκαθαρισμένα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	3.787.669,46	17.913.476,07
	17.219.260,88	31.487.693,86

Η Εταιρία διατηρεί σε καταθέσεις όψεως πελατών και σε θεματοφύλακες του εξωτερικού συνολικά το ποσό σε € 9.744.819,90 και αντίστοιχα για την 31.12.2013 το ποσό των € 15.743.547,34 και αναλυτικά:

	31.12.2014	31.12.2013
Καταθέσεις όψεως πελατών	6.399.591,81	6.215.557,24
Διαθέσιμα σε θεματοφύλακες εξωτερικού	3.345.228,09	9.527.990,10
	9.744.819,90	15.743.547,34

Τα ανωτέρω ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα αφορούν πελάτες οι οποίοι δεν είναι ενεργοί και δεν έχουν λογαριασμό και σύμβαση με την Εταιρία.

Για την αντιμετώπιση των υποχρεώσεων αυτών, υπάρχουν διαθέσιμα στον λογαριασμό όψεως πελατείας και σε περίπτωση που ζητηθούν καταβάλλονται στον δικαιούχο.

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις λογιστικές αξίες. Οι υποχρεώσεις προς πελάτες αφορούν τις συναλλαγές πελατών στο χρηματιστήριο τις δύο τελευταίες ημέρες του 2014 (T+2) οι οποίες εξοφλήθηκαν τις πρώτες ημέρες του 2015.



23. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις από τοποθετήσεις πελατών	3.411.408,94	10.977.561,80
Υποχρεώσεις από ανοικτές πωλήσεις	2.534.296,03	768.984,19
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	725.472,58	371.987,39
Πιστωτές διάφοροι	692.872,99	530.074,10
Ασφαλιστικοί οργανισμοί (ΙΚΑ-ΤΣΜΕΔΕ)	146.657,19	172.320,33
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	116.469,87	79.542,29
Φόρος χρηματιστηριακών συναλλαγών	8.605,60	54.864,40
Λοιποί φόροι	19.212,46	247.798,37
Φόρος εισοδήματος	71.818,16	910.224,52
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	192.482,74	383.140,03
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις	881.146,65	348.224,27
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	8.800.443,21	14.844.721,69

Η κίνηση της πρόβλεψης για επίδικες υποθέσεις έχει ως εξής:

	2014	2013
Υπόλοιπο κατά την 1^η Ιανουαρίου	348.224,27	348.224,27
Σχηματισθείσες προβλέψεις χρήσεως (Σημ. 8)	560.000,00	--
Πληρωθείσες στη χρήση αποζημιώσεις	(27.077,62)	--
Υπόλοιπο κατά την 31^η Δεκεμβρίου	881.146,65	348.224,27

24. Δάνεια τραπεζών

Η Εταιρία δεν είχε δανειακή επιβάρυνση για την περίοδο 1.1-31.12.2014. Το εγκεκριμένο δανειακό όριο από την Alpha Bank, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, ήταν την 31.12.2014 ευρώ 40.000.000,00.

Πρόσθετες πληροφορίες

25. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

- Όμιλος ALPHA BANK:

Η Εταιρία ανήκει στον Όμιλο της ALPHA BANK και παρέχει υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ALPHA BANK και τις λοιπές εταιρίες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρίας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με εταιρίες του Ομίλου, κατά την διάρκεια της χρήσεως 2014 και της αντίστοιχης του 2013, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στον Ισολογισμό της 31.12.2014 και 31.12.2013 έχουν ως κάτωθι:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Έσοδα		
Προμήθειες	140.461,62	926.243,58
Λοιπά έσοδα	394.244,55	556.567,90
Έσοδα από τόκους	208.096,93	313.090,25
Σύνολο εσόδων	742.803,10	1.795.901,73
Έξοδα		
Λοιπά έξοδα	1.001.365,09	275.307,56
Προμήθειες	1.206.269,44	1.757.997,67
Σύνολο εξόδων	2.207.634,53	2.033.305,23
	31.12.2014	31.12.2013
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	18.582.244,56	31.780.810,69
Απαιτήσεις από δανεισμό προσωπικού	219.625,11	615.002,23
Λοιπές απαιτήσεις	75.631,52	9.615,67
Σύνολο	18.877.501,19	32.405.428,59
Υποχρεώσεις από λήψη υπηρεσιών	575.824,14	226.349,01
Υποχρεώσεις από δανεισμό προσωπικού	149.648,44	145.638,38
Σύνολο	725.472,58	371.987,39

