



**ALPHA FINANCE**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31<sup>ΗΣ</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

**ΑΘΗΝΑΙ  
ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2019**

---



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σελίδα

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας "ΑΛΦΑ FINANCE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" της χρήσεως 31.12.2018 .....	1
Οικονομικές Καταστάσεις της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2018 .....	11
Κατάσταση αποτελεσμάτων .....	11
Ισολογισμός .....	12
Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος .....	13
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως .....	14
Κατάσταση ταμειακών ροών .....	15
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	16
Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία .....	16
1. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές .....	17
1.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων .....	17
1.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων .....	26
1.3 Εκτιμήσεις, κριτήρια λήψεως αποφάσεων και σημαντικές πηγές αβεβαιότητας .....	27
1.4 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	28
1.5 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα .....	28
1.6 Ταμείο και διαθέσιμα .....	28
1.7 Ενσώματα πάγια στοιχεία (ιδιοχρησιμοποιούμενα) .....	28
1.8 Επενδύσεις σε ακίνητα .....	28
1.9 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	29
1.10 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών μέσων .....	30
1.11 Φόρος εισοδήματος .....	30
1.12 Προβλέψεις .....	30
1.13 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους .....	31
1.14 Έσοδα .....	31
1.15 Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού και Υποχρεώσεων .....	32
1.16 Συγκριτικά στοιχεία .....	37
1.17 Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών .....	37
1.18 Προσδιορισμός Εύλογης Αξίας .....	37
1.19 Μισθώσεις .....	38
1.20 Ορισμός συνδεδεμένων μερών .....	39
2. Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες .....	40
3. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού .....	40
4. Γενικά Διοικητικά έξοδα .....	41
5. Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων .....	41
6. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα .....	41
7. (Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου απαιτήσεων και λοιπών χρηματοοικονομικών μέσων .....	42



---

8. Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος).....	42
9. Καθαρή ζημία ανά μετοχή.....	45
10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	45
11. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα).....	46
12. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	46
13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	47
14. Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο.....	47
15. Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου.....	48
16. Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου.....	48
17. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (απαιτήσεις και υποχρεώσεις).....	49
18. Λοιπές απαιτήσεις.....	50
19. Ταμείο και διαθέσιμα.....	50
20. Καθαρή θέση.....	50
21. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	51
22. Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο - Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών.....	53
23. Λοιπές υποχρεώσεις.....	53
24. Εγκεκριμένα δανειακά όρια.....	53
Πρόσθετες πληροφορίες.....	54
25. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών.....	54
26. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις.....	55
27. Γνωστοποιήσεις του Ν. 4261/2014.....	56
28. Επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9.....	56
29. Γνωστοποιήσεις κινδύνου.....	59
30. Κεφαλαιακή επάρκεια.....	67
31. Αμοιβές εκλεγμένων ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών.....	68
32. Αναμόρφωση κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2017.....	69
33. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	71

---

**Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας "ΑΛΦΑ FINANCE  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" της χρήσεως  
31.12.2018**

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Η εγχώρια οικονομία το 2018 ανέκαμψε με τους εντονότερους ρυθμούς ανάπτυξης από την έναρξη της κρίσης. Παρόλα αυτά, το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών επηρεάστηκε από το αρνητικό κλίμα στις ξένες αγορές και επιβαρύνθηκε περαιτέρω από τα νέα δεδομένα που άρχισαν να διαμορφώνονται στον τομέα των προβληματικών δανείων του Τραπεζικού κλάδου, ιδιαίτερα κατά το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2018.

Οι ξένες αγορές σημείωσαν σημαντική πτώση το 2018 κυρίως λόγω: α) του εμπορικού πόλεμου που ξέσπασε μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ, β) της επιβράδυνσης της ανάπτυξης της Κινεζικής οικονομίας, γ) της συντηρητικής (hawkish) στρατηγικής/ρητορικής της FED, ιδιαίτερα κατά το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο και δ) διάφορων άλλων παραγόντων που ενίσχυσαν το αίσθημα ανασφάλειας (Brexit, Τουρκική κρίση, Ιταλική κρίση, Αργεντινή). Ως αποτέλεσμα, οι αναδυόμενες αγορές υποχώρησαν κατά 17% περίπου από τα υψηλά του Ιανουαρίου 2018 (MSCI EM global σε ευρώ).

Παρόλα αυτά, η προβλεπόμενη ενίσχυση της οικονομίας πάνω από 2%, η επανέξοδος της χώρας στις αγορές και η απρόσκοπτη συνέχιση της επιτυχούς έως τώρα δημοσιονομικής προσαρμογής μπορούν να οδηγήσουν την αγορά σε άνοδο το 2019. Αυτό αφορά ιδιαίτερα τους μη τραπεζικούς τίτλους οι οποίοι κατά το 2018 κινήθηκαν περίπου παράλληλα με τις αναδυόμενες αγορές. Από την άλλη πλευρά, ο εκλογικός κύκλος ίσως επηρεάσει αρνητικά την διάθεση ανάληψης ρίσκου των επενδυτών, ενώ η πορεία του τραπεζικού κλάδου επίσης ενέχει ρίσκα που συνδέονται εν πολλοίς με κανονιστικά θέματα και το διαμορφούμενο πλαίσιο εξυγίανσης των προβληματικών δανείων.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά παρουσίασε σημαντική υποαπόδοση έναντι των βασικών χρηματιστηριακών δεικτών το 2018: Ελλάδα (ΓΔ) -23,6%, έναντι Γερμανίας (DAX) -18,3%, Αγγλίας (FTSE100) -14,5%, Γαλλίας (CAC) -11,0% και Η.Π.Α. (S&P 500) -6,2%.

Ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε υψηλό έτος στις 29 Ιανουαρίου 2018 (886,54 μονάδες) και χαμηλό έτος στις 20 Νοεμβρίου (593,05 μονάδες). Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς διαμορφώθηκε στα Ευρώ 44,9 δις στις 31 Δεκεμβρίου 2018, υποχωρώντας κατά 17,0% σε σχέση με τα Ευρώ 54,1 δις της 31ης Δεκεμβρίου 2017.

Από πλευράς εισροών/εκροών, οι αλλοδαποί επενδυτές πραγματοποίησαν καθαρές αγορές Ευρώ 252 εκατ. έναντι Ευρώ 72 εκατ. το 2017. Όσον αφορά στην υποκατηγορία των ιδιωτών ημεδαπών επενδυτών, παρατηρήθηκαν εκροές Ευρώ 2 εκατ. έναντι εκροών Ευρώ 50 εκατ. το 2017.

Στο τέλος Δεκεμβρίου 2018, οι εγχώριοι επενδυτές κατείχαν το 36,7% της συνολικής κεφαλαιοποίησης (έναντι 36,4% το Δεκέμβριο του 2017) και οι ξένοι επενδυτές το 63,3% της συνολικής κεφαλαιοποίησης (έναντι 63,6% το Δεκέμβριο του 2017). Η μέση κεφαλαιοποίηση περιόδου για το 2018 διαμορφώθηκε στα Ευρώ 52,1 δις έναντι των Ευρώ 50,2 δις για το 2017.

Η συνολική αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα Ευρώ 27,5 δις περίπου το 2018 έναντι Ευρώ 29,5 δις για το 2017, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 6,1%. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών για το 2018 διαμορφώθηκε στα Ευρώ 54,9 εκατ. έναντι των Ευρώ 58,2 εκατ. για το 2017.

Οι δέκα μεγαλύτερες χρηματιστηριακές εταιρίες πραγματοποίησαν το 82% της συνολικής αξίας συναλλαγών του 2018 έναντι 81% για το 2017, ενισχύοντας την τάση συγκέντρωσης των τελευταίων ετών. Το συνολικό μερίδιο επί της αξίας συναλλαγών των Remote Members για το 2018 μειώθηκε στο 14,2% (18,6% το 2017, 17,9% το 2016, 2015 18,5%. 2014 18.3%, 2013: 11,6%).

## **Προσωπικό**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας ανερχόταν σε 74 άτομα. Η Εταιρία υιοθέτησε το πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου της Τραπέζης στο οποίο συμμετείχαν 11 λειτουργοί στο σύνολο, εκ των οποίων 2 επέλεξαν τη μακροχρόνια άδεια και οι υπόλοιποι 9 αποχώρησαν. Δύο ακόμη λειτουργοί αποχώρησαν στο τέλος του έτους, οι οποίοι προσελήφθησαν στην Τράπεζα.

Οι εργαζόμενοι της Εταιρίας αποτελούν το σπουδαιότερο κεφάλαιο για την επιτυχία και την εξέλιξη της. Στο πλαίσιο συνεχούς αναπτύξεως και βελτισίσεως του προσωπικού της εταιρίας, συνεχίσθηκε η συνεργασία με την Διεύθυνση Εκπαιδύσεως 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 2019, βασική στρατηγική επιλογή της ΑΛΦΑ FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποτελεί η οργανική και κερδοφόρος ανάπτυξη των εργασιών της. Η Διοίκηση της ΑΛΦΑ FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ εκτιμά ότι κατά το 2019, εφόσον δεν υπάρξουν εξωγενείς συνθήκες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την ελληνική οικονομία, θα κινηθεί δυναμικά για περαιτέρω αύξηση του μεριδίου αγοράς και την οργανική κερδοφορία. 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	913.312,98
Τσιμισκή 43 – Θεσσαλονίκη	322,16	551.256,00
		<b>1.464.568,98</b>

### Οικονομική θέση και εξέλιξη εργασιών της Εταιρίας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες της Εταιρίας αυξήθηκαν κατά 9% και διαμορφώθηκαν στη χρήση 2018 σε Ευρώ 6,51 εκατ. έναντι Ευρώ 5,96 εκατ. στην προηγούμενη χρήση, ενώ τα έξοδα από αμοιβές και προμήθειες αυξήθηκαν κατά 8% και διαμορφώθηκαν στη χρήση 2018 σε Ευρώ 1,59 εκατ. έναντι Ευρώ 1,48 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Μετά από το φόρο εισοδήματος οι ζημίες ανήλθαν στο ποσό των Ευρώ 2,34 εκατ. έναντι Ευρώ 1,45 εκατ. στην προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω και του προγράμματος εθελουσίας εξόδου το οποίο ανήλθε περίπου σε Ευρώ 1 εκατ.

Το σύνολο εξόδων μη λαμβανομένου υπόψη του κόστους εθελουσίας εξόδου (Ευρώ 1 εκατ.) παρουσίασε οριακή αύξηση κατά 1% και διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 5,99 εκατ. έναντι Ευρώ 5,93 εκατ. στην προηγούμενη χρήση.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018, διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 25,3 εκατ. έναντι Ευρώ 29,2 εκατ. στην προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω των ζημιών της χρήσης και της επίπτωσης του νέου λογιστικού προτύπου Δ.Π.Χ.Π. 9, την 1 Ιανουαρίου 2018, ποσού Ευρώ 1,47 εκατ..

Το Ενεργητικό ανήλθε σε Ευρώ 40,6 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση 16% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η τρέχουσα αξία των αξιόγραφων εμπορικού χαρτοφυλακίου διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 1,5 εκατ. έναντι Ευρώ 2,1 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 2018 κυμάνθηκε μεταξύ 33% και 43% πολύ υψηλότερος 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 μείψεως 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 επειγουσών 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:

	<b><u>31.12.2018</u></b>		<b><u>31.12.2017</u></b>	
Κυκλοφορούν ενεργητικό	32,96	=81,28%	40,95	=84,67%
Σύνολο ενεργητικού	40,55		48,36	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	7,59	=18,72%	7,41	=15,32%
Σύνολο ενεργητικού	40,55		48,36	

2. Δείκτης που δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρίας:

Καθαρή Θέση	25,33	=166,32%	29,19	=152,27%
Σύνολο υποχρεώσεων	15,23		19,17	

3. Δείκτες που δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της Εταιρίας:

Σύνολο υποχρεώσεων	15,23	=37,56%	19,17	=39,64%
Σύνολο παθητικού	40,55		48,36	
Καθαρή Θέση	25,33	=62,47%	29,19	=60,36%
Σύνολο παθητικού	40,55		48,36	

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

Κυκλοφορούν ενεργητικό	32,96	=224,52%	40,95	=220,87%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14,68		18,54	

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

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

	<b><u>31.12.2018</u></b>		<b><u>31.12.2017</u></b>	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(2,38)	=36,56%	(0,87)	=14,59%
Σύνολο εσόδων από αμοιβές και προμήθειες	6,51		5,96	

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

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(2,38)	= (9,40%)	(0,87)	= (2,98%)
Καθαρή Θέση	25,33		29,19	

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

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(2,38)	= (5,87%)	(0,87)	= (1,80%)
Σύνολο ενεργητικού	40,55		48,36	

### Λοιπές Πληροφορίες

Έχουν υιοθετηθεί οι πολιτικές του Ομίλου και δεν αντιμετωπίζονται εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα, θέματα κοινωνικά, σεβασμού των δικαιωμάτων του ανθρώπου και ζητήματα διαφορετικότητας. Στην Εταιρία, ο σεβασμός των δικαιωμάτων του ανθρώπου, των ίσων ευκαιριών και της διαφορετικότητας καλύπτει τους πελάτες, τους προμηθευτές και τους εργαζομένους.

Η εταιρία αναγνωρίζει τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις των δραστηριοτήτων της και ενθαρρύνει τους πελάτες, τους προμηθευτές και τους εργαζόμενους προς την υιοθέτηση βέλτιστων περιβαλλοντικών πρακτικών, σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές του Ομίλου.

### Διάθεση Κερδών

Προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού Ευρώ 4 εκατ. από τα κέρδη παρελθουσών χρήσεων. 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 2018 της Εταιρίας.

Αθήναι, 27 Φεβρουαρίου 2019

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Κ. Αρώνης

Πάρις Μ. Βασιλειάδης

## **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 2018, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων 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 2018, 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.

#### **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 31/12/2018.
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 2019  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

### **Γεώργιος Αλ. Λιούμπας**

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

A.M. ΣΟΕΛ: 39311

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

A.M. ΣΟΕΛ: Ε 120

Η Deloitte αναφέρεται σε μία ή περισσότερες από τις εταιρείες μέλη, του διεθνούς δικτύου εταιρειών-μελών Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") και τις συναφείς οντότητες αυτών. Η DTTL (επίσης αναφέρεται και ως "Deloitte Global") και κάθε μία από τις εταιρείες μέλη της είναι νομικά χωριστές και ανεξάρτητες οντότητες. Η DTTL δεν παρέχει υπηρεσίες σε πελάτες. Παρακαλούμε επισκεφθείτε την ιστοσελίδα [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) για περισσότερες πληροφορίες.

Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών», η «Deloitte Business Solutions A.E.», η «Deloitte Business Process Solutions Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Λογιστικών Υπηρεσιών» και η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» είναι οι ελληνικές εταιρείες μέλη της Deloitte Touche Tohmatsu Limited, μιας ιδιωτικής Βρετανικής εταιρείας περιορισμένης ευθύνης («DTTL»). Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» παρέχει ελεγκτικές (audit) υπηρεσίες καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες διαχείρισης εταιρικού κινδύνου (risk advisory), η «Deloitte Business Solutions A.E.» χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και η «Deloitte Business Process Solutions Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Λογιστικών Υπηρεσιών» λογιστικές υπηρεσίες (accounting outsourcing). Η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» επιχειρήσεων με έδρα στη Θεσσαλονίκη είναι ένα κέντρο καινοτομίας που παρέχει χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax), συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και συμβουλευτικές υπηρεσίες διαχείρισης εταιρικού κινδύνου (risk advisory). Η «Κοιμτζόγλου-Μπακάλης-Βενιέρης-Λεβέντης & Συνεργάτες Δικηγορική Εταιρία» ("KBVL Law Firm") είναι ελληνική δικηγορική εταιρεία που παρέχει νομικές υπηρεσίες και συμβουλές στην Ελλάδα.

