



**ALPHA FINANCE**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31<sup>ΗΣ</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

**ΑΘΗΝΑΙ  
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2018**



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

## Σελίδα

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή .....	
Οικονομικές Καταστάσεις της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017 .....	1
Κατάσταση αποτελεσμάτων .....	1
Ισολογισμός .....	2
Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος .....	3
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως .....	4
Κατάσταση ταμειακών ροών .....	5
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	6
Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία .....	6
1. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές .....	7
1.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων .....	7
1.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων .....	18
1.3 Εκτιμήσεις, κριτήρια λήψεως αποφάσεων και σημαντικές πηγές αβεβαιότητας .....	18
1.4 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	19
1.5 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα .....	19
1.6 Ταμείο και διαθέσιμα .....	19
1.7 Χρηματοοικονομικά μέσα .....	19
1.8 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα .....	20
1.9 Ενσώματα πάγια στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα) .....	21
1.10 Επενδύσεις σε ακίνητα .....	21
1.11 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία .....	22
1.12 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων .....	22
1.13 Φόρος εισοδήματος .....	22
1.14 Προβλέψεις .....	23
1.15 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους .....	23
1.16 Έσοδα .....	24
1.17 Συγκριτικά στοιχεία .....	24
1.18 Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών .....	24
1.19 Προσδιορισμός Εύλογης Αξίας .....	24
1.20 Μισθώσεις .....	25
1.21 Ορισμός συνδεδεμένων μερών .....	26
Αποτελέσματα .....	27
2. Κύκλος εργασιών .....	27
3. Ανάλυση λειτουργικών εξόδων .....	27
4. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού .....	28
5. Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων .....	28
6. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα .....	28
7. Λοιπά αποτελέσματα .....	29



---

8. Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος) .....	29
9. Καθαρά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή .....	31
10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	32
11. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα).....	32
12. Επενδύσεις σε ακίνητα .....	33
13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	33
14. Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο .....	34
15. Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου.....	34
16. Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση.....	34
17. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (απαιτήσεις και υποχρεώσεις).....	35
18. Λοιπές απαιτήσεις.....	36
19. Ταμείο και διαθέσιμα .....	36
Καθαρή θέση και Υποχρεώσεις.....	37
20. Καθαρή θέση.....	37
21. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	37
22. Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο - Όριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών.....	39
23. Λοιπές υποχρεώσεις.....	39
24. Δανειακές υποχρεώσεις .....	40
Πρόσθετες πληροφορίες.....	40
25. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών .....	40
26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις .....	41
27. Γνωστοποιήσεις του Ν. 4261/2014 .....	42
28. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	43
29. Κεφαλαιακή επάρκεια.....	51
30. Αμοιβές εκλεγμένων ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών λογιστών .....	53
31. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	53

---

## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρίας «Alpha Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»

### Έκθεση Ελέγχου επί των Οικονομικών Καταστάσεων

#### Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «Alpha Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (η Εταιρία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού αποτελέσματος, την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως και την κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρίας «Alpha Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

#### Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας "Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων". Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

#### Άλλο Θέμα

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την προηγούμενη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 ελέγχθηκαν από άλλη ελεγκτική εταιρία. Για την εν λόγω χρήση ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής εξέδωσε την 28<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2017 έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη.

#### Ευθύνες της διοίκησης επί των οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρίας να συνεχίσει την δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

## **Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων**

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει την δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

## **Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων**

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

1. Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017.
2. Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρία «Alpha Finance Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2018  
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

### **Μαρία Συρμπούλου**

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 26041

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120



## Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017

### Κατάσταση αποτελεσμάτων

		(ποσά σε Ευρώ)	
		Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
Σημείωση		31.12.2017	31.12.2016
Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	2	5.964.091,45	5.991.687,17
Κόστος παροχής υπηρεσιών	3	(5.062.401,75)	(5.405.019,51)
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>901.689,70</b>	<b>586.667,66</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3	(1.750.590,92)	(1.794.351,61)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3	(560.878,16)	(598.076,08)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	6	141.179,28	(106.576,99)
Λοιπά αποτελέσματα	7	403.178,76	(458.711,22)
<b>Κέρδη/(ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος</b>		<b>(865.421,34)</b>	<b>(2.371.048,24)</b>
Φόρος εισοδήματος	8	(588.254,97)	(32.844,64)
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος</b>		<b>(1.453.676,31)</b>	<b>(2.403.892,88)</b>
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (βασικά και προσαρμοσμένα σε Ευρώ)</b>	9	<b>(7,27)</b>	<b>(12,02)</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-53) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



## Ισολογισμός

		(ποσά σε Ευρώ)	
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	431.175,81	372.318,55
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	11	278.860,18	159.974,07
Επενδύσεις σε ακίνητα	12	1.505.331,26	1.546.093,49
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	95.227,33	677.870,91
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	5.104.359,10	6.585.231,79
		<b>7.414.953,68</b>	<b>9.341.488,81</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	14	7.318.512,86	3.911.919,21
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	15	2.141.109,30	1.835.788,71
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	16	4.999.750,00	4.998.000,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	8.392,00	340,80
Λοιπές απαιτήσεις	18	7.489.725,24	13.043.947,19
Ταμείο και διαθέσιμα	19	8.252.317,86	4.935.084,16
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	19	10.736.845,97	6.532.515,43
		<b>40.946.653,23</b>	<b>35.257.595,50</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>48.361.606,91</b>	<b>44.599.084,31</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	10.200.000,00	10.200.000,00
Αποθεματικά	20	3.349.025,50	3.351.936,50
Αποτελέσματα εις νέον	20	15.645.324,35	17.109.827,89
<b>Σύνολο καθαρής θέσεως</b>		<b>29.194.349,85</b>	<b>30.661.764,39</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	21	623.534,35	586.822,85
		<b>623.534,35</b>	<b>586.822,85</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	22	4.641.823,75	2.854.459,44
Όριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	22	10.736.845,97	6.532.515,43
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	37,00	405,50
Λοιπές υποχρεώσεις	23	3.165.015,99	3.963.116,70
		<b>18.543.722,71</b>	<b>13.350.497,07</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>19.167.257,06</b>	<b>13.937.319,92</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>48.361.606,91</b>	<b>44.599.084,31</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-53) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.





## Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος

		(ποσά σε Ευρώ)	
		Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
Σημείωση		31.12.2017	31.12.2016
	<b>Κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος</b>	<b>(1.453.676,31)</b>	<b>(2.403.892,88)</b>
	<b>Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση:</b>		
	<b>Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>		
	Μεταβολή του αποθεματικού των διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	16 (4.100,00)	73.150,00
	Αναβαλλόμενος φόρος	8 1.189,00	(21.213,50)
		<b>(2.911,00)</b>	<b>51.936,50</b>
	<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>		
	Μεταβολή αναλογιστικών κερδών/(ζημιών) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	21 (15.249,62)	(59.364,51)
	Αναβαλλόμενος φόρος	8 4.422,39	17.215,71
		<b>(10.827,23)</b>	<b>(42.148,80)</b>
	<b>Σύνολο αποτελεσμάτων, μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση</b>	<b>(13.738,23)</b>	<b>9.787,70</b>
	<b>Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος</b>	<b>(1.467.414,54)</b>	<b>(2.394.105,18)</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-53) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως**

	Σημ.20	<i>(ποσά σε Ευρώ)</i>				Σύνολο
		Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	
<b>Υπόλοιπο 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2016</b>		<b>10.200.000,00</b>	<b>3.300.000,00</b>	--	<b>19.555.869,57</b>	<b>33.055.869,57</b>
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	(2.403.892,88)	(2.403.892,88)
Λοιπά αποτελέσματα μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση		--	--	51.936,50	(42.148,80)	9.787,70
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	51.936,50	(2.446.041,68)	(2.394.105,18)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016</b>		<b>10.200.000,00</b>	<b>3.300.000,00</b>	<b>51.936,50</b>	<b>17.109.827,89</b>	<b>30.661.764,39</b>
<b>Υπόλοιπο 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2017</b>		<b>10.200.000,00</b>	<b>3.300.000,00</b>	<b>51.936,50</b>	<b>17.109.827,89</b>	<b>30.661.764,39</b>
Αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	(1.453.676,31)	(1.453.676,31)
Λοιπά αποτελέσματα μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση		--	--	(2.911,00)	(10.827,23)	(13.738,23)
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	(2.911,00)	(1.464.503,54)	(1.467.414,54)
<b>Υπόλοιπο 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017</b>		<b>10.200.000,00</b>	<b>3.300.000,00</b>	<b>49.025,50</b>	<b>15.645.324,35</b>	<b>29.194.349,85</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-53) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

		(ποσά σε Ευρώ)	
		Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016	
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	(865.421,34)	(2.371.048,24)	
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές του κέρδους για:</i>			
Αποσβέσεις	5 322.381,77	343.030,55	
Προβλέψεις επισφαλών πελατών	14 (345.180,03)	576.547,23	
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	23 23.642,53	3.700,00	
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζόμενους	21 58.649,88	166.916,34	
(Κέρδη)/ζημίες πώλησης παγίων	--	(26.037,13)	
(Κέρδη)/ζημίες αποτίμησης μετοχών	6 171.984,91	27.651,68	
Πιστωτικοί – Χρεωστικοί τόκοι	6 (162.866,76)	92.481,11	
Ζημίες διαγραφής παγίων	47,48	3.226,22	
	(796.761,56)	(1.183.532,24)	
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:</i>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.973.680,94	36.047.581,90	
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων	500.924,02	(19.828.895,30)	
Πωλήσεις / (αγορές) χρεογράφων	(63.339,91)	(5.103.400,75)	
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(140.328,01)	(218.154,98)	
Καταβλημένοι φόροι	--	--	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>3.474.175,48</b>	<b>9.713.598,63</b>	
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	10-11 (459.410,25)	(200.244,10)	
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	--	100.000,00	
Μερίσματα εισπραχθέντα	6 11.883,09	12.294,31	
Τόκοι εισπραχθέντες	290.585,38	127.003,67	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(156.941,78)</b>	<b>39.053,88</b>	
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	24 --	(5.393.474,41)	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>--</b>	<b>(5.393.474,41)</b>	
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α)+(β)+(γ)</b>	<b>3.317.233,70</b>	<b>4.359.178,10</b>	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ενάρξεως χρήσεως	19 4.935.084,16	575.906,06	
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξεως χρήσεως</b>	<b>8.252.317,86</b>	<b>4.935.084,16</b>	

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 6-53) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 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 A.E.Π.Ε.Υ.», εδρεύει στην Αθήνα, οδός Μέριλιν 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

Γεώργιος Κ. Αρώνης	Πρόεδρος
Πάρις Μ. Βασιλειάδης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ιωάννης Σ. Μοναστηριώτης	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Ευάγγελος Π. Καλαμάκης	Μέλος
Ζαφειρώ Χ. Χαμπούρη	Μέλος
Γεώργιος Β. Μιχαλόπουλος	Μέλος
Κωνσταντίνος Ρ. Δορκοφίκης	Μέλος
Ισίδωρος Σ. Πάσσας	Μέλος

#### Συνεργαζόμενες Τράπεζες

ALPHA BANK  
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
HSBC  
EUROBANK  
ATTICA BANK

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από την Τακτική Γενική συνέλευση της 03.06.2016 και η θητεία του λήγει την 30.6.2019

#### Εποπτεύουσα αρχή

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.  
Υπουργείο Οικονομίας Ανάπτυξης  
και Τουρισμού .

#### Αριθμός Γενικού Εμπορικού Μητρώου

1176701000

#### Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών

19420/06/Β/89/01

#### Αριθμός φορολογικού μητρώου

094254165

#### Νομικός Σύμβουλος

Άννα Πεχλιβανίδη  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Μαρία Συρμποπούλου  
DELOITTE A.E. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών  
ΑΜ ΣΟΕΛ 26041



## 1. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

### 1.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν στη χρήση 1.1 - 31.12.2017 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 19ης 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
- Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση
- Υποχρεώσεις από ανοικτές πωλήσεις

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε χιλιάδες 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.

Οι λογιστικές αρχές που έχει ακολουθήσει η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2016 και 2017, αφού ληφθούν υπόψη οι ακόλουθες τροποποιήσεις προτύπων οι οποίες εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόστηκαν από 1.1.2017:

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών»:**  
Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων (Κανονισμός 2017/1990/6.11.2017)

Την 29.1.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 βάσει της οποίας μία εταιρία καλείται να παρέχει γνωστοποιήσεις οι οποίες να βοηθούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές εκείνων των υποχρεώσεων των οποίων οι ταμειακές ροές ταξινομούνται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες στην κατάσταση ταμειακών ροών. Οι μεταβολές που θα πρέπει να γνωστοποιούνται, οι οποίες δεν είναι απαραίτητο να είναι ταμειακές, περιλαμβάνουν:

- τις μεταβολές που εντάσσονται στις ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων,
- τις μεταβολές που απορρέουν από την απόκτηση ή απώλεια ελέγχου θυγατρικών ή άλλων εταιριών,
- τις μεταβολές από συναλλαγματικές διαφορές,
- τις μεταβολές της εύλογης αξίας και
- λοιπές μεταβολές.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.



- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 12 «Φόροι Εισοδήματος»:** Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για μη πραγματοποιηθείσες ζημίες (Κανονισμός 2017/1989/6.11.2017)

Την 19.1.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 12 με την οποία αποσαφήνισε τα ακόλουθα:

- Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημίες χρεωστικών μέσων, τα οποία αποτιμώνται για λογιστικούς σκοπούς στην εύλογη αξία και για φορολογικούς σκοπούς στο κόστος, δύνανται να οδηγήσουν σε εκπεστέες προσωρινές διαφορές ανεξάρτητα με το αν ο κάτοχός τους πρόκειται να ανακτήσει την αξία των στοιχείων μέσω της πώλησης ή της χρήσης τους.
- Η ανακτησιμότητα μίας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης εξετάζεται σε συνδυασμό με τις λοιπές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Στην περίπτωση, ωστόσο, που ο φορολογικός νόμος περιορίζει το συμψηφισμό συγκεκριμένων φορολογικών ζημιών με συγκεκριμένες κατηγορίες εισοδήματος, οι σχετικές εκπεστέες προσωρινές διαφορές θα πρέπει να εξετάζονται μόνο σε συνδυασμό με άλλες εκπεστέες προσωρινές διαφορές της ίδιας κατηγορίας.
- Κατά τον έλεγχο ανακτησιμότητας των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, συγκρίνονται οι εκπεστέες φορολογικές διαφορές με τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι εκπτώσεις φόρου που προέρχονται από την αντιστροφή αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.
- Οι εκτιμήσεις για τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη δύνανται να περιλαμβάνουν την ανάκτηση κάποιων στοιχείων ενεργητικού σε αξία μεγαλύτερη από τη λογιστική τους, υπό την προϋπόθεση ότι δύνανται να αποδειχθεί ότι κάτι τέτοιο είναι πιθανό να επιτευχθεί.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων - κύκλος 2014-2016** (Κανονισμός 2018/182/7.2.2018)

Στο πλαίσιο του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 8.12.2016, τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 12 με τις οποίες διευκρίνισε πως οι οικονομικές οντότητες δεν εξαιρούνται απ' όλες τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων του προτύπου αναφορικά με τις συμμετοχές που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως κατεχόμενες προς πώληση (ή έχουν ενταχθεί σε μία ομάδα διάθεσης) ή ως διακοπείσες δραστηριότητες παρά μόνο από κάποιες συγκεκριμένες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

Εκτός των προτύπων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει τα κατωτέρω νέα προτύπα και τροποποιήσεις προτύπων των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2017 και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 4 «Ασφαλιστήρια συμβόλαια»:** Εφαρμογή του ΔΠΧΠ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα* σε συνδυασμό με το ΔΠΧΠ 4 *Ασφαλιστήρια Συμβόλαια* (Κανονισμός 2017/1988/3.11.2017)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2018

Την 12.9.2016 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 4 με την οποία διευκρινίζει ότι:

- οι ασφαλιστικές εταιρίες, των οποίων η κύρια δραστηριότητα συνδέεται με την ασφάλιση, έχουν τη δυνατότητα να λάβουν προσωρινή εξαίρεση από την εφαρμογή του ΔΠΧΠ 9 έως την 1.1.2021 και



- όλες οι εταιρίες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια και υιοθετούν το ΔΠΧΠ 9 έχουν τη δυνατότητα, έως ότου εφαρμόσουν το ΔΠΧΠ 17, να παρουσιάζουν τις μεταβολές στην εύλογη αξία επιλέξιμων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού στα λοιπά αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση και όχι στα αποτελέσματα.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

• **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 9: «Χρηματοοικονομικά μέσα»**  
(Κανονισμός 2016/2067/22.11.2016)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 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 αντιστάθμισης. 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:

- Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών.
- Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των μέσων.