- **Αμοιβές μελών Γενικής Διευθύνσεως:**

Οι αμοιβές που κατέβαλε η Εταιρία στα μέλη της Γενικής Διευθύνσεως ανήλθαν σε € 227.162,96 για τη χρήση 2014 έναντι € 256.607,16 για τη χρήση 2013.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου (και τις οικογένειες τους).

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη.

- **Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας:**

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) ασκεί σημαντική επιρροή στην Alpha Bank ΑΕ, την τελική οικονομική οντότητα που ασκεί έλεγχο στην Εταιρία. Ειδικότερα στα πλαίσια του Ν.3864/2010, το ΤΧΣ απέκτησε συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και σε σημαντικές Επιτροπές της Alpha Bank ΑΕ. Κατά συνέπεια, σύμφωνα με το ΔΛΠ 24, το ΤΧΣ και οι θυγατρικές του εταιρίες θεωρούνται συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα με το ΤΧΣ μέρη κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς έχουν ως κάτωθι:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Έξοδα		
Προμήθειες	138.641,24	86.358,72
	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις	--	86.059,48
Εγγυήσεις	--	20.000.000,00



26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

- Νομικά θέματα:

Την 31.12.2014 υφίστανται επίδικες υποθέσεις για τις οποίες η Εταιρία έχει σχηματίσει επαρκείς προβλέψεις, συνολικού ποσού € 881.146,65. Δεν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις της Εταιρίας που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.

- Φορολογικά θέματα:

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2010 και επειδή ο φορολογικός έλεγχος ενδέχεται να μην αναγνωρίσει ορισμένες δαπάνες, είναι πιθανό να επιβληθούν πρόσθετοι φόροι.

Το ύψος των φόρων αυτών, κατά την εκτίμησή μας, δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας. Για τις χρήσεις 2011-2013 έχει εκδοθεί ετήσιο φορολογικό πιστοποιητικό από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. ΑΕ. Η χρήση 2011 θεωρείται περαιωμένη, εφόσον δεν επιλέχθηκε να ελεγχθεί μέχρι της 30.4.2014 από τις αρμόδιες υπηρεσίες του Υπουργείου Οικονομικών (πολ. 1236/2013).

- Λειτουργικές μισθώσεις:

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας από μισθώματα αφορούν μισθώσεις κτηρίων ιδιοκτησίας της, σε εταιρίες του ομίλου. Οι ελάχιστες μελλοντικές εισπράξεις μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
- εντός του έτους	56.566,08	56.566,08
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	226.264,32	226.264,32
Σύνολο	282.830,40	282.830,40

Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις για το 2014 ανήλθαν σε € 56.566,08 (2013: € 56.566,08) και συμπεριλαμβάνονται στο λογαριασμό "Ενοίκια κτιρίων".