Η Deloitte είναι ένα κορυφαίο διεθνές δίκτυο παροχής ελεγκτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών διασφάλισης, συμβουλευτικών χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών διαχείρισης εταιρικού κινδύνου, φορολογικών και συναφών υπηρεσιών. Το δίκτυο των εταιρειών μελών μας, που δραστηριοποιούνται σε περισσότερες από 150 χώρες, προσφέρει υπηρεσίες σε 4 εκ των 5 εταιρειών του Fortune Global 500®. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με το πώς τα περίπου 286.000 στελέχη της Deloitte δημιουργούν τον αντίκτυπο που μετράει παρακαλούμε να επισκεφθείτε το [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

Η παρούσα επικοινωνία περιέχει αποκλειστικά και μόνο γενικές πληροφορίες και καμία εκ των Deloitte Touche Tohmatsu Limited, των εταιρειών μελών της, ή άλλων συναφών οντοτήτων αυτών, (από κοινού το "Δίκτυο της Deloitte") δε δύναται να θεωρηθεί ότι παρέχει δια της παρούσας επαγγελματικές συμβουλές ή υπηρεσίες. Προτού λάβετε αποφάσεις ή προβείτε σε ενέργειες που μπορεί να επηρεάσουν τα οικονομικά ή την επιχείρησή σας, θα πρέπει να συμβουλευτείτε εξειδικευμένο επαγγελματία σύμβουλο. Καμία νομική οντότητα του δικτύου της Deloitte ευθύνεται για οιαδήποτε ζημία υποστεί οποιοδήποτε πρόσωπο που βασίσθηκε στην παρούσα.

© 2019. Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε με τη Deloitte Ελλάδα.

Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2018

## Κατάσταση αποτελεσμάτων

(ποσά σε Ευρώ)	Σημείωση	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
		31.12.2018	31.12.2017* (αναμορφωμένες)
Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες	2	6.508.037,90	5.964.091,45
Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες	2	(1.598.872,24)	(1.480.413,82)
<b>Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες</b>		<b>4.909.165,66</b>	<b>4.483.677,63</b>
Έσοδα από μερίσματα		15.337,35	11.883,09
Λοιπά έσοδα		84.100,08	81.641,26
<b>Σύνολο καθαρών εσόδων</b>		<b>5.008.603,09</b>	<b>4.577.201,98</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3	(4.141.890,01)	(3.184.900,05)
Γενικά Διοικητικά έξοδα	4	(2.417.168,11)	(2.344.379,78)
Αποσβέσεις	5	(319.156,15)	(322.381,71)
Λοιπά έξοδα		(119.589,42)	(75.860,43)
<b>Σύνολο Εξόδων</b>		<b>(6.997.803,69)</b>	<b>(5.927.521,97)</b>
<b>Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων</b>	6	<b>121.366,60</b>	<b>163.361,15</b>
<b>(Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου</b>	7	<b>(509.667,02)</b>	<b>321.537,50</b>
<b>Καθαρή ζημία πριν το φόρο εισοδήματος</b>		<b>(2.377.501,02)</b>	<b>(865.421,34)</b>
Φόρος εισοδήματος	8	39.230,09	(588.254,97)
<b>Καθαρή ζημία μετά το φόρο εισοδήματος</b>		<b>(2.338.270,93)</b>	<b>(1.453.676,31)</b>
<b>Καθαρή ζημία ανά μετοχή (βασικά και προσαρμοσμένα σε Ευρώ)</b>	9	<b>(11,69)</b>	<b>(7,27)</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-71) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

\* Η Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της 31.12.2017 έχει αναμορφωθεί ώστε να καταστεί ομοειδή και συγκρίσιμη με αυτή της χρήσης που έληξε την 31.12.2018 (σημ. 32).



## Ισολογισμός

(ποσά σε Ευρώ)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	Σημείωση	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	400.361,04	431.175,81
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	11	196.810,15	278.860,18
Επενδύσεις σε ακίνητα	12	1.464.568,98	1.505.331,26
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	141.872,85	95.227,33
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	5.386.912,42	5.104.359,10
		<b>7.590.525,44</b>	<b>7.414.953,68</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	14	4.813.952,87	7.318.512,86
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	15	1.524.861,70	2.141.109,30
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου			
Αποτιμωμένα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση	16	6.995.310,00	--
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	16	--	4.999.750,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	18.626,30	8.392,00
Λοιπές απαιτήσεις	18	8.612.616,84	7.489.725,24
Ταμείο και διαθέσιμα	19	2.656.021,83	8.252.317,86
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	19	8.342.920,38	10.736.845,97
		<b>32.964.309,92</b>	<b>40.946.653,23</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>40.554.835,36</b>	<b>48.361.606,91</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	10.200.000,00	10.200.000,00
Αποθεματικά	20	3.307.367,34	3.349.025,50
Αποτελέσματα εις νέον	20	11.822.039,09	15.645.324,35
<b>Σύνολο καθαρής θέσεως</b>		<b>25.329.406,43</b>	<b>29.194.349,85</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	21	545.164,01	623.534,35
		<b>545.164,01</b>	<b>623.534,35</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	22	4.094.920,09	4.641.823,75
Ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	22	8.342.920,38	10.736.845,97
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	4.569,60	37,00
Λοιπές υποχρεώσεις	23	2.237.854,85	3.165.015,99
		<b>14.680.264,92</b>	<b>18.543.722,71</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>15.225.428,93</b>	<b>19.167.257,06</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>40.554.835,36</b>	<b>48.361.606,91</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-71) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



## Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος

(ποσά σε Ευρώ)

Σημείωση	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Ζημία μετά το φόρο εισοδήματος</b>	<b>(2.338.270,93)</b>	<b>(1.453.676,31)</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	--	(4.100,00)
Μεταβολή του αποθεματικού των αξιογράφων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	(58.817,58)	--
Αναβαλλόμενος φόρος	8 17.159,42	1.189,00
	<b>(41.658,16)</b>	<b>(2.911,00)</b>
<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>		
Μεταβολή αναλογιστικών κερδών/(ζημιών) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	21 (1.195,21)	(15.249,62)
Αναβαλλόμενος φόρος	8 (9.743,99)	4.422,39
	<b>(10.939,20)</b>	<b>(10.827,23)</b>
<b>Σύνολο αποτελεσμάτων, μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση</b>	<b>(52.597,36)</b>	<b>(13.738,23)</b>
<b>Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος</b>	<b>(2.390.868,29)</b>	<b>(1.467.414,54)</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-71) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



**Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως**

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1.1.2017</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 περιόδου, 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)
<b>Συνολικό αποτέλεσμα περιόδου μετά το φόρο εισοδήματος</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(2.911,00)</b>	<b>(1.464.503,54)</b>	<b>(1.467.414,54)</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2017</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>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2017</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>
<b>Επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9 την 1.1.2018</b>	<b>28</b>	--	--	--	<b>(1.474.075,13)</b>	<b>(1.474.075,13)</b>
<b>Υπόλοιπο 1.1.2018</b>		<b>10.200.000,00</b>	<b>3.300.000,00</b>	<b>49.025,50</b>	<b>14.171.249,22</b>	<b>27.720.274,72</b>
Αποτέλεσμα περιόδου, μετά το φόρο εισοδήματος		--	--	--	(2.338.270,93)	(2.338.270,93)
Λοιπά αποτελέσματα, μετά το φόρο εισοδήματος, που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση		--	--	(41.658,16)	(10.939,20)	(52.597,36)
<b>Συνολικό αποτέλεσμα περιόδου μετά το φόρο εισοδήματος</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(41.658,16)</b>	<b>(2.349.210,13)</b>	<b>(2.390.868,29)</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2018</b>	<b>20</b>	<b>10.200.000,00</b>	<b>3.300.000,00</b>	<b>7.367,34</b>	<b>11.822.039,09</b>	<b>25.329.406,43</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-71) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών**
*(ποσά σε Ευρώ)*

	Σημείωση	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
		31.12.2018	31.12.2017*
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		(2.377.501,02)	(865.421,34)
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές του κέρδους για:</i>			
Αποσβέσεις	5	319.156,15	322.381,77
Απομειώσεις και προβλέψεις πιστωτικού κινδύνου	7	509.667,02	(321.537,50)
Λοιπές προβλέψεις	3	170.126,70	--
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζόμενους	21	838.568,55	58.649,88
(Κέρδη)/ζημίες αποτίμησης μετοχών	6	262.878,05	199.636,59
(Πιστωτικοί) – Χρεωστικοί τόκοι	6	(139.652,24)	(162.866,76)
Ζημίες διαγραφής παγίων		16.668,61	47,48
		(400.088,18)	(769.109,88)
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:</i>			
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(874.960,06)	3.973.680,94
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων		(1.540.771,19)	500.924,02
Πωλήσεις / (αγορές) χρεογράφων		(2.759.840,29)	(90.991,59)
<i>Μείον:</i>			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(155.728,41)	(140.328,01)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>(5.731.388,13)</b>	<b>3.474.175,48</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	10-11	(182.197,68)	(459.410,25)
Μερίσματα εισπραχθέντα		15.337,35	11.883,09
Τόκοι εισπραχθέντες		301.952,43	290.585,38
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>135.092,10</b>	<b>(156.941,78)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	24	--	--
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α)+(β)+(γ)</b>		<b>(5.596.296,03)</b>	<b>3.317.233,70</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ενάρξεως χρήσεως	19	8.252.317,86	4.935.084,16
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξεως χρήσεως</b>	19	<b>2.656.021,83</b>	<b>8.252.317,86</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 16-71) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

\* Ορισμένα κονδύλια της Κατάστασης ταμειακών ροών της 31.12.2017 έχουν αναμορφωθεί ώστε να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με αυτά της χρήσης που έληξε την 31.12.2018 (σημ. 32)

## 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 Μέρλιν 5. Έως την 10.2.2008 η επωνυμία της Εταιρίας ήταν «Άλφα Finance Ανώνυμη Χρηματιστηριακή Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών». Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί έως το 2039, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως.

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

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της Alpha Τράπεζας Α.Ε. («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
Ιωάννης Μ. Εμίρης	Μέλος

### Συνεργαζόμενες Τράπεζες

ALPHA BANK  
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ATTICA BANK  
EUROBANK

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από την Τακτική Γενική συνέλευση της 14.06.2018 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**  
Γεώργιος Λιούμπας  
DELOITTE A.E. Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών  
ΑΜ ΣΟΕΛ 39311

## 1. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

### 1.1 Βάση καταρτίσεως των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν στη χρήση 1.1 - 31.12.2018 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 επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λουπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση (αφορά στην τρέχουσα χρήση)
- Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση (αφορά στη χρήση του 2017)
- Υποχρεώσεις από ανοικτές πωλήσεις

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

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που περιγράφονται στις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2017. Σημειώνεται, ωστόσο, πως η υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Π. 9 επέφερε σημαντικές τροποποιήσεις στις ακολουθούμενες λογιστικές αρχές που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Οι λογιστικές αυτές αρχές, οι οποίες έχουν εφαρμογή από 1.1.2018, παρουσιάζονται στις λογιστικές αρχές. Η συγκριτική πληροφορία για το 2017 δεν αναμορφώθηκε, όπως σχετικά επιτρέπεται από το Δ.Π.Χ.Π. 9. Επιπρόσθετα, οι ακολουθούμενες λογιστικές αρχές της τρέχουσας περιόδου έλαβαν υπόψη τα ακόλουθα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων καθώς και τη Διερμηνεία 22 τα οποία εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόστηκαν από 1.1.2018:

► **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2** «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»: Ταξινόμηση και αποτίμηση των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (Κανονισμός 2018/289/26.2.2018)

Την 20.6.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 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 ανωτέρω τροποποίηση δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

► **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 4 «Ασφαλιστήρια συμβόλαια»:** Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα σε συνδυασμό με το Δ.Π.Χ.Π. 4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια (Κανονισμός 2017/1988/3.11.2017)

Την 12.9.2016 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 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 Δ.Π.Χ.Π. 9 έως την 1.1.2021 και
- όλες οι εταιρίες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια και υιοθετούν το Δ.Π.Χ.Π. 9 έχουν τη δυνατότητα, έως ότου εφαρμόσουν το Δ.Π.Χ.Π. 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 Πληροφόρησης 9:** «Χρηματοοικονομικά μέσα» (Κανονισμός 2016/2067/22.11.2016)

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

#### Ταξινόμηση και αποτίμηση

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

i. Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών. Προβλέπονται οι ακόλουθες τρεις κατηγορίες επιχειρησιακών μοντέλων:

- επιχειρησιακό μοντέλο το οποίο έχει ως στόχο τη διακράτηση χρηματοοικονομικών μέσων προκειμένου να εισπραχθούν οι συμβατικές ταμειακές τους ροές (hold to collect),
- επιχειρησιακό μοντέλο του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (hold to collect and sell),
- λοιπά επιχειρησιακά μοντέλα

ii. 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 Δ.Π.Χ.Π. 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 Δ.Π.Χ.Π. 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 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 Δ.Π.Χ.Π. 9 έχει επιφέρει την τροποποίηση και άλλων προτύπων και κυρίως του Δ.Π.Χ.Π. 7 στο οποίο έχουν προστεθεί νέες γνωστοποιήσεις.

Η επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9 στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας αναφέρεται στη σημείωση 28.

► **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 15:** «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» (Κανονισμός 2016/1905/22.9.2016) και **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 15** «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»: Διευκρινίσεις στο Δ.Π.Χ.Π. 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες (Κανονισμός 2017/1987/31.10.2017)

Την 28.5.2014 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων το πρότυπο Δ.Π.Χ.Π. 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 ασφαλιστήρια 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 Δ.Π.Χ.Π. 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»

Την 12.4.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 15 με την οποία παρείχε διευκρινίσεις ως προς την εφαρμογή του.

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 στα πλαίσια των χρηματιστηριακών/επενδυτικών δραστηριοτήτων.

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, η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 15 δεν επέφερε μεταβολές στην χρονική αναγνώριση των εσόδων και ως εκ τούτου δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Η Εταιρία εφαρμόζει το νέο πρότυπο από 1.1.2018 χωρίς να προβεί σε αναμόρφωση της συγκριτικής πληροφορίας για το 2017.

▶ **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα»:** Αναταξινομήσεις από ή στην κατηγορία των επενδυτικών ακινήτων (Κανονισμός 2018/400/14.3.2018)

Την 8.12.2016 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 40 με την οποία διευκρίνισε 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 υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

▶ **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, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1 και ΔΛΠ 28.



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

► **Διερμηνεία 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»** (Κανονισμός 2018/519/28.3.2018)

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 καθορισθεί 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 υιοθέτηση της ανωτέρω Διερμηνείας δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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 1.1.2019 και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία:

• **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»:** Χαρακτηριστικά προεξόφλησης με αρνητική αποζημίωση (Κανονισμός 2018/498/22.3.2018).

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019.

Την 12.10.2017 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 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 Δ.Π.Χ.Π. 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.

• **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 Δ.Π.Χ.Π. 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 ως μισθωτής θα εφαρμόσει το πρότυπο αναδρομικά αναγνωρίζοντας τη σωρευτική επίδραση της αρχικής εφαρμογής στα ίδια κεφάλαια της 1.1.2019 και δεν θα αναμορφώσει τη συγκριτική πληροφορία.

Κάνοντας χρήση της πρακτικής διευκόλυνσης (practical expedient) η Εταιρία κατά την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής δεν θα επαναξιολογήσει εάν μία σύμβαση αποτελεί ή εμπεριέχει μία μίσθωση και συνεπώς θα εφαρμόσει το πρότυπο στις συμβάσεις που είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί ως μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17.