Προκειμένου ένα χρηματοοικονομικό μέσο να καταταγεί στην κατηγορία της αποτίμησης στο αναπόσβεστο κόστος θα πρέπει να ικανοποιούνται ταυτόχρονα τα εξής:

- το μέσο να εντάσσεται σε επιχειρησιακό μοντέλο το οποίο να έχει ως στόχο τη διακράτηση χρηματοοικονομικών μέσων προκειμένου να εισπραχθούν οι συμβατικές ταμειακές τους ροές,
- οι συμβατικοί όροι που διέπουν το στοιχείο να προβλέπουν αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του απλήρωτου κεφαλαίου, οι οποίες θα πρέπει να καταβληθούν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες (Solely Payments of Principal and Interest- SPPI).

Αν ένα μέσο πληροί τα ανωτέρω κριτήρια αλλά διακρατείται τόσο με σκοπό την πώληση όσο και με σκοπό την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών θα πρέπει να κατατάσσεται στην κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Τα μέσα που δεν εντάσσονται σε καμία από τις δύο ανωτέρω κατηγορίες ταξινόμησης αποτιμώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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 απαιτεί την αναγνώριση των αναμενόμενων ζημιών λόγω πιστωτικού κινδύνου. Ειδικότερα, κατά την αρχική αναγνώριση ενός μέσου, αναγνωρίζονται οι αναμενόμενες ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου για τις αναμενόμενες ζημίες 12 μηνών. Στην περίπτωση, ωστόσο, που η πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών επιδεινωθεί σημαντικά μετά την αρχική αναγνώριση ή στην περίπτωση των μέσων που χαρακτηρίζονται ως απομειωμένα κατά την αρχική τους αναγνώριση, οι αναμενόμενες ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια ζωής των μέσων.

### 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.

Σε ότι αφορά τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 9 στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας αναφέρονται τα εξής:

Το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο μετοχών του εμπορικού χαρτοφυλακίου θα συνεχίσει να αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ενώ τα ομόλογα που κατατάσσονταν ως διαθέσιμα προς πώληση αξιόγραφα σύμφωνα με το IAS 39, θα ταξινομηθούν στο χαρτοφυλάκιο που αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Ως εκ τούτου δεν αναμένεται ποσοτική επίπτωση στην Καθαρή Θέση της εταιρίας από τα ανωτέρω, παρά μόνο «αναταξινόμηση» μέρος του αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων στα αποτελέσματα εις νέον.

Οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις της εταιρίας αφορούν κατά κύριο τις τραπεζικές καταθέσεις, τις απαιτήσεις από πελάτες και τους φορείς εκκαθάρισης των συναλλαγών στις αγορές όπου η εταιρία δραστηριοποιείται, οι οποίες θα συνεχίσουν να αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Εξ αυτών το σημαντικότερο κονδύλι είναι οι τραπεζικές καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, για τις οποίες θα προκύψει αμελητέα επίπτωση από αναγνώριση αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου εξαιτίας της εξαιρετικά σύντομης ληκτότητάς τους. Οι απαιτήσεις από τους φορείς εκκαθάρισης αφορούν ποσά που η Εταιρία έχει καταθέσει σε λογαριασμούς των φορέων στην





Τράπεζα της Ελλάδος ως ασφάλεια για την εξυπηρέτηση της εκκαθάρισης των συναλλαγών. Το ύψος του κατατεθειμένου από την Εταιρία ποσού επαναπροσδιορίζεται μηνιαίως βάσει του ύψους των συναλλαγών της. Όσον αφορά τις απαιτήσεις από πελάτες επισημαίνεται ότι είναι στο μεγαλύτερο μέρος τους ενήμερες, βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και καλύπτονται από το χαρτοφυλάκιο τους. Για τις περιπτώσεις καθυστερημένων απαιτήσεων που δεν καλύπτονται από το χαρτοφυλάκιο τους η Εταιρία έχει αναγνωρίσει σχετική πρόβλεψη απομείωσης. Βάσει των ανωτέρω αναμένεται ότι η επίπτωση από την αναγνώριση αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου δεν θα είναι σημαντική.

Οι νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την αποτίμηση καθώς και για την απομείωση εφαρμόζονται αναδρομικά από 1.1.2018 χωρίς να υφίσταται απαίτηση αναμόρφωσης της συγκριτικής πληροφόρησης. Η Εταιρία δεν προτίθεται να αναμορφώσει τη συγκριτική πληροφόρηση στο πλαίσιο της μετάβασης στο ΔΠΧΠ 9.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 15:** «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» (Κανονισμός 2016/1905/22.9.2016)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2018

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:

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



Η Εταιρία έχει κύρια δραστηριότητα την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και συγκεκριμένα την λήψη, διαβίβαση και εκτέλεση συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου καθώς και σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού μέσω τρίτων παρόχων για λογαριασμό πελατών και για ίδιο λογαριασμό. Επιπροσθέτως παρέχει και παρεπόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, με σημαντικότερη την παροχή θεματοφυλακής. Τα έσοδά της αποτελούνται κυρίως από τις προμήθειες για την εκτέλεση χρηματιστηριακών πράξεων και από αμοιβές φύλαξης και διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό των πελατών της. Η υπηρεσία εκτέλεσης χρηματιστηριακών συναλλαγών παρέχεται την ίδια χρονική στιγμή που εκτελείται η εντολή για τον πελάτη και το έσοδο αναγνωρίζεται με την έκδοση της επιβεβαίωσης συναλλαγής στο τέλος της ημέρας. Οι αμοιβές θεματοφυλακής προβλέπονται στη σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και κατανέμονται στη διάρκεια της οικονομικής χρήσης σε συνάρτηση με το ύψος του χαρτοφυλακίου του πελάτη. Σύμφωνα με τα ανωτέρω δεν αναμένονται μεταβολές στη χρονική αναγνώριση των εσόδων και ως εκ τούτου η εφαρμογή του νέου προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 15** «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»: Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΠ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες (Κανονισμός 2017/1987/31.10.2017)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2018

Την 12.4.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 15 με την οποία διευκρίνισε κυρίως τα ακόλουθα:

- πότε ένα υπεσχημένο αγαθό ή υπηρεσία είναι διακριτό από λοιπές υποσχέσεις σε μία σύμβαση γεγονός που λαμβάνεται υπόψη κατά την αξιολόγηση για το αν το υπεσχημένο αγαθό ή υπηρεσία συνιστά υποχρέωση απόδοσης,
- με ποιο τρόπο πρακτικά αξιολογείται αν η φύση της υπόσχεσης της εταιρίας συνιστά παροχή των υπεσχημένων αγαθών ή υπηρεσιών (η εταιρία αποτελεί δηλαδή τον εντολέα) ή διευθέτηση ώστε τρίτο μέρος να παρέχει τα εν λόγω αγαθά και υπηρεσίες (η εταιρία αποτελεί δηλαδή τον εντολοδόχο),
- ποιος παράγοντας καθορίζει αν η εταιρία αναγνωρίζει το έσοδο διαχρονικά ή σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή στις περιπτώσεις των αδειών χρήσης επί πνευματικής ιδιοκτησίας.

Τέλος, με την τροποποίηση προστέθηκαν δύο πρακτικές λύσεις για τη μετάβαση στο ΔΠΧΠ 15 όσον αφορά στις ολοκληρωμένες συμβάσεις στις οποίες εφαρμόζεται πλήρης αναδρομική εφαρμογή και όσον αφορά στις μεταβολές στις συμβάσεις κατά τη μετάβαση.

Η επίπτωση από την εφαρμογή του ΔΠΧΠ 15 περιγράφεται ανωτέρω.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 16:** «Μισθώσεις» (Κανονισμός 2017/1986/31.10.2017)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019

Την 13.1.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το πρότυπο ΔΠΧΠ 16 «Μισθώσεις» το οποίο αντικαθιστά:

- το ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»,
- τη Διερμηνεία 4 «Προσδιορισμός του αν μία συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση»,
- τη Διερμηνεία 15 «Λειτουργικές μισθώσεις – Κίνητρα» και
- τη Διερμηνεία 27 «Εκτίμηση της ουσίας των συναλλαγών που εμπεριέχουν το νομικό τύπο μίας μίσθωσης»

Το νέο πρότυπο διαφοροποιεί σημαντικά τη λογιστική των μισθώσεων για τους μισθωτές ενώ στην ουσία διατηρεί τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 17 για τους εκμισθωτές. Ειδικότερα, βάσει των νέων απαιτήσεων, καταργείται για τους μισθωτές η διάκριση των μισθώσεων σε λειτουργικές και



χρηματοδοτικές. Οι μισθωτές θα πρέπει πλέον, για κάθε σύμβαση μισθώσεως που υπερβαίνει τους 12 μήνες, να αναγνωρίζουν στον ισολογισμό τους το δικαίωμα χρήσης του μισθωμένου στοιχείου καθώς και την αντίστοιχη υποχρέωση καταβολής των μισθωμάτων. Ο ανωτέρω χειρισμός δεν απαιτείται όταν η αξία του στοιχείου χαρακτηρίζεται ως πολύ χαμηλή.

Η Εταιρία εξετάζει την επίπτωση που θα επιφέρει η υιοθέτηση του ανωτέρω προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων – κύκλος 2014-2016 (Κανονισμός 2018/182/7.2.2018)**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2018

Στο πλαίσιο του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 8.12.2016, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1 και ΔΛΠ 28.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Επίσης, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων έχει εκδώσει τα κατωτέρω πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων καθώς και τις Διερμηνείες 22 και 23 τα οποία όμως δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

• **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»:** Ταξινόμηση και αποτίμηση των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών.

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2018

Την 20.6.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 2 με το οποίο διευκρινίστηκαν τα ακόλουθα:

- κατά την αποτίμηση της εύλογης αξίας μίας παροχής που εξαρτάται από την αξία των μετοχών και η οποία διακανονίζεται με μετρητά, ο λογιστικός χειρισμός των επιπτώσεων από τους όρους κατοχύρωσης (vesting conditions) καθώς και από τους όρους που δεν σχετίζονται με την εκπλήρωση συγκεκριμένων προϋποθέσεων (non-vesting conditions) ακολουθεί τη λογική που εφαρμόζεται στις παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους,
- στις περιπτώσεις που η φορολογική νομοθεσία επιβάλλει στην εταιρία να παρακρατά ένα ποσό φόρου (το οποίο αποτελεί φορολογική υποχρέωση του υπαλλήλου) το οποίο αφορά στις αμοιβές που σχετίζονται με την αξία της μετοχής και το οποίο θα πρέπει να αποδοθεί στις φορολογικές αρχές, η συναλλαγή στο σύνολό της θα πρέπει να αντιμετωπίζεται ως μία παροχή που εξαρτάται από την αξία των μετοχών και η οποία διακανονίζεται με συμμετοχικούς τίτλους, αν ως τέτοια θα χαρακτηρίζονταν αν δεν υπήρχε το ζήτημα του συμψηφισμού της φορολογικής υποχρέωσης,
- στην περίπτωση που τροποποιηθούν οι όροι που διέπουν τις παροχές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής έτσι ώστε αυτές να πρέπει να αναταξινομηθούν από παροχές που καταβάλλονται με μετρητά σε παροχές που καταβάλλονται με τη μορφή συμμετοχικών τίτλων, η συναλλαγή θα πρέπει να λογιστικοποιηθεί ως παροχή που διακανονίζεται με συμμετοχικούς τίτλους από την ημερομηνία που πραγματοποιείται η τροποποίηση.

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



• **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»:** Χαρακτηριστικά προεξόφλησης με αρνητική αποζημίωση

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019

Την 12.10.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 9 με την οποία επιτρέπεται σε κάποια προπληρωτέα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με χαρακτηριστικά αρνητικής αποζημίωσης, που διαφορετικά θα αποτιμώνταν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, να αποτιμηθούν στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 9 αποσαφηνίζει ότι οι συμβατικοί όροι που διέπουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού είναι αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του απλήρωτου κεφαλαίου, που θα πρέπει να καταβληθούν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες (Solely Payments of Principal and Interest- SPPI) ανεξάρτητα από το γεγονός που προκαλεί την πρόωρη λήξη του συμβολαίου και ανεξάρτητα από το ποιο αντισυμβαλλόμενο μέρος καταβάλλει ή εισπράττει τη δίκαιη αποζημίωση για την πρόωρη λήξη του συμβολαίου.

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

• **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 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

Ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής: Δεν έχει ακόμα καθοριστεί

Την 11.9.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 10 και ΔΛΠ 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 πρώην 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 πρώην θυγατρική.

Αντίστοιχα, στο ΔΛΠ 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.

Την 17.12.2015 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων κατήργησε την ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής της ανωτέρω τροποποίησης που είχε αρχικά προσδιορίσει. Η νέα ημερομηνία υποχρεωτικής εφαρμογής θα προσδιοριστεί σε μεταγενέστερη ημερομηνία από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αφού λάβει υπόψη του τα αποτελέσματα του έργου που εκπονεί για τη λογιστική της μεθόδου της καθαρής θέσης.

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 από 1.1.2016

Την 30.1.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 14. Το νέο πρότυπο, που έχει προσωρινό χαρακτήρα, 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.

Σημειώνεται πως η Ευρωπαϊκή Ένωση αποφάσισε να μην προχωρήσει στην υιοθέτηση του εν λόγω προτύπου αναμένοντας την έκδοση του οριστικού προτύπου.

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

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 17** «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2021

Την 18.5.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 17 το οποίο αντικαθιστά το ΔΠΧΠ 4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια». Σε αντίθεση με το ΔΠΧΠ 4, το νέο πρότυπο εισάγει μία συνεπή μεθοδολογία αποτίμησης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Οι κυριότερες αρχές του ΔΠΧΠ 7 είναι οι ακόλουθες:

Μία εταιρία:

- προσδιορίζει ως ασφαλιστήρια συμβόλαια τις συμβάσεις εκείνες με τις οποίες η οικονομική οντότητα αποδέχεται σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο από άλλο μέρος (τον αντισυμβαλλόμενο) συμφωνώντας να αποζημιώσει τον αντισυμβαλλόμενο εάν ένα συγκεκριμένο αβέβαιο μελλοντικό συμβάν επηρεάζει αρνητικά τον αντισυμβαλλόμενο,
- διαχωρίζει συγκεκριμένα ενσωματωμένα παράγωγα, διακριτά επενδυτικά στοιχεία και διαφορετικές υποχρεώσεις απόδοσης από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια,
- διαχωρίζει τις συμβάσεις σε ομάδες που θα αναγνωρίσει και θα αποτιμήσει,
- αναγνωρίζει και αποτιμά τις ομάδες των ασφαλιστηρίων συμβολαίων με βάση:
  - i. μια αναπροσαρμοσμένη ως προς τον κίνδυνο παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών (ταμειακές ροές εκπλήρωσης) που ενσωματώνει όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης με τρόπο που συνάδει με τις παρατηρήσιμες πληροφορίες της αγοράς. πλέον (εάν αυτή η αξία είναι μια υποχρέωση) ή μείον (αν η αξία αυτή είναι περιουσιακό στοιχείο)
  - ii. ένα ποσό που αντιπροσωπεύει το μη δεδουλευμένο κέρδος στην ομάδα των συμβάσεων (το συμβατικό περιθώριο παροχής υπηρεσιών),
- αναγνωρίζει το κέρδος από μια ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων κατά τη διάρκεια της περιόδου που η οικονομική οντότητα παρέχει ασφαλιστική κάλυψη και καθώς η οικονομική οντότητα αποδεσμεύεται από τον κίνδυνο. Εάν μια ομάδα συμβολαίων είναι ή καθίσταται ζημιογόνος, η οντότητα αναγνωρίζει αμέσως τη ζημία,
- παρουσιάζει ξεχωριστά τα έσοδα από ασφαλιστικές εργασίες, τα έξοδα ασφαλιστικών υπηρεσιών και τα έσοδα ή έξοδα χρηματοδότησης της ασφάλισης και



- γνωστοποιεί πληροφορίες που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να εκτιμήσουν την επίδραση που έχουν οι συμβάσεις που εμπíπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 17 στην οικονομική θέση, στη χρηματοοικονομική απόδοση και στις ταμειακές ροές της.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19** «Παροχές σε εργαζομένους» – Τροποποίηση, περικοπή ή διακανονισμός του Προγράμματος Παροχών.

