



**ΕΘΝΙΚΗ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ**

**Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση
για τη χρήση
από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018**



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Σελίδα
A. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	4
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	10
Γ. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις:	
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων	13
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	14
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	15
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	16
Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία	18
2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών	19
2.1 Βάση παρουσίασης	19
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας	19
2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς	20
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	23
2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	23
2.6 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης	25
2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών	25
2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	25
2.9 Παύση απεικόνισης	26
2.10 Δανεισμός χρεογράφων	26
2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης	27
2.12 Δάνεια αναληφθέντα	27
2.13 Συμφηφισμός	27
2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους	27
2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών	27
2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	28
2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	28
2.18 Μισθώσεις	29
2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	29
2.20 Προβλέψεις	29
2.21 Παροχές στο προσωπικό	30
2.22 Φόροι	30
2.23 Μετοχικό κεφάλαιο	31
2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	31
2.25 Θεματοφυλακή	31
2.26 Ανακατατάξεις κονδυλίων	32
3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις	33
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων	33
4.1 Πιστωτικός κίνδυνος	34
4.2 Κίνδυνος αγοράς	37
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας	38
4.4 Λειτουργικός κίνδυνος	39
4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης	39
4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια	40
4.7 Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων	40
5. Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	42
6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	42
7. Έξοδα ανά κατηγορία	42
8. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	43



9.	Φόρος εισοδήματος	43
10.	Παροχές στο προσωπικό	44
11.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	45
12.	Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	46
13.	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	47
14.	Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	48
15.	Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	48
16.	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	49
17.	Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	49
18.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	50
19.	Μετοχικό κεφάλαιο	50
20.	Αποθεματικά	50
21.	Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	50
22.	Λοιπές προβλέψεις	52
23.	Δανειακές υποχρεώσεις	52
24.	Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	53
25.	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	53
26.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	53
27.	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	53
28.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	54
29.	Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς	55
30.	Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών	55

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
30^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2018 – 31.12.2018

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 30ης εταιρικής χρήσης 01.01.2018 – 31.12.2018 οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων και της Χρηματοοικονομικής Θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό - εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Το 2018, ο Χρηματιστηριακός κλάδος εξακολούθησε να πλήττεται από την εξαιρετικά χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα καθώς η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (τζίρος) παρουσίασε περαιτέρω μείωση και διαμορφώθηκε στα €55,0 εκατ. έναντι €58,3 εκατ. το 2017 (μείωση ύψους 5,56%). Ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε πτωτικά σχεδόν καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς με την απόδοση του τελικά να διαμορφώνεται στο -23,56% (613,30 μονάδες στις 31.12.2018 έναντι 802,37 μονάδες στις 29.12.2017).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς του ΧΑ το μερίδιο των Ξένων Θεσμικών διαμορφώθηκε στο 51,68% έναντι 53,69% το 2017, των Ιδιωτών στο 21,78% έναντι 21,42% το 2017, των Ελλήνων Θεσμικών στο 9,08% έναντι 9,05% το 2017 και των PROPs στο 13,63% έναντι 14,96% το 2017.

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητά της σαν ειδικός διαπραγματευτής σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα καθώς και στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ, έχοντας κερδίσει υψηλότατα μερίδια αλλά και ποιοτικές αξιολογήσεις, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά. Συγκεκριμένα η Εταιρεία κατά το έτος 2018 κατέλαβε την τέταρτη θέση στο συνολικό μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 11%, την δεύτερη θέση κατέλαβε επίσης και στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του δείκτη με ποσοστό 19,0%. Σε καλή σειρά ταξινόμησης διακρίθηκε επίσης και στα περισσότερα ΣΜΕ επί μετοχών.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ ήταν 9,62% και κατέλαβε την 4η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών για το 2018.

Κατά τη διάρκεια του 2018 η Διεύθυνση Ανάλυσης βραβεύτηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών ως ένα από τα κορυφαία Τμήματα Ανάλυσης στην Ελλάδα (Best Country Research Team), με βάση τα αποτελέσματα της διεθνούς έρευνας «Greek Research» της EXTEL για το 2018. Η Διεύθυνση μέσα στο έτος ενίσχυσε περαιτέρω την ποιότητα των εργασιών της δίνοντας έμφαση τόσο στην τακτικότερη ενημέρωση των επενδυτών όσο και στην έκδοση στοχευμένων αναλύσεων. Παράλληλα εντατικοποιήθηκε η επικοινωνία με θεσμικούς επενδυτές και συνεχίστηκε η τακτική επαφή με τις διοικήσεις των εισηγμένων εταιρειών. Οι αναλυτές της Διεύθυνσης πραγματοποίησαν πληθώρα συναντήσεων με επενδυτές στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό, ενώ η Εταιρεία συμμετείχε στα συνέδρια του Ελληνικού Χρηματιστηρίου με σκοπό τις συναντήσεις των θεσμικών επενδυτών με τις διοικήσεις εισηγμένων Ελληνικών εταιρειών.

Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λόγω των περιορισμών στις μεταφορές κεφαλαίων και ανάληψης μετρητών όπως αυτοί θεσπίστηκαν με την ΠΝΠ 65/28.06.2015 και εφαρμόζονται βάσει των μετέπειτα σχετικών υπουργικών αποφάσεων, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2018 είναι 2,08, τον περιορισμένο δανεισμό σε σχέση με το εγκεκριμένο δανειακό όριο από τη μητρική εταιρεία και την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων. Η επιτυχής ολοκλήρωση του Τρίτου Προγράμματος, η δημοσίευση της πρώτης αξιολόγησης της προόδου της χώρας υπό το Πλαίσιο Ενισχυμένης Εποπτείας της ΕΕ, καθώς και η συσσώρευση σημαντικού ταμειακού αποθέματος από το ελληνικό κράτος, το οποίο καλύπτει τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ελληνικού Δημοσίου για περισσότερο από 3 έτη, συνέβαλαν στην περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος. Στο πεδίο των δημοσίων οικονομικών, η Ελλάδα αναμένεται να υπερβεί τους δημοσιονομικούς της στόχους για τρίτο συνεχές έτος το 2018. Ως εκ τούτου, θεσπίστηκε μια δέσμη επεκτατικών μέτρων για το 2019, τα οποία αντιστοιχούν στο μέσο επίπεδο της επαναλαμβανόμενης δημοσιονομικής υπεραπόδοσης και αναμένεται να στηρίξουν την εγχώρια ζήτηση και βελτίωση της χρηματιστηριακής αγοράς.

Ωστόσο, ο ρυθμός βελτίωσης των συνθηκών ρευστότητας και η ενίσχυση της χρηματοοικονομικής θέσης του ιδιωτικού τομέα παραμένουν πολύ αδύναμα, όπως και οι επενδυτικές δαπάνες. Επιπλέον, παρά τις σημαντικές βελτιώσεις, οι οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας και οι αποτιμήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων παραμένουν ευαίσθητες στην επιβράδυνση της οικονομίας στην Ευρωζώνη και στην αυξημένη μεταβλητότητα στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές.

Προβλεπόμενη πορεία

Για την νέα χρονιά οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- αύξηση της κερδοφορίας
- προσπάθεια για μεγίστη απόδοση των λειτουργικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας με την νέα δομή που θα προκύψει με βάση την υλοποίηση αποφάσεων του Δ.Σ.
- αύξηση των πωλήσεων σε brokers/dealers του εξωτερικού
- η περαιτέρω ανάπτυξη των DMA συναλλαγών
- η περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω του trading site της Εταιρείας

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της για τη χρήση 2018 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ. υποχρεούται να συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από το άρθρο 18 του Ν.3606/2007.

Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε ποσό €6.724.391 το 2018 έναντι ποσού €10.260.571 το 2017, παρουσιάζοντας μείωση κατά 34,46%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €6.869.993 το 2018 έναντι ποσού €10.087.426 το 2017, παρουσιάζοντας μείωση κατά 31,90%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε ποσό €10.419.536 το 2018 έναντι ποσού €10.355.174 το 2017, παρουσιάζοντας πολύ μικρή αύξηση. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε ποσό €(288.610) για το 2018 έναντι ποσού €(1.165.398) για το 2017, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε ποσό €285.164 το 2018 έναντι ποσού €471.431 το 2017. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε ποσό €967.855 για το 2018 έναντι ποσού €797.705 για το 2017. Οι ζημίες χρήσης προ φόρων ανήλθαν σε ποσό €(2.581.688) για το 2018 έναντι κερδών χρήσης προ φόρων ποσού €529.956 για το 2017.

Οι καθαρές ζημίες χρήσης ανήλθαν σε ποσό €(4.936.571) για το 2018 έναντι καθαρών κερδών χρήσης ποσού €736.192 για το 2017.

Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε ποσό €49.740.374 το 2018 έναντι ποσού €49.717.355 το 2017.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε ποσό €56.376.541 το 2018 έναντι ποσού €61.290.093 το 2017, σημειώνοντας μείωση 8,02%.

ΔΕΙΚΤΕΣ	2018	2017	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1 Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(51,67%)	(2,65%)	Η παρατηρούμενη επιδείνωση του δείκτη οφείλεται κυρίως: α) Στην μείωση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 34,46%, ποσό €6.724.391 το 2018 έναντι ποσού €10.260.571 το 2017. β) Αντίθετα τα λειτουργικά έξοδα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα, ποσό €10.419.537 το 2018 έναντι ποσού €10.355.174 το 2017.
2 Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	33,34%	21,02%	Η επιδείνωση του δείκτη, οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 34,46% (βλέπε σχόλια ανωτέρω #1), το οποίο οφείλεται κυρίως: α) στη μείωση των λοιπών εσόδων (ποσό €1.116.212 το 2018 έναντι ποσού €3.818.942 το 2017). β) στη μείωση των προμηθειών από αγοραπωλησίες μετοχών ποσού €4.505.281 το 2018 έναντι ποσού €5.497.756 το 2017.
3 Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ Φόρων / Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	(37,58%)	5,25%	Για τους λόγους της επιδείνωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
4 Return on Equity (Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	(8,76%)	1,20%	Για τους λόγους της επιδείνωσης του δείκτη βλέπε σχόλια ανωτέρω #1.
5 Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	2,08	2,16	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις.