27. Γνωστοποιήσεις του Ν. 4261/2014

Οι γνωστοποιήσεις που προβλέπονται από το άρθρο 89 της οδηγίας 2013/36/ΕΕ, η οποία ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με τον Ν. 4261/5.5.2014, έχουν ως εξής:

Επωνυμία: Alpha Finance ΑΕΠΕΥ

Έδρα: Αθήναι

Φύση δραστηριοτήτων: Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Κύκλος εργασιών 31.12.2014: € 10.664.967,07 (31.12.2013: € 19.557.310,96)

Αριθμός εργαζομένων 2014: 92,75 (2013: 95) εργαζόμενοι πλήρους απασχολήσεως

Αποτελέσματα (κέρδη) προ φόρων χρήσεως 2014: € 15.914,14 (χρήσεως 2013: € 1.506.009,75)

Φόροι που βαρύνουν τα αποτελέσματα χρήσεως 2014: € 76.639,54 (χρήσεως 2013: € 1.175.976,42)

Δεν ελήφθησαν δημόσιες επιδοτήσεις για τις χρήσεις 2014 και 2013

28. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι εργασίες της Εταιρίας ενσωματώνουν διάφορους κινδύνους, κυρίως από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις λυιτές απαιτήσεις, καθώς και από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Η παροχή πίστωσης γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις της απόφασης 6/675/27.2.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την οποία, το συνολικό ποσό της χορηγηθείσης πίστωσης σε πελάτη είναι μέρος του χαρτοφυλακίου μετοχών, το οποίο έχει κατατεθεί για τον σκοπό της χορηγήσεως. Επομένως οι πιστώσεις που παρέχονται στους πελάτες καλύπτονται πλήρως και ο κίνδυνος είναι μηδενικός.

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

	Στοιχεία με 31.12.2014			Στοιχεία με 31.12.2013		
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	17.898.435,45	2.689.920,40	15.208.515,05	26.493.000,55	2.091.648,61	24.401.351,94
Δάνεια προς ιδιώτες	4.560.708,75	2.689.920,40	1.870.788,35	17.149.141,39	2.091.648,61	15.057.492,78
Δάνεια προς επιχειρήσεις	13.337.726,70	-	13.337.726,70	9.343.859,16	-	9.343.859,16
Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών	2.296.655,31	-	2.296.655,31	1.345.065,51	-	1.345.065,51
Χρεωστικοί τίτλοι	2.288.523,81	-	2.288.523,81	1.343.319,51	-	1.343.319,51
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8.131,50	-	8.131,50	1.746,00	-	1.746,00
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	-	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-	-	-
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	19.240.147,68	-	19.240.147,68	32.791.442,34	-	32.791.442,34
Λοιπά στοιχεία	16.636.668,24	-	16.636.668,24	11.941.744,86	-	11.941.744,86
Συνολική αξία στοιχείων ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	56.071.906,68	2.689.920,40	53.381.986,28	72.571.253,26	2.091.648,61	70.479.604,65
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	7.065.253,05	-	7.065.253,05	12.886.025,13	-	12.886.025,13
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού	63.137.159,73	2.689.920,40	60.447.239,33	85.457.278,39	2.091.648,61	83.365.629,78

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου
Δάνεια και Απαιτήσεις κατά Πελατών με βάση την ποιότητα τους (απομειωμένα ή μη – προβλέψεις απομείωσης - αξία εξασφαλίσεων)

31.12.2014

	Μη απομειωμένα Δ&Α		Απομειωμένα Δ&Α		Συνολική αξία προ απομείωσης	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης		Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση	Αξία εξασφαλίσεων
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση		Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση		
Ιδιώτες	1.860.869,02	9.919,33	2.689.920,40	--	4.560.708,75	2.689.920,40	--	1.870.788,35	1.860.869,02
Στεγαστικά	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Καταναλωτικά	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Πιστωτικές κάρτες	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Λοιπά	1.860.869,02	9.919,33	2.689.920,40	--	4.560.708,75	2.689.920,40	--	1.870.788,35	1.860.869,02
Επιχειρηματικά	13.337.726,70	--	--	--	13.337.726,70	--	--	13.337.726,70	13.337.726,70
Μεγάλες επιχειρήσεις	13.337.726,70	--	--	--	13.337.726,70	--	--	13.337.726,70	13.337.726,70
Μικρομεσαίες ΜΜΕ	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Δημόσιος τομέας	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Ελλάδα	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Άλλες χώρες	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Σύνολα	15.198.595,72	9.919,33	2.689.920,40	--	17.898.435,45	2.689.920,40	--	15.208.515,05	15.198.595,72