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019

Την 7.2.2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 19 μέσω της οποίας διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο πρέπει να προσδιορίζεται το κόστος υπηρεσίας όταν προκύπτουν αλλαγές στο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 σε περίπτωση τροποποίησης, περικοπής ή διακανονισμού, πρέπει να γίνει επαναυπολογισμός της καθαρής υποχρέωσης ή απαίτησης. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 19 προβλέπει ότι το τρέχον κόστος υπηρεσίας και ο τόκος επί της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) για το υπόλοιπο της περιόδου αναφοράς, μετά την αλλαγή στο πρόγραμμα, θα πρέπει να υπολογιστούν με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον επαναυπολογισμό της καθαρής υποχρέωσης ή απαίτησης. Επίσης, με την τροποποίηση του ΔΛΠ 19 αποσαφηνίζεται η επίδραση μίας τροποποίησης, περικοπής ή διακανονισμού στις απαιτήσεις αναφορικά με τον περιορισμό στην αναγνώριση της καθαρής απαίτησης (asset ceiling).

Η Εταιρία εξετάζει την επίπτωση που θα επιφέρει η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019

Την 12.10.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 28 για να αποσαφηνίσει ότι ο λογιστικός χειρισμός των μακροπρόθεσμων επενδύσεων σε μία συγγενή ή κοινοπραξία που περιλαμβάνονται στην καθαρή επένδυση στην εν λόγω συγγενή ή κοινοπραξία – για τις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης -πρέπει να γίνεται σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9, συμπεριλαμβανομένου των απαιτήσεων απομείωσης. Κατά την εφαρμογή του ΔΠΧΠ 9, δεν θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τυχόν προσαρμογές στη λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων επενδύσεων που έχουν προκύψει από την εφαρμογή του ΔΛΠ 28.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 40** «Επενδύσεις σε ακίνητα»: Αναταξινομήσεις από ή στην κατηγορία των επενδυτικών ακινήτων

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2018

Την 8.12.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 40 με την οποία διευκρίνησε ότι μια οικονομική οντότητα θα αναταξινομήσει ένα περιουσιακό στοιχείο στην ή από την κατηγορία επενδυτικών ακινήτων όταν και μόνο όταν μπορεί να αποδειχθεί η αλλαγή στη χρήση. Αλλαγή στη χρήση υφίσταται όταν το περιουσιακό στοιχείο έχει τα κριτήρια ή πάψει να έχει τα κριτήρια που ορίζουν τι είναι επένδυση σε ακίνητα. Μια αλλαγή στην πρόθεση της διοίκησης για τη χρήση του περιουσιακού στοιχείου, από μόνη της, δεν είναι αρκετή για να αποδείξει αλλαγή στη χρήση. Επίσης, τα παραδείγματα στον κατάλογο των περιπτώσεων που αποδεικνύουν την αλλαγή στη χρήση επεκτάθηκαν για να συμπεριλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή και όχι μόνο ολοκληρωμένα ακίνητα.



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

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων – κύκλος 2015-2017**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019

Στο πλαίσιο του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 12.12.2017, 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.

- **Διερμηνεία 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2018

Την 8.12.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την Διερμηνεία 22. Η Διερμηνεία πραγματεύεται τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα όταν μία εταιρία αναγνωρίζει ένα μη νομισματικό στοιχείο του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων που προκύπτει από την είσπραξη ή πληρωμή προκαταβολής πριν η εταιρία να αναγνωρίσει το σχετικό στοιχείο του ενεργητικού, το έξοδο ή το έσοδο. Η Διερμηνεία διευκρίνισε πως ως ημερομηνία της συναλλαγής, προκειμένου να καθοριστεί η συναλλαγματική ισοτιμία που θα χρησιμοποιηθεί κατά την αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου, του εσόδου ή του εξόδου, πρέπει να θεωρηθεί η ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης του μη νομισματικού στοιχείου του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων (δηλαδή της προκαταβολής). Επίσης, στην περίπτωση που υφίστανται πολλαπλές προκαταβολές, θα πρέπει να ορίζεται διακριτή ημερομηνία συναλλαγής για κάθε πληρωμή ή είσπραξη.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω Διερμηνείας στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τους λογιστικούς χειρισμούς φόρου εισοδήματος»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019

Την 7.6.2017 Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 23. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει την εφαρμογή των απαιτήσεων αναγνώρισης και αποτίμησης του ΔΛΠ 12 όταν υπάρχει αβεβαιότητα αναφορικά με το λογιστικό χειρισμό του φόρου εισοδήματος. Η Διερμηνεία ειδικότερα διευκρινίζει τα εξής:

- Μία οικονομική οντότητα θα καθορίσει αν θα εξετάσει τις αβεβαιότητες διακριτά ή σε συνδυασμό με άλλες αβεβαιότητες ανάλογα με το ποια προσέγγιση προβλέπει καλύτερα την επίλυση της αβεβαιότητας.
- Οι εκτιμήσεις που γίνονται αναφορικά με τον έλεγχο των λογιστικών χειρισμών από τις φορολογικές αρχές θα πρέπει να βασίζονται στο ότι οι φορολογικές αρχές θα εξετάσουν τα ποσά που έχουν δικαίωμα να εξετάσουν και στο ότι θα έχουν πλήρη γνώση της σχετικής πληροφόρησης όταν διενεργούν τον έλεγχο.
- Για τον προσδιορισμό του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημίας), των φορολογικών βάσεων, των μη χρησιμοποιηθέντων φορολογικών ζημιών, των μη χρησιμοποιηθέντων πιστωτικών φόρων και των φορολογικών συντελεστών η οικονομική οντότητα θα πρέπει να λάβει υπόψη της την πιθανότητα οι φορολογικές αρχές να αποδεχθούν την αβεβαιότητα στο χειρισμό του φόρου



- Οι εκτιμήσεις της οικονομικής οντότητας θα πρέπει να επαναξιολογούνται όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές στα γεγονότα και στις συνθήκες καθώς και όταν νέα πληροφόρηση καθίσταται διαθέσιμη.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της ανωτέρω Διερμηνείας στις οικονομικές της καταστάσεις.

## 1.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017 κατά τη συνεδρίαση της 27<sup>ης</sup> Φεβρουαρίου 2018. Οι Οικονομικές Καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων.

## 1.3 Εκτιμήσεις, κριτήρια λήψεως αποφάσεων και σημαντικές πηγές αβεβαιότητας

Η εταιρία, στα πλαίσια εφαρμογής των λογιστικών της αρχών και της σύνταξης οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π, διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν το ύψος των αναγνωρισθέντων εσόδων, εξόδων και στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων. Η διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της αναγνώρισης λογιστικών μεγεθών που κυρίως σχετίζονται με τα κάτωθι:

- Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων
- Ζημίες απομείωσης χρηματοοικονομικών μέσων
- Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού
- Φόρος εισοδήματος
- Υποχρεώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών
- Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρία, για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2017, βασίστηκε στην αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι κυριότεροι παράγοντες που δημιουργούν αβεβαιότητες σε ότι αφορά την εφαρμογή της εν λόγω αρχής σχετίζονται κυρίως με το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα και διεθνώς και με τα επίπεδα ρευστότητας του Ελληνικού Δημοσίου και του τραπεζικού συστήματος.

Η ρευστότητα του Ελληνικού Δημοσίου καλύπτεται από την μεσοπρόθεσμη χρηματοδότηση της Ελληνικής Δημοκρατίας από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης («ΕΜΣ»), σύμφωνα με τη συμφωνία που υπογράφηκε στις 19.8.2015, υπό την προϋπόθεση υλοποίησης οικονομικών μεταρρυθμίσεων που αναμένεται να συνδράμουν στην οικονομική σταθερότητα και βιώσιμη ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Όσον αφορά το τραπεζικό σύστημα, οι ανάγκες ρευστότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων υποστηρίζονται κυρίως από τους έκτακτους μηχανισμούς ρευστότητας του Ευρωσυστήματος. Επιπλέον, το 2015 επιβλήθηκαν περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων, που εξακολουθούν να υφίστανται έως την ημερομηνία εγκρίσεως των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις επιμέρους Πράξεις Νομοθετικού Περιεχομένου που προσδιορίζουν την εφαρμογή τους.

Η Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη:

- την ολοκλήρωση των δύο πρώτων αξιολογήσεων του προγράμματος οικονομικής στήριξης της ελληνικής οικονομίας, βάσει των οποίων ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Στήριξης ενέκρινε την εκταμίευση των αντίστοιχων δόσεων που προβλέπονταν,
- το γεγονός ότι έχει υλοποιηθεί το μεγαλύτερο μέρος των προαπαιτούμενων μέτρων για την τρίτη αξιολόγηση του προγράμματος,
- τις θετικές εκτιμήσεις για την ολοκλήρωση του Προγράμματος Στήριξης τον Αύγουστο,





- ότι οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων με βάση τις ισχύουσες διατάξεις κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2017 δεν επηρεάζουν τη λειτουργία της Εταιρίας δεδομένου ότι όλες οι συναλλαγές πραγματοποιούνται μέσω του ηλεκτρονικού συστήματος των τραπεζών (e Banking),
  - ότι η κεφαλαιακή της επάρκεια διαμορφώνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα των οριζόμενων
  - ότι τα χρηματικά της διαθέσιμα είναι επαρκή και αναμένεται κατά το προσεχές χρονικό διάστημα να εξυπηρετήσει ομαλά τις λειτουργικές της υποχρεώσεις,
- εκτιμά ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για την εφαρμογή της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων.

#### 1.4 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

#### 1.5 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.

#### 1.6 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.

#### 1.7 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 ίδιου 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.

### 1.8 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.



Η Εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα στα πλαίσια της ειδικής διαπραγμάτευσης στην Αγορά μετοχών και παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

### 1.9 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.

### 1.10 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.

Η Εταιρία εξετάζει σε περιοδική βάση τις επενδύσεις σε ακίνητα, προσδιορίζοντας την εύλογη αξία, για ενδείξεις απομείωσης της αξίας τους.

Η διαδικασία που, κατά κανόνα, ακολουθείται κατά την αποτίμηση στην εύλογη αξία ενός ακινήτου συνοψίζεται στα ακόλουθα στάδια:

- Ανάθεση της εντολής στον μηχανικό-εκτιμητή
- Μελέτη Υποθέσεως – Καθορισμός Πρόσθετων Στοιχείων
- Αυτοψία – Επιθεώρηση
- Επεξεργασία Στοιχείων – Υπολογισμοί
- Σύνταξη Εκτιμήσεων

Ο εκάστοτε εκτιμητής, για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας του κάθε ακινήτου, επιλέγει εκ των ακόλουθων τριών βασικών μεθόδων:

- Μέθοδος της αγοράς (ή συγκριτική μέθοδος), η οποία προσδιορίζει την εύλογη αξία του ακινήτου με σύγκρισή του με άλλα όμοια ακίνητα για τα οποία υπάρχουν στοιχεία συναλλαγών (αγοραπωλησιών).
- Μέθοδος του εισοδήματος, η οποία κεφαλαιοποιεί μελλοντικές χρηματοροές που μπορεί να εξασφαλίσει το ακίνητο με κατάλληλο επιτόκιο κεφαλαιοποίησης.



- Μέθοδος του κόστους η οποία αντικατοπτρίζει το ποσό το οποίο θα απαιτούνταν κατά την τρέχουσα περίοδο για την υποκατάσταση του ακινήτου με ένα άλλο, ανάλογων προδιαγραφών, αφού ληφθεί υπόψη η κατάλληλη προσαρμογή λόγω απαξιώσεως.

Παραδείγματα δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των ακινήτων και τα οποία αναφέρονται αναλυτικά στις επιμέρους εκτιμήσεις είναι τα ακόλουθα:

- Εμπορικά Ακίνητα: Τιμή ανά τ.μ., προσαύξηση ενοικίου κατ' έτος, ποσοστό μακροχρόνια μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), προεξοφλητικό επιτόκιο, συντελεστής απόδοσης εξόδου, διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), ποσοστό μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), κλπ.
- Οικιστικά Ακίνητα: Καθαρή (αρχική) απόδοση ακινήτου, αναμενόμενη απόδοση ακινήτου βάσει εκτιμώμενης μισθωτικής αξίας (reversionary yield), καθαρό ενοίκιο ανά τ.μ. ανά έτος, ποσοστό μακροχρόνια μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), ποσοστό μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), εκτιμώμενη αξία μισθωμάτων ανά τ.μ., προσαύξηση ενοικίου κατ' έτος, προεξοφλητικό επιτόκιο, συντελεστής απόδοσης εξόδου, διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), κλπ.
- Γενικές Παραδοχές όπως: ηλικία κτηρίου, υπολειπόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής, τ.μ. ανά κτήριο κ.α. αναφέρονται επίσης στις επιμέρους εκτιμήσεις για κάθε ακίνητο.

Επισημαίνεται πως η αποτίμηση στην εύλογη αξία ενός ακινήτου βασίζεται στην ικανότητα των συμμετεχόντων της αγοράς να δημιουργήσουν οικονομικά οφέλη από τη μέγιστη και καλύτερη χρήση του ή από την πώλησή του σε άλλους συμμετέχοντες της αγοράς, οι οποίοι θα κάνουν χρήση του στοιχείου αυτού κατά το μέγιστο και καλύτερο τρόπο.

### 1.11 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.

### 1.12 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.

### 1.13 Φόρος εισοδήματος



Ο φόρος εισοδήματος επί των αποτελεσμάτων περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει τον αναμενόμενο να πληρωθεί φόρο επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως, βάσει των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν ή αναμένεται ότι θα ισχύσουν κατά το χρόνο διακανονισμού της υποχρέωσης ή ανακτήσεως της απαίτησης.

Ο τρέχων και ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων, εκτός των περιπτώσεων όπου υπάρχουν κονδύλια που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση, οπότε και ο φόρος τους καταχωρείται στην καθαρή θέση.

Μια αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση καταχωρείται μόνο κατά το βαθμό που είναι πιθανόν ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων η απαίτηση μπορεί να συμψηφιστεί. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται κατά το βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν ότι το σχετικό φορολογικό όφελος θα πραγματοποιηθεί.

Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις (τρέχουσες και αναβαλλόμενες) συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα και οι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

#### 1.14 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 εκροών 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.

#### 1.15 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 αναιτιολόγητης 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.

### 1.16 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.

### 1.17 Συγκριτικά στοιχεία

Η Εταιρία για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2017 χρησιμοποίησε συγκριτικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2016. Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσεως, αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρεχούσης χρήσεως.

### 1.18 Ωριμα 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 (Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών).

