



NBG Securities

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2013

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΑΘΗΝΑ
27 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2014



NBG Securities

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σελίδα

Οικονομικές Καταστάσεις

Έκθεση διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	10
Κατάσταση συνολικών εσόδων	12
Κατάσταση οικονομικής θέσης	13
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	14
Κατάσταση ταμειακών ροών	15

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

<u>1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία</u>	17
<u>2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών</u>	18
2.1 Βάση παρουσίασης	18
2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	18
2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	23
2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	23
2.5 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης	24
2.6 Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	25
2.7 Μεταφορά χρηματοοικονομικών μέσων	27
2.8 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών	27
2.9 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	27
2.10 Παύση απεικόνισης	28
2.11 Συμβάσεις πώλησης και επαναγοράς χρεογράφων	29
2.12 Δανεισμός χρεογράφων	29
2.13 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης	29
2.14 Δάνεια αναληφθέντα	29
2.15 Συμψηφισμός	30
2.16 Έσοδα και έξοδα από τόκους	30
2.17 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών	30
2.18 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	30
2.19 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	31
2.20 Μισθώσεις	32
2.21 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	33
2.22 Προβλέψεις	33
2.23 Παροχές στο προσωπικό	33
2.24 Φόροι	34
2.25 Μετοχικό κεφάλαιο	35
2.26 Κρατικές επιχορηγήσεις	35
2.27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	35
2.28 Θεματοφυλακή	35



NBG Securities

3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις	36
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων	36
4.1 Πιστωτικός κίνδυνος	38
4.2 Κίνδυνος αγοράς	41
4.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος	42
4.4 Κίνδυνος ρευστότητας	42
4.5 Κίνδυνος επιτοκίου	43
4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια	43
5. Καθαρά έσοδα από αμοιβές / προμήθειες	44
6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	44
7. Κόστος παροχής υπηρεσιών	45
8. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	45
9. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	45
10. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	46
11. Φόρος εισοδήματος	46
12. Παροχές στο προσωπικό	47
13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	48
14. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	48
15. Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	49
16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	49
17. Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	50
18. Απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές - χρηματιστήριο	51
19. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	51
20. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	52
21. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	52
22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	52
23. Μετοχικό κεφάλαιο	52
24. Αποθεματικά	53
25. Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία	54
26. Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστές - χρηματιστήριο	55
27. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	56
28. Λοιπές υποχρεώσεις	56
29. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	56
30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	57
31. Αναταξινόμηση συγκριτικών κονδυλίων	58
32. Αναμόρφωση κονδυλίων προηγούμενης χρήσης	58
33. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς	59
34. Λοιπές πληροφορίες	59
35. Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	59



NBG Securities

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

«NBG SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
25^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2013 – 31.12.2013

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα έκθεση τις οικονομικές καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 25ης εταιρικής χρήσης 01.01.2013 – 31.12.2013.

Οι οικονομικές καταστάσεις της NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της οικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις καταστάσεις των συνολικών εσόδων και της οικονομικής θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

Η Εταιρεία και το οικονομικό-εργασιακό και φυσικό περιβάλλον

Παρά τη συνέχιση της οικονομικής ύφεσης, το 2013 ήταν μια ιδιαίτερος θετική χρηματιστηριακή χρονιά, με το Γενικό Δείκτη του ΧΑ να παρουσιάζει αύξηση κατά 28,06% (1.162,68 μονάδες στις 31/12/2013 έναντι 907,90 μονάδες στις 31.12.2012) ενώ σημαντική αύξηση ύψους 66,86% παρουσίασε ο Μέσος Ημερήσιος Τζίρος (€86,6 εκ. το 2013 έναντι €51,9 το 2012). Σημαντικό ρόλο στην θετική εξέλιξη του Μέσου Ημερήσιου Τζίρου είχαν:

- Οι αυξήσεις των μετοχικών κεφαλαίων των Τραπεζών (ιδιαίτερος της ΕΤΕ και της ALPHA BANK) κατά τον Μάιο και η διαπραγμάτευση των warrants (μέσος ημερήσιος τζίρος Μαΐου € 127,8 εκ.).
- Τα μεγάλα πακέτα του ΟΠΑΠ (στο οποίο συμμετείχε η Εταιρεία μας) και της ΠΕΙΡΑΙΩΣ κατά το μήνα Οκτώβριο (σύνολο πακέτων €1.405,7 εκ. και μέσος ημερήσιος τζίρος Οκτωβρίου 180,0 εκ.).
- Η υποβάθμιση του ΧΑ και το συνεπακόλουθο «rebalancing» με σημαντική συμμετοχή των Ξένων Θεσμικών κατά τον μήνα Νοέμβριο (μέσος ημερήσιος τζίρος Νοεμβρίου €145,6 εκ.).
- Η σημαντική δραστηριότητα κατά το μήνα Δεκέμβριο με κύρια αιτία τις επερχόμενες φορολογικές αλλαγές όσον αφορά στη φορολόγηση υπεραξιών από κινητές αξίες (μέσος ημερήσιος τζίρος Δεκεμβρίου € 113,8 εκ.).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς είχαμε εξίσου σημαντικές αλλαγές. Αναλυτικότερα, το 2013 ήταν μια αγορά με συμμετοχή των Ξένων Θεσμικών στο 48,46% (έναντι 29,01% το 2012) ενώ σημαντικά περιορίστηκαν οι Ιδιώτες με συμμετοχή 32,91% (έναντι 47,02% το 2012) και το «proprietary trading» με συμμετοχή 11,21% (έναντι 17,39% το 2012).

Η Εταιρεία και στη χρήση του 2013 συνέχισε το πρόγραμμα εξορθολογισμού του λειτουργικού κόστους που έχει ξεκινήσει από το 2010.



NBG Securities

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητα της σαν ειδικός διαπραγματευτής σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα καθώς και σε όλες τις δεικτοβαρείς βασικές μετοχές του ΧΑ, έχοντας κερδίσει υψηλότατα μερίδια αλλά και ποιοτικές αξιολογήσεις, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον στην αγορά παραγώγων συρρικνώθηκε εντόνως κατά τη διάρκεια του 1ου εξαμήνου του 2013, εμφανίζοντας όμως μικρή άνοδο κατά το τέλος του 2ου εξαμήνου. Οι συναλλαγές σε ΣΜΕ μετοχών συνέχισαν να μονοπωλούν το ενδιαφέρον των επενδυτών εις βάρος του FTSE/ASE Large Cap. Παρά την δυσμενή συγκυρία και αυτό το έτος, η Εταιρεία κατέλαβε τη πρώτη θέση στο συνολικό μερίδιο αγοράς για τον FTSE/ASE Large Cap με ποσοστό 22,85%. Μεταξύ της πρώτης και δεύτερης θέσης διακρίθηκε επίσης και στα περισσότερα ΣΜΕ επί μετοχών.

Κατά τη διάρκεια του 2013 η διεύθυνση ανάλυσης ενίσχυσε περαιτέρω την ποιότητα και τα προϊόντα της. Σήμερα προσφέρεται στρατηγική ανάλυση για την Ελληνική αγορά, ενώ έχει εμπλουτισθεί η ημερήσια ενημέρωση με στοιχεία και δευτερογενή ανάλυση για τις διεθνείς αγορές. Περαιτέρω αυξήθηκε η επικοινωνία με τους ξένους θεσμικούς επενδυτές με απώτερο σκοπό την αύξηση των πωλήσεων της Εταιρείας σε αυτή την κατηγορία των πελατών. Το 2013 η διεύθυνση ανάλυσης αναδείχθηκε δεύτερη σε έρευνα της Extel και η Εταιρεία αναδείχθηκε ως η καλύτερη χρηματιστηριακή εταιρεία στην Ελλάδα (Greece – Leading Brokerage Firm).

Επιπλέον, από τις αρχές του 2013 η Διεύθυνση Επενδυτικής Τραπεζικής της μητρικής Τράπεζας έχει ενσωματωθεί στην Εταιρεία αποφέροντας σημαντική αύξηση στα έσοδα της Εταιρείας μέσω της αξιοποίησης των συνεργειών που προέκυψαν.