Κίνδυνοι

Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων αναγνωρίζει ότι εκ της φύσεως των εργασιών της αναλαμβάνει και αντιμετωπίζει σοβαρούς κινδύνους.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές αντιμετώπισης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Η Εταιρεία υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλαμβάνει σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο και υπολογίζει σε μηνιαία βάση τον δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ο οποίος κατά το 2018 κυμάνθηκε μεταξύ 42,87% και 47,07%.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ποσού €18.351.164. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ποσού €53.378.863. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ποσού €3.056.853 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ και ΧΑΚ ποσού €1.181.700.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 2,08. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2018 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ποσού €22.600.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2018 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθώς ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν περιορισμένος.

Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει όρια κινδύνου ενώ καθημερινά λαμβάνονται μετρήσεις του δείκτη Μέγιστης Δυννητικής Ζημιάς (Value at Risk - VaR) για το σύνολο των ιδίων θέσεων αλλά και για τα επί μέρους τμήματά του. Επιπλέον παρακολουθούνται επί μέρους όρια θέσεων καθώς και διάφοροι δείκτες ευαισθησίας.

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR, κατά το 2018 η τιμή του κυμάνθηκε από €34.316 έως €153.070, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €70.690.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων προέρχονται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή και στην πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι μετοχές ποσού €7.111.720 και τα λοιπά χρεόγραφα ποσού €3.021.730. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών που συμπεριλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, ποσού €6.984.062 προέρχεται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή τύπου Β' στα παράγωγα και ως εκ τούτου η θέση αντισταθμίζεται από αυτή των παραγώγων. Ο κίνδυνος που απορρέει από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο υπολογίζεται καθημερινά με την μέθοδο της μέγιστης δυνητικής ζημίας (VaR).

Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: (α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, (β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και (γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί Disaster Recovery Site, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (ίδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεδεμένων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

Διανομή κερδών

Οι καθαρές ζημιές χρήσης ανήλθαν σε ποσό €(4.936.571). Το Δ.Σ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2018.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31.12.2018 κατείχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ποσού €10.133.450.

β) Η Εταιρεία διατηρεί δύο υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο.

γ) Κατά το διάστημα από την λήξη της διαχειριστική περιόδου μέχρι σήμερα δεν έχει σημειωθεί καμία σημαντική ζημιά ούτε έχει προκύψει πιθανότητα για τυχόν τέτοιες ζημιές. Οι όποιες πιθανές ζημιές περιλαμβάνονται στις λοιπές προβλέψεις όπως αυτές αναλύονται στην σημείωση 22 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ε) Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2018 (01.01.2018 – 31.12.2018).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2019

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος και
Μέλος του ΔΣ

Παναγιώτης-Ιωάννης
Α.Δασμάνογλου
Α.Δ.Τ. Χ.610011

Αθανάσιος
Π. Χρυσσαφίδης
Α.Δ.Τ. ΑΜ 082833

ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31^η 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 έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στην παρούσα παράγραφο της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.

Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από τον Κωδ. Ν. 2190/1920.

Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχό μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2018 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και το περιβάλλον της, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητές 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 το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τις δραστηριότητές της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολό 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, που 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που 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 χρηματοοικονομικές 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 Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής 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 Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών 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 Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, 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

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2019

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράιςγουοτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113



Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Σημείωση	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	5	6.724.391	10.260.571
Έσοδα από μερίσματα		285.164	471.431
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	(288.610)	(1.165.398)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		149.048	520.822
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		6.869.993	10.087.426
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(8.044.923)	(7.947.406)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(2.062.045)	(2.002.572)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(180.028)	(153.926)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	8	(132.540)	(251.270)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		(10.419.536)	(10.355.174)
Έσοδα από τόκους		1.110.586	965.467
Μείον έξοδα από τόκους		(142.731)	(167.763)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		967.855	797.705
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης προ φόρων		(2.581.688)	529.956
Φόρος εισοδήματος	9	(2.354.883)	206.236
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) χρήσης		(4.936.571)	736.192
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων			
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους		23.019	1.811
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		23.019	1.811
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους		(4.913.552)	738.003

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 18 - 55) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>Σημείωση</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	154.089	167.857
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	673.656	747.374
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	1.410.707	3.774.542
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	14	10.810.622	11.051.638
		13.049.074	15.741.411
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο	15	18.351.164	24.868.112
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	16	10.133.450	17.881.879
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – απαιτήσεις		36.669	77.362
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	17	2.610.860	10.176.475
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	53.382.402	38.682.480
		84.514.545	91.686.308
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		97.563.619	107.427.719
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	19	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	20	49.740.374	49.717.355
Αποτελέσματα εις νέον		(5.037.934)	(101.363)
		56.376.541	61.290.093
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	21	424.963	469.665
Λοιπές προβλέψεις	22	137.500	157.500
		562.463	627.165
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δανειακές υποχρεώσεις	23	-	7.113.725
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	24	39.534.624	37.007.963
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	25	55.214	8.179
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις		113.557	85.763
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	921.220	1.294.830
		40.624.615	45.510.461
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		97.563.619	107.427.719

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 18 - 55) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά		Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
		Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά		
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2017	11.674.101	473.149	49.242.396	(837.555)	60.552.090
Καθαρά κέρδη χρήσης	-	-	-	736.192	736.192
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	1.811	-	-	1.811
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	1.811	-	736.192	738.003
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2017	11.674.101	474.960	49.242.396	(101.363)	61.290.093
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2018	11.674.101	474.960	49.242.396	(101.363)	61.290.093
Καθαρές ζημιές χρήσης	-	-	-	(4.936.571)	(4.936.571)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	23.019	-	-	23.019
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά από φόρους	-	23.019	-	(4.936.571)	(4.913.552)
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2018	11.674.101	497.979	49.242.396	(5.037.934)	56.376.541

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 18 - 55) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>01.01.-31.12.2018</u>	<u>01.01.-31.12.2017</u>
Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων		
Κέρδη/ (Ζημίες) χρήσης προ φόρων	(2.581.688)	529.956
Μη ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης:	(814.086)	(479.189)
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	116.288	118.564
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	63.168	57.944
Προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό	(12.732)	31.627
Λοιπές προβλέψεις	-	(381.735)
(Κέρδη)/ Ζημίες από πώληση/διαγραφή ενσώματων/άυλων περιουσιακών στοιχείων	1	1.920
Χρηματοοικονομικά έξοδα	142.731	167.763
(Κέρδη)/Ζημίες χρηματοοικονομικών πράξεων	288.610	836.202
Έσοδα Επενδύσεων	(1.395.752)	(1.436.898)
Συναλλαγματικές διαφορές	(16.400)	125.424
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης :	16.917.936	(11.059.584)
Αύξηση/ (Μείωση) υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα (Αγορές)/ Πωλήσεις Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(7.114.035)	1.893.050
7.575.341	(2.304.887)	
Απαιτήσεις από πελάτες / Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)	9.043.609	(24.029.827)
Μείωση/ (Αύξηση) σε λοιπές απαιτήσεις	7.806.631	13.920.047
Αύξηση/ (Μείωση) στις λοιπές υποχρεώσεις	(393.610)	(537.967)
	1.253.331	1.332.260
Μερίσματα εισπραχθέντα	285.164	471.431
Τόκοι εισπραχθέντες	1.110.588	965.467
Τόκοι πληρωθέντες	(142.421)	(104.638)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	14.775.493	(9.676.557)
Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων		
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(49.400)	(61.880)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(43.341)	(170.609)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	770	(40)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες	(91.971)	(232.529)
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων		
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.683.522	(9.909.086)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	38.682.480	48.716.990
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16.400	(125.424)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	53.382.402	38.682.480

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 18 - 55) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2019

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος &
Μέλος ΔΣ

Ο Διευθυντής
Χρηματοοικονομικών
Υπηρεσιών

Παναγιώτης-Ιωάννης
Α.Δασμάνογλου
Α.Δ.Τ. Χ.610011

Αθανάσιος
Π. Χρυσσιφίδης
Α.Δ.Τ. ΑΜ 082833

Ευθύμιος
Β. Βοϊδής
Α.Δ.Τ. ΑΖ 04759
Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε.
Α΄ Τάξης 14475

Οι συνημμένες σημειώσεις (σελ. 18 - 55) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.



Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η **ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.** (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην οδό Κηφισίας 66 στο Μαρούσι, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 999301000 και τηλέφωνο επικοινωνίας 210-7720000. Ο επίσημος ιστότοπος είναι ο www.nbgsecurities.com.

Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήκει στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής η «ΕΤΕ») και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής η «ΔΣ») είναι η εξής:

Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου	Πρόεδρος του Δ.Σ
Βασίλειος Κάβαλος	Αντιπρόεδρος
Αθανάσιος Χρυσάφιδης	Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος του Δ.Σ
Νικόλαος Αλμπάνης	Μέλος
Χρήστος Δάλλης	Μέλος
Ευθύμιος Κατσίκας	Μέλος
Παρασκευή Μπουφούνου	Μέλος
Παναγιώτης Αλεξάκης	Μέλος
Βασίλειος Καραμούζης	Μέλος

Εποπτεύουσα αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης

Αριθμός φορολογικού μητρώου: 094239819

Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ): 999301000

Νομικός Σύμβουλος: Εύα Κοτζάμπαση

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 23.11.2018. Η θητεία του λήγει την 10.09.2021. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2019.