### 1.19 Προσδιορισμός Εύλογης Αξίας

Ως εύλογη αξία ορίζεται η τιμή που θα εισέπραττε η εταιρία κατά την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή η τιμή που θα κατέβαλε προκειμένου να μεταβιβάσει μία υποχρέωση, σε μία συνηθισμένη συναλλαγή ανάμεσα σε συμμετέχοντες της αγοράς, κατά την ημερομηνία της αποτίμησης, στην κύρια αγορά του στοιχείου του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων ή στην πιο συμφέρουσα αγορά για το στοιχείο, στην περίπτωση που δεν υφίσταται κύρια αγορά. Η εταιρία προσδιορίζει την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, βάσει των διαθέσιμων τιμών της αγοράς. Ως ενεργός ορίζεται η αγορά όταν τιμές οργανωμένης αγοράς είναι διαθέσιμες άμεσα και σε τακτική βάση από χρηματιστήρια, εξωτερικούς διαπραγματευτές (dealers – brokers), υπηρεσίες αποτιμήσεων ή εποπτικές



αρχές, και οι τιμές αυτές αφορούν σε συνήθεις συναλλαγές μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά που πραγματοποιούνται σε τακτική βάση. Ειδικά για τις τιμές χρεογράφων, η Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένο εύρος τιμών, μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης που παρέχονται, ώστε να χαρακτηρίζονται ως τιμές ενεργού αγοράς. Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις, η εταιρία προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης οι οποίες είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες συνθήκες, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα και επαρκή δεδομένα για την αποτίμηση και οι οποίες αφενός μεν μεγιστοποιούν τη χρήση των σχετικών παρατηρήσιμων τιμών αφετέρου ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων τιμών. Σε περιπτώσεις που δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα στην αγορά δεδομένα, χρησιμοποιούνται στοιχεία που βασίζονται σε εσωτερικές εκτιμήσεις και παραδοχές π.χ. προσδιορισμός αναμενόμενων ταμειακών ροών, επιτοκίων προεξόφλησης, πιθανότητας προπληρωμών ή αθέτησης αντισυμβαλλομένου. Σε κάθε περίπτωση, κατά την αποτίμηση στην εύλογη αξία, η εταιρία χρησιμοποιεί υποθέσεις που θα χρησιμοποιούνταν από τους συμμετέχοντες της αγοράς, θεωρώντας ότι ενεργούν με βάση το μέγιστο οικονομικό τους συμφέρον. Όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων τα οποία είτε αποτιμώνται στην εύλογη αξία είτε για τα οποία γνωστοποιείται η εύλογη αξία τους κατηγοριοποιούνται, ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους, ως εξής:

- δεδομένα επιπέδου 1: τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς,
- δεδομένα επιπέδου 2: άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα (observable) δεδομένα,
- δεδομένα επιπέδου 3: προκύπτουν από εκτιμήσεις της Εταιρίας καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

## 1.20 Μισθώσεις

Η Εταιρία συνάπτει συμβάσεις επί παγίων είτε ως μισθωτής είτε ως εκμισθωτής. Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη των παγίων που εκμισθώνονται μεταφέρονται στον μισθωτή, τότε οι αντίστοιχες συμβάσεις χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Όλες οι υπόλοιπες συμβάσεις μίσθωσης χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Ανάλογα με τα χαρακτηριστικά που διέπουν τις συμβάσεις μίσθωσης, ο λογιστικός χειρισμός τους έχει ως εξής:

α) Όταν η Εταιρία είναι μισθωτής

i. Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Στις περιπτώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, στις οποίες η Εταιρία λειτουργεί ως μισθωτής, ο μισθωμένος εξοπλισμός περιλαμβάνεται στην ανάλογη κατηγορία παγίων, όπως και τα ιδιόκτητα πάγια, ενώ η σχετική υποχρέωση προς τον εκμισθωτή περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις. Τα μισθωμένα, με χρηματοδοτική μίσθωση, πάγια και η σχετική υποχρέωση αναγνωρίζονται αρχικά στη μικρότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των παγίων και της παρούσας αξίας των ελάχιστων υποχρεωτικών μισθωμάτων που έχουν συμφωνηθεί να καταβληθούν στον εκμισθωτή. Η παρούσα αξία των μισθωμάτων υπολογίζεται με επιτόκιο προεξόφλησης εκείνο που αναφέρεται στη σύμβαση μίσθωσης, ή, όπου αυτό δεν αναφέρεται, με βάση το επιτόκιο δανεισμού που θα επιβαρυνόταν η Εταιρία για αντίστοιχη χρηματοδότησή της για τον ίδιο σκοπό. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα πάγια αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους, εκτός αν η διάρκεια της μίσθωσης είναι μικρότερη και το πάγιο δεν αναμένεται να περιέλθει στην κατοχή της Εταιρίας κατά τη λήξη της σύμβασης, οπότε και οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα μισθώματα που καταβάλλονται στον εκμισθωτή κατανέμονται σε μείωση της υποχρέωσης με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων ως έξοδα εκ τόκων, με βάση την τοκοχρεολυτική μέθοδο.

ii. Λειτουργικές μισθώσεις: Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρία, που λειτουργεί ως μισθωτής, δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο Ενεργητικού, αναγνωρίζει δε ως έξοδα στην κατηγορία γενικά διοικητικά έξοδα τα ποσά των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο των δεδουλευμένων.

β) Όταν η Εταιρία είναι εκμισθωτής



i. Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Στις περιπτώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, στις οποίες η Εταιρία λειτουργεί ως εκμισθωτής, το συνολικό ποσό των μισθωμάτων που προβλέπει η σύμβαση μισθώσεως καταχωρείται στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών. Η διαφορά, μεταξύ της παρούσας αξίας (καθαρή επένδυση) των μισθωμάτων και του συνολικού ποσού των μισθωμάτων, αναγνωρίζεται ως μη δεδουλευμένος τόκος και εμφανίζεται αφαιρετικά των απαιτήσεων. Οι εισπράξεις των μισθωμάτων μειώνουν τη συνολική απαίτηση από μισθώματα, ενώ το χρηματοοικονομικό έσοδο αναγνωρίζεται με τη μέθοδο των δεδουλευμένων. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις εξετάζονται για απομείωση της αξίας τους, σύμφωνα με τη διαδικασία που ισχύει για τις απαιτήσεις κατά πελατών.

ii. Λειτουργικές μισθώσεις: Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρία που λειτουργεί ως εκμισθωτής παρακολουθεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο Ενεργητικού, διενεργώντας αποσβέσεις με βάση την ωφέλιμη ζωή του. Τα ποσά των μισθωμάτων, που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου αναγνωρίζονται ως έσοδα, στην κατηγορία λοιπά έσοδα, με τη μέθοδο των δεδουλευμένων.

### 1.21 Ορισμός συνδεδεμένων μερών

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 24, συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρία θεωρούνται:

α) η μητρική της εταιρία Alpha Bank και νομικά πρόσωπα τα οποία συνιστούν για την Εταιρία ή τη μητρική της Alpha Bank:

- i. θυγατρικές εταιρίες,
- ii. κοινοπραξίες,
- iii. συγγενείς εταιρίες
- iv. τυχόν πρόγραμμα καθορισμένων παροχών εν προκειμένω το Ταμείο Αλληλοβοήθειας Προσωπικού Alpha Τραπεζής Πίστωσης.

β) Συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρία αποτελούν και το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας καθώς και οι θυγατρικές του εταιρίες διότι στα πλαίσια του Ν.3864/2010 το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας απέκτησε συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και σε σημαντικές επιτροπές της Alpha Bank και κατά συνέπεια θεωρείται ότι ασκεί σημαντική επιρροή σε αυτή.

γ) φυσικά πρόσωπα τα οποία ανήκουν στα βασικά διοικητικά στελέχη και στενά συγγενικά πρόσωπα αυτών.

Τα βασικά διοικητικά στελέχη αποτελούνται από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής της Alpha Bank ενώ ως στενά συγγενικά τους πρόσωπα θεωρούνται οι σύζυγοι καθώς και οι συγγενείς α' βαθμού αυτών και τα εξαρτώμενα μέλη αυτών και των συζύγων τους.

Επιπλέον, η Εταιρία γνωστοποιεί συναλλαγές και υφιστάμενα υπόλοιπα με εταιρίες, στις οποίες τα ανωτέρω πρόσωπα ασκούν έλεγχο ή από κοινού έλεγχο. Ειδικότερα η εν λόγω γνωστοποίηση αφορά συμμετοχές των ανωτέρω προσώπων σε εταιρίες με ποσοστό ανώτερο του 20%.



## Αποτελέσματα

### 2. Κύκλος εργασιών

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Προμήθειες	5.178.108,28	5.067.027,22
Μεταβιβαστικά	432.800,57	628.346,27
Λοιπά έσοδα	353.182,60	296.313,68
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>	<b>5.964.091,45</b>	<b>5.991.687,17</b>

### 3. Ανάλυση λειτουργικών εξόδων

Το σύνολο των εξόδων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2017 και 2016 αναλύεται ως εξής:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (Σημ. 4)	3.184.900,05	3.510.478,64
Προμήθειες χρηματοπιστηριακών εργασιών	1.446.348,86	1.577.496,96
Αποσβέσεις περιουσιακών στοιχείων (Σημ. 5)	322.381,71	343.030,55
Αμοιβές & έξοδα λοιπών τρίτων	92.667,26	63.125,02
Αμοιβές εκτύπωσης εμφακέλωσης από τρίτους	12.036,58	15.978,22
Τηλεπικοινωνίες – ταχυδρομικά	133.682,66	151.381,13
Ενοίκια	152.006,97	158.816,34
Ασφάλιστρα	24.926,04	26.545,34
Δαπάνες μηχανογραφήσεως	498.704,46	526.326,50
Επισκευές & συντηρήσεις	9.778,82	22.907,18
Έξοδα συντήρησης μηχανογραφικού εξοπλισμού	598.696,88	532.536,92
Λοιπές παροχές τρίτων	18.034,00	17.507,00
Λοιποί φόροι – τέλη	450.678,38	429.646,96
Έξοδα μεταφορών	14.140,48	14.591,31
Έξοδα ταξιδίων	67.516,17	85.649,21
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	89.705,48	86.296,56
Συνδρομές-Εισφορές	26.274,72	34.089,34
Υλικά γραφείου και λοιπά αναλώσιμα	29.197,46	26.880,36
Διάφορα έξοδα	202.193,85	174.163,66
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>7.373.870,83</b>	<b>7.797.447,20</b>

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
• Κόστος παροχής υπηρεσιών	5.062.401,75	5.405.019,51
• Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.750.590,92	1.794.351,61
• Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	560.878,16	598.076,08
	<b>7.373.870,83</b>	<b>7.797.447,20</b>

#### 4. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Το σύνολο των αμοιβών και εξόδων προσωπικού της Εταιρίας για τις χρήσεις 2017 και 2016 αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	2.425.901,75	2.637.341,21
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	601.848,04	578.109,81
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	98.500,38	128.111,28
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους (Σημ. 21)	58.649,88	166.916,34
<b>Σύνολο</b>	<b>3.184.900,05</b>	<b>3.510.478,64</b>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 ήταν 74 άτομα (31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 ήταν 77 άτομα).

#### 5. Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Αποσβέσεις ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	70.882,34	65.685,51
Αποσβέσεις ακινήτων προς εκμετάλλευση	40.762,23	41.651,12
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	210.737,14	235.693,92
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>322.381,71</b>	<b>343.030,55</b>

#### 6. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Έσοδα από μερίσματα	11.883,09	12.294,31
Έσοδα από Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	147.900,00	--
Πιστωτικοί τόκοι και λοιπά συναφή έσοδα	155.294,77	125.673,87
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(140.328,01)	(218.154,98)
Κέρδη/(Ζημίες) πωλήσεων μετοχών	136.469,28	(120.573,24)
Κέρδη/(Ζημίες) αποτίμησης μετοχών	(171.984,91)	(27.651,68)
Κέρδη/(Ζημίες) πωλήσεων παραγώγων	1.864,74	124.502,10
Κέρδη/(Ζημίες) συναλλαγματικών διαφορών	80,32	(2.667,37)
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>	<b>141.179,28</b>	<b>(106.576,99)</b>

## 7. Λοιπά αποτελέσματα

Τα λοιπά αποτελέσματα αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Ενοίκια κτιρίων	55.186,08	55.301,08
Λοιπά έσοδα	26.455,18	66.234,93
Κέρδη/(Ζημίες) απομείωσης απαιτήσεων (Σημ. 14)	345.180,03	(576.547,23)
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις (Σημ. 23)	(23.642,53)	(3.700,00)
<b>Σύνολο λοιπών αποτελεσμάτων</b>	<b>403.178,76</b>	<b>(458.711,22)</b>

## 8. Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος)

Με τις διατάξεις της παραγράφου 4 του άρθρου 1 του Ν.4334/2015 «Επείγουσες ρυθμίσεις για τη διαπραγματεύση και σύναψη συμφωνίας με τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης (Ε.Μ.Σ.) , ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος των κερδών των νομικών προσώπων αυξήθηκε από 26% σε 29%. Οι διατάξεις αυτές ισχύουν για τα κέρδη που προκύπτουν στα φορολογικά έτη που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2015 και μετά.

Με τις διατάξεις του άρθρου 14 του Ν. 4472/19.05.2017 «Συνταξιοδοτικές διατάξεις Δημοσίου και τροποποίηση διατάξεων του ν. 4387/2016, μέτρα εφαρμογής των δημοσιονομικών στόχων και μεταρρυθμίσεων, μέτρα κοινωνικής στήριξης και εργασιακές ρυθμίσεις, Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2018-2021 και λοιπές διατάξεις», προβλέπεται μείωση του φορολογικού συντελεστή από 29% που ισχύει σήμερα, σε 26%, στα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες που τηρούν διπλογραφικά βιβλία. Η μείωση αυτή αφορά τα εισοδήματα που θα αποκτηθούν κατά το φορολογικό έτος που αρχίζει από 1.1.2019, υπό την προϋπόθεση ότι σύμφωνα με την εκτίμηση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, δεν προκαλείται απόκλιση από τους μεσοπρόθεσμους δημοσιονομικούς στόχους.

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Τρέχων φόρος εισοδήματος	--	--
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	588.254,97	32.844,64
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>588.254,97</b>	<b>32.844,64</b>

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(511,21)	1.231,77
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	(6.223,94)	1.938,26
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	(49.875,62)	(15.652,39)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες	338.321,24	--
Λοιπές προσωρινές διαφορές	306.544,50	45.327,00
<b>Σύνολο</b>	<b>588.254,97</b>	<b>32.844,64</b>



Ο φόρος, επί των αποτελεσμάτων 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 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως			
		31.12.2017		31.12.2016
	%		%	
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων		(865.421,34)		(2.371.048,24)
<b>Φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)</b>	(29)	<b>(250.972,19)</b>	(29)	<b>(687.603,99)</b>
<i>Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:</i>				
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	(11,57)	(100.102,21)	(1,96)	(46.400,00)
Έξοδα μη εκπεστέα	4,88	42.238,55	8,17	193.825,82
Μη αναγνώριση φορολογικών ζημιών	29,28	253.418,13	21,38	506.958,31
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	74,38	643.672,69	2,79	66.064,50
<b>Συνολικός φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)</b>		<b>67,97</b>	<b>1,38</b>	<b>32.844,64</b>

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 1.1.2017	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2017
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(123.978,95)	511,21	--	(123.467,74)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	170.178,63	6.223,94	4.422,39	180.824,96
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	8.018,99	49.875,62	--	57.894,61
Αποτίμηση διαθέσιμα προς πώληση	(21.213,50)	--	1.189,00	(20.024,50)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες	338.321,24	(338.321,24)	--	--
Δεδουλευμένα έξοδα	306.544,50	(306.544,50)	--	--
<b>Σύνολο</b>	<b>677.870,91</b>	<b>(588.254,97)</b>	<b>5.611,39</b>	<b>95.227,33</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2016	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2016
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(122.747,18)	(1.231,77)	--	(123.978,95)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	154.901,18	(1.938,26)	17.215,71	170.178,63
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	(7.633,40)	15.652,39	--	8.018,99
Αποτίμηση διαθέσιμα προς πώληση	--	--	(21.213,50)	(21.213,50)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες	338.321,24	--	--	338.321,24
Δεδουλευμένα έξοδα	351.871,50	(45.327,00)	--	306.544,50
<b>Σύνολο</b>	<b>714.713,34</b>	<b>(32.844,64)</b>	<b>(3.997,79)</b>	<b>677.870,91</b>



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. Στα πλαίσια ελέγχου της ανακτησιμότητας των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αντιλογίστηκε ποσό Ευρώ 644.865,74 εντός του έτους 2017.