Προβλεπόμενη πορεία

Για την νέα χρονιά οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι, η αύξηση των πωλήσεων, η βελτίωση του μεριδίου αγοράς, η αύξηση των οικονομικών μεγεθών και η διατήρηση της κερδοφορίας, η διεύρυνση της διεθνούς παρουσίας της μέσω της ίδρυσης υποκαταστήματος στο Βουκουρέστι καθώς και η βελτίωση των παρεχομένων υπηρεσιών επενδύοντας στον εκσυγχρονισμό των συστημάτων της, και προσφέροντας νέα επενδυτικά εργαλεία (trading platforms, new corporate site).

Λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της για τη χρήση 2013 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ υποχρεούται να συντάσσει οικονομικές 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 καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε € 20.835.446 το 2013 έναντι € 9.712.062 το 2012, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 114,5%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε € 24.498.736 το 2013 έναντι € 10.681.958 το 2012, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 129,3%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε € 17.513.056 το 2013 έναντι € 15.939.929 το 2012, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,9%.

Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε € 3.250.891 για το 2013 έναντι € (20.889) για το 2012, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε € 233.782 το 2013 έναντι € 178.444 το 2012.

Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε € 719.133 για το 2013 έναντι € 936.816 για το 2012.



NBG Securities

Τα κέρδη περιόδου προ φόρων ανήλθαν σε € 7.704.813 για το 2013 έναντι ζημιών περιόδου προ φόρων € (4.321.155) για το 2012.

Τα κέρδη περιόδου ανήλθαν σε € 6.489.731 για το 2013 έναντι ζημιών περιόδου € (3.352.912) για το 2012.

Οικονομική θέση της Εταιρείας

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό των € 11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε € 52.721.665 το 2013 έναντι € 46.711.413 το 2012.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε € 76.553.073 το 2013 έναντι € 70.105.581 το 2012, σημειώνοντας αύξηση 9,2%.

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

	ΔΕΙΚΤΕΣ	2013	2012	ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων/ Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	28,5%	(49,2%)	Η παρατηρούμενη βελτίωση του δείκτη οφείλεται: 1. Στη βελτίωση των συνθηκών του ΧΑ 2. Στα έσοδα από ΑΜΚ και placements εταιριών 3. Στην επιτυχή ενσωμάτωση του Investment Banking
2	Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) /Καθαρά Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες)	11,7%	26,8%	Η σημαντική βελτίωση του Περιθωρίου Μικτού Κέρδους (Π1) σε συνδυασμό με τη προσπάθεια της Διοίκησης της Εταιρίας να συγκρατήσει τα λειτουργικά έξοδα, οδήγησαν στη βελτίωση του δείκτη
3	Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Καθαρό Αποτέλεσμα προ Φόρων/ Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες)	31,5%	(40,5%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλ. σχόλια στη θέση (1) & (2)
4	Return on Equity (Αποτέλεσμα Χρήσης μετά από Φόρους/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)	8,5%	(4,8%)	Για τους λόγους της βελτίωσης του δείκτη βλ. σχόλια στη θέση (1) & (2)
5	Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)	1,87	2,85	Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις



NBG Securities

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 2013 κυμάνθηκε μεταξύ 28,06% και 57,19%.

Κίνδυνος μεταβολής τιμών

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι μετοχές € 28.426.058 και τα λοιπά χρεόγραφα € 223.364. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών του εμπορικού χαρτοφυλακίου ύψους € 27.579.528 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). Στον συγκεκριμένο υπολογισμό συμπεριλαμβάνονται και οι αντισταθμισμένες και οι μη αντισταθμισμένες θέσεις μετοχών ποσού € 846.530.

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 ύψους € 39.086.360. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας συνολικού ύψους € 27.979.519 καθώς και οι προθεσμιακές καταθέσεις για λογαριασμό πελατών ποσού € 32.390.830. 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 ύψους € 1.967.755 και η συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους € 3.988.960.



NBG Securities

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 1,87. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2013 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ύψους € 30.000.000 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 2013 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθότι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν πολύ μικρός.