Επίσης, η Εταιρία θα επιλέξει τις ακόλουθες πρακτικές διευκολύνσεις κατά τη μετάβαση:

- θα εφαρμόσει ενιαίο προεξοφλητικό επιτόκιο σε όλες τις μισθώσεις
- θα εξαιρέσει τα αρχικά κόστη σύναψης σύμβασης από την αποτίμηση του δικαιώματος χρήσης και
- θα χρησιμοποιήσει την αποκτηθείσα γνώση για τον καθορισμό της διάρκειας μίσθωσης εάν η σύμβαση περιλαμβάνει δικαιώματα παράτασης ή καταγγελίας της μίσθωσης.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία δεν θα εφαρμόσει τις νέες διατάξεις στις μισθώσεις των οποίων η διάρκεια δεν υπερβαίνει τους 12 μήνες (short term) καθώς και στις μισθώσεις στις οποίες το στοιχείο που εκμισθώνεται είναι χαμηλής αξίας (αξίας μικρότερης των 5.000 ευρώ όταν είναι καινούργιο).

Η Εταιρία ως οριακό επιτόκιο δανεισμού (IBR) θα χρησιμοποιήσει το επιτόκιο της χρηματοδότησης με εξασφάλιση (secured funding) της μητρικής Alpha Bank ανάλογα με τη διάρκεια της μίσθωσης. Για τον προσδιορισμό του εν λόγω επιτοκίου χρησιμοποιήθηκαν ως σημείο αναφοράς οι αποδόσεις των εκδόσεων εξασφαλισμένου δανεισμού της Τραπέζης καθώς και η διαφορά των αποδόσεων αυτών από τις αποδόσεις των εκδόσεων του Ελληνικού Δημοσίου.

Η Εταιρία εκτιμά ότι θα αναγνωρίσει δικαίωμα χρήσης καθώς και υποχρέωση από μισθώσεις ποσού Ευρώ 1 εκατ. περίπου και δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στην Καθαρή Θέση και στον Δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας.

• **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28** «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (Κανονισμός 2019/237/8.2.2019).

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 Δ.Π.Χ.Π. 9, συμπεριλαμβανομένου των απαιτήσεων απομείωσης. Κατά την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 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.

► **Διερμηνεία 23** «Αβεβαιότητα σχετικά με τους λογιστικούς χειρισμούς φόρου εισοδήματος». Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2019.

Την 7.6.2017 το 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.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1** «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» και του **Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 8** “Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη»  
Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2020.

Στις 31.10.2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας γνωστοποιήσεων εξέδωσε τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 ώστε να εναρμονίσει τον ορισμό της σημαντικότητας σε όλα τα πρότυπα και να αποσαφηνίσει κάποια σημεία του ορισμού.

Ο νέος ορισμός προβλέπει ότι μία πληροφορία είναι σημαντική εάν το γεγονός της παράλειψης, υπόκρυψης ή ανακριβούς γνωστοποίησής της εύλογα θα αναμενόταν να επηρεάσει τις αποφάσεις που οι κύριοι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων λαμβάνουν βάσει αυτών των καταστάσεων που παρέχουν οικονομικές πληροφορίες για μία συγκεκριμένη εταιρία. Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν παραδείγματα περιστάσεων που ενδέχεται να οδηγήσουν στην απόκρυψη σημαντικής πληροφορίας. Επίσης, το Συμβούλιο τροποποίησε τον ορισμό της σημαντικότητας στο Ενωσιολογικό Πλαίσιο (Conceptual Framework) ώστε να το εναρμονίσει με το νέο ορισμό σύμφωνα με τα ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8.

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

#### ► Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη από 1.1.2020

Την 22.10.2018 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Π. 3 με στόχο να αντιμετωπιστούν δυσκολίες που προκύπτουν όταν μία οντότητα προσδιορίζει εάν απέκτησε μία επιχείρηση ή μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού. Με τις τροποποιήσεις αποσαφηνίζονται οι προϋποθέσεις που πρέπει κατ' ελάχιστον να πληρούνται ώστε να έχει αποκτηθεί επιχείρηση, αφαιρείται η αξιολόγηση της ικανότητας του συμμετέχοντα στην αγορά να αντικαταστήσει ελλείποντα μέρη, οριοθετεί τον ορισμό της παραγωγής, προσθέτει οδηγίες για την αξιολόγηση του κατά πόσο μία αποκτώμενη διαδικασία είναι ουσιαστική, εισάγει μία προαιρετική άσκηση συγκέντρωσης εύλογης αξίας και προσθέτει ενδεικτικά παραδείγματα.

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

#### ► 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 Δ.Π.Χ.Π. 17 το οποίο αντικαθιστά το Δ.Π.Χ.Π. 4 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια». Σε αντίθεση με το Δ.Π.Χ.Π. 4, το νέο πρότυπο εισάγει μία συνεπή μεθοδολογία αποτίμησης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Οι κυριότερες αρχές του Δ.Π.Χ.Π. 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 ζημιόγonos, 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 Δ.Π.Χ.Π. 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.

- **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.

## 1.2 Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2018 κατά τη συνεδρίαση της 27<sup>ης</sup> Φεβρουαρίου 2019. 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
- Αναμενόμενες ζημιές πιστωτικού κινδύνου 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 31.12.2018, 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.

Αναφορικά με το πρόγραμμα οικονομικής στήριξης της Ελλάδας σημειώνεται ότι στη συνεδρίαση του Eurogroup της 21.6.2018 επιβεβαιώθηκε η ολοκλήρωση της τέταρτης και τελευταίας αξιολογήσεως του προγράμματος και συμφωνήθηκαν τα μεσοπρόθεσμα μέτρα και οι σχετικές προϋποθέσεις συνέχισης των μεταρρυθμίσεων, για την ενίσχυση της βιωσιμότητας του ελληνικού δημοσίου χρέους. Σε συνέχεια των εθνικών διαδικασιών, ολοκληρώθηκε την 1η Αυγούστου από το Διοικητικό Συμβούλιο του ESM η εκταμίευση της τελευταίας δόσεως του προγράμματος συνολικού ποσού € 15 δισ. το οποίο θα χρησιμοποιηθεί τόσο για την εξυπηρέτηση του χρέους (€ 5,5 δισ.) όσο και για το σχηματισμό ταμειακού αποθέματος ασφαλείας (€ 9,5 δισ.) το συνολικό ύψος του οποίου διαμορφώνεται σε € 24,1 δισ. και το οποίο υπολογίζεται ότι θα μπορεί να καλύπτει τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελληνικής Δημοκρατίας για διάστημα περίπου 22 μηνών από τον Αύγουστο του 2018 μειώνοντας σημαντικά τους ενδεχόμενους χρηματοδοτικούς κινδύνους μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος. Πέραν των ανωτέρω σημειώνεται ότι η Ελληνική Δημοκρατία προβαίνει σε ενέργειες προκειμένου να ανακτήσει σταδιακά την πρόσβασή της στις χρηματαγορές για την κάλυψη των δανειακών της αναγκών.

Η Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη:

- την ολοκλήρωση του προγράμματος οικονομικής στήριξης τον Αύγουστο
- ότι οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων με βάση τις ισχύουσες διατάξεις κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2018 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 απαιτούμενων από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ.575/2013, το ν.4261/2014 καθώς και τον εκτελεστικό κανονισμό 680/28.6.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,
- 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 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.

#### 1.8 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 χρηματορροές 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 απαξίωσης.

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.

## 1.9 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άϋλα 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.

### 1.10 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών μέσων

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.

### 1.11 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.

### 1.12 Προβλέψεις

Η Εταιρία αναγνωρίζει προβλέψεις όταν εκτιμά ότι υφίσταται παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, που έχει προκληθεί από γεγονότα που έχουν ήδη συμβεί και είναι σχεδόν βέβαιο ότι η τακτοποίησή της θα δημιουργήσει μία εκροή, το ύψος της οποίας εκτιμάται αξιόπιστα. Αντιθέτως, στις περιπτώσεις που είτε η εκροή είναι πιθανή είτε αυτή δεν μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, η Εταιρία δεν προβαίνει στην αναγνώριση πρόβλεψης αλλά στη γνωστοποίηση της ενδεχόμενης υποχρέωσης, λαμβάνοντας υπόψη τη σημαντικότητά της. Η εκτίμηση για την πιθανότητα ή μη της εκροής καθώς και για το ύψος της επηρεάζονται από παράγοντες εκτός ελέγχου της Εταιρίας, όπως ενδεικτικά είναι οι δικαστικές αποφάσεις και η πρακτική εφαρμογή νομοθετικών διατάξεων. Οι εκτιμήσεις, οι παραδοχές 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 λήψεως 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.

### 1.13 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

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

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρία και την αιτία εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως, το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται. Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση ανατιολόγητης απολύσεως.

Η υποχρέωση της Εταιρίας 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.

### 1.14 Έσοδα

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 στα πλαίσια των χρηματιστηριακών/επενδυτικών δραστηριοτήτων.

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.

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.

### 1.15 Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Η Εταιρία αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά μέσα ως στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων εφόσον καθίσταται αντισυμβαλλόμενο μέρος που αποκτά δικαιώματα ή αναλαμβάνει υποχρεώσεις βάσει των συμβατικών όρων του χρηματοοικονομικού μέσου. Κατά την αρχική αναγνώριση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, η αξία κατά την αρχική αναγνώριση προσαυξάνεται με τα έσοδα συναλλαγών και μειώνεται με τα έσοδα και τις προμήθειες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση ή τη δημιουργία τους.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρίας αφορούν τα αξιόγραφα του εμπορικού και του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τις απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, τις υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο και ορισμένα στοιχεία των λοιπών απαιτήσεων και λοιπών υποχρεώσεων.

Τα αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν μετοχές για τις οποίες υπάρχει πρόθεση για την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα, προκειμένου να αξιοποιηθούν βραχυχρόνιες διακυμάνσεις της αγοράς. Οι μεταβολές από την εκτίμηση της εύλογης αξίας καθώς και τα αποτελέσματα από την πώληση των μετοχών αναγνωρίζονται στην γραμμή Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Παράγωγα είναι 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 (συνάλλαγμα, επιτόκια, δείκτη ή άλλη μεταβλητή). Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, αναγνωρίζεται ως στοιχείο του ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία, αναγνωρίζεται ως στοιχείο των υποχρεώσεων. Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης, είτε για σκοπούς εμπορικούς.

Όλα τα παράγωγα ανεξάρτητα του σκοπού για τον οποίο προορίζονται αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και οι διαφορές αποτίμησης που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων. Η Εταιρία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης.

Τα αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε έντοκα γραμμάτια, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση καθώς ικανοποιούνται ταυτόχρονα τα εξής:

- εντάσσονται σε επιχειρησιακό μοντέλο του οποίου ο στόχος ικανοποιείται τόσο με την πώληση όσο και με την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών,
- οι συμβατικοί όροι που τα διέπουν προβλέπουν αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου, οι οποίες θα πρέπει να καταβληθούν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες (Solely Payments of Principal and Interest- SPPI).

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας εξετάζονται περιοδικά για την ύπαρξη αναμενόμενων ζημιών απομείωσης.

Οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις της Εταιρίας που αφορούν τις τραπεζικές καταθέσεις, τις απαιτήσεις από πελάτες και το χρηματιστήριο και τις λοιπές απαιτήσεις ταξινομούνται στο χαρτοφυλάκιο των χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος καθώς:

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

Οι απαιτήσεις από τους πελάτες και το χρηματιστήριο και οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις της Εταιρίας, είναι συνήθως άμεσα απαιτητές και ως εκ τούτου δεν ενσωματώνεται σε αυτές αμοιβή για το πέρασμα του χρόνου (time value). Ο υπολογισμός της αναμενόμενης ζημιάς πιστωτικού κινδύνου που εφαρμόζει η Εταιρία για τις απαιτήσεις αυτές πραγματοποιείται για όλη τη διάρκεια της ζωής τους (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια), βάσει της απλοποιημένης προσέγγισης που προβλέπει το Δ.Π.Χ.Π. 9.

Για τον προσδιορισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, η Εταιρία χρησιμοποιεί πίνακα προβλέψεων πιστωτικής ζημιάς με βάση την ενηλικίωση των υπολοίπων. Σύμφωνα με την δραστηριότητα της Εταιρίας οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από τις εκκαθαρίσεις συναλλαγών χρηματιστηριακών πράξεων, οι οποίες είναι εισπρακτέες άμεσα μετά την εκκαθάριση αυτών, και από τις απαιτήσεις που αφορούν το κόστος διατήρησης των επενδυτικών λογαριασμών. Η Εταιρία θεωρεί ότι το ρίσκο αθέτησης "risk of default" για τις εκκαθαρισμένες πράξεις αυξάνεται σημαντικά όταν για κάποιο λόγο η πληρωμή μετά την ημερομηνία εκκαθάρισης δεν έχει πραγματοποιηθεί ή όταν οι πελάτες δεν τηρούν τις συμβατικές τους υποχρεώσεις.

Πιο συγκεκριμένα η κατηγοριοποίηση των πελατών και η αντιμετώπιση αυτών όσον αφορά το πιστωτικό κίνδυνο έχει ως εξής:

α) **Πελάτες margin ή βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit):** Αφορά ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/χαρτοφυλάκιο ασφαλείας όπως αυτό ρυθμίζεται από την συμβατική σχέση με τον πελάτη. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων, καθώς και αυτών που δημιουργούνται από τον υπολογισμό χρεωστικών τόκων ανά ημερολογιακό τρίμηνο, σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο ποσοστό κάλυψης παραμένει στα επιθυμητά επίπεδα. Ενδείξεις απομείωσης υπάρχουν στην περίπτωση όπου το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας των πελατών αποτιμημένο σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία αναφοράς προσεγγίζει την αξία του περιθωρίου του πελάτη. Η ύπαρξη τέτοιου γεγονότος, κρίνεται εξαιρετικά απίθανη καθώς συμβατικά το περιθώριο ορίζεται σε ένα ποσοστό αρκετά χαμηλότερο της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Στην περίπτωση όπου υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης, η αναμενόμενη πρόβλεψη απομείωσης



σχηματίζεται με βάση την πιθανότητα αθέτησης του πελάτη βασιζόμενη κυρίως σε ιστορικά στοιχεία και λαμβάνοντας υπόψη ως εξασφάλιση το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας αποτιμημένο σε εύλογες αξίες (κατά την ημερομηνία αναφοράς) καθώς συμβατικά υπάρχει η δυνατότητα ρευστοποίησης του από την Εταιρία.

**β) Πελάτες με θέση σε παράγωγα προϊόντα:** Αφορά ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/χαρτοφυλάκιο όπως αυτό ρυθμίζεται από την συμβατική σχέση με τον πελάτη. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων (μετρητά ή/και μετοχές) διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο περιθώριο ασφάλισης του πελάτη είναι επαρκές. Στην περίπτωση που δεν είναι επαρκές η Εταιρία κλείνει την η αντίστοιχη θέση του πελάτη την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Εάν η θέση κλείσει και τα μετρητά δεν επαρκούν, τότε ρευστοποιείται μέρος του χαρτοφυλακίου ασφαλείας του πελάτη. Ενδείξεις απομείωσης υπάρχουν στην περίπτωση όπου το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας των πελατών αποτιμημένο σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία αναφοράς προσεγγίζει την αξία του περιθωρίου του πελάτη. Η ύπαρξη τέτοιου γεγονότος, κρίνεται εξαιρετικά απίθανη καθώς συμβατικά το περιθώριο ορίζεται σε ένα ποσοστό αρκετά χαμηλότερο της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ασφαλείας. Στην περίπτωση όπου υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης, η αναμενόμενη πρόβλεψη απομείωσης σχηματίζεται με βάση την πιθανότητα αθέτησης του πελάτη βασιζόμενη κυρίως σε ιστορικά στοιχεία και λαμβάνοντας υπόψη ως εξασφάλιση το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας αποτιμημένο σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία αναφοράς.