Για τη χρήση 2017 η Εταιρία δεν αναγνώρισε αναβαλλόμενο φόρο ποσού Ευρώ 253.418,13 για τη φορολογική ζημία της χρήσεως.

Ο αναβαλλόμενος φόρος ύψους Ευρώ 4.422,39 που αφορά την χρήση 2017 και αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση προέκυψε από την μεταβολή των αναλογιστικών κερδών/ζημιών υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

Επίσης ο αναβαλλόμενος φόρος ύψους Ευρώ 1.189,00 που αφορά την χρήση 2017 και αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση προέκυψε από την αποτίμηση του διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου.

Με το άρθρο 65Α του Ν.4174/2013, από τη χρήση 2011, οι νόμιμοι ελεγκτές και τα ελεγκτικά γραφεία 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 μέχρι την υποβολή της δήλωσης φόρου εισοδήματος και το αργότερο εντός του πρώτου δεκαημέρου του δέκατου μήνα από τη λήξη της ελεγχόμενης διαχειριστικής περιόδου, αφετέρου δε ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο έως το τέλος του δέκατου μήνα από τη λήξη της ελεγχόμενης διαχειριστικής περιόδου.

Με το άρθρο 56 του Ν. 4410/03.08.2016 για τις χρήσεις από 01.01.2016, η έκδοση του φορολογικού πιστοποιητικού καθίσταται προαιρετική.

Για τις χρήσεις 2011-2016 η Εταιρία έλαβε το σχετικό πιστοποιητικό, χωρίς τη διατύπωση επιφύλαξης ως προς τα φορολογικά αντικείμενα που ελέχθησαν ενώ για τη χρήση 2017 είναι σε εξέλιξη ο έλεγχος για το φορολογικό πιστοποιητικό και εκτιμάται πως δεν θα προκύψουν ουσιώδεις φορολογικές επιβαρύνσεις.

Σύμφωνα με την ΠΟΛ.1006/05.1.2016 δεν εξαιρούνται από την διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ως αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου από τις φορολογικές αρχές ενδέχεται, να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι για τις χρήσεις που δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές τα ποσά των οποίων δεν είναι δυνατό να προσδιοριστούν με ακρίβεια.

## 9. Καθαρά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή

### Βασικά:

Τα βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών/(ζημιών) 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/(ζημιές) 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/(ζημιές) κατά μετοχή να είναι ίδια.

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος	<b>(1.453.676,31)</b>	<b>(2.403.892,88)</b>
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών (τεμάχια)	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>



Καθαρά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (7,27) (12,02)

## 10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

	<b>Έξοδα λογισμικού (software)</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>5.155.442,25</b>	<b>5.079.634,41</b>
Προσθήκες	269.594,40	75.807,84
Διαγραφές	--	0,02
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>5.425.036,65</b>	<b>5.155.442,23</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>(4.783.123,70)</b>	<b>(4.547.429,76)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(210.737,14)	(235.693,92)
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>(4.993.860,84)</b>	<b>(4.783.123,68)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>431.175,81</b>	<b>372.318,55</b>

## 11. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

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

	<b>Οικόπεδα και Κτήρια</b>	<b>Λοιπός Εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>			
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2016</b>	<b>1.204.221,30</b>	<b>3.454.237,60</b>	<b>4.658.458,90</b>
Προσθήκες	--	124.436,26	124.436,26
Εκποιήσεις	(911.933,79)	(6.840,05)	(918.773,83)
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>292.287,51</b>	<b>3.571.833,81</b>	<b>3.864.121,32</b>
Προσθήκες	--	189.815,85	189.815,85
Διαγραφές-Εκποιήσεις	--	(374.411,04)	(374.411,04)
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>292.287,51</b>	<b>3.387.238,70</b>	<b>3.679.526,21</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>			
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2016</b>	<b>(1.193.706,73)</b>	<b>(3.360.299,58)</b>	<b>(4.554.006,31)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.921,90)	(63.763,61)	(65.685,51)
Αποσβέσεις εκπονηθέντων/διαγραφέντων	911.930,78	3.613,79	915.544,57
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>(283.697,85)</b>	<b>(3.420.449,40)</b>	<b>(3.704.147,25)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.921,73)	(68.960,61)	(70.882,34)
Αποσβέσεις εκπονηθέντων/διαγραφέντων	--	374.363,56	374.363,56
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>(285.619,58)</b>	<b>(3.115.046,45)</b>	<b>(3.400.666,03)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>			
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>8.589,66</b>	<b>151.384,41</b>	<b>159.974,07</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>6.667,93</b>	<b>272.192,25</b>	<b>278.860,18</b>

## 12. Επενδύσεις σε ακίνητα

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

	<b>Οικόπεδα και κτήρια</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>		
Υπόλοιπο την 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου	<b>2.628.990,84</b>	<b>2.775.923,31</b>
Πώληση ακινήτου	--	(146.932,47)
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>2.628.990,84</b>	<b>2.628.990,84</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>		
Υπόλοιπο την 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου	<b>(1.082.897,35)</b>	<b>(1.114.216,48)</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων	--	72.970,25
Αποσβέσεις χρήσεως	(40.762,23)	(41.651,12)
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>(1.123.659,58)</b>	<b>(1.082.897,35)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>1.505.331,26</b>	<b>1.546.093,49</b>

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 ανέρχεται σε Ευρώ 1.520.000 (31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016: Ευρώ 1.520.000,00) και η αποτίμηση κατατάσσεται στο τρίτο επίπεδο ιεραρχίας της εύλογης αξίας. Ως τεχνική αποτίμησης χρησιμοποιήθηκε η συγκριτική μέθοδος.

## 13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρίας την 31.12.2017 και 31.12.2016 αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο εξασφάλισης επενδυτικών υπηρεσιών	4.405.066,00	4.808.769,00
Μερίδα στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών	350.737,58	1.210.936,86
Μερίδα στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	236.313,42	404.873,72
Μερίδα στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης συναλλαγών Χρηματιστηρίου Κύπρου	96.578,53	144.988,64
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.663,57	15.663,57
	<b>5.104.359,10</b>	<b>6.585.231,79</b>

Η Εταιρία την 31.12.2017, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει σε αυτό και εγγυητική επιστολή για ποσό Ευρώ 3.905.066,00.

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 κεφάλαιο Εκκαθάρισης του οποίου διαχειριστής είναι η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία (ΕΤ.ΕΚ), λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και των άρθρα 29 έως 31 του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013. Η εφαρμογή του νέου μοντέλου σύμφωνα και με τον Κανονισμό EMIR (European Market Infrastructure Regulation) τέθηκε σε ισχύ και στην αγορά αξιών την 16.2.2015.

#### 14. 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.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	8.141.610,09	5.528.379,05
Απαιτήσεις από πελάτες MARGIN	1.205.250,09	690.719,17
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ (Εκκαθαρίσεις)	9.585,49	38.180,80
Πρόσθετες Ασφάλειες από πελάτες στο κεφάλαιο		
Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	582.503,62	624.380,32
Σωρευμένες ζημιές απομείωσης	(2.620.436,43)	(2.969.740,13)
<b>Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες</b>	<b>7.318.512,86</b>	<b>3.911.919,21</b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις λογιστικές αξίες. Οι απαιτήσεις από πελάτες αφορούν τις συναλλαγές πελατών στο χρηματιστήριο τις δύο τελευταίες ημέρες του 2017 (T+2) οι οποίες εξοφλούνται τις πρώτες ημέρες του επόμενου έτους.

Η κίνηση της απομείωσης των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Υπόλοιπο κατά την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>2.969.740,13</b>	<b>2.393.809,38</b>
Σχηματισθείσες απομειώσεις χρήσεως (Σημ. 7)	--	576.547,23
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις (Σημ. 7)	(345.180,03)	--
Διαγραφείσες στη χρήση επισφαλείς απαιτήσεις	(4.123,67)	(616,48)
<b>Υπόλοιπο κατά την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>2.969.740,13</b>

#### 15. Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνολικής αξίας κτήσεως Ευρώ 1.824.083,64, οι οποίες κατά την 31.12.2017 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους εξ Ευρώ 2.141.109,30 (31.12.2016: Αξία κτήσεως Ευρώ 1.701.890,91. Εύλογη αξία: Ευρώ 1.835.788,71).

Η Εταιρία επίσης κατά την 31.12.2017 έχει υποχρεώσεις από ανοιχτές πωλήσεις (σημ. 23) σε μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών συνολικής αξίας κτήσεως Ευρώ 1.437.702,84, οι οποίες κατά την 31.12.2017 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους εξ Ευρώ 1.954.365,09 (31.12.2016: Αξία κτήσεως Ευρώ 1.675.796,19. Εύλογη αξία: Ευρώ 1.514.246,71).

Η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσεως και της τρέχουσας αξίας των ανωτέρω μετοχών καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως.

#### 16. Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση.

Η Εταιρία στις 07.07.2017 προέβη σε αγορά Εντόκου Γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου HELLENIC T-BILL λήξεως 07.01.2018 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 5.000.000,00 καταβάλλοντας ποσό Ευρώ 4.930.700,00. Το έντοκο γραμμάτιο ταξινομήθηκε στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο. Η εύλογη αξία του την 31.12.2017 ανήλθε σε Ευρώ 4.999.750,00 και η διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία ύψους Ευρώ 69.050,00 έχει πιστωθεί στην Καθαρή Θέση.





Η Εταιρία στην διάρκεια της χρήσεως 01.01.2017-31.12.2017 είχε δύο λήξεις Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου που απέφεραν ποσό Ευρώ 147.900,00 ως έσοδο από Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και μεταφέρθηκαν στα Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (Σημ. 6).

Στις επόμενες παραγράφους καταχωρίζουμε αναλυτικά τις λήξεις των Έντοκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου:

- Αντίστοιχα στις 09.01.2017 έληξε το Έντοκο Γραμμάτιο Ελληνικού Δημοσίου που η Εταιρία είχε στην κατοχή στις 31.12.2016 από την αγορά που προέβη στις 06.07.2016 ονομαστικής αξίας Ευρώ 5.000.000,00 καταβάλλοντας ποσό Ευρώ 4.924.850,00. Το έντοκο γραμμάτιο ταξινομήθηκε στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο. Η εύλογη αξία του την 31.12.2016 ανήλθε σε Ευρώ 4.998.000,00 και η διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία ύψους Ευρώ 73.150,00 είχε πιστωθεί στην Καθαρή Θέση. Με την λήξη του στις 09.01.2017 ποσό Ευρώ 75.150,00 ως έσοδο από Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου μεταφέρθηκαν στα Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.
- Η Εταιρία στις 09.01.2017 προέβη σε αγορά Εντόκου Γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου HELLENIC T-BILL λήξεως 07.07.2017 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 5.000.000,00 καταβάλλοντας ποσό Ευρώ 4.927.250,00. Το έντοκο γραμμάτιο ταξινομήθηκε στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο. Με την λήξη του στις 07.07.2017 ποσό Ευρώ 72.750,00 ως έσοδο από Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου μεταφέρθηκαν στα Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

Η κίνηση του αποθεματικού των διαθεσίμων προς πώληση τίτλων καταχωρίζεται παρακάτω:

Ποσά που ταξινομούνται την καθαρή Θέση	Αποθεματικό πριν τον Αναβαλλόμενο φόρο	Αναβαλλόμενος φόρος	Μετά τον Αναβαλλόμενο φόρο
Μεταβολή του Αποθεματικού Αποτίμησης των διαθεσίμων προς πώληση αξιόγραφων στις 31.12.2016	73.150,00	(21.213,50)	51.936,50
Μεταφορά στα Αποτελέσματα χρήσεως λόγω πωλήσεων διαθεσίμων προς πώληση αξιόγραφων	(73.150,00)	21.213,50	(51.936,50)
Μεταβολή του αποθεματικού αποτίμησης των διαθεσίμων προς πώληση αξιόγραφων 31.12.2017	69.050,00	(20.024,50)	49.025,50
<b>Σύνολο</b>	<b>(4.100,00)</b>	<b>1.189,00</b>	<b>(2.911,00)</b>

## 17. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (απαιτήσεις και υποχρεώσεις)

	31.12.2017		
	Ονομαστική αξία συμβολαίων	Εύλογη αξία	
		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
<b>Παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς</b>			
Παράγωγα επί δεικτών	17.600,00	4.980,00	--
Προθεσμιακά συμβόλαια (futures)	158.357,00	3.412,00	37,00
<b>Γενικό σύνολο διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο</b>	<b>175.957,00</b>	<b>8.392,00</b>	<b>37,00</b>



	31.12.2016		
	Ονομαστική αξία συμβολαίων	Εύλογη αξία	
		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
<b>Παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς</b>			
Παράγωγα επί δεικτών	--	--	--
Προθεσμιακά συμβόλαια (futures)	84.109,70	340,80	405,50
<b>Γενικό σύνολο διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο</b>	<b>84.109,70</b>	<b>340,80</b>	<b>405,50</b>

### 18. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Πρόσθετες Ασφάλειες στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών	3.900.000,00	6.400.000,00
Πρόσθετες Ασφάλειες στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	1.817.496,38	2.655.619,68
Πρόσθετη Ασφάλεια στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών Χρηματιστηρίου Κύπρου	350.000,00	1.350.000,00
Απαιτήσεις από τοποθετήσεις πελατών σε προθεσμιακές καταθέσεις/geros	448.629,17	789.344,48
Λογαριασμός εκκαθάρισης ξένων αγορών	574.400,99	927.362,22
Λοιπές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	267.932,65	751.504,47
Ελληνικό Δημόσιο προκαταβεβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	33.689,11	61.433,88
Λοιπές απαιτήσεις	7.846,21	4.504,31
Έξοδα επόμενης χρήσεως	89.730,73	104.178,15
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>7.489.725,24</b>	<b>13.043.947,19</b>

Το περιθώριο ασφαλείας παρέχεται προς την ΕΤ.ΕΚ. προς εξασφάλιση της ομαλής εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της Εταιρίας για την εκκαθάριση και διακανονισμό έναντι αυτής, κατά την έννοια του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013.

Η ΕΤ.ΕΚ. υπολογίζει τις απαιτήσεις Περιθωρίου ασφάλισης βάσει των διατάξεων του άρθρου 41 του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012 και των άρθρων 24-28 του Κανονισμού (ΕΕ) 153/2013

### 19. Ταμείο και διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2017	31.12.2016
Ταμείο	370,96	370,96
Καταθέσεις όψεως	1.351.946,90	934.713,20
Καταθέσεις προθεσμίας	6.900.000,00	4.000.000,00
<b>Ταμείο και διαθέσιμα Εταιρίας</b>	<b>8.252.317,86</b>	<b>4.935.084,16</b>
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών (Λογαριασμοί όψεως Πελατών Χ. Α.)	<b>10.736.845,97</b>	<b>6.532.515,43</b>



## Καθαρή Θέση και Υποχρεώσεις

### 20. Καθαρή θέση

- **Μετοχικό κεφάλαιο**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε Ευρώ 10.200.000,00 διαιρούμενο σε 200.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 51,00 εκάστη.

- **Αποθεματικά**

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 το Τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 3.300.000,00. Επί πλέον περιλαμβάνεται ποσό Ευρώ 49.025,50 το οποίο αφορά αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση χρεογράφων.

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 καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.