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 προϊόντα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει όρια κινδύνου ενώ καθημερινά λαμβάνονται μετρήσεις του δείκτη Μέγιστης Δυνητικής 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 2013 η τιμή του κυμάνθηκε από € 99.772 έως € 830.121, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε € 229.857.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων προέρχονται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρίας ως ειδικού διαπραγματευτή και στη πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες (βλέπε κίνδυνο μεταβολής τιμών).

Διανομή κερδών

Τα κέρδη περιόδου της Εταιρείας για το 2013 ανήλθαν σε € 6.489.731.

Το ΔΣ προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα για τη χρήση 2013, όπως συνέβη και στη χρήση 2012.

Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2013 είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων € 28.649.422.

β) Η Εταιρεία διατηρεί επτά (7) υποκαταστήματα στις ακόλουθες πόλεις εντός και εκτός Ελλάδος: Αργίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Λαμία, Λευκωσία, Λονδίνο, Βουκουρέστι.

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.

δ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

Κύριοι Μέτοχοι,



NBG Securities

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2013 (01.01.2013 – 31.12.2013).

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2014

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος του ΔΣ και
Διευθύνων Σύμβουλος

Γενικός Διευθυντής
Μέλος του ΔΣ

Πάνος Γουτάκης
Α.Δ.Τ. ΑΚ 121294

Σπύρος Καψοκαβάδης
Α.Δ.Τ. ΑΖ 013018



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ.», (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2013, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2014

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη

A.M. ΣΟΕΛ: 14161

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφianός & Καμπάνης Ανώνυμη Εταιρεία
Ορκωτών Ελεγκτών & Συμβούλων Επιχειρήσεων
Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
A.M. ΣΟΕΛ Ε 120



NBG Securities

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		Ποσά σε Ευρώ	
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2013
	Σημείωση	Όπως αναμορφώθηκε	
Καθαρά έσοδα από αμοιβές /προμήθειες	5	20.835.446	9.712.062
Έσοδα από μερίσματα		233.782	178.444
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	6	3.250.891	(20.889)
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		178.617	812.341
Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		24.498.736	10.681.958
Κόστος παροχής υπηρεσιών	7	(14.673.371)	(12.701.214)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	(2.319.869)	(2.546.251)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	9	(111.564)	(54.532)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	10	(408.252)	(444.177)
Απομείωση αξίας ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου		-	(193.755)
Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες		(17.513.056)	(15.939.929)
Έσοδα από τόκους		1.030.754	1.347.268
Μείον έξοδα από τόκους		(311.621)	(410.452)
Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους		719.133	936.816
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου προ φόρων		7.704.813	(4.321.155)
Φόρος εισοδήματος	11	(1.215.082)	968.243
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου		6.489.731	(3.352.912)
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Ποσά που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Μεταβολή καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		(42.239)	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα)		6.447.492	(3.352.912)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 59) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



NBG Securities

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		Ποσά σε Ευρώ	
	Σημείωση	31.12.2013	31.12.2012 Όπως αναμορφώθηκε
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μή Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	84.960	115.542
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	14	205.262	411.323
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	15	79.418	174.244
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	104.762	1.358.282
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία	17	7.592.170	5.611.127
		8.066.572	7.670.518
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές- Χρηματιστήριο	18	39.086.360	15.697.238
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	28.649.422	30.011.817
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	20	53.577.717	22.952.956
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	21	-	384.025
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	27.991.411	28.737.470
		149.304.910	97.783.506
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		157.371.482	105.454.024
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	23	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά	24	52.721.665	46.711.413
Κέρδη εις νέον		12.157.307	11.720.067
		76.553.073	70.105.581
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία	25	493.301	466.754
Λοιπές προβλέψεις		693.912	612.418
		1.187.213	1.079.172
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- Χρηματιστήριο	26	44.904.909	16.732.656
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	27	51.024	1.656.297
Λοιπές υποχρεώσεις	28	34.675.263	15.880.318
		79.631.196	34.269.271
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		157.371.482	105.454.024

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 59) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