31.12.2013

	Μη απομειωμένα Δ&Α		Απομειωμένα Δ&Α		Συνολική αξία προ απομείωσης	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης		Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση	Αξία εξασφαλίσεων
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση		Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση		
Ιδιώτες	15.057.492,78	--	2.091.648,61	--	17.149.141,39	2.091.648,61	--	15.057.492,78	21.681.738,51
Στεγαστικά	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Καταναλωτικά	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Πιστωτικές κάρτες	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Λοιπά	15.057.492,78	--	2.091.648,61	--	17.149.141,39	2.091.648,61	--	15.057.492,78	21.681.738,51
Επιχειρηματικά	9.343.859,16	--	--	--	9.343.859,16	--	--	9.343.859,16	9.343.859,16
Μεγάλες επιχειρήσεις	9.343.859,16	--	--	--	9.343.859,16	--	--	9.343.859,16	9.343.859,16
Μικρομεσαίες ΜΜΕ	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Δημόσιος τομέας	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Ελλάδα	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Άλλες χώρες	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Σύνολα	24.401.351,94	--	2.091.648,61	--	26.493.000,55	2.091.648,61	--	24.401.351,94	31.025.597,67

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου
Ποιοτική Διαβάθμιση των χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων Δανείων και Απαιτήσεων κατά Πελατών

Η παροχή πίστωσης προς τους πελάτες είναι βραχυπροθέσμου χαρακτήρα και εξασφαλίζεται από το χαρτοφυλάκιο μετοχών τους. Για το λόγο αυτό οι πελάτες δεν υπόκεινται σε ειδικότερη διαδικασία διαβάθμισης ως προς την πιστοληπτική τους ικανότητα.

Ανάλυση Ενηλικίωσης των απομειωμένων και σε καθυστέρηση μη απομειωμένων υπολοίπων πελατών

Τα ποσά των απομειωμένων απαιτήσεων δεν καλύπτονται από εξασφαλίσεις και έχει σχηματιστεί ισόποση πρόβλεψη ενώ για τις απαιτήσεις σε καθυστέρηση ποσού ευρώ 9.913,33, μη απομειωμένων υπολοίπων πελατών, υπάρχει ισόποση εξασφάλιση χαρτοφυλακίου.

Ανάλυση των ληφθεισών εξασφαλίσεων και εγγυήσεων
31.12.2014

	Αξία εξασφαλίσεων			Σύνολο εξασφαλίσεων	Αξία εγγυήσεων
	Εξασφαλίσεις επί ακίνητης περιουσίας	Χρηματοοικονομικές εξασφαλίσεις	Λοιπές εξασφαλίσεις		
Ιδιώτες	--	1.860.869,02	--	1.860.869,02	--
Επιχειρηματικά	--	13.337.726,70	--	13.337.726,70	--
Δημόσιος τομέας	--	--	--	--	--
Σύνολα	--	15.198.595,72	--	15.198.595,72	--

31.12.2013

	Αξία εξασφαλίσεων			Σύνολο εξασφαλίσεων	Αξία εγγυήσεων
	Εξασφαλίσεις επί ακίνητης περιουσίας	Χρηματοοικονομικές εξασφαλίσεις	Λοιπές εξασφαλίσεις		
Ιδιώτες	--	21.681.738,51	--	21.681.738,51	--
Επιχειρηματικά	--	9.343.859,16	--	9.343.859,16	--
Δημόσιος τομέας	--	--	--	--	--
Σύνολα	--	31.025.597,67	--	31.025.597,67	--

Δάνεια και Απαιτήσεις κατά Πελατών, Απομειωμένα δάνεια και Προβλέψεις Απομείωσης ανά κατηγορία δανείων, τομέα δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή

	Ελλάδα 31.12.2014			Ελλάδα 31.12.2013		
	Σύνολο Δ&Α	Απομειωμένα Δ&Α	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης	Σύνολο Δ&Α	Απομειωμένα Δ&Α	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης
Ιδιώτες	4.560.708,75	2.689.920,40	2.689.920,40	17.149.141,39	2.091.648,61	2.091.648,61
Στεγαστικά	--	--	--	--	--	--
Καταναλωτικά	--	--	--	--	--	--
Πιστωτικές κάρτες	--	--	--	--	--	--
Λοιπά	4.560.708,75	2.689.920,40	2.689.920,40	17.149.141,39	2.091.648,61	2.091.648,61
Επιχειρηματικά	13.337.726,70	--	--	9.343.859,16	--	--
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	796.973,09	--	--	1.171.876,50	--	--
Βιομηχανία και βιοτεχνίες	166,83	--	--	3.642,74	--	--
Εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας	--	--	--	--	--	--
Κατασκευαστικές τεχνικές	4.377,48	--	--	2.674,04	--	--
Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	121,23	--	--	121,23	--	--
Μεταφορικές	--	--	--	--	--	--
Ναυτιλία	2.827,47	--	--	1.001,48	--	--
Τουριστικές / Ξενοδοχειακές	117,05	--	--	35,45	--	--
Υπηρεσίες	--	--	--	--	--	--
Λοιποί κλάδοι	12.533.143,55	--	--	8.164.507,72	--	--
Δημόσιος Τομέας	--	--	--	--	--	--
Σύνολα	17.898.435,45	2.689.920,40	2.689.920,40	26.493.000,55	2.091.648,61	2.091.648,61

Η Εταιρία δεν έχει απαιτήσεις σε άλλες χώρες.



Συμφωνία των απομειωμένων Δανείων και Απαιτήσεων κατά Πελατών ανά κατηγορία δανείων

	Λοιπά	
	2014	2013
Υπόλοιπο ενάρξεως	2.091.648,61	947.487,77
Αξία δανείων που χαρακτηρίστηκαν ως απομειωμένα εντός της περιόδου	600.000,00	1.145.855,63
Αξία δανείων που εξήλθαν από την κατηγορία των απομειωμένων δανείων	--	--
Εισπράξεις από απομειωμένα δάνεια	--	--
Διαγραφές απομειωμένων Δ&Α	(1.728,21)	(1.694,79)
Διαθέσεις απομειωμένων Δ&Α	--	--
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπές κινήσεις	--	--
Σύνολο απομειωμένων Δ&Α λήξεως	2.689.920,40	2.091.648,61
Συσσωρευμένη πρόβλεψη απομείωσης	--	--
Υπόλοιπο απομειωμένων Δ&Α λήξεως (Καθαρή Αξία)	2.689.920,40	2.091.648,61

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει τις απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων, τα παράγωγα και τους χρεωστικούς τίτλους ανά βαθμίδα πιστωτικού κινδύνου.

Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες - Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων - Παράγωγα και χρεωστικοί τίτλοι - Ανάλυση κατά διαβάθμιση

	Στοιχεία με 31.12.2014						Σύνολο
	Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού	Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διακρατούμενου μέχρι τη λήξη	
A1 έως A+	--	54.252,17	--	--	--	--	54.252,17
A2 έως A	--	83.077,15	--	--	--	--	83.077,15
B3 έως B-	--	19.052.735,80	--	35.006,58	--	--	19.087.742,38
Μη διαβαθμισμένα	--	50.082,56	8.131,50	2.253.517,23	--	--	2.311.731,28
Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	--	19.240.147,68	8.131,50	2.288.523,81	--	--	21.536.802,99