- **Αποτελέσματα εις νέο**

Στη χρήση 2017 η Εταιρία πραγματοποίησε καθαρές ζημίες μετά το φόρο εισοδήματος Ευρώ 1.453.676,31, οι οποίες μαζί με τις ζημίες που μέσω της κατάστασης συνολικού αποτελέσματος καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση ποσού Ευρώ 10.827,23 καταχωρούνται στα αποτελέσματα εις νέον.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Έκτακτο αποθεματικό	17.194.064,69	17.194.064,69
Αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό	2.008.204,40	2.008.204,40
Λοιπά αποθεματικά	277.687,59	277.687,59
Αποτελέσματα εις νέον	(3.834.632,33)	(2.370.128,79)
	<b>15.645.324,35</b>	<b>17.109.827,89</b>

- **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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση να μην διανεμηθεί μέρισμα εξαιτίας της ύπαρξης ζημιών.

### 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 αποζημιώσεως 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 αποζημιώσεως 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 συνταξιοδότησεως.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίσθηκαν 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<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 και 2016 και την κίνηση των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους για τις χρήσεις που έληξαν την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

**Κίνηση υποχρέωσης στον Ισολογισμό**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>586.822,85</b>	<b>534.142,00</b>
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(37.188,00)	(173.600,00)
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	15.249,62	59.364,51
Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα (Σημ. 4)	58.649,88	166.916,34
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>623.534,35</b>	<b>586.822,85</b>

**Καθαρό κόστος καθορισμένων παροχών προσωπικού που επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσεως:**

	<b>Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως</b>	
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Κόστος τρέχουσας απασχολήσεως	18.186,19	15.739,47
Χρηματοοικονομικό κόστος	10.562,81	13.353,55
Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα	<b>28.749,00</b>	<b>29.093,02</b>
Κόστος επίδρασης περικοπής/διακανονισμού/παροχής λήξεως	29.900,88	137.823,32
<b>Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα</b>	<b>58.649,88</b>	<b>166.916,34</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) έναρξης χρήσεως	(235.819,98)	(176.455,47)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(15.249,62)	(59.364,51)
<b>Συσσωρευμένα αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές τέλους χρήσεως</b>	<b>(251.069,60)</b>	<b>(235.819,98)</b>

**Συμφωνία υποχρέωσης παροχών:**

Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσεως	586.822,85	534.142,00
Κόστος τρέχουσας απασχολήσεως	18.186,19	15.739,47
Χρηματοοικονομικό κόστος	10.562,81	13.353,55
Καταβληθείσες αποζημιώσεις στη διάρκεια της χρήσεως	(37.188,00)	(173.600,00)
Κόστος επίδρασης περικοπής/διακανονισμού/παροχής λήξεως	29.900,88	137.823,32
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	15.249,62	59.364,51
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>623.534,35</b>	<b>586.822,85</b>

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης εξαρτώνται από τις υποθέσεις εκπονήσεως της αναλογιστικής μελέτης.



Έτσι:

- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει επιτόκιο προεξοφλήσεως 0,5% υψηλότερο τότε η υποχρέωση θα ήταν χαμηλότερη κατά 8%, ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση ενός επιτοκίου προεξοφλήσεως 0,5% μικρότερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 8%.
- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει υπόθεση αύξησης αποδοχών κατά 0,5% υψηλότερη τότε η υποχρέωση θα ήταν υψηλότερη κατά 8%.

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Επιτόκιο προεξοφλήσεως	1,68%	1,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,80%	1,80%
Μέση υπολειπόμενη εργασιακή ζωή	17,64	18,58
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%

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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	3.149.984,21	2.681.227,98
Υποχρεώσεις σε ΕΧΑΕ & ΕΤ.ΕΚ	1.491.839,54	173.231,46
	<b>4.641.823,75</b>	<b>2.854.459,44</b>
Υποχρεώσεις προς πελάτες από ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα	<b>10.736.845,97</b>	<b>6.532.515,43</b>

Για τα ανωτέρω ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα υπάρχουν αντίστοιχα ισόποσης αξίας διαθέσιμα στον λογαριασμό όψεως πελατείας προς καταβολή στους δικαιούχους

Η ανάλυση των υποχρεώσεων προς πελάτες συνολικού ποσού Ευρώ 3.149.984,21 της 31.12.2017 και του αντίστοιχου της 31.12.2016 έχει ως εξής:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Περιθώριο ασφάλισης πελατών παραγώγων (margin)	246.369,18	488.761,69
Υποχρεώσεις προς πελάτες παραγώγων	343.617,04	653.922,59
Μη εκκαθαρισμένα πιστωτικά πελατών μετοχών	2.559.997,99	1.538.543,70
	<b>3.149.984,21</b>	<b>2.681.227,98</b>

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις λογιστικές αξίες.

## 23. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Υποχρεώσεις από τοποθετήσεις πελατών	448.629,17	789.344,48
Υποχρεώσεις από ανοικτές πωλήσεις (Σημ.15)	1.954.365,09	1.514.246,71
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	125.303,77	395.191,70
Πιστωτές διάφοροι	124.541,15	52.022,80
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	136.187,66	133.340,60
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	110.999,70	135.304,99



	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Φόρος χρηματιστηριακών συναλλαγών	10.966,72	9.513,63
Λοιποί φόροι	63.301,60	2.236,86
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	190.721,13	144.864,93
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις (Σημ.26)	--	787.050,00
<b>Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων</b>	<b>3.165.015,99</b>	<b>3.963.116,70</b>

Η κίνηση της προβλέψεως για επίδικες υποθέσεις έχει ως εξής:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Υπόλοιπο κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου (επίδικες υποθέσεις)</b>	<b>787.050,00</b>	<b>783.350,00</b>
Σχηματισθείσες προβλέψεις χρήσεως (Σημ. 7)	23.642,53	3.700,00
Πληρωθείσες στη χρήση αποζημιώσεις	(810.692,53)	--
<b>Υπόλοιπο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου (επίδικες υποθέσεις)</b>	<b>0,00</b>	<b>787.050,00</b>

Η ανωτέρω χρησιμοποίηση της προβλέψεως ποσού Ευρώ 810.692,53 για τη χρήση 2017 αφορά αποζημίωση πελάτη, μετά από σχετική απόφαση του Δικαστηρίου.

#### 24. Δανειακές υποχρεώσεις

Κατά την διάρκεια της χρήσεως 2016 έγινε αποπληρωμή της βραχυπρόθεσμης δανειακής υποχρέωσης στην μητρική Alpha Bank.

Το εγκεκριμένο δανειακό όριο από την Alpha Bank, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, ήταν την 31.12.2017 Ευρώ 55.000.000,00.

#### 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 2017 και της αντίστοιχης του 2016, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στον Ισολογισμό της 31.12.2017 και 31.12.2016 έχουν ως κάτωθι:

	<b>Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως</b>	
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Έσοδα</b>		
Προμήθειες	826.989,93	475.394,73
Λοιπά έσοδα	55.186,08	60.301,08
Έσοδα από τόκους	41.521,44	44.079,37
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>923.697,45</b>	<b>579.775,18</b>
<b>Έξοδα</b>		
Λοιπά έξοδα	347.661,26	603.628,70
Προμήθειες	526.691,88	513.743,19
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>874.353,14</b>	<b>1.117.371,89</b>



	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	19.014.105,37	11.954.273,08
Απαιτήσεις από δανεισμό προσωπικού	149.825,36	66.455,84
Λοιπές απαιτήσεις	--	1,31
<b>Σύνολο</b>	<b><u>19.163.930,73</u></b>	<b><u>12.020.730,23</u></b>
Υποχρεώσεις από λήψη υπηρεσιών	45.503,70	271.335,03
Υποχρεώσεις από δανεισμό προσωπικού	79.800,07	123.856,67
<b>Σύνολο</b>	<b><u>125.303,77</u></b>	<b><u>395.191,70</u></b>

- **Αμοιβές μελών Γενικής Διευθύνσεως:**

Οι αμοιβές που κατέβαλε η Εταιρία στα μέλη της Γενικής Διευθύνσεως ανήλθαν σε Ευρώ 223.452,55 για τη χρήση 2017 έναντι Ευρώ 247.216,53 για τη χρήση 2016.

Η Εταιρία, στα πλαίσια των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της, διενεργεί συναλλαγές και με συνδεδεμένα με αυτή μέρη. Οι συναλλαγές αυτές διενεργούνται με συνθήκες και όρους της αγοράς.

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρίας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, των πλησιέστερων συγγενικών προσώπων τους, και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Απαιτήσεις από πελάτες	--	--
Υποχρεώσεις προς πελάτες	68.837,57	13.416,91
	<b>Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως</b>	
	<b><u>31.12.2017</u></b>	<b><u>31.12.2016</u></b>
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	7.289,17	806,43

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.

## 26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

- **Νομικά θέματα:**

Δεν υπάρχουν νομικές υποθέσεις της Εταιρίας που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.

- **Φορολογικά θέματα:**

Οι χρήσεις ως και το 2011 θεωρούνται παραγεγραμμένες σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην εγκύκλιο ΠΟΛ. 1208/20.12.2017 της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων.

Για τις χρήσεις 2011-2016 έχει εκδοθεί ετήσιο φορολογικό πιστοποιητικό από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Για την χρήση 2017 ο έλεγχος για το φορολογικό πιστοποιητικό βρίσκεται σε εξέλιξη και δεν αναμένονται να προκύψουν σημαντικές διαφορές.



- 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 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
- εντός του έτους	55.186,08	55.186,08
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	200.644,32	220.744,32
- πέραν των πέντε ετών	61.400,64	96.486,72
<b>Σύνολο</b>	<b>317.231,04</b>	<b>372.417,12</b>

Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις για το 2017 ανήλθαν σε Ευρώ 55.186,08 (2016: Ευρώ 55.301,08) και συμπεριλαμβάνονται στο λογαριασμό “Ενοίκια κτιρίων”.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας από μισθώματα αφορούν μισθώσεις κτηρίων ιδιοκτησίας του ομίλου. Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2017	31.12.2016
- εντός του έτους-Εντός ομίλου	120.465,04	115.304,22
- εντός του έτους-Εκτός ομίλου	3.456,00	3.456,00
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη-Εντός ομίλου	130.050,54	211.438,08
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη-Εκτός ομίλου	13.824,00	13.824,00
- πέραν των πέντε ετών- Εκτός ομίλου	6.048,00	9.504,00
<b>Σύνολο</b>	<b>273.843,58</b>	<b>353.526,30</b>

Τα συνολικά έξοδα από λειτουργικές μισθώσεις για το 2017 ανήλθαν σε Ευρώ 123.921,36 (2016: Ευρώ 123.921,36) 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 Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έδρα: Αθήναι

Φύση δραστηριοτήτων: Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Κύκλος εργασιών 31.12.2017: Ευρώ 5.964.091,45 (31.12.2016: Ευρώ 5.991.687,17)

Αριθμός εργαζομένων 2017: 74 (2016: 77) εργαζόμενοι πλήρους απασχολήσεως

Αποτελέσματα κέρδη (ζημίες) προ φόρων χρήσεως 2017: Ευρώ (865.421,34) (χρήσεως 2016: Ευρώ (2.371.048,24)

Φόροι που (βαρύνουν) μειώνουν τα αποτελέσματα χρήσεως 2017: Ευρώ (588.254,97) (χρήσεως 2016: Ευρώ (32.844,64).)

Δεν ελήφθησαν δημόσιες επιδοτήσεις για τις χρήσεις 2017 και 2016.

Οι δημοσιοποιήσεις που προβλέπονται σύμφωνα με τον κανονισμό ΕΕ 575/2013 (άρθρα 431-451) και Ν. 4261/2014 (άρθρα 80-88) είναι αναρτημένες στη διαδικτυακή διεύθυνση

<http://www.alphafinance.gr>





## 28. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

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

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από δυσμενείς μεταβολές στις τιμές ή τη μεταβλητότητα επιτοκίων, συναλλαγματικών ισοτιμιών, χρηματιστηριακών δεικτών, μετοχών και εμπορευμάτων. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την Ειδική Διαπραγματεύση και τις συναλλαγές για Ίδιο Λογαριασμό (Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών).

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου συναλλαγών μετράται με τον υπολογισμό της Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR). Οι μεθοδολογίες υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο που χρησιμοποιούνται είναι η Παραμετρική (Variance – Covariance) και η προσομοίωση Monte Carlo, με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%.

### Αξία σε κίνδυνο 1 ημέρας, Παραμετρική Μεθοδολογία, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, 250 παρατηρήσεις

(ποσά σε ευρώ)

	2017		2016	
	Ίδιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής	Ίδιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής
	Χαρτοφυλάκιο	Διαπραγματεύσεως	Χαρτοφυλάκιο	Διαπραγματεύσεως
30 Δεκεμβρίου	3.460,71	1.532,08	4.555,06	5.724,55
Μέση ημερήσια Αξία (ετησίως)	3.499,92	4.762,04	4.308,93	6.409,64
Μέγιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	4.636,46	7.629,61	4.774,11	12.665,27
Ελάχιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	2.928,04	1.318,06	3.815,39	756,27

### Αξία σε κίνδυνο 1 ημέρας, Προσομοίωση Monte Carlo, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, 250 παρατηρήσεις, 50000 προσομοιώσεις

(ποσά σε ευρώ)

	2017		2016	
	Ίδιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής	Ίδιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής
	Χαρτοφυλάκιο	Διαπραγματεύσεως	Χαρτοφυλάκιο	Διαπραγματεύσεως
30 Δεκεμβρίου	3.412,64	1.558,06	4.315,10	5.883,79
Μέση ημερήσια Αξία (ετησίως)	3.441,34	4.842,43	4.211,63	6.448,20
Μέγιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	4.439,44	7.825,85	4.682,26	13.976,47
Ελάχιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	2.861,38	1.332,12	3.750,11	869,77

Για την μέτρηση του κινδύνου αγοράς του χαρτοφυλακίου συναλλαγών, συμπληρωματικά με τον υπολογισμό της Αξίας σε Κίνδυνο, ελέγχεται η συμπεριφορά του σε υποθετικές μεταβολές των παραμέτρων αγοράς (σενάρια), καθώς και σε ακραίες μεταβολές τους που παρατηρήθηκαν στο παρελθόν (stress- testing).

Διενεργείται επίσης αξιολόγηση του μοντέλου υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο (backtesting) λαμβάνοντας υπόψη τις προβλεπόμενες βάσει των μετρήσεων ζημίες καθώς και τις πραγματικές.

Ο κίνδυνος αγοράς ελέγχεται με τη θεσμοθέτηση και εφαρμογή δομημένων ορίων διαπραγματεύσεως τα οποία παρακολουθούνται καθημερινά.

Η διαχείριση του κινδύνου αγοράς γίνεται βάσει Πολιτικών και Διαδικασιών που έχουν αναπτυχθεί σύμφωνα με τις αντίστοιχες Πολιτικές του Ομίλου.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρίας, έχει την ευθύνη να παρέχει υποστήριξη αλλά και να εποπτεύει το πλαίσιο διαχείρισης του κινδύνου αγοράς, ορίζοντας τα ανεκτά επίπεδα κινδύνου που τίθεται να αναλάβει η Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τη γενικότερη στρατηγική του Ομίλου της Alpha Bank. Επιπρόσθετα, διασφαλίζει ότι η Εταιρία ακολουθεί τα απαραίτητα βήματα και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να αναγνωρίζει, να εκτιμά, να παρακολουθεί και να ελέγχει τον κίνδυνο αγοράς.