2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31.12.2018 (εφεξής οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).

Όπου απαιτείται, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν προκειμένου να συνάδουν με τυχόν αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα χρήση. Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, προβλέψεις απομείωσης επισφαλών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπειρίζουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα επιταχύνθηκε το 2018, υποστηριζόμενη από την αύξηση των καθαρών εξαγωγών και την ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν («ΑΕΠ»), σε σταθερές τιμές, αυξήθηκε κατά 2,1%, σε ετήσια βάση, το 9μηνο του 2018, σημειώνοντας την καλύτερη επίδοση των τελευταίων 11 ετών και οι επίσημες εκτιμήσεις (μέσος όρος προβλέψεων Ευρωπαϊκής Επιτροπής και ΔΝΤ) προβλέπουν περαιτέρω επιτάχυνση της αύξησης του ΑΕΠ στο 2,3% ετησίως το 2019, παρά την επιβράδυνση των οικονομιών στην Ευρωζώνη κατά την ίδια περίοδο.

Η επιτυχής ολοκλήρωση του Τρίτου Προγράμματος, η δημοσίευση της πρώτης αξιολόγησης της προόδου της χώρας υπό το Πλαίσιο Ενισχυμένης Εποπτείας της ΕΕ, καθώς και η συσσώρευση σημαντικού ταμειακού αποθέματος από το ελληνικό κράτος, το οποίο καλύπτει τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ελληνικού Δημοσίου για περισσότερο από 3 έτη, συνέβαλαν στην περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος. Στο πεδίο των δημοσίων οικονομικών, η Ελλάδα αναμένεται να υπερβεί τους δημοσιονομικούς της στόχους για τρίτο συνεχές έτος το 2018. Ως εκ τούτου, θεσπίστηκε μια δέσμη επεκτατικών μέτρων για το 2019, τα οποία αντιστοιχούν στο μέσο επίπεδο της επαναλαμβανόμενης δημοσιονομικής υπεραπόδοσης και αναμένεται να στηρίξουν την εγχώρια ζήτηση.

Ωστόσο, ο ρυθμός βελτίωσης των συνθηκών ρευστότητας και η ενίσχυση της χρηματοοικονομικής θέσης του ιδιωτικού τομέα παραμένουν πολύ αδύναμα, όπως και οι επενδυτικές δαπάνες. Επιπλέον, παρά τις σημαντικές βελτιώσεις, οι οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας και οι αποτιμήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων παραμένουν ευαίσθητες στην επιβράδυνση της οικονομίας στην Ευρωζώνη και στην αυξημένη μεταβλητότητα στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές.

Χρηματιστηριακή αγορά

Το 2018 ήταν μια χρονιά πλούσια σε προσδοκίες και γεγονότα. Στην ατζέντα, μεταξύ άλλων, ήταν θέματα σε εκκρεμότητα όπως η λύση για το δημόσιο χρέος, τα τεστ αντοχής των τραπεζών, η άρση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων και οι αποκρατικοποιήσεις, ενώ η χρονική συμπίεση των βασικών ενεργειών υλοποίησης των προαπαιτούμενων προκειμένου να βγει επιτυχώς η Ελλάδα από το πρόγραμμα στήριξης είχαν βελτιώσει τα επίπεδα επενδυτικής ορατότητας. Παρά το ότι το μακρο-οικονομικό περιβάλλον ήταν βελτιωμένο αλλά και η εξέλιξη της κερδοφορίας των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών ήταν θετική, από την αρχή του 2018 καταγράφηκε σχεδόν συνεχής πτώση του Γενικού Δείκτη τιμών του ΧΑ.

Μεταξύ των παραγόντων που συνέβαλλαν στην αρνητική πορεία του Γενικού δείκτη του ΧΑ το 2018 συμπεριλαμβάνονται:

οι εξελίξεις που σχετίστηκαν με συγκεκριμένες εισηγμένες εταιρείες και ανέγειραν ζητήματα εταιρικής διακυβέρνησης, επηρεάζοντας τη στάση των επενδυτών ευρύτερα προς τις ελληνικές επιχειρήσεις
οι διεθνείς αναταράξεις και η συνεπαγόμενη αυξημένη ροπή των επενδυτών προς την αποφυγή κινδύνων
η αναδιάρθρωση σημαντικών διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών, η οποία οδήγησε στη μείωση των θέσεων μεγάλων επενδυτικών χαρτοφυλακίων σε ελληνικές τραπεζικές μετοχές.

Η συναλλακτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα το 2018 παρουσιάζοντας αυξημένη υποχώρηση κατά το 2ο εξάμηνο του έτους. Η συρρίκνωση της συναλλακτικής δραστηριότητας αποδίδεται τόσο στους παράγοντες που αναφέρονται παραπάνω όσο και στους περιορισμούς στην κίνηση των κεφαλαίων.

Οι προοπτικές για την μελλοντική πορεία της Χρηματιστηριακής αγοράς κρίνονται σχετικά αισιόδοξες. Εκτιμούμε ότι η σταδιακή εμπέδωση της εμπιστοσύνης και η αναθέρμανση του ενδιαφέροντος των επενδυτών για την ελληνική αγορά μέσα στο 2019, θα βασιστεί στους εξής άξονες:

Στην περαιτέρω βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών
Στην ολική άρση των περιορισμών στην κίνηση των κεφαλαίων
Στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας από τους διεθνείς οίκους
Στην βελτίωση της εικόνας του τραπεζικού κλάδου (μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων και επίτευξη επιχειρησιακών στόχων)

Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας για την εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη: α) τους αρκετά υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας την 31.12.2018 (43,73%), β) τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας ο οποίος την 31.12.2018 είναι 2,08 και γ) τη βελτίωση των αποτελεσμάτων λόγω της θετικής επίδρασης των αναδιρθρώσεων και ενεργειών μείωσης λειτουργικού κόστους και της αύξησης του κύκλου εργασιών.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

2.3.1 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από τη 01.01.2018

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Την 1η Ιανουαρίου 2018, η Εταιρεία υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», και αλλάζει τις απαιτήσεις σχετικά με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και τη λογιστική αντιστάθμιση.

Η Εταιρεία εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 9 αναδρομικά, επιλέγοντας να μην αναμορφώσει τις προηγούμενες περιόδους, σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 9. Κατά συνέπεια, τα συγκριτικά στοιχεία του 2017 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 και δεν είναι συγκρίσιμα με την πληροφόρηση που παρουσιάζεται για το 2018.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018, δεν είχε σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Το πρότυπο αναθεωρήθηκε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα». Η Εταιρεία υιοθέτησε το αναθεωρημένο πρότυπο την 1η Ιανουαρίου 2018.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε επίπτωση χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Το ΔΠΧΑ 15 εισάγει ένα ενιαίο ολοκληρωμένο μοντέλο για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες. Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά το λογιστικό πλαίσιο αναγνώρισης εσόδων που περιλαμβάνεται στο ΔΛΠ 18 Έσοδα, στο ΔΛΠ 11 «Συμβάσεις Κατασκευής» και στις σχετικές με αυτά διερμηνείες. Η βασική αρχή του ΔΠΧΑ 15 είναι ότι μία επιχείρηση πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η επιχείρηση δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και την παροχή υπηρεσιών.

Συγκεκριμένα, το πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

- Αναγνώριση της σύμβασης με τον πελάτη
- Αναγνώριση των υποχρεώσεων εκπλήρωσης των συμβολαίων
- Προσδιορισμός του τιμήματος της συναλλαγής
- Επιμερισμός του τιμήματος της συναλλαγής στις υποχρεώσεις εκπλήρωσης της σύμβασης
- Αναγνώριση του εσόδου όταν (ή καθόσον) η οικονομική οντότητα φέρνει εις πέρας τις υποχρεώσεις εκπλήρωσης.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, δηλ. όταν ο έλεγχος των υποκείμενων στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 15 (Τροποποίηση) Διευκρινίσεις επί του ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τρεις περιοχές του προτύπου (αναγνώριση των υποχρεώσεων εκπλήρωσης των συμβολαίων, θέματα διάκρισης μεταξύ εντολέα και εντολοδόχου και παραχώρηση άδειας χρήσης) και παρέχει απαλλαγές κατά τη μετάβαση για συμβόλαια που έχουν τροποποιηθεί ή ολοκληρωθεί.

Η τροποποίηση δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με το πώς προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά στις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, ΔΛΠ 21. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά, τίμημα για συμβάσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα.

Η διερμηνεία δεν είχε σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.3.2 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2018

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB)



Το ΔΠΧΑ 16 ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση καθώς και τις γνωστοποιήσεις των μισθώσεων, για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι μισθωτές όσο και οι εκμισθωτές παρέχουν πληροφόρηση η οποία αντιπροσωπεύει ακριβοδίκαια τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει ένα ενιαίο μοντέλο λογιστικής μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με το οποίο οι μισθωτές απαιτείται να αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις, εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι μισθωτές αναγνωρίζουν το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων και την αντίστοιχη χρηματοοικονομική υποχρέωση στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης. Το περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται στη διάρκεια της μίσθωσης και η χρηματοοικονομική υποχρέωση επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος. Η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιαστικά αμετάβλητη σε σχέση με το ΔΛΠ 17.

Η Εταιρεία είναι σε διαδικασία αξιολόγησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16.