**γ) Θεσμικοί πελάτες:** Για τις συναλλαγές εκείνες που την επομένη ημέρα της συνεδρίασης (T+1) πραγματοποιείται μετάθεση διακανονισμού των συναλλαγών σε Γενικά Εκκαθαριστικά Μέλη στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), η υποχρέωση διακανονισμού μετατίθεται στους θεματοφύλακες οι οποίοι πρέπει να διακανονίσουν σε επίπεδο χρημάτων και τίτλων τις συναλλαγές αυτές. Συνεπώς δεν υφίσταται πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρία στις περιπτώσεις αυτές. Οι συναλλαγές με θεσμικούς πελάτες, που δεν μετατίθενται σε Γενικό Εκκαθαριστικό Μέλος και συνεπώς ο πιστωτικός κίνδυνος αθέτησης παραμένει στην Εταιρία, αφορούν κυρίως εταιρίες διεθνούς κύρους. Η αναμενόμενη πρόβλεψη απομείωσης σχηματίζεται με βάση την πιθανότητα αθέτησης του πελάτη βασιζόμενη κυρίως σε ιστορικά στοιχεία. Οι απαιτήσεις από θεσμικούς πελάτες θεωρούνται μειωμένου πιστωτικού ρίσκου καθώς δεν υπάρχει ιστορικότητα απομειώσεων κατά το παρελθόν, ούτε υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν πιθανότητα αθέτησης στο μέλλον.

**δ) Ιδιώτες πελάτες:** Η χρηματική εκκαθάριση των πελατών του δικτύου της Εταιρίας γίνεται μέσω του τραπεζικού λογαριασμού που έχει δηλώσει ο πελάτης και στον οποίο η Εταιρία διατηρεί δικαίωμα εκτέλεσης χρεοπιστώσεων βάσει υπογεγραμμένης εξουσιοδότησης του πελάτη. Ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία, η Εταιρία προβαίνει την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρία, εκτός των προμηθειών που προέρχονται από λουπές εργασίες (έξω-χρηματιστηριακές συναλλαγές, placements κτλ), χρεώνει τους πελάτες με ένα επιπλέον κόστος διατήρησης των επενδυτικών λογαριασμών. Οι χρεώσεις του κόστους διατήρησης υπολογίζονται χωριστά για κάθε ημερολογιακό τρίμηνο και τιμολογούνται στο τέλος κάθε ημερολογιακού εξαμήνου. Η ελάχιστη συνολική ετήσια αμοιβή για την τήρηση επενδυτικού λογαριασμού διαμορφώνεται σύμφωνα με την εκάστοτε τιμολογιακή πολιτική της Εταιρίας. Η Εταιρία για το κόστος διατήρησης του χαρτοφυλακίου χρησιμοποιεί πίνακα προβλέψεων πιστωτικής ζημιάς με βάση την ενηλικίωση των υπολοίπων και την συμπεριφορά των πελατών αυτών με βάση ιστορικά στοιχεία.



Για τους ιδιώτες πελάτες τους οποίους έχουν σχηματιστεί διαχρονικά χρεωστικά υπόλοιπα, καθώς οι κωδικοί των πελατών αυτών βρίσκονται σε αδράνεια, η Εταιρία καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια της επικαιροποίησης των συμβάσεων και της άμεσης είσπραξης των υπολοίπων αυτών. Για τους εν λόγω πελάτες η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη απομείωσης για το σύνολο των απαιτήσεων αυτών μη λαμβανομένου υπόψη την αξία του υποκειμένου επενδυτικού τους χαρτοφυλακίου.

Για τα ταμειακά διαθέσιμα που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα καθώς και για τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση, η Εταιρία σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, αναγνωρίζει πρόβλεψη για τις αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου. Η εν λόγω πρόβλεψη βασίζεται στις αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου που σχετίζονται με την πιθανότητα αθετήσεως εντός των επόμενων δώδεκα μηνών, εκτός εάν έχει υπάρξει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση περίπτωση στην οποία οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου. Επίσης, εάν το χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού εμπίπτει στον ορισμό των απομειωμένων κατά την αρχική αναγνώριση χρηματοοικονομικών μέσων (Purchased or Originated Credit-Impaired - POCI), αναγνωρίζεται πρόβλεψη απομείωσης ίση με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για τη συνολική διάρκεια της ζωής του. Περιπτώσεις POCI δεν υπήρχαν εντός της χρήσης 2018.

Οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων χαρακτηρίζονται ως απομειωμένες όταν η εξωτερική διαβάθμισή του αντισυμβαλλομένου αντιστοιχεί σε αθέτηση υποχρεώσεων (D). Αν δεν υπάρχει εξωτερική διαβάθμιση τότε ο χαρακτηρισμός του μέσου ως απομειωμένου ακολουθεί την εσωτερική διαβάθμιση. Στην περίπτωση που υπάρχει έκθεση στον εταιρικό εκδότη/αντισυμβαλλόμενο και στο δανειακό χαρτοφυλάκιο η οποία έχει χαρακτηριστεί ως απομειωμένη, το χρηματοοικονομικό μέσο χαρακτηρίζεται, ομοίως, ως απομειωμένο. Περιπτώσεις POCI δεν υπήρχαν εντός της χρήσης 2018.

Για σκοπούς υπολογισμού της αναμενόμενης ζημίας πιστωτικού κινδύνου, οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων και τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου ταξινομούνται σε στάδια (stages) ως εξής:

- Στάδιο 1 (Stage 1): Το στάδιο 1 περιλαμβάνει τα μη απομειωμένα μέσα που δεν έχουν σημαντική αύξηση πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης. Το στάδιο 1 επίσης περιλαμβάνει τα μέσα για τα οποία ο πιστωτικός κίνδυνος έχει βελτιωθεί και το μέσο έχει αναταξινομηθεί από τα στάδια 2 ή 3. Στο στάδιο αυτό, οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται με βάση την πιθανότητα αθετήσεως εντός των επόμενων δώδεκα μηνών.
- Στάδιο 2 (Stage 2): Το στάδιο 2 περιλαμβάνει τα μη απομειωμένα μέσα για τα οποία έχει υπάρξει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση. Το στάδιο 2 περιλαμβάνει επίσης τα μέσα για τα οποία ο πιστωτικός κίνδυνος έχει βελτιωθεί και το μέσο έχει αναταξινομηθεί από το στάδιο 3. Στο στάδιο αυτό, οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου.
- Στάδιο 3 (Stage 3): Το στάδιο 3 περιλαμβάνει τα απομειωμένα μέσα. Στο στάδιο αυτό, οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου.

Κατ' εξαίρεση των ανωτέρω, στα απομειωμένα κατά την αρχική αναγνώριση μέσα οι αναμενόμενες ζημίες πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται πάντοτε για όλη τη διάρκεια ζωής του μέσου. Ένα μέσο αναγνωρίζεται ως απομειωμένο κατά την αρχική αναγνώριση (Purchased or Originated Credit Impaired - POCI) όταν το μέσο (ή ο εκδότης) έχει εξωτερική διαβάθμιση που αντιστοιχεί σε αθέτηση υποχρεώσεων κατά τη στιγμή της απόκτησης. Στην περίπτωση που ένα χρεόγραφο έχει αγοραστεί με μεγάλη υπό το άρτιο διαφορά και δεν εμπίπτει στην ανωτέρω περίπτωση η Εταιρία εξετάζει αναλυτικά

τη συναλλαγή (τιμή συναλλαγής, ποσοστό ανάκτησης, χρηματοοικονομική κατάσταση του εκδότη κατά τη στιγμή της αγοράς κλπ.) προκειμένου να αποφασίσει την αναγνώρισή του ως απομειωμένο κατά την αρχική αναγνώριση (POCI).

Η αξιολόγηση της κατατάξεως σε στάδια για σκοπούς υπολογισμού των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου βασίζεται στην κλίμακα πιστοληπτικής διαβαθμίσεως των οίκων αξιολογήσεως.

Οι εκδόσεις επενδυτικού βαθμού θεωρούνται χαμηλού πιστωτικού κινδύνου και ταξινομούνται στο στάδιο 1. Ο καθορισμός της σημαντικής αυξήσεως πιστωτικού κινδύνου για τα μη-επενδυτικού βαθμού μέσα βασίζεται στις ακόλουθες δύο συνθήκες:

- Υποβάθμιση(εις) στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη / αντισυμβαλλομένου στις ημερομηνίες αναφοράς σε σύγκριση με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης.
- Αύξηση της πιθανότητας αθετήσεως εντός δωδεκαμήνου του εκδότη / αντισυμβαλλομένου την περίοδο αναφοράς σε σχέση με την αντίστοιχη πιθανότητα κατά την αρχική αναγνώριση.

Επιπρόσθετα, η Εταιρία παρακολουθεί τη μεταβολή στο πιστωτικό περιθώριο σε σχέση με την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης. Μία μεταβολή στο πιστωτικό περιθώριο κατά την ημερομηνία αναφοράς πάνω από ένα όριο σε σύγκριση με το πιστωτικό περιθώριο που ίσχυε κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης αποτελεί έναυσμα για την αναθεώρηση του σταδίου κατάταξης του μέσου.

Η αναμενόμενη ζημία λόγω πιστωτικού κινδύνου είναι ίση με την παρούσα αξία της διαφοράς ανάμεσα:

- α. στις συμβατικές ροές και
- β. στις ροές που η Εταιρία εκτιμά ότι θα λάβει.

Για τον υπολογισμό της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας, χρησιμοποιούνται οι ακόλουθες μεταβλητές:

- Πιθανότητα Αθετήσεως(PD): οι πιθανότητες αθετήσεως εντός των επόμενων δώδεκα μηνών χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας για 12 μήνες, ενώ οι πιθανότητες αθετήσεως καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του μέσου χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου για τη συνολική διάρκεια της ζωής του.
- Άνοιγμα σε Αθέτηση (EAD): Στην περίπτωση των χρεογράφων, η Εταιρία εκτιμά το μελλοντικό αναπόσβεστο κόστος για να υπολογίσει το EAD. Συγκεκριμένα, για κάθε χρονική περίοδο, το EAD αντιστοιχεί στη μέγιστη ζημία που θα προκύψει από ενδεχόμενη αθέτηση υποχρεώσεων εκ μέρους του εκδότη/αντισυμβαλλομένου.
- Εκτιμώμενη Αναμενόμενη Ζημία κατά τη στιγμή της αθετήσεως (LGD ) είναι το ποσοστό της συνολικής εκθέσεως το οποίο η Εταιρία εκτιμά ότι δεν είναι πιθανό να ανακτήσει κατά τη στιγμή της αθετήσεως. Η Εταιρία διακρίνει τους κρατικούς από τους μη κρατικούς εκδότες/αντισυμβαλλομένους ως προς την εκτίμηση του LGD.

Στον Ισολογισμό τα ποσά των συσσωρευμένων αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου παρουσιάζονται ως εξής:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος: τα ποσά των συσσωρευμένων αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου παρουσιάζονται αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των μέσων προ απομείωσης.
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση: Για τα εν λόγω μέσα δεν



αναγνωρίζεται διακριτά λογαριασμός συσσωρευμένων απομειώσεων στον Ισολογισμό, ωστόσο το ύψος του γνωστοποιείται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

Το ποσό των αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου της χρήσεως αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, στο λογαριασμό «(Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου».

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας αποτιμώνται στο αναποσβεστο κόστος και εκτοκίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, με εξαίρεση τις υποχρεώσεις από παράγωγα και την υποχρέωση από ανοιχτές πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο οι οποίες αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα αποτελέσματα από την αποτίμηση ή διακοπή αναγνώρισης των υποχρεώσεων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στην γραμμή Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Η Εταιρία προβαίνει στη διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού όταν:

- έχουν λήξει οι ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών στοιχείων,
- μεταβιβάζει το συμβατικό δικαίωμα είσπραξης των ταμειακών ροών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία και ταυτόχρονα μεταβιβάζει τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από αυτά,
- δάνεια ή επενδύσεις σε αξιόγραφα καθίστανται ανεπίδεκτα εισπράξεως, οπότε και τα διαγράφει.
- οι συμβατικοί όροι των χρηματοοικονομικών στοιχείων μεταβάλλονται ουσιωδώς.

Η Εταιρία διακόπτει την αναγνώριση μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή μέρους αυτής) όταν αυτή συμβατικά εκπληρώνεται, ακυρώνεται ή εκπνέει.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζονταν πριν την υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Π. 9 και αφορούν τη συγκριτική περίοδο περιγράφονται στην σημείωση 1.7 των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2017.

### 1.16 Συγκριτικά στοιχεία

Η Εταιρία για την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2018 χρησιμοποίησε συγκριτικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2017. Για λόγους συγκρισιμότητας τα αποτελέσματα χρήσης της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 έχουν αναμορφωθεί καθώς η Διοίκηση της Εταιρίας έκρινε ως βέλτιστο η παρουσίαση τους να γίνεται κατά είδος εξόδου. Αναλυτική παρουσίαση της αναταξινόμησης παρέχεται στην σημείωση 32 των Οικονομικών Καταστάσεων.

### 1.17 Όριμα 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 (Όριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών).

### 1.18 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.

### 1.19 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 λουπές 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.

### 1.20 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 της Alpha Τράπεζας.

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%.

## 2. Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες

Τα Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Έσοδα από προμήθειες μετοχών	3.974.982,68	3.980.386,36
Έσοδα από προμήθειες παραγώγων	178.362,53	167.581,17
Λοιπές επενδυτικές δραστηριότητες	2.354.692,69	1.816.123,92
<b>Σύνολο εσόδων από αμοιβές και προμήθειες</b>	<b>6.508.037,90</b>	<b>5.964.091,45</b>

Οι λοιπές επενδυτικές δραστηριότητες αφορούν κυρίως τα έσοδα από ειδική διαπραγμάτευση, την προμήθεια διατήρησης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου των πελατών και τα έσοδα από παροχή λοιπών συμβουλευτικών υπηρεσιών.

Τα Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Προμήθειες τρίτων	641.047,15	625.551,19
Συνδρομές-εισφορές	752.066,55	676.060,21
Προμήθειες διαμεσολάβησης ξένων αγορών	205.758,54	178.802,42
<b>Σύνολο εξόδων από αμοιβές και προμήθειες</b>	<b>1.598.872,24</b>	<b>1.480.413,82</b>

Οι προμήθειες τρίτων αφορούν κυρίως προμήθειες χρήσης του Δίκτυο πελατών της Alpha Bank.

Τα ποσά για τη συγκριτική περίοδο 2017 έχουν αναμορφωθεί. Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 32.

## 3. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Το σύνολο των αμοιβών και εξόδων προσωπικού της Εταιρίας για τις χρήσεις 2018 και 2017 αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	2.418.911,70	2.425.901,75
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	605.844,00	601.848,04
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	108.439,06	98.500,38
Πρόβλεψη κόστους εθελουσίας προσωπικού	170.126,70	--
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους (Σημ. 21)	838.568,55	58.649,88
<b>Σύνολο αμοιβών και εξόδων προσωπικού</b>	<b>4.141.890,01</b>	<b>3.184.900,05</b>

Εντός της χρήσης 2018, οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού επιβαρύνθηκαν με ποσό Ευρώ 1.008.695,25 λόγω της συμμετοχής των υπαλλήλων της Εταιρίας στο πρόγραμμα της εθελουσίας εξόδου του Ομίλου.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018 ήταν 74 άτομα (31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 ήταν 74 άτομα).