NBG Securities

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		Ποσά σε Ευρώ			
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά		Κέρδη εις νέο	Σύνολο
		Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Λοιπά αποθεματικά		
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2012	11.674.101	-	49.269.379	11.989.330	72.932.810
Ζημίες περιόδου	-	-	-	(3.352.912)	(3.352.912)
Αναμόρφωση ΔΛΠ 19		525.683	-	-	525.683
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου	-	525.683	-	(3.352.912)	(2.827.229)
Σχηματισμός αποθεματικών Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών	-	-	3.354.206	(3.354.206)	-
Σχηματισμός αφορολόγητου αποθεματικού	-	-	(6.410.873)	6.410.873	-
Μεταφορά αφορολόγητων αποθεματικών σε κέρδη σε νέον	-	-	(26.982)	26.982	-
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2013	11.674.101	525.683	46.185.730	11.720.067	70.105.581
Κέρδη περιόδου	-	-	-	6.489.731	6.489.731
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα)	-	(42.239)	-	-	(42.239)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου	-	(42.239)	-	6.489.731	6.447.492
Σχηματισμός αποθεματικών Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών	-	-	14.187.347	(14.187.347)	-
Σχηματισμός αφορολόγητου αποθεματικού	-	-	(8.121.410)	8.121.410	-
Λοιπές μεταβολές	-	-	(13.446)	13.446	-
Υπόλοιπα 31.12.2013	11.674.101	483.444	52.238.221	12.157.307	76.553.073

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 59) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



NBG Securities

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		Ποσά σε Ευρώ	
		01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012 Όπως αναμορφώθηκαν
Ταμιακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων			
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου		6.489.731	(3.352.912)
Μη-ταμιακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:		1.753.252	(348.943)
Αποσβέσεις / απομείωση αξίας ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	14	273.503	725.717
Αποσβέσεις / απομείωση αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	13	68.689	110.433
Ζημιά από απομείωση αξίας χαρτοφυλακίου επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		94.826	2.202
Προβλέψεις		104.240	(893.200)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος – έξοδο / (έσοδο)		1.215.082	(995.225)
Αναμόρφωση ΔΛΠ 19		-	157.051
Καθαρό (κέρδος) / ζημιά από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		(3.088)	2.637
Καθαρό (κέρδος) / ζημιά από πώληση επενδυτικού χαρτοφυλακίου		-	541.442
Καθαρή (αύξηση) / μείωση λειτουργικών απαιτήσεων :		(27.681.526)	(14.672.391)
Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς		(242.878)	(23.819.850)
Απαιτήσεις από πελάτες /Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό)		4.783.131	(2.711.967)
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		(32.221.779)	11.859.426
Καθαρή αύξηση / (μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων :		18.794.945	(1.549.616)
Λοιπές υποχρεώσεις		18.794.945	(1.549.616)
Καθαρές ταμιακές εισροές/ (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		(643.598)	(19.923.862)
Ταμιακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων			
Απόκτηση συγγενών επιχειρήσεων		-	(396.446)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	13	(38.107)	(31.007)
Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	14	(67.781)	(8.244)
Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		3.427	-
Πώληση/λήξη τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου		-	388.558
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(102.461)	(47.139)
Ταμιακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων			
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		-	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμιακών ισοδυνάμων		(746.059)	(19.971.001)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		28.737.470	48.708.471
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους περιόδου	22	27.991.411	28.737.470

Οι επισημασμένες σημειώσεις (σελ. 17 - 59) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



NBG Securities

Αθήναι, 27 Φεβρουαρίου 2014

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ
και Διευθύνων
Σύμβουλος.

Ο Γενικός Διευθυντής
& Μέλος Δ.Σ

Ο Διευθυντής
Οικονομικών
Υπηρεσιών

Πάνος
Ι. Γουτάκης
Α.Δ.Τ. ΑΚ 121294

Σπύρος
Σ.Καψοκαβάδης
Α.Δ.Τ ΑΖ 013038

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

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 17 - 58) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



NBG Securities

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η **NBG Securities Α.Ε.Π.Ε.Υ.** (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην οδό Μιχαλακοπούλου 91, Αθήνα, (Γ.Ε.ΜΗ 999301000), τηλ.: 210 77 20000, www.nbgsecurities.com. Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό με λειτουργία υποκαταστημάτων στο Λονδίνο, τη Λευκωσία και το Βουκουρέστι.