Μετάβαση

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 αναδρομικά, με τη σωρευτική επίδραση της αρχικής εφαρμογής του Προτύπου να αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής. Η Εταιρεία θα κάνει χρήση των μεταβατικών διατάξεων του Προτύπου και : α. δεν θα αξιολογήσει εκ νέου όλες τις συναφθείσες συμβάσεις για το εάν εμπίπτουν στον ορισμό του ΔΠΧΑ 16, αλλά θα εφαρμόσει το νέο Πρότυπο σε όσες συμβάσεις χειρίζονταν σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 και την ΕΔΔΠΧΠ 4 και β. δεν θα εφαρμόσει το νέο Πρότυπο για συμβάσεις οι οποίες λήγουν εντός των επόμενων 12 μηνών.

Πιο συγκεκριμένα κατά την ημερομηνία της πρώτης εφαρμογής του νέου Προτύπου η Εταιρεία για τις μισθώσεις μεταφορικών μέσων και κτιρίων, οι οποίες είχαν χαρακτηριστεί ως λειτουργική μίσθωση σύμφωνα με το ΔΛΠ 17, θα αναγνωρίσει : α. υποχρέωση από τις μισθώσεις επιμετρώντας αυτές στην παρούσα αξία των υπολειπόμενων μισθωμάτων, προεξοφλημένων με το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής και β. περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης επιλέγοντας να επιμετρήσει τα περιουσιακά στοιχεία στο ποσό που ισούται με την υποχρέωση από τις μισθώσεις, προσαρμοσμένο κατά το ποσό τυχόν προπληρωμένων ή δουλευμένων μισθωμάτων που αφορούν τις εν λόγω μισθώσεις και τα οποία είχαν αναγνωριστεί στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης αμέσως πριν από την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων με δικαίωμα χρήσης και της υποχρέωσης από μισθώσεις που θα αναγνωρίσει η Εταιρεία κατά την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής του νέου Προτύπου δεν θα είναι σημαντική, όπως επίσης δεν θα επηρεαστεί σημαντικά και η απόδοση της Εταιρείας καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης.

ΕΔΔΠΧΠ 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB)

Η διερμηνεία παρέχει επεξηγήσεις ως προς την αναγνώριση και επιμέτρηση του αναβαλλόμενου και του τρέχοντος φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την φορολογική αντιμετώπιση κάποιων στοιχείων. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε όλες τις πτυχές της λογιστικοποίησης του φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει τέτοια αβεβαιότητα, συμπεριλαμβανομένου του φορολογητέου κέρδους/ζημιάς, της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, των φορολογικών κερδών και φορολογικών ζημιών και των φορολογικών συντελεστών.

Η διερμηνεία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της διερμηνείας δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB)

Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.



ΔΠΧΑ 9 (Τροποποίηση) «Δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά)

Οι τροποποιήσεις παρέχουν τη δυνατότητα στις εταιρείες να επιμετρούν συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και εμπεριέχουν καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης, στο αποσβεσμένο κόστος ή σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων αν πληρείται συγκεκριμένος όρος, αντί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός του ουσιώδους» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2020 και μετά)

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του ουσιώδους και πώς πρέπει να χρησιμοποιείται, συμπληρώνοντας τον ορισμό με οδηγίες οι οποίες παρέχονταν έως τώρα σε άλλα σημεία των ΔΠΧΑ. Επιπλέον, έχουν βελτιωθεί οι διευκρινίσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Τέλος, οι τροποποιήσεις διασφαλίζουν ότι ο ορισμός του ουσιώδους εφαρμόζεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ 2015-2017 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB)

Οι τροποποιήσεις, που δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, επηρεάζει το ακόλουθο πρότυπο:

ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος» – Παρέχεται η διευκρίνιση ότι μια οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο.

Δεν υφίστανται άλλα ΔΠΧΑ ή Διερμηνείες που δεν είναι σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στα κονδύλια «Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως» ή «Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως».

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με τη κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, καταχωρούνται είτε στα αποτελέσματα (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά εισοδήματα. Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, όπως ισχύει μέχρι 31.12.2017 (ΔΛΠ 39)

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει χρεόγραφα που αποκτώνται είτε για τη δημιουργία κέρδους από τη βραχυπρόθεσμη μεταβολή στην τιμή ή το περιθώριο του διαπραγματευτή ή είναι χρεόγραφα που ανήκουν σε ένα χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία υπάρχει ιστορικό βραχυπρόθεσμης δημιουργίας κέρδους. Τα παράγωγα ανήκουν επίσης στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο εκτός εάν έχουν χαρακτηριστεί ως αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (εμπορικό χαρτοφυλάκιο) αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από τη διάθεση ή εξαγορά των ανωτέρω στοιχείων αλλά και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στη εύλογη αξία τους, καταχωρούνται στα αποτελέσματα στο κονδύλι «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων».

Τα Έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων και αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση και απεικονίζονται ξεχωριστά στο κονδύλι «Έσοδα από μερίσματα».

Το ποσό της μεταβολής στη χρήση, και σωρευτικά, στις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, το οποίο αποδίδεται σε αλλαγές στον πιστωτικό τους κίνδυνο υπολογίζεται ως το ποσό αλλαγής της εύλογης αξίας το οποίο δεν αποδίδεται σε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς που προκαλούν αύξηση του κινδύνου αγοράς.

Επικαιροποίηση λογιστικών πολιτικών που περιλαμβάνονται στο ΔΠΧΑ 9

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, παράγωγα, επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και αμοιβαία κεφάλαια επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων («ΕΑΜΑ»).

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Τα επιχειρηματικά μοντέλα αντικατοπτρίζουν τον τρόπο με τον οποίο η Εταιρεία διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά μέσα για τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση αυτή πραγματοποιείται βάσει σεναρίων τα οποία η Εταιρεία ευλόγως αναμένει να πραγματοποιηθούν και βασίζεται σε όλες τις σχετικές και αντικειμενικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο αξιολόγησης των επιχειρηματικών μοντέλων.

Αναφορικά με τα χρεωστικά χρηματοοικονομικά μέσα, της Εταιρείας έχει αναγνωρίσει τα ακόλουθα επιχειρηματικά μοντέλα:

- **Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς:** Στα πλαίσια αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά τα χρηματοοικονομικά μέσα ώστε να πραγματοποιεί κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία που προκύπτουν λόγω αλλαγών στα πιστωτικά περιθώρια και στις καμπύλες αποδόσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.
- **Διακρατούμενα προς διαχείριση, η απόδοση των οποίων αξιολογείται βάσει της εύλογης αξίας:** Αφορά σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία η Εταιρεία διαχειρίζεται βάσει της εύλογης αξίας τους, χωρίς να προτίθεται να τα πουλήσει στο άμεσο μέλλον. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

Συμμετοχικοί τίτλοι προσδιορισμένοι ως επιμετρούμενοι σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων («ΕΑΜΛΣΕ»)

Η Εταιρεία μπορεί να αποκτήσει μια επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο που δε διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς ούτε αποτελεί ενδεχόμενο τίμημα που αναγνωρίζεται από τον αποκτώντα σε συνένωση επιχειρήσεων όπου έχει εφαρμογή το ΔΠΧΑ 3. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία έχει την ευχέρεια να



επιλέξει αμετάκλητα την απεικόνιση των μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία της επένδυσης, στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, με εξαίρεση τους συμμετοχικούς τίτλους που δίνουν στον επενδυτή ουσιώδη επιρροή επί της επένδυσης, οι οποίοι αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες».

Η επιλογή προσδιορισμού μιας επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο σε ΕΑΜΛΣΕ γίνεται για κάθε χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια δεν προσδιορίζονται ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ καθώς δεν πληρούν τον ορισμό της επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο βάσει του ΔΛΠ 32, κατά συνέπεια επιμετρώνται υποχρεωτικά σε ΕΑΜΑ.

2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν είναι προς όφελος της Εταιρείας ή ως υποχρεώσεις όταν είναι προς όφελος των αντισυμβαλλόμενων.

Τα πραγματοποιηθέντα καθώς και τα εξ' αποτιμήσεως κέρδη ή ζημιές των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στοχεύει στην αποτελεσματική χρηματοοικονομική αντιστάθμιση κινδύνων σύμφωνα με τις απόψεις της Διοίκησης και δεν εμπίπτουν στην λογιστική αντιστάθμισης συμβατή με τους συγκεκριμένους κανόνες του Δ.Λ.Π. 39.

2.7 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

Κατά την αρχική αναγνώριση οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις κατά πελατών καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Οι απαιτήσεις κατά πελατών αποτιμούνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε σχηματισθείσας πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στηριζόμενη σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Το επίπεδο 1 περιλαμβάνει ομόλογα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή χρηματιστηριακή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε οι πληροφορίες σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα πέραν των χρηματιστηριακών τιμών του επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια προϊόντα, χρηματιστηριακές τιμές σε μη ενεργές αγορές ή λοιπά στοιχεία που είτε είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα), για σχεδόν τη συνολική διάρκεια του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει ομόλογα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, ομόλογα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και συγκεκριμένα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων



προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, με χρήση δεδομένων που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή που μπορούν να εξαχθούν ή να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές από μη ενεργή αγορά και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.

Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας, προσδιορίζεται με βάση το χαμηλότερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στο σύνολό της. Για τον παραπάνω λόγο, η σημαντικότητα ενός δεδομένου καθορίζεται σε σχέση με τον υπολογισμό της συνολικής εύλογης αξίας.

2.9 Παύση απεικόνιση

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός).
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου είτε (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

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

2.10 Δανεισμός χρεογράφων

Χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους καταχωρούνται στο ποσό της εξασφάλισης σε μετρητά που προκαταβλήθηκε ή εισπράχθηκε πλέον του δεδουλευμένου τόκου. Χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους και έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις έως ότου ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβασθέντων χρεογράφων αποκτηθεί ή πωληθεί σε τρίτους. Σε αυτήν την περίπτωση, η



αγορά και πώληση καταχωρούνται στα αποτελέσματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση να επιστραφούν καταχωρείται στην εύλογη αξία ως υποχρέωση συναλλαγών.

Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

2.11 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης

Η Εταιρεία καταχωρεί όλες τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης «κανονικής παράδοσης» χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (δηλαδή εκείνων για τις οποίες απαιτείται παράδοση μέσα στα χρονικά όρια που ορίζει η νομοθεσία ή η αγορά) την ημερομηνία διακανονισμού ("settlement date") με εξαίρεση τις συναλλαγές που αφορούν σε τίτλους του εμπορικού χαρτοφυλακίου, καθώς και σε όλα τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής ("trade date"), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, οι ανωτέρω συναλλαγές αντιμετωπίζονται ως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα έως την ημερομηνία διακανονισμού τους ("settlement date").

2.12 Δάνεια αναληφθέντα

Δάνεια αναληφθέντα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον έξοδα συναλλαγής. Στη συνέχεια, καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Δάνεια αναληφθέντα ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία μπορεί να αναβάλλει την αποπληρωμή για διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.13 Συμψηφισμός

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

2.14 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης και τα έξοδα από τόκους αφορούν κυρίως τις αναληφθέντες βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.15 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες.

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

- προμήθειες από την διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής.



- έσοδα από συμβουλευτικές υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής στον τομέα των Εξαγορών και Συγχωνεύσεων και Συμβουλευτικής Στρατηγικής Ανάπτυξης, που καλύπτουν το σύνολο των αναγκών των πελατών της Εταιρείας σε όλους τους κλάδους.

Η Εταιρεία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β' στο Χρηματιστήριο Αθηνών αγορά παραγώγων.

2.16 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

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

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματος περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματος περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματος περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται δεν διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων	Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη

Η Εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματος περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη ή ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού υπό την προϋπόθεση ότι μπορούν αυτά να προσδιορισθούν σε μεμονωμένη βάση.

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

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, σε χρήση όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη. Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου της Εταιρείας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.18 Μισθώσεις

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

Λειτουργικές μισθώσεις

A. Η Εταιρεία ως μισθωτής

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

B. Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

- μετρητά στο ταμείο,
- καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων και ώριμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών

2.20 Προβλέψεις

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



2.21 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

A. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

B. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες χρήσεις. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Παροχές στο Προσωπικό».

Λοιπές παροχές σε εργαζομένους

Οι υπάλληλοι της Εταιρείας συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα, τα οποία σχετίζονται με παροχές υγειονομικής περίθαλψης. Τα προγράμματα αυτά είναι όλα καθορισμένων εισφορών και οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και αναλύονται στη σημείωση «Παροχές στο Προσωπικό».

2.22 Φόροι

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



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

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την πρόβλεψη από την ζημία λόγω του Private Sector Involvement ("PSI") με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012, την αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων και τις μεταφερόμενες φορολογικά ζημίες. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

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

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με μεταβολή της καθαρής υποχρέωσης προγραμματίων καθορισμένων παροχών καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

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.

2.23 Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

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

2.24 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της μητρικής εταιρείας, γ) τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.25 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων.

Τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία δεν αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.



2.26 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Κατά την κλειόμενη χρήση για λόγους συγκρισιμότητας έγιναν ανακατατάξεις κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης. Αναλυτικότερα:

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης			
Ποσά σε Ευρώ	Συγκριτικά Ποσά	Δημοσιευμένα Ποσά	Αναταξινομήσεις
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	11.051.638	4.311.638	6.740.000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	10.176.475	16.916.475	(6.740.000)
Σύνολο	21.228.113	21.228.113	-

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και λοιπών συνολικών εισοδημάτων			
Ποσά σε Ευρώ	Συγκριτικά Ποσά	Δημοσιευμένα Ποσά	Αναταξινομήσεις
Έσοδα από αμοιβές/προμήθειες	10.260.571	9.931.375	329.196
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	(1.165.398)	(836.202)	(329.196)
	9.095.173	9.095.173	-



3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίστηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2018.

Η πιο σημαντική περίπτωση όπου η Εταιρεία διενεργεί υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι η ακόλουθη:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αφορούν φορολογικές ζημίες και εκπεστές προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει στο μέλλον επαρκές φορολογητέο κέρδος για να καλύψει τις φορολογικές ζημίες και τις εκπεστές προσωρινές διαφορές. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών μαζί με τις μελλοντικές στρατηγικές για τα φορολογικά θέματα.

Η Διοίκηση αξιολογεί την ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης καταρτίζοντας αναλυτικές οικονομικές προβλέψεις μέχρι το 2021 λαμβάνοντας υπόψη κυρίως τις έξης παραδοχές:

- αναθέρμανση της επενδυτικής δραστηριότητας στο ΧΑ, η οποία εκτιμάται ότι θα έχει θετικές επιπτώσεις τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από έσοδα από προμήθειες διαμεσολάβησης σε αγοραπωλησίες μετοχών στο ΧΑ όσο και στην κερδοφορία του ίδιου χαρτοφυλακίου.
- αναμένεται αύξηση του μεριδίου αγοράς μέσω στρατηγικών ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων.
- σημαντική μείωση λειτουργικού κόστους με την νέα δομή της Εταιρείας.

Βάσει των ανωτέρω, η Διοίκηση κατέληξε ότι η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μπορεί να θεωρηθεί ανακτήσιμη.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι δραστηριότητες αυτές εμπεριέχουν την ανάλυση, την αξιολόγηση, την αποδοχή και τη διαχείριση ορισμένου βαθμού κινδύνου ή συνδυασμού κινδύνων.

Οι γενικοί στόχοι της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.



- Η οργανωτική δομή της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας εξασφαλίζει την τήρηση σαφών ορίων ευθύνης, τον επαρκή διαχωρισμό καθηκόντων και την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων σε όλα τα επίπεδα συμπεριλαμβανομένων του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικών και ανώτατων διοικητικών στελεχών, καθώς και μεταξύ της Εταιρείας των πελατών και οποιωνδήποτε λοιπών ενδιαφερομένων.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
 - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλαδή την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.
 - Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλαδή την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα. Στην κατηγορία αυτή εμπίπτουν επίσης οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας, καθώς και οι σημαντικές υποστηρικτικές λειτουργίες.
 - Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μία σειρά κινδύνων, ως αποτέλεσμα των χρηματοοικονομικών της δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συγκέντρωσης.

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Επαρκείς και πλήρως τεκμηριωμένες πολιτικές ή διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.
- Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου.
- Η Εταιρεία εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών εσωτερικών ελέγχων για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της:
 - Κατάλληλης διαχείρισης των λογαριασμών απαιτήσεων.
 - Ανεξάρτητης αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

A. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2018 ανέρχονταν σε ποσό €18.351.164 (2017: €24.868.112), εκ του οποίου ποσό €3.585.183 (2017: €544.414) αφορούσε ξένους και Έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό €14.633.515 (2017: €21.010.520) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό €121.145 που αφορά εκκαθάριση των εταιρειών του Ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2017: €3.313.178). Σχετικά με τους θεσμικούς πελάτες η

συντριπτική πλειοψηφία τους αποτελείται από μεγάλους και αξιόπιστους επενδυτικούς οίκους, των οποίων οι πράξεις έχουν ήδη μετατεθεί από το T+1 στους θεματοφύλακές τους (τράπεζες). Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοές (Current Accounts) 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 Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

Μακροπρόθεσμη (margin) ή βραχυπρόθεσμη (2D-Credit) πίστωση για την αγορά μετοχών δίνεται μόνο στους ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/ χαρτοφυλάκιο, έχουν πλήρως κατανοήσει τον τρόπο λειτουργίας τους και τις πιθανές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης είναι η υπογραφή πρόσθετης σύμβασης. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων 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.

Ειδικότερα, σημειώνεται ότι, βάσει του σχετικού νομικού πλαισίου και των εσωτερικών υποδειγμάτων της Εταιρείας, εφαρμόζονται ειδικές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, όπως:

- απαίτηση υπερκάλυψης των χρεωστικών υπολοίπων με άμεσα ρευστοποιήσιμα καλύμματα εξασφάλισης (χαρτοφυλάκια ασφαλείας),
- αποτίμηση των καλυμμάτων σε ημερήσια βάση και διαδικασία διατήρησης των καλύψεων στα επιθυμητά επίπεδα (με έσχατο μέτρο την επιβολή αναγκαστικών εκποιήσεων),
- εφαρμογή ειδικών απαιτήσεων ως προς την ποιότητα των αποδεκτών καλυμμάτων και τη διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας (κατάλογος αποδεκτών μετοχών προς ενεχυριασμό, συντελεστές μέγιστης διασποράς).

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 31.12.2018 και 31.12.2017 αντίστοιχα.

Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Κατηγορία	31.12.2018	31.12.2017
Χρεωστικά υπόλοιπα	14.278.590	20.762.529
Αξία καλυμμάτων	36.592.307	57.722.138
Ποσό εκτός προθεσμίας	4.168.473	3.487.509
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	23.071	22.748

Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Κατηγορία	31.12.2018	31.12.2017
Χρεωστικά υπόλοιπα	146.098	104.641
Αξία καλυμμάτων	2.553.621	2.166.685
Ποσό εκτός προθεσμίας	28.243	26.649
Χρεωστικό υπόλοιπο μη καλυπτόμενο από αποτίμηση	28.569	27.002

Στο σύνολο των πελατών (Λογαριασμοί Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2018 ανερχόταν σε ποσό €134.140 (αντίστοιχα στις 31.12.2017 ανερχόταν σε ποσό €126.467).

Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε θέσεις που λαμβάνουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές (Ίδιο χαρτοφυλάκιο) θεωρείται πολύ περιορισμένος δεδομένου ότι λαμβάνουν θέσεις μόνο σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης θέσεων πελατών σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Συνεπώς, σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις όψεως ποσού €53.378.863 (2017: €38.677.732). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) και σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

Δ. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31.12.2018	31.12.2017
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.056.853	3.056.853
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	901.700	757.994
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.000	304.509
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	6.561.631	6.740.000
Λοιπές απαιτήσεις	10.438	192.282
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	10.810.622	11.051.638

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή. Το μέγιστο που μπορεί να ανέλθει αυτή η αποζημίωση είναι της τάξης των €30.000 ανά επενδυτή. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η συμμετοχή (μερίδα) της Εταιρείας μας ανακύπτει στην περίπτωση που η μερίδα ενός μέλους δεν επαρκεί να καλύψει το σύνολο των υποχρεώσεών του. Στην περίπτωση αυτή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο «χρησιμοποιεί» τις μερίδες των υπόλοιπων μελών μέχρι την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων του μέλους και σε δεύτερο χρόνο προβαίνει στις αναγκαίες δικαστικές ενέργειες ώστε να διασφαλίσει τα δικαιώματα των υπολοίπων μελών.

Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης διασφαλίζει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, δηλαδή αν κάποιο μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις του, τότε χρησιμοποιείται η μερίδα του και αν και αυτή δεν φτάσει τότε χρησιμοποιούνται αναλογικά οι μερίδες των υπόλοιπων μελών. Η τελευταία περίπτωση είναι και αυτή που δημιουργεί τον πιστωτικό κίνδυνο της μερίδας μας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης. Καταρχάς λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (παράδοση τίτλων έναντι μετρητών) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς ενώ υπάρχει περαιτέρω μείωση του κινδύνου λόγω της φυσικής αντιστάθμισης αγορών πωλήσεων. Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών αφορά σε πράξεις θεσμικών και ίδιων λογαριασμών.

Ε. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31.12.2018	31.12.2017
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.701.402	967.719
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	703.210	1.526.571
Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	-	7.450.000
Λοιπές απαιτήσεις	206.248	232.185
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	2.610.860	10.176.475

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον πιστωτικό κίνδυνο στις Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και στις λοιπές απαιτήσεις είναι περιορισμένη.

4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ίδιου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ.). Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.

Η Εταιρεία τηρεί επαρκείς διαδικασίες μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου του κινδύνου αγοράς, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- Όρια θέσεων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κίνδυνο αγοράς εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, όπως αυτά προβλέπονται βάσει της εσωτερικής πολιτικής που εφαρμόζεται κατά περίπτωση.
- Ποσοτικοποίηση του κινδύνου αγοράς μέσω της μέτρησης σε ημερήσια βάση της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ-VaR) του εμπορικού χαρτοφυλακίου και επί μέρους συνιστωσών του (χρονικός ορίζοντας διακράτησης 1 ημέρα, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, μεθοδολογία Delta-VaR).
- Έλεγχος της τήρησης των θεσπισμένων ορίων VaR έναντι των μετρούμενων τιμών.
- Μέτρηση των ευαισθησιών των θέσεων σε δικαιώματα προαίρεσης.
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά μέσα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR κατά το 2018 η τιμή του κυμάνθηκε από €34.316 έως €153.070, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €70.690.

	Τιμή δείκτη VaR
31.12.2018	54.980
01.01 - 31.12.2018:	
Μέσος όρος (ημερήσιες τιμές)	70.690
Μέγιστο (ημερήσιες τιμές)	153.070
Ελάχιστο (ημερήσιες τιμές)	34.316

4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2018 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Διακρίνουμε τον κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις απαιτήσεις και στις υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, ο εν λόγω κίνδυνος αναφέρεται στα χορηγούμενα δάνεια διαμέσου του margin όπου και ο κίνδυνος μεταφέρεται στον πελάτη, αφού υπάρχει συμβατική πρόβλεψη σύμφωνα με την οποία οποιαδήποτε μεταβολή του επιτοκίου αναφοράς μετακλιείται προς τον πελάτη. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις, ο κίνδυνος προέρχεται από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο και κυρίως από τα διαπραγματεύσιμα ίδια κεφάλαια διαθέσιμων στο εξωτερικό, ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο, που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2018 και 31.12.2017 αντίστοιχα.

31.12.2018					
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	419.500	-	-	-	419.500
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	39.534.624	-	-	-	39.534.624
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	55.214	-	-	-	55.214
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	113.557	-	-	-	113.557
Λοιπές υποχρεώσεις	358.415	138.968	4.337	-	501.720
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	40.481.310	138.968	4.337	-	40.624.615
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	80.915.276	142.907	3.456.362	-	84.514.545
31.12.2017					
Ποσά σε Ευρώ	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	522.510	-	-	-	522.510
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο	37.007.963	-	-	-	37.007.963
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8.179	-	-	-	8.179
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	83.839	1.924	-	-	85.763
Δανειακές υποχρεώσεις	7.113.725	-	-	-	7.113.725
Λοιπές υποχρεώσεις	419.374	348.610	4.337	-	772.320
Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο	45.155.590	350.534	4.337	-	45.510.461
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	82.681.415	292.454	8.712.439	-	91.686.308

Η Εταιρεία κατά το 2018 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους ποσού €22.600.000 από τη μητρική εταιρεία ΕΤΕ. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου, οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί χώρο ανάκτησης εργασιών, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της ΕΤΕ.

4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων ή ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή καταθέσεις όψεως, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (ίδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεδεμένων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο πλαίσιο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας και οι σχετικές εποπτικές αναφορές (βάσει των Αποφ. ΕΚ 459/27.12.2007) υποβάλλονται σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στον πίνακα που ακολουθεί περιλαμβάνονται οι υπολογισμοί του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας για την 31.12.2018 και 31.12.2017 αντίστοιχα.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Βασικά Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά με εξαίρεση τις διαφορές αναπροσαρμογής	49.740.374	49.717.355
Ζημίες εις νέον	(5.037.934)	(101.363)
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	<u>56.376.541</u>	<u>61.290.093</u>
Μείον: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.410.707	3.019.634
Μείον: Άυλα περιουσιακά στοιχεία	154.089	167.857
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	<u>54.811.745</u>	<u>58.102.602</u>
Σταθμισμένο Ενεργητικό		
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	91.750.814	77.421.674
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη κινδύνου αγοράς	19.571.487	17.375.124
Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη λειτουργικού κινδύνου	14.019.085	17.326.318
Σύνολο σταθμισμένου ενεργητικού	<u>125.341.386</u>	<u>112.123.116</u>
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας II	43,73%	51,82%

4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31.12.2018 και 31.12.2017 αντίστοιχα, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).



Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018		
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	36.669	-	36.669
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση			
Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	36.669	-	36.669
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση			
Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(36.669)	-	(36.669)
Καθαρό ποσό	-	-	-

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018		
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(1)	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	113.557	55.214	168.771
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση			
χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	113.557	55.214	168.771
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση			
χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(36.669)	-	(36.669)
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(76.888)	(55.214)	(132.102)
Καθαρό ποσό	-	-	-

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2017		
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων	Σύνολο
Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)	77.362	-	77.362
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση			
Χρηματοοικονομικής Θέσης (Καθαρό ποσό)	77.362	-	77.362
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην Κατάσταση			
Χρηματοοικονομικής Θέσης:			
Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(77.362)	-	(77.362)
Καθαρό ποσό	-	-	-

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2017		
	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(1)	Σύνολο
Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)	85.763	8.179	93.942
Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση			
χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)	85.763	8.179	93.942
Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση			
χρηματοοικονομικής θέσης			
Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	(77.362)	-	(77.362)
Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις	(8.401)	(8.179)	(16.580)
Καθαρό ποσό	-	-	-

(1) Αφορούν το κονδύλι «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας της 31.12.2018 και 31.12.2017 αντίστοιχα.

5. Έσοδα από αμοιβές / προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	4.505.281	5.497.756
Προμήθειες από ομόλογα /αμοιβαία κεφάλαια	629.457	478.357
Προμήθειες από παράγωγα	473.441	465.516
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/Θεματοφυλακή)	1.116.212	3.818.942
Σύνολο εσόδων από αμοιβές / προμήθειες	6.724.391	10.260.571

6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Κέρδη/(ζημιές) από μετοχές	(2.306.949)	1.428.535
Κέρδη/(ζημιές) από παράγωγα	2.165.219	(3.214.574)
Κέρδη/(ζημιές) από λοιπά χρεόγραφα	82.856	(26.008)
Κέρδη/(ζημιές) αποτίμησης μετοχών	(186.463)	620.818
Κέρδη/(ζημιές) αποτίμησης παραγώγων	10.840	54.244
Κέρδη/(ζημιές) αποτίμησης λοιπών χρεογράφων	(54.113)	(28.413)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/(ζημιές))	(288.610)	(1.165.398)

7. Έξοδα ανά κατηγορία

Τα έξοδα ανά κατηγορία αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	01.01.-31.12.2018			Σύνολο
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(3.278.266)	(1.389.971)	(78.421)	(4.746.659)
Συνδρομές	(1.555.545)	(37.654)	(653)	(1.593.852)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(218.914)	(121.733)	(6.327)	(346.974)
Αποσβέσεις	(179.456)	-	-	(179.456)
Λοιποί φόροι τέλη	(365.596)	(3.584)	(183)	(369.363)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.772.806)	(354.511)	(411)	(2.127.728)
Τηλεπικοινωνίες	(229.924)	(29.659)	(2.502)	(262.084)
Ασφάλιστρα	(98.166)	-	-	(98.166)
Λοιπά έξοδα	(170.145)	(62.519)	(3.169)	(235.833)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(174.671)	(62.067)	(31.368)	(268.106)
Έξοδα ταξιδίων	(1.435)	(347)	(56.993)	(58.775)
Σύνολα	(8.044.923)	(2.062.045)	(180.028)	(10.286.997)



Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2017			Σύνολο
	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(2.999.848)	(1.356.601)	(79.195)	(4.435.644)
Συνδρομές	(1.632.348)	(41.187)	(681)	(1.674.216)
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	(251.461)	(148.174)	(6.509)	(406.144)
Αποσβέσεις	(176.509)	-	-	(176.509)
Λοιποί φόροι τέλη	(489.028)	(3.675)	(190)	(492.893)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	(1.669.285)	(294.656)	(771)	(1.964.713)
Τηλεπικοινωνίες	(211.425)	(31.620)	(1.862)	(244.908)
Ασφάλιστρα	(109.586)	-	-	(109.586)
Λοιπά έξοδα	(216.956)	(63.056)	(3.225)	(283.237)
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	(190.513)	(63.246)	(21.906)	(275.664)
Έξοδα ταξιδίων	(447)	(357)	(39.587)	(40.390)
Σύνολο	(7.947.406)	(2.002.572)	(153.926)	(10.103.904)

8. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	(12.373)	(18.835)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(125.424)
Ζημίες από διαγραφές και εκποίηση παγίων	(1)	(2.579)
Πρόβλεψη ζημιών για επίδικες υποθέσεις	(10.000)	(40.000)
Πρόβλεψη ζημιών για επισφαλείς απαιτήσεις	(6.011)	-
Λοιπά έξοδα	(104.155)	(64.432)
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	(132.540)	(251.270)

9. Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	300.000
Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο)	(2.354.883)	(93.764)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	(2.354.883)	206.236

Ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας για το έτος 2018 ανέρχεται σε 29% (2017: 29%).

Σύμφωνα με τον Ν. 4579/2018 ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος θα μειωθεί σταδιακά στο 25% έως το 2022. Συγκεκριμένα, ο συντελεστής θα μειώνεται κατά 1% κάθε έτος, ήτοι το 2019 θα ανέλθει σε 28%, το 2020 σε 27%, το 2021 σε 26% και από το 2022 και έπειτα σε 25%.

Η συμφωνία του φόρου εισοδήματος για τα αποτελέσματα προ φόρων με βάση τους ισχύοντες συντελεστές και του εξόδου από φόρους έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης προ φόρων	(2.581.688)	529.956
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής 29%) έσοδο/(έξοδο)	748.689	(153.687)
<i>Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:</i>		
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(2.956.755)	-
Αφορολόγητα έσοδα	3.745	404.455
Δαπάνες μη εκπεστέες	(9.322)	(44.532)
Διαφορά από αλλαγή συντελεστή φόρου εισοδήματος	(141.240)	-
Φόρος εισοδήματος	(2.354.883)	206.236

Η χρήση του 2018 θα ελεγχθεί φορολογικά από την εταιρεία, PwC εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (όπως ελέγχθηκε από αυτήν και η χρήση 2017), η οποία διενεργεί και τον τακτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τους φορολογικούς ελέγχους, δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, ωστόσο, εκτιμάται, ότι ακόμα και αν προκύψουν αυτές δε θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας. Οι χρήσεις των ετών 2011-2016 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από τη Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, σύμφωνα αρχικά με το άρθρο 82 του ν.2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης, οι οποίες δεν είχαν παρατηρήσεις, εκδόθηκαν την 16/07/2012, την 26/09/2013, την 09/07./2014, την 29/09/2015, την 29/09/2016, την 30/10/2017 και την 23/10/2018 αντίστοιχα.

Το δικαίωμα του Δημοσίου για έκδοση πράξης διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος μέχρι και τη χρήση 2012 παραγράφηκε την 31/12/2018. Περαιτέρω, η χρήση 2013 για την οποία η Εταιρεία, όπως προαναφέρθηκε, έλαβε φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς παρατηρήσεις, σύμφωνα με την ΠΟΛ1159/2011, καθίσταται περαιωμένη φορολογικά λόγω παρέλευσης 18μήνης περιόδου από την ημερομηνία ανάρτησης του πιστοποιητικού. Ωστόσο, μετά το πρόσφατο Πρακτικό με αριθμό 1680/2018 του ΝΣΚ, το οποίο έγινε αποδεκτό από το Διοικητή της ΑΑΔΕ δεν θα πρέπει να θεωρείται προσωρινά παραγεγραμμένη αναφορικά με τη διενέργεια ελέγχου η χρήση 2013 μέχρι τουλάχιστον την επίλυση του θέματος από το Συμβούλιο της Επικρατείας. Για τα φορολογικά έτη 2014 και επόμενα, σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας.

Συνεπώς, οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν το δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο, εκτιμάται από τη Διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

10. Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Μισθωτοί	72	79
Σύνολο	72	79

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	3.306.600	3.359.257
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	839.806	846.949
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	147.568	137.553
Αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία	465.417	60.258
Μεταβολή προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(12.732)	31.627
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	4.746.659	4.435.644

Οι αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία εμφανίζονται αυξημένες λόγω του προγράμματος εθελούσιας εξόδου, το οποίο εγκρίθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης.

11. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνησή τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2018 και 2017 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Λογισμικό
Αξία κτήσης	
Υπόλοιπο την 01.01.2017	2.817.578
Προσθήκες	61.880
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(450)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	2.879.008
Προσθήκες	49.400
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(225)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	2.928.183
Σωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο την 01.01.2017	2.653.270
Αποσβέσεις χρήσης	57.944
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(63)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	2.711.151
Αποσβέσεις χρήσης	63.168
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(225)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	2.774.094
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2017	167.857
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2018	154.089

12. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης			
Υπόλοιπο την 01.01.2017	644.499	4.866.807	5.511.307
Προσθήκες	110.346	60.263	170.610
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(32.491)	(126.314)	(158.805)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	722.354	4.800.758	5.523.112
Προσθήκες	15.162	28.179	43.341
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(73.979)	(152.614)	(226.593)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	663.537	4.676.323	5.339.860
Σωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο την 01.01.2017	237.561	4.576.536	4.814.098
Αποσβέσεις χρήσης	48.934	69.630	118.565
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(31.636)	(125.288)	(156.924)
Υπόλοιπο την 31.12.2017	254.859	4.520.879	4.775.738
Αποσβέσεις χρήσης	49.661	66.627	116.288
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(73.979)	(151.843)	(225.822)
Υπόλοιπο την 31.12.2018	230.541	4.435.663	4.666.204
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2017	467.495	279.879	747.374
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2018	432.996	240.660	673.656

13. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά τη διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Υπόλοιπο 01.01.2018	Αναγνώριση		Υπόλοιπο 31.12.2018
		στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	
Φορολογικές ζημιές μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	3.577.632	(2.547.477)	-	1.030.155
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	136.202	(8.261)	(8.952)	118.989
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(187.533)	251.858	-	64.325
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	248.242	(51.003)	-	197.239
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	3.774.542	(2.354.883)	(8.952)	1.410.707

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Υπόλοιπο 01.01.2017	Αναγνώριση		Υπόλοιπο 31.12.2017
		στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	
Φορολογικές ζημιές μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	3.521.269	56.363	-	3.577.632
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	127.770	9.172	(740)	136.202
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδειάς	599	(599)	-	-
Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις	101.500	(101.500)	-	-
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(140.676)	(46.857)	-	(187.533)
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	258.585	(10.343)	-	248.242
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	3.869.047	(93.764)	(740)	3.774.542

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές συνολικού ποσού €1.030.155 αφορούν τις χρήσεις 2015 (€502.932) και 2016 (€527.223). Οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές αναλύονται ως κάτωθι:

Χρήση	2015	2016	2017	Σύνολο
Φορολογικές ζημιές/(κέρδη)	3.001.234	12.589.347	194.356	15.784.937

Η Εταιρεία την 31.12.2018 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό €3.875.410 για το οποίο η διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί, για τους εξής λόγους:

- αναθέρμανση της επενδυτικής δραστηριότητας στο ΧΑ, η οποία εκτιμάται ότι θα έχει θετικές επιπτώσεις τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από έσοδα από προμήθειες διαμεσολάβησης σε αγοραπωλησίες μετοχών στο ΧΑ όσο και στην κερδοφορία του ίδιου χαρτοφυλακίου.

- αναμένεται αύξηση του μεριδίου αγοράς μέσω στρατηγικών ανάπτυξης του δικτύου πωλήσεων.
- σημαντική μείωση λειτουργικού κόστους με την νέα δομή της Εταιρείας.

Το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών που δε θεωρείται ανακτήσιμο θα μπορεί να αναγνωρισθεί στο άμεσο μέλλον εφόσον οι εκτιμήσεις για τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη βελτιωθούν κατά την περίοδο που ισχύει το δικαίωμα χρήσης των φορολογικών ζημιών.

Συγκεκριμένα το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου που διαγράφηκε την χρήση 2018 διότι δεν θεωρείται ανακτήσιμο ανέρχεται σε ποσό €2.547.477.

14. Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	3.056.853	3.056.853
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ	901.700	757.994
Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ	280.000	304.509
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	6.561.631	6.740.000
Λοιπές απαιτήσεις	10.438	192.281
Σύνολο λοιπών μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	10.810.622	11.051.638

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 άρθρο 74 παρ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σε αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Οι εισφορές στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης καταβλήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κατά την τρέχουσα χρήση και για λόγους συγκρισιμότητας πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ποσού €6.740.000 της συγκριτικής χρήσης, που αφορούσε απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο από το κονδύλι «Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού» στο κονδύλι «Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού» (βλέπε σημείωση 17).

15. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές – χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Απαιτήσεις από πελάτες	3.929.954	817.698
Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης	14.424.688	20.867.170
Απαιτήσεις από εταιρείες ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	132.467	3.313.178
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(135.945)	(129.934)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	18.351.164	24.868.112

Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	129.934	157.602
Πρόσθετες προβλέψεις	6.011	-
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	-	(27.668)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	135.945	129.934

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

16. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το χαρτοφυλάκιο που η Εταιρεία διατηρεί για εμπορικούς σκοπούς αναλύεται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Εισηγμένες μετοχές στο Χ.Α	7.111.720	15.150.070
Αμοιβαία κεφάλαια	3.021.730	2.731.810
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10.133.450	17.881.879

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται στην Σημείωση 28.

17. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.701.402	967.719
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	703.210	1.526.571
Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α.	-	7.450.000
Λοιπές απαιτήσεις	206.248	232.185
Σύνολο λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	2.610.860	10.176.475

Το ύψος της πρόσθετης ασφάλειας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης καθορίζεται από τον όγκο των ημερήσιων συναλλαγών και ενεργοποιείται σε περίπτωση υπερημερίας του εκκαθαριστικού μέλους σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο άρθρο 79 του Ν.3606/2007. Σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιστρέφεται σ' αυτήν από το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το ποσό της μερίδας μετά την ικανοποίηση κατ' απόλυτη προτεραιότητα των απαιτήσεων των πελατών της από παροχή σε αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών, σύμφωνα με το άρθρο 76 του Ν.3606/2007. Η Εταιρεία από τις 10.12.2018 ανέθεσε τις υπηρεσίες εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών πράξεων στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην ΕΤΕ με την ιδιότητα του Γενικού Εκκαθαριστικού Μέλους (ΓΕΜ), η ανάθεση είχε σαν αποτέλεσμα τον μηδενισμό της πρόσθετης ασφάλειας που υπήρχε την 31.12.2017 ποσού €7.450.000.

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31.12.2018	31.12.2017
Ταμείο Εταιρείας	3.539	4.748
Καταθέσεις όψεως ιδίων ταμειακών διαθεσίμων	17.414.262	3.654.767
Καταθέσεις όψεως ωρίμων πιστωτικών υπολοίπων πελατών	35.964.601	35.022.965
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	53.382.402	38.682.480

19. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2018 και την 31.12.2017 ανερχόταν σε ποσό €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

20. Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Τακτικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2017	3.891.367	45.351.029	473.149	49.715.544
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	1.811	1.811
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2017	3.891.367	45.351.029	474.960	49.717.355
Υπόλοιπα έναρξης την 01.01.2018	3.891.367	45.351.029	474.960	49.717.355
Επανεκτίμηση της υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό, μετά από φόρους	-	-	23.019	23.019
Υπόλοιπα λήξης την 31.12.2018	3.891.367	45.351.029	497.979	49.740.374

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία 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 ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου των αποτελεσμάτων εις νέον. Την 31.12.2018 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε ποσό €3.891.367 και ισούται με το ένα τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

21. Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό αφορούν την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού σύμφωνα με τον Ν.2112/1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 01.01.-31.12.2018 και 01.01.-31.12.2017 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για παροχές στο προσωπικό.

Ποσά σε Ευρώ	2018	2017
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.	469.665	440.589
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία (Πίστωση)/Χρέωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	(459.867)	-
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κέρδους) στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	447.136	31.627
	(31.971)	(2.551)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.	424.963	469.665

Ποσά σε Ευρώ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	23.724	24.578
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	7.515	7.049
Σύνολο (σύνηθες κόστος)	31.239	31.627
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς		-
Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	31.239	31.627

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαρτάται από παράγοντες που καθορίζονται σε αναλογιστική βάση χρησιμοποιώντας μια σειρά από παραδοχές όπως παρουσιάζονται στον πίνακα κάτωθι.

Οι βασικότερες παραδοχές είναι οι εξής:

	31.12.2018	31.12.2017
Επιτόκιο Προεξόφλησης	1,75%	1,60%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	0,50% ετησίως για την τριετία 2019-2022 1,50% ετησίως εφεξής	0% για την διετία 2018- 2019, 0,50% ετησίως για την διετία 2019-2020 1,00% ετησίως για την διετία 2021-2022 και 1,50% ετησίως εφεξής
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	18,82	18,86

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή παραθέτοντας πώς η υποχρέωση καθορισμένων παροχών θα επηρεαζόταν από τις μεταβολές στη σχετική αναλογιστική παραδοχή και οι οποίες θα ήταν πιθανές κατά την ημερομηνία λήξης της χρήσης.

Αναλογιστική παραδοχή	Μεταβολή στην παραδοχή	Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	(8,8)%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	9,8%
Πληθωρισμός	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,4%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(1,8)%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	7,4%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(8,9)%
Ρυθμός αύξησης συντάξεων	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	0,0%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	(0,0)%
Αναμενόμενη διάρκεια ζωής	Πλέον ενός έτους	1,1%
	Λιγότερο από ένα έτος	(1,2)%

22. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2018	127.500	30.000	157.500
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	10.000	-	10.000
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	-	(20.000)	(20.000)
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	-	(10.000)	(10.000)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2018	137.500	-	137.500

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Επίδικες απαιτήσεις	Λοιποί κίνδυνοι	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης την 01.01.2017	239.500	802.067	1.041.567
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσης	40.000	-	40.000
Χρησιμοποιημένες προβλέψεις	-	(230.000)	(230.000)
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	(152.000)	(542.067)	(694.067)
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2017	127.500	30.000	157.500

Επίδικες απαιτήσεις: Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρείας που αφορούν απαιτήσεις πελατών από επικαλούμενες παραβάσεις συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας (παροχής επενδυτικών υπηρεσιών).

Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους: Περιλαμβάνουν προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

23. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής :

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31.12.2018	31.12.2017
Κεφάλαιο κίνησης	-	7.113.725
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	-	7.113.725

Το εγκεκριμένο δανειακό όριο από την ΕΤΕ, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, την 31.12.2018 ανέρχεται στο ποσό € 22.600.000 (31.12.2017: €30.000.000). Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης αποπλήρωσε το σύνολο του κεφαλαίου κίνησης και κατά την 31.12.2018 δεν υφίστανται δανειακές υποχρεώσεις.

Το ύψος των δεσμευμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναφορικά με το δανειακό όριο από την ΕΤΕ αναλύεται στη Σημείωση 28.

Η εύλογη αξία της ανωτέρω υποχρέωσης προσεγγίζει την αντίστοιχη λογιστική της αξία.

24. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	1.758.610	1.930.374
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	35.964.601	35.022.965
Υποχρεώσεις προς εταιρείες του ομίλου ΧΑ και ξένους χρηματιστές	1.811.413	54.624
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο	39.534.624	37.007.963

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

25. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις)	55.214	8.179
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	55.214	8.179

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1).

26. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	178.532	197.896
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	178.579	342.001
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	5.319	21.841
Φόροι αμοιβών προσωπικού	124.855	174.855
Λοιποί φόροι	5.489	11.844
Πιστωτές διάφοροι	8.946	23.884
Προμηθευτές	419.500	522.510
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	921.220	1.294.830

27. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της ΕΤΕ και παρέχει τις υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ΕΤΕ και τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

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

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01.-31.12.2018 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2017, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2018 και 31.12.2017 έχουν ως κάτωθι:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.12.2018	31.12.2017
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	51.430.719	36.803.930
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	2.268.587	2.285.628
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31.12.2018	31.12.2017
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	301.131	7.482.106
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	103.356	4.267
ΕΣΟΔΑ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	613.404	570.712
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	46.476	18.390
ΕΞΟΔΑ	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.417.114	1.293.474
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	249.634	474.176
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	433.227	853.451

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Διευθύνοντος Συμβούλου και μελών του Δ.Σ. Η μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2017 οφείλεται στις αμοιβές των μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής, καθώς τα μέλη της, μετά την τροποποίηση του κανονισμού λειτουργίας της, δεν εμπίπτουν στον ορισμό των συνδεδεμένων μερών.

28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

A. Νομικά θέματα

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €1.140.396 (2017: €948.181), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

B. Κεφαλαιακές δεσμεύσεις

Η Εταιρεία την 31.12.2018 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €73.390 έναντι €73.893 το 2017.

Γ. Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Οι ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις από τα μισθωμένα κτίρια ανέρχονται σε ποσό €2.936.178 (2017: €3.086.736). Ο υπολογισμός τους έγινε με βάση τα συμφωνηθέντα στα μισθωτήρια συμβόλαια μισθώματα πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμοζόμενα ετησίως έως την λήξη των συμβολαίων, με ένα μηδενικό μέσο ΔΤΚ (0,0%).

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
0-1 έτη	318.752	310.701
1-5 έτη	1.559.432	1.538.875
5 έτη και άνω	1.057.994	1.237.160
Σύνολο ενδεχόμενων μελλοντικών υποχρεώσεων από μισθωμένα κτίρια	2.936.178	3.086.736

Δ. Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	31.12.2018	31.12.2017
Μετοχές	1.572.472	8.863.105
Αμοιβαία κεφάλαια, εγγύηση για τον λογαριασμό δανείου (overdraft)	2.717.217	2.731.810
Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	-	7.450.000
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	1.701.402	967.719
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	5.991.091	20.012.634

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €1.572.472 (2017: €8.863.105) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ) και ποσού €2.717.217 (2017: €2.731.810) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της μητρικής εταιρείας ΕΤΕ.

29. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Δεν υπάρχουν γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

30. Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές τη χρήση που έληξε 31.12.2018 (1.1.2018-31.12.2018) που αφορούν το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	01.01-31.12.2018
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	80.000
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	65.000
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	145.000