	Στοιχεία με 31.12.2013						
B3 έως B-	--	32.791.442,34	-	75.406,46	--	--	32.866.848,80
Ca έως CC	--	--	-	8.750,72	--	--	8.750,72
Μη διαβαθμισμένα	--	--	1.746,00	1.259.162,33	--	--	1.260.908,33
Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	--	32.791.442,34	1.746,00	1.343.319,51	--	--	34.136.507,85

Στις απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων περιλαμβάνονται:

	31.12.2014	31.12.2013
- Τοποθετήσεις σε πιστωτικά ιδρύματα Εταιρίας	9.429.146,93	15.598.323,30
- Τοποθετήσεις σε πιστωτικά ιδρύματα πελατών	6.399.591,81	6.215.557,24
- Τοποθετήσεις σε γeros πελατών	3.411.408,94	10.977.561,80
	19.240.147,68	32.791.442,34

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των στοιχείων Ενεργητικού-Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως.

31.12.2014

	<u>< 1 μηνός</u>	<u>1 έως 12 μήνες</u>	<u>> 1 έτους</u>	<u>Σύνολο</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	262.764,75	262.764,75
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	752.802,72	752.802,72
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	1.627.617,34	1.627.617,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	463.731,14	463.731,14
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	16.652.331,81	16.652.331,81
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	15.165.380,85	33.214,87	9.919,33	15.208.515,05
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	2.288.523,81	--	--	2.288.523,81
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8.131,50	--	--	8.131,50
Λοιπές απαιτήσεις	6.810.774,20	542.549,06	--	7.353.323,26
Ταμείο και διαθέσιμα	9.429.906,14	--	--	9.429.906,14
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	6.399.591,81	--	--	6.399.591,81
Σύνολο Ενεργητικού	40.102.308,31	575.763,93	19.769.167,09	60.447.239,33
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	--	--	532.859,99	532.859,99
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	12.863.130,64	--	236.897,95	13.100.028,59
Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	4.170.875,39	--	--	4.170.875,39
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	12.030,40	--	--	12.030,40
Λοιπές υποχρεώσεις	7.654.995,66	1.145.447,55	--	8.800.443,21
Σύνολο Υποχρεώσεων	24.701.032,09	1.145.447,55	769.757,94	26.616.237,58
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	--	--	33.831.001,75	33.831.001,75
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	24.701.032,09	1.145.447,55	34.600.759,69	60.447.239,33
Άνοιγμα ρευστότητας	15.401.276,22	(569.683,62)	(14.831.592,60)	--



31.12.2013

	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	1.404.131,42	1.404.131,42
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	598.388,02	598.388,02
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	652.796,73	652.796,73
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	53.898,94	53.898,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	11.950.548,75	11.950.548,75
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	15.057.492,78	9.343.859,16	--	24.401.351,94
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	1.343.319,51	--	--	1.343.319,51
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.746,00	--	--	1.746,00
Λοιπές απαιτήσεις	20.723.426,43	421.204,48	--	21.144.630,91
Ταμείο και διαθέσιμα	15,599.260,32	--	--	15,599.260,32
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	6.215.557,24	--	--	6.215.557,24
Σύνολο Ενεργητικού	56.849.153,67	9.765.063,64	16.751.412,47	83.365.629,78
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	--	--	437.561,06	437.561,06
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	29.901.676,00	--	--	29.901.676,00
Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	--	4.199.635,83	--	4.199.635,83
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	36.183,25	--	--	36.183,25
Λοιπές υποχρεώσεις	14.496.497,42	348.224,27	--	14.844.721,69
Σύνολο Υποχρεώσεων	44.434.356,67	4.547.860,10	437.561,06	49.419.777,83
Σύνολο Καθαρής Θέσεως	--	--	33.945.851,95	33.945.851,95
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	44.434.356,67	4.547.860,10	34.383.413,01	83.365.629,78
Άνοιγμα ρευστότητας	12.414.797,00	5.217.203,54	(17.632.000,54)	--

- **Επιτοκιακός κίνδυνος**

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

- **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο κύριος όγκος των συναλλαγών της Εταιρίας γίνεται σε ευρώ. Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δεν θα επηρεάσει την χρηματοοικονομική θέση και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας.