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

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

Πάνος Γουτάκης	Πρόεδρος ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος
Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου	Αντιπρόεδρος
Σπύρος Καψοκαβάδης	Μέλος
Θωμάς Γκιόλμας	Μέλος
Δημήτριος Δημόπουλος	Μέλος
Παναγιώτης Δασμάνογλου	Μέλος
Πάυλος Μυλωνάς	Μέλος
Λεωνίδας Φραγκιαδάκης	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 εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 10.12.2010 και ανασυγκροτήθηκε σε σώμα με την ανωτέρω σύνθεση με απόφαση του Δ.Σ της 28.11.2013. Η θητεία του λήγει την 30.06.2014. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27.02.2014.



NBG Securities

2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2013 (οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.»), που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»). Τα υιοθετημένα από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (το «IASB»), αν νέα ή τροποποιημένα Δ.Π.Χ.Α. δεν υιοθετηθούν από την Ε.Ε. Κατά την 31. 12. 2013 δεν υπήρχαν πρότυπα που δεν είχαν υιοθετηθεί και να είναι σε ισχύ για τη χρήση που έληξε την 31.12.2013, τα οποία να επηρέαζαν τις οικονομικές καταστάσεις. Επίσης δεν υπήρχαν διαφορές μεταξύ των υιοθετημένων από την Ε.Ε. Δ.Π.Χ.Α. και αυτών που έχουν εκδοθεί από το IASB και εφαρμόζονται από την Εταιρεία. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2013 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το IASB. Τα ποσά απεικονίζονται σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, 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 οικονομικών 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 οικονομικών 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: υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία και ανοιχτές φορολογικές χρήσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Δ.Π.Χ.Α.

Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από την 01.01.2013.

- Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των στοιχείων των Λοιπών Συνολικών Εσόδων» (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.07.2012 και μετά). Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρεία, δεν είχε καμία χρηματοοικονομική επίδραση στην οικονομική θέση ή στην δραστηριότητα της εταιρείας. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 άλλαξε την κατηγοριοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα. Στοιχεία τα οποία στο μέλλον θα πρέπει να μεταφερθούν (ή μεταφέρθηκαν) στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων παρουσιάζονται ξεχωριστά από εκείνα των οποίων, μεταγενέστερα, δεν επιτρέπεται η μεταφορά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ο φόρος εισοδήματος των ανωτέρω στοιχείων επίσης παρουσιάζεται ξεχωριστά.

Οι τροποποιήσεις δεν μεταβάλλουν τη φύση των στοιχείων τα οποία αναγνωρίζονται μέσω των Λοιπών Συνολικών Εσόδων ούτε επηρεάζουν την απόφαση για το εάν τα στοιχεία των Λοιπών Συνολικών Εσόδων θα μεταφέρονται στο μέλλον στην κατάσταση αποτελεσμάτων.



NBG Securities

- **Δ.Λ.Π. 19 (Αναθεωρημένο) «Παροχές σε Εργαζόμενους»** («Δ.Λ.Π. 19Α») (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2013 και μετά). Η αναθεώρηση:

- καταργεί τη δυνατότητα επιλογής της αναβολής αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών (π.χ. μέθοδος του περιθωρίου). Σύμφωνα με την αναθεώρηση, τα ποσά που καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων περιορίζονται στο κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς)) και στο καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, 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 Έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
- αλλάζει τον λογιστικό χειρισμό για παροχές που σχετίζονται με την έξοδο από την υπηρεσία και περιλαμβάνει τον διαχωρισμό των παροχών που δίνονται για υπηρεσίες και εκείνων που δίνονται για τον τερματισμό της απασχόλησης και επηρεάζει την αναγνώριση και επιμέτρηση των παροχών εξόδου από την υπηρεσία.
Για την Εταιρεία η επίδραση αυτής της αναθεώρησης παρουσιάζεται αναλυτικά στη σημείωση 25 και 32 των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Π.Χ.Α. 13 «Αποτίμηση»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2013 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 13:

- ορίζει την εύλογη αξία ως την τιμή που θα εισπραττόταν για
- την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή θα καταβάλλονταν για τη μεταφορά μίας υποχρέωσης σε μία κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης (δηλαδή τιμή εξόδου)
- καθορίζει σε ένα ενιαίο Δ.Π.Χ.Α το πλαίσιο για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, και
- απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τις επιμετρήσεις των εύλογων αξιών.