#### 4. Γενικά Διοικητικά έξοδα

Το σύνολο των Γενικών Διοικητικών Εξόδων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2018 και 2017 αναλύονται ως ακολούθως:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Αμοιβές & έξοδα λοιπών τρίτων	81.233,35	92.667,26
Δαπάνες μηχανογραφήσεως	459.584,17	498.704,46
Έξοδα συντήρησης μηχανογραφικού εξοπλισμού	571.568,66	598.696,88
Αμοιβές εκτύπωσης εμφακέλωσης από τρίτους	34.410,75	12.036,58
Τηλεπικοινωνίες – ταχυδρομικά	278.801,59	133.682,66
Ενοίκια	149.122,72	152.006,97
Ασφάλιστρα	24.236,21	24.926,04
Επισκευές & συντηρήσεις	9.270,25	9.778,82
Λοιπές παροχές τρίτων	18.373,00	18.034,00
Λοιποί φόροι – τέλη	377.707,11	450.678,38
Έξοδα μεταφορών	16.203,57	14.140,48
Έξοδα ταξιδίων	91.271,94	67.516,17
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	92.495,51	89.705,48
Συνδρομές-Εισφορές	23.316,42	26.274,72
Υλικά γραφείου και λοιπά αναλώσιμα	35.890,00	29.197,46
Κοινόχρηστες δαπάνες	153.682,86	126.333,42
<b>Σύνολο Γενικών Διοικητικών εξόδων</b>	<b>2.417.168,11</b>	<b>2.344.379,78</b>

Τα ποσά για τη συγκριτική περίοδο 2017 έχουν αναμορφωθεί. Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 32.

#### 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	
	31.12.2018	31.12.2017
Αποσβέσεις ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	82.496,13	70.882,34
Αποσβέσεις ακινήτων προς εκμετάλλευση	40.762,28	40.762,23
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	195.897,74	210.737,14
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>319.156,15</b>	<b>322.381,71</b>

#### 6. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Το σύνολο των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
<b>Αξιογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου</b>		
Κέρδη/(Ζημίες) αποτιμήσεως μετοχών	(262.878,05)	(199.636,59)
Κέρδη/(Ζημίες) πωλήσεων μετοχών	(515.583,87)	198.185,92
Κέρδη/(Ζημίες) πωλήσεων παραγώγων	760.310,66	1.864,74
<b>Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση</b>		
Μεταφορά αποθεματικού αξιογράφων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων απευθείας στην Καθαρή Θέση	69.050,00	--
Έσοδα από έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	64.784,60	
<b>Αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση</b>		
Μεταφορά αποθεματικού αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση στα αποτελέσματα χρήσεως	--	73.150,00
Έσοδα από έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	--	74.750,00
<b>Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι και λοιπά συναφή έσοδα	161.546,05	155.294,77
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(155.728,41)	(140.328,01)
Κέρδη/(Ζημίες) συναλλαγματικών διαφορών	(134,38)	80,32
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>	<b>121.366,60</b>	<b>163.361,15</b>

Τα ποσά για τη συγκριτική περίοδο 2017 έχουν αναμορφωθεί. Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 32.

### 7. (Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου απαιτήσεων και λοιπών χρηματοοικονομικών μέσων

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Ζημίες απομειώσεως εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση	(9.667,02)	--
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις	--	(23.642,53)
Κέρδη/(Ζημίες) απομείωσης απαιτήσεων (Σημ. 14)	(500.000,00)	345.180,03
<b>Σύνολο (Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου</b>	<b>(509.667,02)</b>	<b>321.537,50</b>

Τα ποσά για τη συγκριτική περίοδο 2017 έχουν αναμορφωθεί. Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 32.

### 8. Φόρος εισοδήματος (Τρέχων και αναβαλλόμενος)

Με το άρθρο 23 του νόμου 4579/2018 το οποίο τροποποιεί το άρθρο 58 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος μειώνεται σταδιακά ο φορολογικός συντελεστής των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες, από 29% που ισχύει



σήμερα, σε 25% για τα εισοδήματα που αποκτώνται το φορολογικό έτος 2022 και επόμενα. Ο συντελεστής μειώνεται κατά μία ποσοστιαία μονάδα ανά έτος, αρχής γενομένης από τα εισοδήματα του φορολογικού έτους 2019, για τα οποία ο φορολογικός συντελεστής ορίζεται σε 28%.

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Τρέχων φόρος εισοδήματος	--	--
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	(39.230,09)	588.254,97
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(39.230,09)</b>	<b>588.254,97</b>

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

	Από 1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου έως	
	31.12.2018	31.12.2017
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(12.915,44)	(511,21)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	34.789,97	(6.223,94)
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	(15.711,24)	(49.875,62)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	--	338.321,24
Λοιπές προβλέψεις	(45.393,38)	306.544,50
<b>Σύνολο</b>	<b>(39.230,09)</b>	<b>588.254,97</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			
		31.12.2018		31.12.2017
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		(2.377.501,02)		(865.421,34)
<b>Φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)</b>	<b>(29)</b>	<b>(689.475,30)</b>	<b>(29)</b>	<b>(250.972,19)</b>
<i>Αύξηση/(μείωση) προερχόμενη από:</i>				
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	(0,15)	(3.466,11)	(11,57)	(100.102,21)
Έξοδα μη εκπεστέα	8,47	201.263,69	4,88	42.238,55
Μη αναγνώριση φορολογικών ζημιών	19,70	468.588,86	29,28	253.418,13
Επίπτωση μείωσης φορολογικών συντελεστών	0,03	599,73	--	--
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	(0,70)	(16.740,96)	74,38	643.672,69
<b>Συνολικός φόρος εισοδήματος χρεωστικός/(πιστωτικός)</b>	<b>(1,65)</b>	<b>(39.230,09)</b>	<b>67,97</b>	<b>588.254,97</b>

Η επανεκτίμηση των αναβαλλόμενων φόρων με βάση την μείωση των φορολογικών συντελεστών είχε ως αποτέλεσμα την επίπτωση ποσού Ευρώ 599,73 για την Εταιρία.

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 του αναβαλλόμενου φόρου έχει ως εξής:



Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπόλοιπο 1.1.2018	Αναγνώριση στην		Υπόλοιπο 31.12.2018
		Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Καθαρή Θέση	
Διαγραφές και αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	(123.467,74)	12.915,44	--	(110.552,30)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	180.824,96	(34.789,97)	(9.743,99)	136.291,00
Αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου	57.894,61	15.711,24	--	73.605,85
Αποτίμηση αξιογράφων επενδυτικού χαρτοφυλακίου	(20.024,50)	--	17.159,42	(2.865,08)
Λοιπές προβλέψεις	--	45.393,38	--	45.393,38
<b>Σύνολο</b>	<b>95.227,33</b>	<b>39.230,09</b>	<b>7.415,43</b>	<b>141.872,85</b>

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 αξιογράφων διαθεσίμων προς πώληση	(21.213,50)	--	1.189,00	(20.024,50)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	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>

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. Ως εκ τούτου η Εταιρία δεν αναγνώρισε αναβαλλόμενο φόρο ποσού Ευρώ 468.588,86 για τη φορολογική ζημία της χρήσεως. Οι συνολικές φορολογικές ζημιές για τις οποίες η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ανέρχονται σε περίπου Ευρώ 5,3 εκατ. και έχουν δημιουργηθεί από τη χρήση 2015 και έπειτα. Οι φορολογικές ζημιές μπορούν να συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη εντός πενταετίας από το έτος δημιουργίας τους.

Ο αναβαλλόμενος φόρος ύψους Ευρώ 9.743,99 που αφορά την χρήση 2018 και αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση προέκυψε από την μεταβολή των αναλογιστικών κερδών/ζημιών υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών. Επίσης ο αναβαλλόμενος φόρος ύψους Ευρώ 17.159,42 που αφορά την χρήση 2018 και αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση προέκυψε από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο αποτιμώμενο στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή θέση.

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 2011-2017 η Εταιρία έλαβε το σχετικό πιστοποιητικό, χωρίς τη διατύπωση επιφύλαξης ως προς τα φορολογικά αντικείμενα που ελέγχθηκαν ενώ για τη χρήση 2018 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 δυνατόν να προσδιοριστούν με ακρίβεια.

## 9. Καθαρή ζημία ανά μετοχή

### Βασικά:

Τα βασικά κέρδη/(ζημίες) 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/(ζημίες) 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/(ζημίες) κατά μετοχή να είναι ίδια.

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος	<b>(2.338.270,93)</b>	<b>(1.453.676,31)</b>
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών (τεμάχια)	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή	<b>(11,69)</b>	<b>(7,27)</b>

## 10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

	<b>Έξοδα λογισμικού (software)</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>5.425.036,65</b>	<b>5.155.442,25</b>
Προσθήκες	165.082,97	269.594,40
Διαγραφές	--	--
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>5.590.119,62</b>	<b>5.425.036,65</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>(4.993.860,84)</b>	<b>(4.783.123,70)</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	(195.897,74)	(210.737,14)
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>(5.189.758,58)</b>	<b>(4.993.860,84)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>400.361,04</b>	<b>431.175,81</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 2017</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
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>
Προσθήκες	--	17.114,71	17.114,71
Διαγραφές-Εκποιήσεις	--	(24.284,44)	(24.284,44)
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>292.287,51</b>	<b>3.380.068,97</b>	<b>3.672.356,48</b>
<b>Σωρευμένες αποσβέσεις</b>			
<b>1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2017</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>
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.921,74)	(80.574,39)	(82.496,13)
Αποσβέσεις εκπονηθέντων/διαγραφέντων	--	7.615,83	7.615,83
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>(287.541,32)</b>	<b>(3.188.005,01)</b>	<b>(3.475.546,33)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>			
<b>31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>6.667,93</b>	<b>272.192,25</b>	<b>278.860,18</b>
<b>31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>4.746,19</b>	<b>192.063,96</b>	<b>196.810,15</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>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>2.628.990,84</b>	<b>2.628.990,84</b>
Πώληση ακινήτου	--	--
<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>		
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>(1.123.659,58)</b>	<b>(1.082.897,35)</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων	--	--
Αποσβέσεις χρήσεως	(40.762,28)	(40.762,23)
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>(1.164.421,86)</b>	<b>(1.123.659,58)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>1.464.568,98</b>	<b>1.505.331,26</b>

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018 ανέρχεται σε Ευρώ 1.520.000 (31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017: 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 31.12.2018 και 31.12.2017 αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο εξασφάλισης επενδυτικών υπηρεσιών	4.405.066,00	4.405.066,00
Μερίδα στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών	536.912,49	350.737,58
Μερίδα στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	399.270,36	236.313,42
Μερίδα στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης συναλλαγών Χρηματιστηρίου Κύπρου	30.000,00	96.578,53
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.663,57	15.663,57
	<b>5.386.912,42</b>	<b>5.104.359,10</b>

Η Εταιρία την 31.12.2018, 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.

Ο υπολογισμός της αναμενόμενης ζημίας πιστωτικού κινδύνου για τις απαιτήσεις αυτές πραγματοποιείται για όλη τη διάρκεια της ζωής τους (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια) βάσει της απλοποιημένης προσέγγισης που προβλέπει το Δ.Π.Χ.Π. 9. Το ποσό της ζημίας αναμενόμενης ζημίας πιστωτικού κινδύνου καταχωρείται στα αποτελέσματα.

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	8.013.856,01	8.141.610,09
Απαιτήσεις από πελάτες MARGIN	985.042,75	1.205.250,09
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ (Εκκαθαρίσεις)	10.898,76	9.585,49
Πρόσθετες Ασφάλειες από πελάτες στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	386.039,98	582.503,62
Σωρευμένες ζημίες απομείωσης	(4.581.884,63)	(2.620.436,43)
<b>Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες</b>	<b>4.813.952,87</b>	<b>7.318.512,86</b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων δεν διαφέρουν ουσιαδώς από τις λογιστικές αξίες. Οι απαιτήσεις από πελάτες αφορούν τις συναλλαγές πελατών στο χρηματιστήριο τις δύο τελευταίες ημέρες του 2018 (T+2) οι οποίες εξοφλούνται τις πρώτες ημέρες του επόμενου έτους.

Η κίνηση της απομείωσης των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Υπόλοιπο κατά την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>2.969.740,13</b>
Επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9 την 1.1.2018	1.474.075,13	--
Σχηματισθείσες απομειώσεις χρήσεως (Σημ. 7)	500.000,00	--
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις (Σημ.7)	--	(345.180,03)
Διαγραφείσες στη χρήση επισφαλείς απαιτήσεις	(12.626,93)	(4.123,67)
<b>Υπόλοιπο κατά την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>4.581.884,63</b>	<b>2.620.436,43</b>

## 15. Αξίογραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνολικής αξίας κτήσεως Ευρώ 1.808.468,99, οι οποίες κατά την 31.12.2018 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους εξ Ευρώ 1.524.861,70 (31.12.2017: Αξία κτήσεως Ευρώ 1.824.083,64. Εύλογη αξία: Ευρώ 2.141.109,30).

Η Εταιρία επίσης κατά την 31.12.2018 έχει υποχρεώσεις από ανοιχτές πωλήσεις (σημ. 23) σε μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών συνολικής αξίας κτήσεως Ευρώ 932.000,56 οι οποίες κατά την 31.12.2018 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους εξ Ευρώ 911.271,32 (31.12.2017: Αξία κτήσεως Ευρώ 1.437.702,84. Εύλογη αξία: Ευρώ 1.954.365,09).

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

## 16. Αξίογραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου

- **Αξίογραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση**

Η Εταιρία στις 3.8.2018 προέβη σε αγορά Εντόκου Γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου HELLENIC T-BILL λήξεως 1.2.2019 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 7.000.000,00 καταβάλλοντας ποσό Ευρώ 6.970.110,00. Το έντοκο γραμμάτιο ταξινομήθηκε στα αξίογραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση και έως στις 31.12.2018 μαζί με τους δεδουλευμένους τόκους ανερχόταν σε 6.994.744,60 Ευρώ με συνέπεια ποσό σε Ευρώ 24.634,60 ως δεδουλευμένοι τόκοι να μεταφερθούν στα Αποτελέσματα χρήσεως στο λογαριασμό Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα.

Η εύλογη αξία του την 31.12.2018 ανήλθε σε Ευρώ 6.995.310,00 και η διαφορά στην εύλογη αξία ύψους Ευρώ 565,40 οφείλεται στην διαφορά μεταξύ της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας ποσού Ευρώ 9.667,02 και της αποτίμησης της εύλογης αξίας ποσού Ευρώ 10.232,42

Η Εταιρία στην διάρκεια της χρήσεως 01.01.2018-31.12.2018 είχε δύο λήξεις Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου.

Στις επόμενες παραγράφους περιγράφονται αναλυτικά οι λήξεις των Έντοκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου:

- Την 05.01.2018 έληξε το Έντοκο Γραμμάτιο Ελληνικού Δημοσίου που η Εταιρία είχε στην κατοχή στις 31.12.2017 από την αγορά που προέβη στις 07.07.2017 ονομαστικής αξίας Ευρώ 5.000.000,00 καταβάλλοντας ποσό Ευρώ 4.930.700,00. Το έντοκο γραμμάτιο είχε ταξινομηθεί στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο κατά τη 31.12.2017. Λόγω της εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 9 αναταξινομήθηκε στα αξίογραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Η εύλογη αξία του την 31.12.2017 ανήλθε σε



Ευρώ 4.999.750,00 και στην Καθαρή Θέση είχε δημιουργηθεί αποθεματικό ύψους Ευρώ 69.050,00 από την αποτίμηση του αξιογράφου στην εύλογη αξία του.

Με την λήξη του στις 5.01.2018 ποσό Ευρώ 69.050,00 μεταφέρθηκε στα Αποτελέσματα χρήσεως στο λογαριασμό Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα (Σημ.6). Στον ίδιο λογαριασμό αναγνωρίστηκε και ποσό Ευρώ 250,00 που αντιστοιχούσε σε δεδουλευμένους τόκους για το διάστημα από 01.01.2018 έως τη λήξη του 05.01.2018.