- **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 31.12.2017			Στοιχεία με 31.12.2016		
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία Ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
<b>Απαιτήσεις από πελάτες</b>	<b>9.938.949,29</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>7.318.512,86</b>	<b>6.881.659,34</b>	<b>2.969.740,13</b>	<b>3.911.919,21</b>
Απαιτήσεις από ιδιώτες	6.786.291,23	2.620.436,43	4.165.854,80	5.235.104,23	2.969.740,13	2.265.364,10
Απαιτήσεις από επιχειρήσεις	3.152.658,06	-	3.152.658,06	1.646.555,11	-	1.646.555,11
<b>Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών</b>	<b>5.008.142,00</b>	<b>-</b>	<b>5.008.142,00</b>	<b>4.998.340,80</b>	<b>-</b>	<b>4.998.340,80</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8.392,00	-	8.392,00	340,80	-	340,80
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	4.999.750,00	-	4.999.750,00	4.998.000,00	-	4.998.000,00
<b>Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων</b>	<b>19.437.422,04</b>	<b>-</b>	<b>19.437.422,04</b>	<b>12.256.573,11</b>	<b>-</b>	<b>12.256.573,11</b>
<b>Συνολική αξία στοιχείων ισολογισμού που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<b>34.384.513,33</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>31.764.076,90</b>	<b>24.136.573,25</b>	<b>2.969.740,13</b>	<b>21.166.833,12</b>
<b>Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<b>17.061.409,39</b>	<b>463.879,38</b>	<b>16.597.530,01</b>	<b>23.896.130,57</b>	<b>463.879,38</b>	<b>23.432.251,19</b>
<b>Σύνολο στοιχείων ενεργητικού</b>	<b>51.445.922,72</b>	<b>3.084.315,81</b>	<b>48.361.606,91</b>	<b>48.032.703,82</b>	<b>3.433.619,51</b>	<b>44.599.084,31</b>

**Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου**
**Απαιτήσεις κατά Πελατών με βάση την ποιότητα τους (απομειωμένες ή μη – προβλέψεις απομείωσης - αξία εξασφαλίσεων)**
**31.12.2017**

	Μη απομειωμένες Απαιτήσεις		Απομειωμένες		Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης		Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση	Αξία εξασφαλίσεων για απομειωμένες απαιτήσεις
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Ατομική αξιολόγηση	Συνολική αξία προ απομείωσης	Ατομική αξιολόγηση	Συνολική αξία προ απομείωσης		
<b>Ιδιώτες</b>	<b>2.691.780,00</b>	<b>1.128.326,75</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>6.786.291,23</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>4.165.854,80</b>	<b>345.748,38</b>	
Λοιπά	2.691.780,00	1.128.326,75	2.966.184,81	6.786.291,23	2.620.436,43	4.165.854,80	345.748,38	
<b>Επιχειρήσεις</b>	<b>3.152.658,06</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.152.658,06</b>	<b>--</b>	<b>3.152.658,06</b>	<b>--</b>	
Μεγάλες επιχειρήσεις	3.152.658,06	--	--	3.152.658,06	--	3.152.658,06	--	
<b>Σύνολα</b>	<b>5.844.437,73</b>	<b>1.128.326,75</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>9.938.949,29</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>7.318.512,86</b>	<b>345.748,38</b>	

Η Εταιρία εμφανίζει τις απαιτήσεις κατά πελατών στη κατηγορία, χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένες, οι οποίες αφορούν τις συναλλαγές στο χρηματιστήριο τις τρεις τελευταίες ημέρες, πλέον των απαιτήσεων από πελάτες με παροχή πίστωσης (margin).

Οι απαιτήσεις σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες αφορούν τις συναλλαγές στο χρηματιστήριο πέραν του (T+2). Οι εν λόγω απαιτήσεις δεν έχουν απομειωθεί καθώς υπάρχει επαρκής εξασφάλιση από το χαρτοφυλάκιο των πελατών.

**31.12.2016**

	Μη απομειωμένες Απαιτήσεις		Απομειωμένες		Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης		Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση	Αξία εξασφαλίσεων για απομειωμένες απαιτήσεις
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Ατομική αξιολόγηση	Συνολική αξία προ απομείωσης	Ατομική αξιολόγηση			
Ιδιώτες	529.819,85	1.403.302,79	3.301.981,59	5.235.104,23	2.969.740,13	2.265.364,10	332.241,46	
Λοιπά	529.819,85	1.403.302,79	3.301.981,59	5.235.104,23	2.969.740,13	2.265.364,10	332.241,46	
Επιχειρήσεις	1.646.555,11	--	--	1.646.555,11	--	1.646.555,11	--	
Μεγάλες επιχειρήσεις	1.646.555,11	--	--	1.646.555,11	--	1.646.555,11	--	
<b>Σύνολα</b>	<b>2.176.374,96</b>	<b>1.403.302,79</b>	<b>3.301.981,59</b>	<b>6.881.659,34</b>	<b>2.969.740,13</b>	<b>3.911.919,21</b>	<b>332.241,46</b>	

**Συμφωνία των Απομειωμένων Απαιτήσεων κατά Πελατών σε ατομική αξιολόγηση**

	<b>Λοιπά</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Υπόλοιπο ενάρξεως</b>	<b>3.301.981,59</b>	<b>2.658.949,62</b>
Αξία απαιτήσεων που χαρακτηρίστηκαν ως απομειωμένες εντός της περιόδου	--	643.648,45
Αξία απαιτήσεων που εξήλθαν από την κατηγορία των απομειωμένων απαιτήσεων	(327.364,26)	--
Διαγραφές απομειωμένων	(8.432,52)	(616,48)
<b>Σύνολο απομειωμένων απαιτήσεων λήξεως</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>3.301.981,59</b>
<b>Υπόλοιπο απομειωμένων απαιτήσεων λήξεως</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>3.301.981,59</b>

**Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου**
**Ποιοτική Διαβάθμιση των χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων 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 υπολοίπων πελατών**

Για τα ποσά των απομειωμένων απαιτήσεων που υπάχθηκαν σε ατομική αξιολόγηση Ευρώ 2.966.184,81 έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού Ευρώ 2.620.436,43 λαμβάνοντας υπόψη την εξασφάλιση των χαρτοφυλακίων τους.

**Απαιτήσεις κατά Πελατών, Απομειωμένες και Προβλέψεις Απομείωσης ανά κατηγορία, τομέα δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή**

	Ελλάδα 31.12.2017			Ελλάδα 31.12.2016		
	Σύνολο Δ&Α	Απομειωμένες	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης	Σύνολο Δ&Α	Απομειωμένες	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης
<b>Ιδιώτες</b>	<b>6.786.291,23</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>5.235.104,23</b>	<b>3.301.981,59</b>	<b>2.969.740,13</b>
Λοιπά	6.786.291,23	2.966.184,81	2.620.436,43	5.235.104,23	3.301.981,59	2.969.740,13
<b>Επιχειρήσεις</b>	<b>3.152.658,06</b>	--	--	<b>1.646.555,11</b>	--	--
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές Χρηματ/μικές υπηρεσίες	2.923.182,73	--	--	1.072.584,42	--	--
Λοιποί κλάδοι	229.475,33	--	--	573.970,69	--	--
<b>Σύνολα</b>	<b>9.938.949,29</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>6.881.659,34</b>	<b>3.301.981,59</b>	<b>2.969.740,13</b>

Η Εταιρία δεν έχει απαιτήσεις σε άλλες χώρες.

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**

31.12.2017	Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού	Αξιόγραφα διαθεσίμου προς πώληση	Σύνολο
	Αα3 έως ΑΑ-Β3 έως Β-	9.136,31	--	--
Βαα1 έως ΒΒΒ- Caa1 έως CCC+	190.183,01	--	--	190.183,01
Μη διαβαθμισμένα	55.114,42	8.392,00	--	63.506,42
<b>Αξια ανοιγμάτων προ απομειώσεων</b>	<b>19.437.422,04</b>	<b>8.392,00</b>	<b>4.999.750,00</b>	<b>24.445.564,04</b>
<b>31.12.2016</b>				
Αα3 έως ΑΑ-Β3 έως Β-	9.028,49	--	--	9.028,49
Βαα3 έως CCC-	12.191.945,85	56,80	4.998.000,00	12.192.002,65
Μη διαβαθμισμένα	55.598,77	284,00	--	55.882,77
<b>Αξια ανοιγμάτων προ απομειώσεων</b>	<b>12.256.573,11</b>	<b>340,80</b>	<b>4.998.000,00</b>	<b>17.254.913,91</b>

Στις απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων περιλαμβάνονται:

	31.12.2017	31.12.2016
- Τοποθετήσεις διαθεσίμων σε πιστωτικά ιδρύματα	8.251.946,90	4.934.713,20
- Τοποθετήσεις διαθεσίμων πελατών σε πιστωτικά ιδρύματα	10.736.845,97	6.532.515,43
- Τοποθετήσεις σε γeros πελατών	448.629,17	789.344,48
	<b>19.437.422,04</b>	<b>12.256.573,11</b>

- **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.

**31.12.2017**

	<u>&lt; 1 μηνός</u>	<u>1 έως 12 μήνες</u>	<u>&gt; 1 έτους</u>	<u>Σύνολο</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	278.860,18	278.860,18
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	431.175,81	431.175,81
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	1.505.331,26	1.505.331,26
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	95.227,33	95.227,33
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	5.104.359,10	5.104.359,10
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	6.162.946,97	27.239,14	1.128.326,75	7.318.512,86
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	2.141.109,30	--	--	2.141.109,30
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	4.999.750,00	--	--	4.999.750,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8.392,00	--	--	8.392,00
Λοιπές απαιτήσεις	7.188.103,48	301.621,76	--	7.489.725,24
Ταμείο και διαθέσιμα	8.252.317,86	--	--	8.252.317,86
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	10.736.845,97	--	--	10.736.845,97
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>39.489.465,58</b>	<b>328.860,90</b>	<b>8.543.280,43</b>	<b>48.361.606,91</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	--	--	623.534,35	623.534,35
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	4.641.823,75	--	--	4.641.823,75
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	10.736.845,97	--	--	10.736.845,97
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	37,00	--	--	37,00
Λοιπές υποχρεώσεις	3.165.015,99	--	--	3.165.015,99
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>18.543.722,71</b>	<b>--</b>	<b>623.534,35</b>	<b>19.167.257,06</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>29.194.349,85</b>	<b>29.194.349,85</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>18.543.722,71</b>	<b>--</b>	<b>29.817.884,20</b>	<b>48.361.606,91</b>
<b>Άνοιγμα ρευστότητας</b>	<b>20.945.742,87</b>	<b>328.860,90</b>	<b>(21.274.603,77)</b>	<b>--</b>

**31.12.2016**

	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	159.974,07	159.974,07
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	372.318,55	372.318,55
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	1.546.093,49	1.546.093,49
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	677.870,91	677.870,91
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	6.585.231,79	6.585.231,79
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	2.493.986,67	14.629,75	1.403.302,79	3.911.919,21
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	1.835.788,71	--	--	1.835.788,71
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	4.998.000,00	--	--	4.998.000,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	340,80	--	--	340,80
Λοιπές απαιτήσεις	12.231.008,16	812.938,45	--	13.043.947,19
Ταμείο και διαθέσιμα	4.935.084,16	--	--	4.935.084,16
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	6.532.515,43	--	--	6.532.515,43
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>33.026.724,61</b>	<b>827.568,10</b>	<b>10.744.791,60</b>	<b>44.599.084,31</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	--	--	586.822,85	586.822,85
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	2.854.459,44	--	--	2.854.459,44
Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	6.532.515,43	--	--	6.532.515,43
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	405,50	--	--	405,50
Λοιπές υποχρεώσεις	3.176.066,70	787.050,00	--	3.963.116,70
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>12.563.447,07</b>	<b>787.050,00</b>	<b>586.822,85</b>	<b>13.937.319,92</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>30.661.764,39</b>	<b>30.661.764,39</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>12.563.447,07</b>	<b>787.050,00</b>	<b>31.268.159,56</b>	<b>44.599.084,31</b>
<b>Άνοιγμα ρευστότητας</b>	<b>21.866.580,33</b>	<b>40.518,10</b>	<b>(21.907.098,43)</b>	<b>--</b>

- 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.

**31.12.2017**

	USD	GBP	CHF	ΛΟΙΠΑ Ξ.Ν	ΕΥΡΩ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ταμείο και διαθέσιμα	82.632,07	--	--	345,72	8.169.340,07
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	665.617,18	27.918,85	1.558,81	1.034,01	10.040.717,12
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	--	--	--	--	29.372.443,08
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>748.249,25</b>	<b>27.918,85</b>	<b>1.558,81</b>	<b>1.379,73</b>	<b>47.582.500,27</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Καθαρή Θέση	--	--	--	--	29.194.349,85
Λοιπές υποχρεώσεις	39.869,92	2.470,12	--	--	3.122.675,95
Λοιπά στοιχεία παθητικού	--	--	--	--	16.002.241,07
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>39.869,92</b>	<b>2.470,12</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>48.319.266,87</b>



**31.12.2016**

	USD	GBP	CHF	ΛΟΙΠΑ Ξ.Ν	ΕΥΡΩ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ταμείο και διαθέσιμα	94.311,17	--	--	354,89	4.840.418,10
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	285.996,33	10.919,13	1.454,99	3.864,83	6.230.280,15
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	--	--	--	--	33.131.761,72
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>380.030,50</b>	<b>10.919,13</b>	<b>1.454,99</b>	<b>4.219,72</b>	<b>44.202.459,97</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Καθαρή Θέση	--	--	--	--	30.661.764,39
Λοιπές υποχρεώσεις	5.198,38	--	--	--	3.957.918,32
Λοιπά στοιχεία παθητικού	--	--	--	--	9.974.203,22
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>5.198,38</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>44.593.885,93</b>

### 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.

**31.12.2017**

	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου Ανοικτές πώλησης (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση (AFS): ΕΓΕΔ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Παθητικού
Επίπεδο 1	8.392,00	2.141.109,30	1.954.365,09	4.999.750,00	37,00
<b>Σύνολο</b>	<b>8.392,00</b>	<b>2.141.109,30</b>	<b>1.954.365,09</b>	<b>4.999.750,00</b>	<b>37,00</b>

**31.12.2016**

Επίπεδο 1	340,80	1.835.788,71	1.514.246,71	4.998.000,00	405,50
<b>Σύνολο</b>	<b>340,80</b>	<b>1.835.788,71</b>	<b>1.514.246,71</b>	<b>4.998.000,00</b>	<b>405,50</b>

## 29. Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία σε τριμηνιαία βάση.

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 αντανακλά το ποσοστό καλύψεως του σταθμισμένου έναντι κινδύνων ενεργητικού από τα Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια. Το σταθμισμένο ενεργητικό περιλαμβάνει τον

πιστωτικό κίνδυνο του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τον κίνδυνο αγοράς του εμπορικού χαρτοφυλακίου και τον λειτουργικό κίνδυνο.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ υψηλότερα του ελάχιστου εποπτικού ποσοστού 8% και υπολογίζεται ως ακολούθως

	<i>ποσά σε χιλ. Ευρώ</i>	
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>		
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>		
- Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	10.200,00	10.200,00
- Αποθεματικά και Διαφορές Αναπροσαρμογής	22.650,72	22.664,46
- Αποτελέσματα εις νέο	(3.656,37)	(2.202,70)
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>29.194,35</b>	<b>30.661,76</b>
Μείον: Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(431,18)	(372,32)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(95,23)	(677,87)
<b>Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>28.667,94</b>	<b>29.611,57</b>
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος έναντι πιστωτικού κινδύνου (συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου διακανονισμού)	14.297,52	10.874,25
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος έναντι κινδύνου αγοράς (κίνδυνος θέσης και συναλλαγματικός)	26.989,14	25.761,64
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος έναντι λειτουργικού κινδύνου	16.109,02	20.190,22
Συνολικό σταθμισμένο ποσό	57.395,68	56.826,11
<b>Εποπτικά ίδια κεφάλαια</b>	<b>28.667,94</b>	<b>29.611,57</b>
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</b>	<b>49,95%</b>	<b>52,11%</b>

### 30. Αμοιβές εκλεγμένων ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Κατά τη χρήση 2017, οι συνολικές αμοιβές του νόμιμου ελεγκτή της εταιρίας «DELOITTE Α.Ε ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ.» αναλύονται ως εξής, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 2 και 32 του άρθρου 29 του Ν. 4308/2014:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Υποχρεωτικός έλεγχος οικονομικών καταστάσεων	25.000,00	25.000,00
Αμοιβές σχετικές με άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως	19.950,00	9.700,00
Αμοιβές σχετικές με φορολογικά πιστοποιητικά	14.000,00	14.000,00
Άλλες αμοιβές εκτός ελέγχου οικονομικών καταστάσεων	500,00	4.000,00
	<b>59.450,00</b>	<b>52.700,00</b>

### 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, 27 Φεβρουαρίου 2018

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής  
Οικονομικών Υπηρεσιών

Γεώργιος Κ. Αρώνης  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 003911

Πάρις Μ. Βασιλειάδης  
Α.Δ.Τ. Χ 080642

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



**ALPHA FINANCE**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
"ΑΛΦΑ FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  
ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"  
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1.1 ΕΩΣ 31.12.2017  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

**ΑΘΗΝΑΙ - ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2018**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**  
**"ΑΛΦΑ FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ"**  
**ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1.1 ΕΩΣ 31.12.2017**  
**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Η εγχώρια οικονομία το 2017 ανέκαμψε με τους εντονότερους ρυθμούς ανάπτυξης από την έναρξη της κρίσης, ενώ η αγορά αντέδρασε θετικά στα νέα μακροοικονομικά δεδομένα.