Το Δ.Π.Χ.Α. 13 εφαρμόζεται για τα Πρότυπα που απαιτούν ή επιτρέπουν επιμετρήσεις στην εύλογη αξία ή γνωστοποιήσεις σχετικά με επιμετρήσεις εύλογων αξιών (και σε επιμετρήσεις, όπως η εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης, που απαιτούνται από γνωστοποιήσεις εύλογων αξιών σχετικά με αυτές τις επιμετρήσεις), εκτός από ειδικές περιπτώσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 13 δεν αλλάζει το πότε η εύλογη αξία χρησιμοποιείται αλλά μάλλον εξηγεί πώς να επιμετράται η εύλογη αξία όταν ο προσδιορισμός της απαιτείται ή επιτρέπεται από τα Δ.Π.Χ.Α.

Η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 13 δεν επηρέασε σημαντικά τις επιμετρήσεις σε εύλογη αξία που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2013 και μετά). Τροποποιεί τις απαιτήσεις γνωστοποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις να απαιτεί την παροχή πληροφοριών σχετικά με όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που συμψηφίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 42 του Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση. Η τροποποίηση, επίσης, απαιτεί τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα που είναι αντικείμενο σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού κερδών και οφειλών ή λοιπών συμβάσεων συμψηφισμού ακόμα και εάν δεν συμψηφίζονται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32. Οι ανωτέρω γνωστοποιήσεις δεν έχουν επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.



NBG Securities

- «Ετήσιες Βελτιώσεις σε Δ.Π.Χ.Α. 2009-2011» (σε ισχύ για τη χρήση με έναρξη την 01.01.2013 και μετά), οι οποίες διευκρίνισαν:

- τις απαιτήσεις για συγκριτικές πληροφορίες στο Δ.Λ.Π. 1,
- την ταξινόμηση κάποιων κατηγοριών εξοπλισμού ως πάγια περιουσιακά στοιχεία στο Δ.Λ.Π. 16,
- το λογιστικό χειρισμό της φορολογικής επίδρασης των διανομών στους κατόχους συμμετοχικών τίτλων στο Δ.Λ.Π. 32, και
- τις απαιτήσεις στο Δ.Λ.Π. 34 για την πληροφόρηση ανά τομέα για το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού.

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις, αλλά δεν είχαν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2013

- Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», Δ.Π.Χ.Α. 11 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες», Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις», Δ.Λ.Π. 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (Τροποποίηση), Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2013 και μετά), όπως έχει εκδοθεί από το IASB ή μετά την 01.01.2014 όπως έχει υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Το Δ.Π.Χ.Α. 10 παρέχει ένα μοναδικό μοντέλο ενοποίησης που βασίζεται σε υφιστάμενες αρχές, θέτοντας την έννοια του ελέγχου ως τον καθοριστικό παράγοντα σχετικά με την ενσωμάτωση μίας οντότητας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής επιχείρησης. Το Πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες σχετικά με τον προσδιορισμό του ελέγχου, σε περιπτώσεις που η αξιολόγηση είναι δύσκολη. Το Δ.Π.Χ.Α. 10 αντικαθιστά τις απαιτήσεις σχετικά με την ενοποίηση του Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», το οποίο πλέον, πραγματεύεται μόνο τις απαιτήσεις σχετικά με τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, και την Μ.Ε.Δ. 12 «Ενοποίηση Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού».