- Η Εταιρία στις 02.02.2018 προέβη σε αγορά Εντόκου Γραμματίου Ελληνικού Δημοσίου HELLENIC T-BILL λήξεως 03.08.2018 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 7.000.000,00 καταβάλλοντας ποσό Ευρώ 6.960.100,00. Το έντοκο γραμμάτιο ταξινομήθηκε στα αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Ποσό Ευρώ 39.900,00 που αφορά τόκους έσοδο για το διάστημα από 02.02.2018 έως τη λήξη του 03.08.2018 περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χρήσεως στο λογαριασμό Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα.

- **Συνέπεια των ανωτέρω είναι ότι:**  
Δεδουλευμένοι τόκοι έως 31.12.2018 ποσού Ευρώ 24.634,60 και τόκοι λήξεως εντός της χρήσεως 2018 ποσού Ευρώ 40.150,00 απέφεραν συνολικό ποσό Ευρώ 64.784,60 ως έσοδο από Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και αναγνωρίστηκαν στα Αποτελέσματα χρήσεως στο λογαριασμό Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα (Σημ. 6).

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

	31.12.2018		
	Ονομαστική αξία συμβολαίων	Εύλογη αξία	
		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς			
Παράγωγα επί δεικτών	--	--	--
Προθεσμιακά συμβόλαια (futures)	244.572,70	18.626,30	4.569,60
<b>Γενικό σύνολο διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο</b>	<b>244.572,70</b>	<b>18.626,30</b>	<b>4.569,60</b>
	31.12.2017		
	Ονομαστική αξία συμβολαίων	Εύλογη αξία	
		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Παράγωγα για εμπορικούς σκοπούς			
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>

## 18. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Πρόσθετες Ασφάλειες στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών	3.900.000,00	3.900.000,00
Πρόσθετες Ασφάλειες στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Παραγώγων	3.488.960,02	1.817.496,38
Πρόσθετη Ασφάλεια στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης Αγοράς Αξιών Χρηματιστηρίου Κύπρου	150.000,00	350.000,00
Απαιτήσεις από τοποθετήσεις πελατών σε προθεσμιακές καταθέσεις/repors	59.519,55	448.629,17
Λογαριασμός εκκαθάρισης ξένων αγορών	646.355,70	574.400,99
Λοιπές απαιτήσεις κατά Ελληνικού Δημοσίου	267.932,65	267.932,65
Ελληνικό Δημόσιο προκαταβεβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	31.263,11	33.689,11
Λοιπές απαιτήσεις	15.036,45	7.846,21
Έξοδα επόμενης χρήσεως	53.549,36	89.730,73
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>8.612.616,84</b>	<b>7.489.725,24</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:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ταμείο	370,96	370,96
Καταθέσεις όψεως	2.655.650,87	1.351.946,90
Καταθέσεις προθεσμίας	--	6.900.000,00
Ταμείο και διαθέσιμα Εταιρίας	<b>2.656.021,83</b>	<b>8.252.317,86</b>
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών (Λογαριασμοί όψεως Πελατών Χ. Α.)	<b>8.342.920,38</b>	<b>10.736.845,97</b>

## 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 2018 το Τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 3.300.000,00. Επί πλέον περιλαμβάνεται ποσό Ευρώ 7.367,34 το οποίο αφορά αποθεματικό λόγω αποτίμησης επενδυτικού χαρτοφυλακίου.

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 2018 η Εταιρία πραγματοποίησε καθαρές ζημίες μετά το φόρο εισοδήματος Ευρώ 2.338.270,93 οι οποίες μαζί με τις ζημίες που μέσω της κατάστασης συνολικού αποτελέσματος καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση ποσού Ευρώ 52.597,36 καταχωρούνται στα αποτελέσματα εις νέον.

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</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	(7.657.917,59)	(3.834.632,33)
	<b>11.822.039,09</b>	<b>15.645.324,35</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 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο προτίθεται να προτείνει στη Γενική Συνέλευση να διανεμηθεί μέρισμα ποσού Ευρώ 4 εκατ. από τα κέρδη παρελθουσών χρήσεων.

## 21. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

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

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική υποχρέωση που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018 και 2017 και την κίνηση των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους για τις χρήσεις που έληξαν την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018 και 2017.

<b>Κίνηση υποχρέωσης στον Ισολογισμό</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Υπόλοιπο την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου</b>	<b>623.534,35</b>	<b>586.822,85</b>
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(918.134,10)	(37.188,00)
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημίες που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	1.195,21	15.249,62
Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα (Σημ. 3)	838.568,55	58.649,88
<b>Υπόλοιπο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου</b>	<b>545.164,01</b>	<b>623.534,35</b>



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

Κόστος τρέχουσας απασχολήσεως	18.254,15	18.186,19
Χρηματοοικονομικό κόστος	10.475,38	10.562,81
Κανονική χρέωση στα αποτελέσματα	<b>28.729,53</b>	<b>28.749,00</b>
Κόστος επίδρασης περικοπής/διακανονισμού/παροχής λήξεως	809.839,02	29.900,88
<b>Κόστος που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα</b>	<b>838.568,55</b>	<b>58.649,88</b>

**Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως**

<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
18.254,15	18.186,19
10.475,38	10.562,81
<b>28.729,53</b>	<b>28.749,00</b>
809.839,02	29.900,88
<b>838.568,55</b>	<b>58.649,88</b>

Συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) έναρξης χρήσεως

(251.069,60) (235.819,98)

Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση

(1.195,21) (15.249,62)

**Συσσωρευμένα αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές τέλους χρήσεως**

**(252.264,81) (251.069,60)**

**Συμφωνία υποχρέωσης παροχών:**

Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης χρήσεως	623.534,35	586.822,85
Κόστος τρέχουσας απασχολήσεως	18.254,15	18.186,19
Χρηματοοικονομικό κόστος	10.475,38	10.562,81
Καταβληθείσες αποζημιώσεις στη διάρκεια της χρήσεως	(918.134,10)	(37.188,00)
Κόστος επίδρασης περικοπής/διακανονισμού/παροχής λήξεως	809.839,02	29.900,88
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση	1.195,21	15.249,62
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>545.164,01</b>	<b>623.534,35</b>

623.534,35	586.822,85
18.254,15	18.186,19
10.475,38	10.562,81
(918.134,10)	(37.188,00)
809.839,02	29.900,88
1.195,21	15.249,62
<b>545.164,01</b>	<b>623.534,35</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 προεξόφλησης 0,5% μικρότερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 9%.
- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει υπόθεση αύξησης αποδοχών κατά 0,5% υψηλότερη τότε η υποχρέωση θα ήταν υψηλότερη κατά 8%, ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση αναμενόμενης αύξησης μισθών μικρότερη κατά 0,5% θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 8%.

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

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Επιτόκιο προεξοφλήσεως	1,72%	1,68%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,80%	1,80%
Μέση υπολειπόμενη εργασιακή ζωή	18,03	17,64
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%



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

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	2.158.621,23	3.149.984,21
Υποχρεώσεις σε ΕΧΑΕ & ΕΤ.ΕΚ	1.936.298,86	1.491.839,54
	<b>4.094.920,09</b>	<b>4.641.823,75</b>
Υποχρεώσεις προς πελάτες από ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα	<b>8.342.920,38</b>	<b>10.736.845,97</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 έχει ως εξής:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Περιθώριο ασφάλισης πελατών παραγώγων (margin)	127.600,88	246.369,18
Υποχρεώσεις προς πελάτες παραγώγων	268.650,21	343.617,04
Μη εκκαθαρισμένα πιστωτικά πελατών μετοχών	1.762.370,14	2.559.997,99
	<b>2.158.621,23</b>	<b>3.149.984,21</b>

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

## 23. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Υποχρεώσεις από τοποθετήσεις πελατών	59.519,55	448.629,17
Υποχρεώσεις από ανοικτές πωλήσεις (Σημ.15)	911.271,32	1.954.365,09
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	417.240,08	125.303,77
Πιστωτές διάφοροι	86.095,74	124.541,15
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	138.217,58	136.187,66
Φόρος μισθωτών υπηρεσιών	146.167,12	110.999,70
Φόρος χρηματιστηριακών συναλλαγών	6.524,67	10.966,72
Λοιποί φόροι	48.829,05	63.301,60
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	225.221,04	190.721,13
Έσοδα επόμενης χρήσεως	27.292,00	--
Λοιπές προβλέψεις	171.476,70	--
<b>Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων</b>	<b>2.237.854,85</b>	<b>3.165.015,99</b>

## 24. Εγκεκριμένα δανειακά όρια

Το εγκεκριμένο δανειακό όριο από την Alpha Bank, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, ήταν την 31.12.2018 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 2018 και της αντίστοιχης του 2017, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στον Ισολογισμό της 31.12.2018 και 31.12.2017 έχουν ως κάτωθι:

	<b>Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως</b>	
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Έσοδα</b>		
Προμήθειες	279.866,45	826.989,93
Λοιπά έσοδα	52.202,38	55.186,08
Έσοδα από τόκους	21.794,56	41.521,44
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>353.863,39</b>	<b>923.697,45</b>
<b>Έξοδα</b>		
Λοιπά έξοδα	381.112,06	347.661,26
Προμήθειες	576.064,45	526.691,88
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>957.176,51</b>	<b>874.353,14</b>
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	10.865.100,54	19.014.105,37
Απαιτήσεις από δανεισμό προσωπικού	174.227,44	149.825,36
Λοιπές απαιτήσεις	24.388,87	--
<b>Σύνολο</b>	<b>11.063.716,85</b>	<b>19.163.930,73</b>
Υποχρεώσεις από λήψη υπηρεσιών	324.946,26	45.503,70
Υποχρεώσεις από δανεισμό προσωπικού	124.284,89	79.800,07
<b>Σύνολο</b>	<b>449.231,15</b>	<b>125.303,77</b>

**- Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου:**

Οι αμοιβές που κατέβαλε η Εταιρία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ανήλθαν σε Ευρώ 176.234,38 για τη χρήση 2018 έναντι Ευρώ 223.452,55 για τη χρήση 2017.

Η Εταιρία, στα πλαίσια των συνηθών 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>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Απαιτήσεις από πελάτες	2.104,01	--
Υποχρεώσεις προς πελάτες	61.531,38	68.837,57
	<b>Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως</b>	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	6.337,64	7.289,17

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:

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2009. Οι χρήσεις ως και το 2012 θεωρούνται παραγραμμένες σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην εγκύκλιο ΠΟΛ. 1208/20.12.2017 της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων.

Για τις χρήσεις 2011-2017 έχει εκδοθεί ετήσιο φορολογικό πιστοποιητικό από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Για την χρήση 2018 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:

	<b>Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως</b>	
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
- εντός του έτους	51.605,64	55.186,08
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	166.222,56	200.644,32
- πέραν των πέντε ετών	23.629,23	61.400,64
<b>Σύνολο</b>	<b><u>241.457,44</u></b>	<b><u>317.231,04</u></b>

Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις για το 2018 ανήλθαν σε Ευρώ 52.202,38 (2017: Ευρώ 55.186,08) και συμπεριλαμβάνονται στο λογαριασμό "Λοιπά Έσοδα".

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν υπολογιστεί με βάση τις ισχύουσες συμβάσεις μίσθωσης. Για την αναγνώριση του δικαιώματος χρήσης και την υποχρέωση από μισθώσεις για σκοπούς υπολογισμού της επίπτωσης του Δ.Π.Χ.Π. 16 έχει γίνει η παραδοχή παράτασης της μίσθωσης για 9 επιπλέον χρόνια μετά την συμβατική λήξη της μίσθωσης την 31.12.2019.

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	
	31.12.2018	31.12.2017
- εντός του έτους-Εντός ομίλου	119.907,12	120.465,04
- εντός του έτους-Εκτός ομίλου	--	3.456,00
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη-Εντός ομίλου	8.719,66	130.050,54
- πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη-Εκτός ομίλου	--	13.824,00
- πέραν των πέντε ετών- Εκτός ομίλου	--	6.048,00
<b>Σύνολο</b>	<b>128.626,78</b>	<b>273.843,58</b>

Τα συνολικά έξοδα από λειτουργικές μισθώσεις για το 2018 ανήλθαν σε Ευρώ 120.374,93 (2017: Ευρώ 123.921,36) και συμπεριλαμβάνονται στο λογαριασμό "Γενικά Διοικητικά Έξοδα".

## 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

Σύνολο Καθαρών Εσόδων 31.12.2018: Ευρώ 5.008.603,09 (31.12.2017: Ευρώ 4.577.201,98)

Αριθμός εργαζομένων 2018: 74 (2017: 74) εργαζόμενοι πλήρους απασχολήσεως

Αποτελέσματα κέρδη (ζημίες) προ φόρων χρήσεως 2018: Ευρώ (2.377.501,02) (χρήσεως 2017: Ευρώ (865.421,34)

Φόροι που (βαρύνουν) μειώνουν τα αποτελέσματα χρήσεως 2018: Ευρώ 39.230,09 (χρήσεως 2017: Ευρώ 588.254,97).

Δεν ελήφθησαν δημόσιες επιδοτήσεις για τις χρήσεις 2018 και 2017.

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. Επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9

### α) Ταξινόμηση και αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει την ενημέρωση σχετικά με την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 καθώς την νέα ταξινόμηση και επιμέτρηση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 9 κατά την 1η Ιανουαρίου 2018.

		<u>Αρχική αποτίμηση</u> <u>ΔΛΠ 39</u>	<u>Νέα αποτίμηση</u> <u>Δ.Π.Χ.Π. 9</u>	<u>Αρχική</u> <u>επιμέτρηση</u> <u>ΔΛΠ 39</u>	<u>Νέα επιμέτρηση</u> <u>Δ.Π.Χ.Π. 9</u>
	<b>ΣΗΜ.</b>				
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο και λοιπές απαιτήσεις Μετοχές	<b>i</b>	Αναπόσβεστο κόστος	Αναπόσβεστο κόστος	12.422.871,96	10.948.796,83
Έντοκα γραμμάτια	<b>ii</b>	Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς	Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.141.109,30	2.141.109,30
Παράγωγα	<b>iii</b>	Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	Εύλογη αξία μέσω καθαρής θέσης	4.999.750,00	4.999.750,00
Ταμείο και διαθέσιμα	<b>iv</b>	Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς	Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8.392,00	8.392,00
	<b>v</b>	Αναπόσβεστο κόστος	Αναπόσβεστο κόστος	8.252.317,86	8.252.317,86
<b>Σύνολο χρημ/κών στοιχείων Ενεργητικού</b>				<b>27.824.441,12</b>	<b>26.350.365,99</b>
Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	<b>vi</b>	Αναπόσβεστο κόστος	Αναπόσβεστο κόστος	15.378.669,72	15.378.669,72
Ανοιχτές πωλήσεις Μετοχών	<b>ii</b>	Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς	Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.954.365,09	1.954.365,09
Παράγωγα	<b>iv</b>	Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς	Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	37,00	37,00
Λοιπές υποχρεώσεις	<b>vi</b>	Αναπόσβεστο κόστος	Αναπόσβεστο κόστος	1.210.650,90	1.210.650,90
<b>Σύνολο χρημ/κών στοιχείων Παθητικού</b>				<b>18.543.722,71</b>	<b>18.543.722,71</b>

Οι απαιτήσεις κατά πελατών (σημ.14) είναι άμεσα απαιτητές και ως εκ τούτου δεν ενσωματώνεται σε αυτές αμοιβή για το πέρασμα του χρόνου (time value).