- **Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων**

Κατωτέρω παρατίθεται πίνακας διαβαθμίσεως των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας.

Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού

Στοιχεία με 31.12.2014					
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθεσίμου προς πώληση (AFS): Μετοχές	Αξιόγραφα Χαρτοφυλακίου Διαθέσιμου προς πώληση(AFS): Σύνολο	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Παθητικού
Επίπεδο 1	8.131,50	2.288.523,81	--	--	12.030,40
Επίπεδο 2	--	--	--	--	--
Επίπεδο 3	--	--	--	--	--
Σύνολο	8.131,50	2.288.523,81	--	--	12.030,40
Στοιχεία με 31.12.2013					
Επίπεδο 1	1.746,00	1.343.319,51	--	--	36.183,25
Επίπεδο 2	--	--	--	--	--
Επίπεδο 3	--	--	--	--	--
Σύνολο	1.746,00	1.343.319,51	--	--	36.183,25



29. Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας παρακολουθείται από την Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, λαμβάνει γνώση ο Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνου και υποβάλλεται ανά τρίμηνο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας υπολογίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013, το ν. 4261/2014 καθώς και τον εκτελεστικό κανονισμό 680/28.6.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ υψηλότερα του ελάχιστου εποπτικού ποσοστού 8% (ως δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας ορίζεται, ο λόγος των ιδίων κεφαλαίων προς τα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία, σταθμισμένα κατά τον αντίστοιχο κίνδυνό τους). Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας υπολογίζεται ως ακολούθως:

	<i>ποσά σε χιλ. ευρώ</i>	
	31.12.2014	31.12.2013
Κεφαλαιακή επάρκεια		
Βασικά Ίδια Κεφάλαια		
- Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	10.200,00	8.000,00
- Αποθεματικά και Διαφορές Αναπροσαρμογής	22.779,96	24.207,73
- Αποτελέσματα εις νέο	851,05	1.621,41
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	33.831,01	33.829,14
Μείον: Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(752,80)	(598,39)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(463,73)	--
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	32.614,48	33.230,75
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για πιστωτικό κίνδυνο	39.090,55	37.091,91
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για κίνδυνο θέσης και συναλλαγματικό κίνδυνο	556,76	99,44
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για λειτουργικό κίνδυνο	18.800,50	20.187,64
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος για κίνδυνο διακανονισμού	--	5.636,53
Συνολικό σταθμισμένο ποσό ανοίγματος	58.447,81	63.015,52
Εποπτικά ίδια κεφάλαια	32.614,48	33.230,75
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	55,80%	52,73%

30. Αμοιβές εκλεγμένων ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι αμοιβές των εκλεγμένων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που βάρυναν τα αποτελέσματα της Εταιρίας, κατά χρήση, αναλύονται κατωτέρω:

	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεωτικός έλεγχος οικονομικών καταστάσεων	12.250,00	12.250,00
Αμοιβές σχετικές με άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως	4.300,00	4.300,00
Αμοιβές σχετικές με φορολογικά πιστοποιητικά	8.500,00	8.500,00
	25.050,00	25.050,00

31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

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

Αθήναι, 24 Φεβρουαρίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής
Οικονομικών Υπηρεσιών

Αλέξιος Α. Πιλάβιος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 340965

Πάρις Μ. Βασιλειάδης
Α.Δ.Τ. Χ 080642

Ιωάννης Δ. Λύτρας
Α.Δ.Τ. ΑΖ 070305
Αρ. άδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 3803

Β Ε Β Α Ι Ω Σ Η

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις (σελίδες 5 έως 54) είναι αυτές που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου μας με ημερομηνία 27^η Φεβρουαρίου 2015.



Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

Βάιος Α. Ριζούλης
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 22041