Οι ξένες αγορές σημείωσαν δυναμική άνοδο το 2017, συνεπικουρούμενες από τα εξαιρετικά χαμηλά επιτόκια και τον αναπτυξιακό συντονισμό των επί μέρους οικονομιών, καθώς το όποιο παραγωγικό κενό είχε δημιουργηθεί μετά το 2008 εξαλείφθηκε ή παρουσιάζεται πλέον αρνητικό. Η τάση προς ανάληψη επιπλέον ρίσκου από τους επενδυτές βοήθησε και την εγχώρια αγορά.

Η προβλεπόμενη ενίσχυση της οικονομίας πάνω από 2%, η έγκαιρη συμφωνία για την 4η αξιολόγηση του 3ου προγράμματος διάσωσης, η απρόσκοπτη συνέχιση της επιτυχούς έως τώρα δημοσιονομικής προσαρμογής και η έστω και αρχική συμφωνία για την απομείωση του δημοσίου χρέους σε όρους παρούσας αξίας μπορούν να οδηγήσουν την αγορά σε άνοδο και το 2018.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε σημαντική υπεραπόδοση έναντι των βασικών χρηματιστηριακών δεικτών το 2017: Ελλάδα (ΓΔ) +24,7%, έναντι Γερμανίας (DAX) +12,5%, Αγγλίας (FTSE100) +7,6%, Γαλλίας (CAC) +9,3% και Η.Π.Α. (S&P 500) +19,4%.

Ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε υψηλό έτος στις 17 Ιουλίου 2017 (858,08 μονάδες) και χαμηλό έτος στις 9 Φεβρουαρίου (608,79 μονάδες). Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς διαμορφώθηκε στα Ευρώ 54,1 δις στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ενισχυμένη κατά 19,9% σε σχέση με τα Ευρώ 45,1 δις της 31ης Δεκεμβρίου 2016.

Από πλευράς εισροών/εκροών, οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν καθαρές αγορές Ευρώ 72 εκατ. έναντι Ευρώ 913 εκατ. το 2016. Όσον αφορά στην υποκατηγορία των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών, παρατηρήθηκαν εκροές Ευρώ 50 εκατ. έναντι εισροών Ευρώ 90 εκατ. το 2016.

Στο τέλος Δεκεμβρίου 2017, οι εγχώριοι επενδυτές κατείχαν το 36,4% της συνολικής κεφαλαιοποίησεως (έναντι 38,6% το Δεκέμβριο του 2016) και οι ξένοι επενδυτές το 63,6% της συνολικής κεφαλαιοποίησεως (έναντι 61,4% το Δεκέμβριο του 2016). Η

μέση κεφαλαιοποίηση περιόδου για το 2017 διαμορφώθηκε στα Ευρώ 50,2 δις έναντι των Ευρώ 41,3 δις για το 2016.

Η συνολική αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα Ευρώ 14,6 δις περίπου το 2017 έναντι Ευρώ 15,0 δις για το 2016, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 2,8%. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών για το 2017 διαμορφώθηκε στα Ευρώ 58,2 εκατ. έναντι των Ευρώ 60,4 εκατ. για το 2016.

Οι δέκα μεγαλύτερες χρηματοπιστηριακές εταιρίες πραγματοποίησαν το 81% της συνολικής αξίας συναλλαγών του 2017 έναντι 79% για το 2016, ενισχύοντας την τάση συγκέντρωσης των τελευταίων ετών. Το συνολικό μερίδιο επί της αξίας συναλλαγών των Remote Members για το 2017 αυξήθηκε ελαφρώς στο 18,6% (17,9% το 2016, 2015 18,5%. 2014 18.3%, 2013: 11,6%).

### **Προσωπικό**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας ανερχόταν σε 74 άτομα. Κατά τη διάρκεια του έτους, αποχώρησαν 6 υπάλληλοι εκ των οποίων οι 2 προσελήφθησαν στην Τράπεζα.

Στο πλαίσιο συνεχούς αναπτύξεως και βελτιώσεως του προσωπικού της εταιρίας, συνεχίσθηκε η συνεργασία με την Διεύθυνση Εκπαιδεύσεως και Αναπτύξεως της Τραπέζης, σε θέματα επαγγελματικών πιστοποιήσεων και λοιπών εκπαιδευτικών προγραμμάτων.

Η Εταιρία, αναπτύσσοντας συνέργειες με την Τράπεζα και τις Εταιρίες του Ομίλου, συνέχισε δανεισμούς υπαλλήλων με στόχο την μέγιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού.

### **Προοπτικές**

Το 2018, βασική στρατηγική επιλογή της ΑΛΦΑ FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποτελεί η οργανική και κερδοφόρος ανάπτυξη των εργασιών της. Επίσης, στόχος της Εταιρίας είναι η διατήρηση του κύρους και της αξιοπιστίας που απολαμβάνει στην αγορά.

### **Ανάλυση Ακινήτων Ιδιοκτησίας**

<b>ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ</b>	<b>Τ.Μ</b>	<b>ΑΞΙΑ</b>
Δραγατσανίου 6 – Αθήνα	610,58	933.745,26
Τσιμισκή 43 – Θεσσαλονίκη	322,16	571.586,00
		<b>1.505.331,26</b>

### **Οικονομική θέση και εξέλιξη εργασιών της Εταιρίας**

Ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 0,60% και διαμορφώθηκε στη χρήση 2017 σε Ευρώ 5,96 εκατ. έναντι Ευρώ 5,99 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Η επιμέρους ανάλυση του κύκλου εργασιών που αφορά τα Έσοδα από χρηματιστηριακές εργασίες παρατίθεται κατωτέρω:

Ποσά σε Ευρώ (€)	2017	2016
Προμήθειες	5.178.108,28	5.067.027,22
Μεταβιβαστικά	432.800,57	628.346,27
Λοιπά έσοδα	353.182,60	296.313,68
	<b>5.964.091,45</b>	<b>5.991.687,17</b>

Μετά από το φόρο εισοδήματος οι ζημιές ανήλθαν στο ποσό των Ευρώ 1.454 χιλ. έναντι Ευρώ 2.404 χιλ. στην προηγούμενη χρήση.

Το κόστος παροχής υπηρεσιών μειώθηκε κατά 6,47% και διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 5,06 εκατ. έναντι Ευρώ 5,41 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 3,46% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των Ευρώ 2,31 εκατ. έναντι Ευρώ 2,39 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Η καθαρή θέση την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017, διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 29,19 εκατ. έναντι Ευρώ 30,66 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Το Ενεργητικό ανήλθε σε Ευρώ 48,36 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση 8,43% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η αύξηση προέρχεται κυρίως από την μεταβολή των απαιτήσεων των πελατών.

Η τρέχουσα αξία των αξιόγραφων εμπορικού χαρτοφυλακίου διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 2,14 εκατ. έναντι Ευρώ 1,84 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

### **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Η Εταιρία υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλαμβάνει σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και υπολογίζει σε τριμηνιαία βάση δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας ο οποίος το 2017 κυμάνθηκε μεταξύ 50% και 54% πολύ υψηλός από το όριο του 8%.

Η Εταιρία, παρόλο που ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας είναι σε υψηλά επίπεδα, πέραν της παρακολούθησής και του υπολογισμού των κεφαλαιακών της απαιτήσεων, αναγνωρίζει ότι οι δραστηριότητές της δύναται να ενέχουν και επιπλέον

κινδύνους. Η Εταιρία προσεγγίζει τους διαφορετικούς τύπους κινδύνων που αντιμετωπίζει με συγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες.

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος: είναι ο κίνδυνος που πηγάζει από την πιθανότητα ένας οφειλέτης να μην ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του τη χρονική στιγμή που επιβάλλεται, βάσει των συμφωνημένων όρων που αναφέρονται στη συγκεκριμένη συναλλαγή. Ο πιστωτικός κίνδυνος προέρχεται είτε από το γεγονός ο οφειλέτης να αρνείται να καλύψει τις συμβατικές απαιτήσεις είτε από την πιθανότητα να μη δύναται να τις καλύψει, δημιουργώντας κατ' αυτό τον τρόπο οικονομική ζημία για την Εταιρία. Επιπρόσθετα, ζημία μπορεί να προκληθεί από τη μείωση της αξίας ενός χαρτοφυλακίου λόγω επιδεινώσεως της πιστοληπτικής ικανότητας του οφειλέτη.

Ο πιστωτικός κίνδυνος –κίνδυνος αντισυμβαλλομένου/διακανονισμού ελέγχεται με τη θεσμοθέτηση και εφαρμογή δομημένων ορίων συναλλαγών τα οποία παρακολουθούνται καθημερινά.

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 πιστώσεως 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.

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται όλες οι απαιτήσεις της Εταιρίας από τρίτους με συντελεστή στάθμισης ανάλογα τον αντισυμβαλλόμενο όπως ορίζει η νομοθεσία της Κεφαλαιαγοράς.

### **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.

Σε περίπτωση που υπάρχει υποχρέωση της Εταιρίας η οποία δεν δύναται να καλυφθεί μέσω των ταμειακών διαθεσίμων, η Εταιρία είναι σε θέση να αντλήσει άμεσα ποσό ύψους έως Ευρώ 50 εκατ. μέσω του ανοικτού λογαριασμού που τηρεί στην Alpha Bank. Πλέον αυτού του ποσού, η Εταιρία διαθέτει εγκεκριμένο όριο εγγυητικών επιστολών Ευρώ 5 εκατ. από την Alpha Bank.



### **Κίνδυνος ταμειακών ροών (Επιτοκιακός κίνδυνος)**

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από δυσμενείς μεταβολές στις τιμές ή τη μεταβλητότητα επιτοκίων, συναλλαγματικών ισοτιμιών, χρηματιστηριακών δεικτών, μετοχών και εμπορευμάτων. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την Ειδική Διαπραγμάτευση και τις συναλλαγές για Ίδιο Λογαριασμό (Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών).

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου συναλλαγών μετράται με τον υπολογισμό της Αξίας σε Κίνδυνο (Value at Risk – VaR). Οι μεθοδολογίες υπολογισμού της Αξίας σε Κίνδυνο που χρησιμοποιούνται είναι η Παραμετρική (Variance – Covariance) και η προσομοίωση Monte Carlo, με χρονικό ορίζοντα μίας ημέρας και διάστημα εμπιστοσύνης 99%.

Ο κίνδυνος αγοράς ελέγχεται με τη θεσμοθέτηση και εφαρμογή δομημένων ορίων διαπραγματεύσεως τα οποία παρακολουθούνται καθημερινά.

### **Λειτουργικός κίνδυνος**

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών, οι οποίες προκαλούνται από την ανεπάρκεια ή την αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, πληροφοριακών συστημάτων, τον ανθρώπινο παράγοντα (εκουσίως ή ακουσίως), καθώς και την έλευση εξωτερικών γεγονότων.

Η Εταιρία αναγνωρίζει την ανάγκη προσδιορισμού, εκτιμήσεως, παρακολουθήσεως και μειώσεως του λειτουργικού κινδύνου που εμπεριέχεται στις λειτουργίες και στις δραστηριότητές της, καθώς επίσης και την ανάγκη διακρατήσεως επαρκών κεφαλαίων, προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τον εν λόγω τύπο κινδύνου.

Η Εταιρία εφαρμόζει συγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες για την διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η αξιολόγηση του λειτουργικού κινδύνου, και η διαδικασία συλλογής γεγονότων λειτουργικού κινδύνου, παρέχουν τη δυνατότητα στην Εταιρία να διαχειρίζεται τον κίνδυνο προληπτικά και με αποτελεσματικό τρόπο.

Σχετικά με τον λειτουργικό κίνδυνο και τα σχέδια αντιμετώπισεως επείγουσών αναγκών, η Εταιρία στα πλαίσια του Ομίλου Alpha Bank, έχει αναπτύξει και έχει υιοθετήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Ανακάμψεως όπου περιγράφονται λεπτομερώς το αναγκαίο ανθρώπινο δυναμικό, ο εξοπλισμός, τα πληροφοριακά στοιχεία (δεδομένα)

καθώς επίσης και οι ενέργειες που απαιτούνται σε περίπτωση διακοπής των εργασιών-κρίσιμων συστημάτων.

Επιπλέον, η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις πολιτικές και διαδικασίες οι οποίες ισχύουν για τον Όμιλο Alpha Bank και αναφέρονται στο Πλαίσιο Ασφαλείας Πληροφοριών του Ομίλου

### **Αριθμοδείκτες οικονομικής διαρθρώσεως (σε Εκατ. ευρώ)**

1. Δείκτες που δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχουν διατεθεί σε κυκλοφορούν και πάγιο ενεργητικό:

	<u>31.12.2017</u>		<u>31.12.2016</u>	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	40,95	=84,67%	35,26	=79,06%
Σύνολο ενεργητικού	48,36		44,60	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	7,41	=15,32%	9,34	=20,94%
Σύνολο ενεργητικού	48,36		44,60	

2. Δείκτης που δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρίας:

Καθαρή Θέση	29,19	=152,27%	30,66	=219,94%
Σύνολο υποχρεώσεων	19,17		13,94	

3. Δείκτες που δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της Εταιρίας:

Σύνολο υποχρεώσεων	19,17	=39,64%	13,94	=31,26%
Σύνολο παθητικού	48,36		44,60	
Καθαρή Θέση	29,19	=60,36%	30,66	=68,74%
Σύνολο παθητικού	48,36		44,60	

4. Δείκτης που δείχνει την δυνατότητα της Εταιρίας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού:

Κυκλοφορούν ενεργητικό	40,95	=220,87%	35,26	=264,12%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18,54		13,35	

### **Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας (σε Εκατ. ευρώ)**

5. Αριθμοδείκτης που απεικονίζει την συνολική απόδοση της Εταιρίας σε σύγκριση με τα συνολικά έσοδα υπηρεσιών:

	<u>31.12.2017</u>		<u>31.12.2016</u>	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(0,87)	=(14,60%)	(2,37)	=(39,57%)
Σύνολο εσόδων	5,96		5,99	

6. Αριθμοδείκτης που απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας:

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(0,87)	=(-2,98%)	(2,37)	=(7,73%)
Καθαρή Θέση	29,19		30,66	

7. Αριθμοδείκτης που απεικονίζει την αποδοτικότητα του συνόλου του ενεργητικού της Εταιρίας:

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(0,87)	=(-1,80%)	(2,37)	=(5,31%)
Σύνολο ενεργητικού	48,36		44,60	

### **ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ**

Προτείνεται η μη διανομή μερίσματος

Κατόπιν της παραθέσεως των ανωτέρω στοιχείων απολογισμού των εργασιών της Εταιρίας και της προβλεπόμενης πορείας της, παρακαλούμε Κύριοι Μέτοχοι, να προβείτε στην έγκριση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2017 της Εταιρίας.

Αθήναι, 27 Φεβρουαρίου 2018

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Κ. Αρώνης