- i) Ο υπολογισμός της αναμενόμενης ζημίας πιστωτικού κινδύνου πραγματοποιείται για όλη την διάρκεια της ζωής τους (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια) βάσει της απλοποιημένης προσέγγισης που προβλέπει το Δ.Π.Χ.Π.. Η εν λόγω επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9 ανήλθε σε Ευρώ 1.474.075,13. Δεν υφίστανται απαιτήσεις απομειωμένες κατά την αρχική αναγνώριση (POCI). Οι απαιτήσεις από το Χρηματιστήριο Αξιών και την Εταιρία Εκκαθάρισης (σημ.13) καθώς και οι λοιπές απαιτήσεις (σημ.18) εκκαθαρίζονται άμεσα και ως εκ τούτου δεν προέκυψε αναμενόμενη ζημία πιστωτικού κινδύνου (ECL).
- ii) Οι μετοχές αφορούν κυρίως την Ειδική Διαπραγμάτευση που παρέχει η Εταιρία. Η αποτίμηση δεν επηρεάστηκε καθώς αποτιμώνταν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων τόσο πριν όσο και μετά την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9.
- iii) Το Έντοκο Γραμμάτιο Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ) πού είχε στην κατοχή της η Εταιρία στο χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων προς πώληση στις 31.12.2017 ονομαστικής αξίας ποσού Ευρώ 5.000.000,00 αναταξινομήθηκε στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και συγκεκριμένα στα αξιόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση. Το συγκεκριμένο ΕΓΕΔ έληξε την 05.01.2018 και ως εκ τούτου δεν προέκυψε αναμενόμενη ζημία πιστωτικού κινδύνου (ECL) λόγω της σύντομης λήξης του.

- iv) Η αποτίμηση των παραγώνων δεν επηρεάστηκε καθώς αποτιμώνταν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων τόσο πριν όσο και μετά την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9.
- v) Αναφορικά με τις προθεσμιακές καταθέσεις δεν έχει υπολογιστεί αναμενόμενος πιστωτικός κίνδυνος (ECL) λόγω της σύντομης λήξης των εν λόγω προθεσμιακών καταθέσεων.
- vi) Αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις δεν υπήρξε κάποια επίπτωση καθώς αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τόσο πριν όσο και μετά την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Π. 9.

Ο ακόλουθος πίνακας περιλαμβάνει τη συμφωνία μετάβασης της 1.1.2018 από τις λογιστικές αξίες σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, στις λογιστικές αξίες με το Δ.Π.Χ.Π. 9.

	<u>Υπόλοιπο</u> <u>31.12.2017</u>		<u>Επίπτωση από</u> <u>Αποτίμηση</u>	<u>Υπόλοιπο 1.1.2018</u> <u>Δ.Π.Χ.Π. 9</u>
	<u>ΔΛΠ 39</u>	<u>Αναταξινόμηση</u>		
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	7.318.512,86		(1.474.075,13)	5.844.437,73
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου				
Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των				
λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται				
απευθείας στην καθαρή θέση	--	4.999.750,00		4.999.750,00
Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση	4.999.750,00	(4.999.750,00)		--
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	36.043.344,05			36.043.344,05
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>48.361.606,91</b>	<b>--</b>	<b>(1.474.075,13)</b>	<b>46.887.531,78</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Αποτελέσματα εις νέον	15.645.324,35	--	(1.474.075,13)	14.171.249,22
Λοιπά Στοιχεία καθαρής θέσης	13.549.025,50	--	--	13.549.025,50
Υποχρεώσεις	19.167.257,06	--	--	19.167.257,06
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>48.361.606,91</b>	<b>--</b>	<b>(1.474.075,13)</b>	<b>46.887.531,78</b>

Οι σωρευμένες απομειώσεις μετά την υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Π. 9 καθώς και η καθαρή αξία μετά την απομείωση των απαιτήσεων κατά πελατών κατά την ημερομηνία της πρώτης εφαρμογής την 1.1.2018 έχει ως εξής:

	<u>31.12.2017</u> <u>(ΔΛΠ39)</u>	<u>Αναταξινόμηση</u> <u>στην εύλογη αξία</u> <u>μέσω των</u> <u>αποτελεσμάτων</u>		<u>Επανεκτίμηση</u>	<u>Δ.Π.Χ.Π. 9</u> <u>1.1.2018</u>
<b>Καθαρή αξία απαιτήσεων πρό</b>					
<b>απομείωσης</b>	<b>9.938.949,29</b>	--	--	--	<b>9.938.949,29</b>
Απομείωση					
χρηματοοικονομικών					
στοιχείων	(2.620.436,43)	--	(1.474.075,13)		(4.094.511,56)
<b>Καθαρή αξία απαιτήσεων</b>					
<b>μετά την απομείωση</b>	<b>7.318.512,86</b>	<b>--</b>	<b>(1.474.075,13)</b>		<b>5.844.437,73</b>

Ως αποτέλεσμα της υιοθέτησης του Δ.Π.Χ.Π. 9, η Εταιρία υιοθέτησε τις επακόλουθες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», οι οποίες απαιτούν την απομείωση των

χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζεται σε ξεχωριστή γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων. Η προηγούμενη προσέγγιση της Εταιρίας ήταν η απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων να περιλαμβάνεται στα λοιπά αποτελέσματα. Για λόγους συγκρισιμότητας, η Διοίκηση της Εταιρίας έκρινε σκόπιμο οι (Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου ποσού Ευρώ 345.180,03, αναγνωρισμένες σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 στα «Λοιπά αποτελέσματα» την 31 Δεκεμβρίου 2017 να παρουσιαστούν σε ξεχωριστή γραμμή στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.

## 29. Γνωστοποιήσεις κινδύνου

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

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%.

**Αξία σε κίνδυνο 1 ημέρας, Παραμετρική Μεθοδολογία, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, 250 παρατηρήσεις**  
(ποσά σε ευρώ)

	2018		2017	
	Ίδιο Χαρτοφυλάκιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής Διαπραγματεύσεως	Ίδιο Χαρτοφυλάκιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής Διαπραγματεύσεως
31 Δεκεμβρίου	4.419,51	17.445,97	3.460,71	1.532,08
Μέση ημερήσια Αξία (ετησίως)	4.036,29	17.473,66	3.499,92	4.762,04
Μέγιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	4.520,41	48.529,62	4.636,46	7.629,61
Ελάχιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	3.477,90	1.546,42	2.928,04	1.318,06

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

(ποσά σε ευρώ)

	2018		2017	
	Ίδιο Χαρτοφυλάκιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής Διαπραγματεύσεως	Ίδιο Χαρτοφυλάκιο	Χαρτοφυλάκιο Ειδικής Διαπραγματεύσεως
31 Δεκεμβρίου	4.314,46	17.342,97	3.412,64	1.558,06
Μέση ημερήσια Αξία (ετησίως)	3.990,14	17.977,19	3.441,34	4.842,43
Μέγιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	4.500,40	54.060,90	4.439,44	7.825,85
Ελάχιστη ημερήσια Αξία (ετησίως)	3.446,40	1.553,99	2.861,38	1.332,12

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 βάση 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 της Alpha Bank.

Η Επιτροπή Διαχειρίσεως Κινδύνων της Εταιρίας, έχει την ευθύνη να παρέχει υποστήριξη αλλά και να εποπτεύει το πλαίσιο διαχείρισεως του κινδύνου αγοράς, ορίζοντας τα ανεκτά επίπεδα κινδύνου που τίθεται να αναλάβει η Εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τη γενικότερη στρατηγική της Alpha Bank και του Ομίλου της. 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

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος οικονομικής ζημίας για την Εταιρία εάν ο πελάτης ή ο αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο κίνδυνός αυτός προκύπτει για την Εταιρία από τις απαιτήσεις κατά πελατών, τα ταμειακά διαθέσιμα, τα παράγωγα καθώς και τα αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Οι ζημίες απομείωσης που επιβάρυναν την κατάσταση αποτελεσμάτων ως αποτέλεσμα του πιστωτικού κινδύνου είχαν ως εξής:

	<b>1.1-31.12.2018</b>	<b>1.1-31.12.2017</b>
Απομείωση / (Αναστροφή) πελατών	500.000,00	(345.180,03)
Απομείωση χρεωστικών τίτλων αποτιμωμένων στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή θέση	9.667,02	--
<b>Σύνολο</b>	<b>509.667,02</b>	<b>(345.180,03)</b>

- **Απαιτήσεις κατά πελατών**

Η Εταιρία δεν έχει απαιτήσεις σε άλλες χώρες εκτός της Ελληνικής αγοράς. Την 31/12/2018 η κατηγοριοποίηση των πελατών ανά επενδυτική δραστηριότητα είχε ως εξής:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Ιδιώτες πελάτες	5.203.546,31	4.870.435,12
Θεσμικοί πελάτες	1.978.197,90	2.439.062,97
Πελάτες Margin	985.042,75	1.205.250,29
Πελάτες παραγώγων	832.111,80	832.111,80
<b>Σύνολο</b>	<b>8.998.898,76</b>	<b>9.346.860,18</b>

### Αναμενόμενος πιστωτικός κίνδυνος

Οι απαιτήσεις από τους πελάτες και το χρηματιστήριο και οι λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις της Εταιρίας, είναι συνήθως άμεσα απαιτητές και ως εκ τούτου δεν ενσωματώνεται σε αυτές αμοιβή για το πέρασμα του χρόνου (time value). Η Εταιρία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση του Δ.Π.Χ.Π. 9 για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών, σύμφωνα με την οποία, η πρόβλεψη ζημίας επιμετράται πάντοτε σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες καθ' όλη τη διάρκεια ζωής όπως προβλέπεται από το Δ.Π.Χ.Π. 9 (χωρίς να γίνεται κατάταξη σε στάδια).

Για τον προσδιορισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, η Εταιρία χρησιμοποιεί πίνακα προβλέψεων πιστωτικής ζημιάς με βάση την ενηλικίωση των υπολοίπων. Σύμφωνα με την δραστηριότητα της Εταιρίας οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από τις εκκαθαρίσεις συναλλαγών χρηματιστηριακών πράξεων, οι οποίες είναι εισπρακτέες άμεσα μετά την εκκαθάριση αυτών και από απαιτήσεις που αφορούν το κόστος διατήρησης των επενδυτικών λογαριασμών. Η Εταιρία θεωρεί ότι το ρίσκο αθέτησης "risk of default" για τις εκκαθαρισμένες πράξεις αυξάνεται σημαντικά όταν για κάποιο λόγο η πληρωμή μετά την ημερομηνία εκκαθάρισης δεν έχει πραγματοποιηθεί ή όταν οι πελάτες δεν τηρούν τις συμβατικές τους υποχρεώσεις.

Για τους θεσμικούς πελάτες με βάση στατιστικά στοιχεία δεν έχει προκύψει κατά το παρελθόν κάποια πιστωτική ζημία ενώ για τους πελάτες margin δεν συντρέχουν ενδείξεις απομείωσης καθώς το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας των πελατών αποτιμημένο σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν προσεγγίζει την αξία του περιθωρίου του πελάτη. Για τους πελάτες παραγώγων δεν υπάρχουν ανοιχτά χρεωστικά υπόλοιπα κατά την 31/12/2018. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη απομείωσης Ευρώ 832.111,80 και ποσό Ευρώ 11.415,39 έναντι παλαιών χρεωστικών υπολοίπων για τους πελάτες παραγώγων και πελάτες margin, αντίστοιχα.

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο και την αναμενόμενη πιστωτική ζημία για τις απαιτήσεις κατά ιδιωτών πελατών. Η πιθανότητα απομείωσης στηρίζεται σε πραγματικά ιστορικά στοιχεία που έχει στην διάθεση της η Εταιρία σχετικά με την εισπραξιμότητα των απαιτήσεων αυτών. Σε καθυστέρηση εννοούνται εκείνα τα υπόλοιπα τα οποία είναι πέραν της ημερομηνίας εκκαθαρίσεως.

	<b>31.12.2018</b>	<b>% απομείωσης</b>	<b>Αναμενόμενη πιστωτική ζημία</b>
Ενήμερα	1.130.680,30	0%	-
<90 ημερών	770.889,13	60.4%	465.774,33
91-180 ημέρες	23.983,12	68.6%	16.459,85
>180 ημερών	3.277.993,76	99.3%	3.256.123,26
<b>Σύνολο</b>	<b>5.203.546,31</b>		<b>3.738.357,44</b>

Για τον υπολογισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών δεν λαμβάνεται υπόψη σαν εξασφάλιση το χαρτοφυλάκιο των ιδιωτών πελατών. Οι απαιτήσεις των πελατών, η διαβάθμιση αυτών καθώς και ο αναμενόμενος πιστωτικός κίνδυνος ανά επενδυτική δραστηριότητα έχει ως εξής:

	<b>Ιδιώτες πελάτες</b>	<b>Θεσμικοί πελάτες</b>	<b>Πελάτες margin</b>	<b>Πελάτες παραγώγων</b>	<b>Σύνολο</b>
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση	1.130.680,30	1.922.708,74	973.627,36	-	<b>4.027.016,40</b>
Απαιτήσεις με καθυστέρηση και χωρίς απομείωση	334.508,57	55.489,16	-	-	<b>389.997,73</b>
Απαιτήσεις σε απομείωση	3.738.357,44	-	11.415,39	832.111,80	<b>4.581.884,63</b>
<b>Σύνολο προ απομείωσης</b>	<b>5.203.546,31</b>	<b>1.978.197,90</b>	<b>985.042,75</b>	<b>832.111,80</b>	<b>8.998.898,76</b>
Αναμενόμενος πιστωτικός κίνδυνος	(3.738.357,44)	-	(11.415,39)	(832.111,80)	<b>(4.581.884,63)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>1.465.188,87</b>	<b>1.978.197,90</b>	<b>973.627,36</b>	<b>-</b>	<b>4.417.014,13</b>

Η διαβάθμιση των απαιτήσεων χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων κρίνεται από την Διοίκηση της Εταιρίας σε «ικανοποιητικό επίπεδο»

Τα συγκρίσιμα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο που παρουσιάζονται κατωτέρω είναι με βάση το πρότυπο ΔΛΠ 39 και αναφέρονται ανά κλάδο. Οι πολιτικές που ακολουθήθηκαν για την διενέργεια των προβλέψεων αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017.

	<b>31.12.2017</b>		
	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>
Λοιπά	6.786.291,23	2.966.184,81	2.620.436,43
<b>Επιχειρήσεις</b>	<b>3.152.658,06</b>	--	--
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές Χρηματ/μικές υπηρεσίες	2.923.182,73	--	--
Λοιποί κλάδοι	229.475,33	--	--
<b>Σύνολα</b>	<b>9.938.949,29</b>	<b>2.966.184,81</b>	<b>2.620.436,43</b>

Οι Απαιτήσεις κατά Πελατών με βάση την ποιότητα τους (απομειωμένες ή μη – προβλέψεις απομείωσης - αξία εξασφαλίσεων) για την 31 Δεκεμβρίου 2017 έχουν:

**31.12.2017**

	Μη απομειωμένες Απαιτήσεις		Απομειωμ. Ατομική αξιολόγηση	Συνολική αξία προ απομείωσης	Συσσωρευμ. προβλέψεις απομείωσης	Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση	Αξία εξασφαλίσε ων για απομειωμ. απαιτήσεις
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμ.	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμ.			Ατομική αξιολόγηση		
<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>3.152.658,06</b>	--	<b>3.152.658,06</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).



Η κίνηση της απομείωσης των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	2018	2017
<b>Υπόλοιπο κατά την 1η Ιανουαρίου (ΔΛΠ 39)</b>	<b>2.620.436,43</b>	<b>2.969.740,13</b>
Επίπτωση Δ.Π.Χ.Π. 9	1.474.075,13	--
<b>Υπόλοιπο κατά την 1η Ιανουαρίου (Δ.Π.Χ.Π. 9)</b>	<b>4.094.511,56</b>	<b>2.969.740,13</b>
Σχηματισθείσες απομειώσεις χρήσεως (Σημ. 7)	500.000,00	--
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις (Σημ.7)	--	(345.180,03)
Διαγραφείσες στη χρήση επισφαλείς απαιτήσεις	(12.626,93)	(4.123,67)
<b>Υπόλοιπο κατά την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>4.581.884,63</b>	<b>2.620.436,43</b>

- **Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες - Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων - Ανάλυση κατά διαβάθμιση**

	31.12.2018	31.12.2017
Αα3 έως ΑΑ-	--	9.136,31
Βaa1 έως ΒΒΒ-	34.815,48	190.183,01
Сaa1 έως ССС+	11.001.086,73	19.182.988,30
Μη διαβαθμισμένα	22.188,59	55.114,42
<b>Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων</b>	<b>11.058.090,80</b>	<b>19.437.422,04</b>

Στις απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων περιλαμβάνονται:

	31.12.2018	31.12.2017
- Τοποθετήσεις διαθεσίμων σε πιστωτικά ιδρύματα	2.655.650,87	8.251.946,90
- Τοποθετήσεις διαθεσίμων πελατών σε πιστωτικά ιδρύματα	8.342.920,38	10.736.845,97
- Τοποθετήσεις σε repos πελατών	59.519,55	448.629,17
	<b>11.058.090,80</b>	<b>19.437.422,04</b>

Για τα ταμειακά διαθέσιμα που τηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα, λόγω της σύντομης λήξης τους δεν προέκυψε πρόβλεψη για τις αναμενόμενες ζημιές πιστωτικού κινδύνου.

- **Παράγωγα**

Τα παράγωγα αφορούν τις ανοιχτές θέσεις που έχει η Εταιρία σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) που έχουν προκύψει στα πλαίσια της ειδικής διαπραγμάτευσης σε ΣΜΕ επί μετοχών και επί δεικτών. Για τις ανοιχτές θέσεις δεν έχει προκύψει αναμενόμενος πιστωτικός κίνδυνος.

- **Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση.**

Ακολουθεί η κατάταξη των αξιογράφων ανά στάδιο (stage) την 31.12.2018 καθώς και η κίνηση των συσσωρευμένων προβλέψεων απομείωσης ανά στάδιο (stage) για 31.12.2018.

**31.12.2018**

	Στάδιο (stage) 1	Στάδιο (stage) 2	Στάδιο (stage) 3	Αξιόγραφα απομειωμένα κατά την αρχική τους αναγνώριση (POCI)	Σύνολο
<b>Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου</b>					
Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές	(9.667,02)	-	-	-	(9.667,02)
Εύλογη αξία	6.995.310,00	-	-	-	6.995.310,00
<b>Σύνολο Αξιογράφων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση</b>					
<b>Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές</b>	<b>(9.667,02)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.667,02)</b>
<b>Εύλογη Αξία</b>	<b>6.995.310,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.995.310,00</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 με βάση τις εναπομένουσες συμβατικές ημερομηνίες λήξης.

**31.12.2018**

	< 1 μηνός	1 έως 12 μήνες	> 1 έτους	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	--	--	400.361,04	400.361,04
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	--	--	196.810,15	196.810,15
Επενδύσεις σε ακίνητα	--	--	1.464.568,98	1.464.568,98
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	--	--	141.872,85	141.872,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	--	--	5.386.912,42	5.386.912,42
Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο	4.787.086,14	26.866,73	--	4.813.952,87
Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	1.524.861,70	--	--	1.524.861,70
Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή θέση	6.995.310,00	--	--	6.995.310,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	18.626,30	--	--	18.626,30
Λοιπές απαιτήσεις	8.316.557,23	296.059,61	--	8.612.616,84
Ταμείο και διαθέσιμα	2.656.021,83	--	--	2.656.021,83
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	8.342.920,38	--	--	8.342.920,38
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>32.641.383,58</b>	<b>322.926,34</b>	<b>7.590.525,44</b>	<b>40.554.835,36</b>

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο	4.094.920,09	--	--	545.164,01	545.164,01
Ωριμα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών	8.342.920,38	--	--	--	8.342.920,38
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	4.569,60	--	--	--	4.569,60
Λοιπές υποχρεώσεις	2.237.854,85	--	--	--	2.237.854,85
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>14.680.264,92</b>	--	--	<b>545.164,01</b>	<b>15.225.428,93</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως</b>	--	--	--	<b>25.329.406,43</b>	<b>25.329.406,43</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>14.680.264,92</b>	--	--	<b>25.874.570,44</b>	<b>40.554.835,36</b>
<b>Άνοιγμα ρευστότητας</b>	<b>17.961.118,66</b>	<b>322.926,34</b>		<b>(18.284.045,00)</b>	--

**31.12.2017**

	<u>&lt; 1 μήνός</u>	<u>1 έως 12 μήνες</u>	<u>&gt; 1 έτους</u>	<u>Σύνολο</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ενώματα 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>623.534,35</b>	<b>19.167.257,06</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως</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>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>	--

- 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.

**31.12.2018**

	USD	GBP	CHF	ΛΟΙΠΑ Ξ.Ν	ΕΥΡΩ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ταμείο και διαθέσιμα	86.908,96	0,10	0,01	345,35	2.568.767,41
Ταμειακά διαθέσιμα πελατών	421.294,08	24.397,51	1.386,55	1.801,95	7.894.040,29
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	--	--	--	--	29.555.893,15
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>508.203,04</b>	<b>24.397,61</b>	<b>1.386,56</b>	<b>2.147,30</b>	<b>40.018.700,85</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
Καθαρή Θέση	--	--	--	--	25.329.406,43
Λοιπές υποχρεώσεις	7.359,83	1.569,27	--	--	2.228.925,75
Λοιπά στοιχεία παθητικού	--	--	--	--	12.987.574,08
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>7.359,83</b>	<b>1.569,27</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>40.545.906,26</b>

**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>

**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.



<b>31.12.2018</b>					
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών Ανοικτές πώλησης (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου ΕΓΕΔ	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Παθητικού
Επίπεδο 1	18.626,30	1.524.861,70	911.271,32	6.995.310,00	4.569,60
<b>Σύνολο</b>	<b>18.626,30</b>	<b>1.524.861,70</b>	<b>911.271,32</b>	<b>6.995.310,00</b>	<b>4.569,60</b>

<b>31.12.2017</b>					
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα Ενεργητικού	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα χαρτοφυλακίου συναλλαγών Ανοικτές πώλησης (TRD): Μετοχές	Αξιόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου 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>

### 30. 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:

(ποσά σε χιλ. Ευρώ)

<b>Κεφαλαιακή επάρκεια</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Βασικά Ίδια Κεφάλαια</b>		
- Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	10.200,00	10.200,00
- Αποθεματικά και Διαφορές Αναπροσαρμογής	21.124,05	22.650,72
- Αποτελέσματα εις νέο	(5.994,64)	(3.656,37)
<b>Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>25.329,41</b>	<b>29.194,35</b>
Μείον: Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	(400,36)	(431,18)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(141,87)	(95,23)
<b>Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>24.787,18</b>	<b>28.667,94</b>
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος έναντι πιστωτικού κινδύνου (συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου διακανονισμού)	10.855,06	14.297,52
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος έναντι κινδύνου αγοράς (κίνδυνος θέσης και συναλλαγματικός)	36.713,28	26.989,14
Σταθμισμένο ποσό ανοίγματος έναντι λειτουργικού κινδύνου	13.022,99	16.109,02
Συνολικό σταθμισμένο ποσό	60.591,33	57.395,68
<b>Εποπτικά ίδια κεφάλαια</b>	<b>24.787,18</b>	<b>28.667,94</b>
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</b>	<b>40,91%</b>	<b>49,95%</b>

### 31. Αμοιβές εκλεγμένων ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών

Κατά τη χρήση 2018, οι συνολικές αμοιβές του νόμιμου ελεγκτή της εταιρίας «DELOITTE A.E ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ.» αναλύονται ως εξής, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 2 και 32 του άρθρου 29 του Ν. 4308/2014:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Υποχρεωτικός έλεγχος οικονομικών καταστάσεων	25.000,00	25.000,00
Αμοιβές σχετικές με άλλες υπηρεσίες ελεγκτικής φύσεως	26.600,00	19.950,00
Αμοιβές σχετικές με φορολογικά πιστοποιητικά	14.000,00	14.000,00
Άλλες αμοιβές εκτός ελέγχου οικονομικών καταστάσεων	1.148,00	500,00
	<b>66.748,00</b>	<b>59.450,00</b>

### 32. Αναμόρφωση κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2017

Η Εταιρία εντός της χρήσεως 2018 έκρινε σκόπιμο να αλλάξει τον τρόπο παρουσίασης των αποτελεσμάτων χρήσεων και η κατάταξη των εξόδων να απεικονισθεί κατά είδος καθώς θεωρεί ότι η ανάλυση αυτή αντικατοπτρίζει καλύτερα την δραστηριότητα της Εταιρίας και είναι σύμφωνη με τον τρόπο που η Διοίκηση παρακολουθεί τα αποτελέσματα για λόγους εσωτερική πληροφόρησης. Για τον λόγο αυτό τα αποτελέσματα και η κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως 2017 αναμορφώθηκαν για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2018. Η αναμόρφωση της κατάστασης αποτελεσμάτων της χρήσης και της κατάστασης ταμειακών ροών 2017 έχει ως εξής:

<b>Κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>Δημοσιευθέντα κονδύλια</b>	<b>Αναταξινόμηση</b>	<b>Σημ.</b>	<b>Αναμορφωμένα κονδύλια</b>	<b>Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>
Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	5.964.091,45	0,00	(α)	5.964.091,45	Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες
		(1.480.413,82)	(β)	(1.480.413,82)	Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες
	<b>5.964.091,45</b>	<b>(1.480.413,82)</b>		<b>4.483.677,63</b>	<b>Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες</b>
		11.883,09	(γ)	11.883,09	Έσοδα από μερίσματα
		81.641,26	(δ)	81.641,26	Λοιπά έσοδα
<b>Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)</b>	<b>5.964.091,45</b>	<b>(1.386.889,47)</b>		<b>4.577.201,98</b>	<b>Σύνολο εσόδων</b>
Κόστος παροχής υπηρεσιών	(5.062.401,75)	1.877.501,70	(ε)	(3.184.900,05)	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(1.750.590,92)	(593.788,86)		(2.344.379,78)	Γενικά Διοικητικά έξοδα
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(560.878,16)	485.017,73	(ζ)	(75.860,43)	Λοιπά έξοδα
		(322.381,71)	(ε)	(322.381,71)	Αποσβέσεις
	<b>(7.373.870,83)</b>	<b>1.446.348,86</b>		<b>(5.927.521,97)</b>	<b>Σύνολο Εξόδων</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	141.179,28	22.181,87	(στ)	<b>163.361,15</b>	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων
Λοιπά αποτελέσματα	403.178,76	(81.641,26)	(δ)	<b>321.537,50</b>	(Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου
<b>Κέρδη/(ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος</b>	<b>(865.421,34)</b>	<b>0,00</b>		<b>(865.421,34)</b>	<b>Καθαρή ζημία πριν το φόρο εισοδήματος</b>
Φόρος εισοδήματος	(588.254,97)	0,00		(588.254,97)	Φόρος εισοδήματος
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετά το φόρο</b>	<b>(1.453.676,31)</b>	<b>0,00</b>		<b>(1.453.676,31)</b>	<b>Καθαρή ζημία μετά το φόρο</b>

#### Κατάσταση Ταμειακών ροών

	<b>Δημοσιευθέντα κονδύλια</b>	<b>Αναταξινόμηση</b>	<b>Σημ.</b>	<b>Αναμορφωμένα κονδύλια</b>	<b>Αναμορφωμένη Κατάσταση Ταμειακών ροών</b>
Προβλέψεις επισφαλών πελατών	(345.180,03)	23.642,53		(321.537,50)	Απομειώσεις και προβλέψεις πιστωτικού κινδύνου
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	23.642,53	(23.642,53)		0,00	
(Κέρδη) / Ζημίες αποτίμησης μετοχών	171.984,91	27.651,68	(η)	199.636,59	(Κέρδη) / Ζημίες αποτίμησης μετοχών
Πωλήσεις / (αγορές) χρεογράφων	(63.339,91)	(27.651,68)	(η)	(90.991,59)	Πωλήσεις / (αγορές) χρεογράφων



α) Τα επιμέρους ποσά που περιλαμβάνονταν στο κονδύλι «Κύκλος εργασιών (παροχή υπηρεσιών)» αναταξινομήθηκαν στα «Έσοδα από αμοιβές και προμήθειες» ως εξής:

- Από το κονδύλι «Προμήθειες» συνολικού ποσού Ευρώ 5.178.108,28, το ποσό των Ευρώ 3.308.418,32 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Έσοδα από προμήθειες μετοχών», το ποσό των Ευρώ 167.581,17 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Έσοδα από προμήθειες παραγώγων», το ποσό των Ευρώ 1.702.108,79 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Λοιπές επενδυτικές δραστηριότητες» και το ποσό των Ευρώ 167.581,17 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Έσοδα από προμήθειες παραγώγων».
- Το κονδύλι «Μεταβιβαστικά» συνολικού ποσού Ευρώ 432.800,57 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Έσοδα από προμήθειες μετοχών».
- Από το κονδύλι «Λοιπά έσοδα» συνολικού ποσού Ευρώ 353.182,60, το ποσό των Ευρώ 239.167,47 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Έσοδα από προμήθειες μετοχών» και το ποσό των Ευρώ 114.015,13 μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Λοιπές επενδυτικές δραστηριότητες».

Οι ανωτέρω αναφερόμενες ανακατατάξεις αφορούν τα κονδύλια που παρουσιάζονται στη σημείωση 2.

β) Το ποσό των Ευρώ 1.480.413,82 αναλύεται σε προμήθειες χρηματοπιστωτικών εργασιών Ευρώ 1.446.348,86 οι οποίες μεταφέρθηκαν από το «Κόστος παροχής υπηρεσιών» και παρουσιάζονται διακριτά ως «Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες» καθώς και σε ποσό Ευρώ 34.064,96 το οποίο μεταφέρθηκε από τα «Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα» στα «Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες».

Οι ανωτέρω αναφερόμενες ανακατατάξεις αφορούν τα κονδύλια που παρουσιάζονται στη σημείωση 2.

γ) Το ποσό των Ευρώ 11.883,09 αφορά «Έσοδα από μερίσματα» τα οποία παρουσιάζονταν στα «Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα».

δ) Το ποσό των Ευρώ 81.641,26 αφορά «Λοιπά έσοδα» τα οποία παρουσιάζονταν στα «Λοιπά αποτελέσματα». Επίσης ποσό Ευρώ 321.537,50 αφορά έσοδα από αναστροφή προβλέψεων και μεταφέρθηκε στο κονδύλι «(Ζημίες)/Αναστροφή απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου».

ε) Οι «Αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού» καθώς και οι «Αποσβέσεις» παρουσιάζονται διακριτά στα αποτελέσματα χρήσεως.

στ) Το ποσό των Ευρώ 22.181,87 αποτελείται από το ποσό των Ευρώ 34.064,96 που αφορά διάφορα έξοδα και εμφανιζόταν αφαιρετικά στα «Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα» μεταφέρθηκε στα «Έξοδα από αμοιβές και προμήθειες» καθώς και ποσό Ευρώ 11.883,09 που αφορά «Έσοδα από μερίσματα» παρουσιάζεται διακριτά στα αποτελέσματα χρήσεως (Σημ. γ).

ζ) Το ποσό των Ευρώ 75.860,43 αφορά διάφορα έξοδα και εμφανιζόταν στο κονδύλι «Διάφορα έξοδα» μεταφέρθηκε στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα». Ποσό Ευρώ 153.682,86 αναταξινομήθηκε στο κονδύλι «Κοινόχρηστες δαπάνες», το οποίο περιλαμβάνεται στα Γενικά Διοικητικά Έξοδα.

η) Ποσό Ευρώ 27.651,68 αναταξινομήθηκε από το κονδύλι «Κέρδη) / Ζημίες πωλήσεων μετοχών» στο κονδύλι «Κέρδη) / Ζημίες αποτίμησης μετοχών». Τα εν λόγω κονδύλια περιλαμβάνονται στα «Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα».

### 33. 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 2019

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

Γεώργιος Β. Μάρκου  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 099220  
Αρ. άδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 100667