Το Δ.Π.Χ.Α. 11 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Μ.Ε.Δ. 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες Μη Χρηματικές Συνεισφορές από Κοινοπρακτούντες». Απαιτεί από ένα συμμετέχοντα σε μία κοινοπραξία να προσδιορίσει τον τύπο της κοινοπραξίας στην οποία συμμετέχει αξιολογώντας τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από αυτή και εν συνεχεία να λογιστικοποιήσει αυτά τα δικαιώματα και υποχρεώσεις ανάλογα με τον τύπο της κοινοπραξίας. Οι κοινοπραξίες χαρακτηρίζονται είτε ως «Από κοινού ελεγχόμενες εργασίες» είτε ως «Από κοινού ελεγχόμενες οντότητες». Σε αντίθεση με το Δ.Λ.Π. 31, καταργείται η δυνατότητα χρήσης της μεθόδου της αναλογικής ενοποίησης για την ενοποίηση των «Από κοινού ελεγχόμενων οντοτήτων».

Το Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» (2011) αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις» και ορίζει το λογιστικό χειρισμό για επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης για την λογιστικοποίηση επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες από κοινού ελεγχόμενων οντοτήτων.

Το Δ.Π.Χ.Α. 12 ενσωματώνει, επεκτείνει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για θυγατρικές, κοινοπραξίες, συγγενείς και μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τα ανωτέρω Πρότυπα και τροποποιήσεις και αξιολογεί την επίδρασή τους επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.



NBG Securities

- **Οδηγίες μετάβασης Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», Δ.Π.Χ.Α. 11 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες», Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις»,** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2013 και μετά). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις μεταβατικές διατάξεις του Δ.Π.Χ.Α. 10. Οι τροποποιήσεις παρέχουν, επίσης, εξαιρέσεις κατά την μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Α. 10, Δ.Π.Χ.Α. 11 και Δ.Π.Χ.Α. 12, περιορίζοντας την απαίτηση για την παροχή συγκριτικών στοιχείων μόνο στην αμέσως προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Επιπρόσθετα, για γνωστοποιήσεις που αφορούν σε μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οι τροποποιήσεις καταργούν την απαίτηση για την παροχή συγκριτικών στοιχείων για περιόδους πριν την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 12. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις όταν εφαρμόσει τα Δ.Π.Χ.Α. 10, Δ.Π.Χ.Α. 11 και Δ.Π.Χ.Α. 12.

- **Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2014 και μετά). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις για την εφαρμογή των κανόνων συμψηφισμού.

- **Επενδυτικές επιχειρήσεις Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», Δ.Π.Χ.Α. 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις», Δ.Λ.Π. 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»** (Τροποποίηση), (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2014 και μετά). Οι τροποποιήσεις αυτές παρέχουν μία εξαίρεση από τις απαιτήσεις της ενοποίησης, στις εταιρείες που πληρούν τον ορισμό της «επενδυτικής εταιρείας» σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α.10. Η εξαίρεση από την ενοποίηση απαιτεί από τις «επενδυτικές εταιρείες» να επιμετρούν τις θυγατρικές εταιρείες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης. Αλλαγές έχουν γίνει επίσης στο Δ.Π.Χ.Α. 12 με τις οποίες ενσωματώθηκαν γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να κάνει μία «επενδυτική εταιρεία».

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (Δεν αναφέρεται ημερομηνία έναρξης ισχύος). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε (α) τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και την αποαναγνώριση και (β) το Νοέμβριο του 2013 και εισήγαγε νέο κεφάλαιο σχετικό με τη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων. Οι βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9 περιλαμβάνουν:

- όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 θα επιμετρώνται μετά την αρχική αναγνώριση στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών και έχουν συμβατικές ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκου επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους, γενικά, στο αποσβεσμένο κόστος. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και συμμετοχικοί τίτλοι επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά έσοδα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.
- Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που προέρχεται από μεταβολή στον πιστωτικό κίνδυνο της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μία ανακολουθία στην επιμέτρηση ή την αναγνώριση («λογιστική ασυμμετρία») στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Αναφορικά με τη λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων θέτει σε εφαρμογή ένα νέο μοντέλο το οποίο σχεδιάστηκε για να ευθυγραμμιστούν περισσότερο οι εταιρείες με το πώς



NBG Securities

αναλαμβάνουν δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων όταν αντισταθμίζουν χρηματοοικονομικούς και μη κινδύνους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο και την τροποποίηση αυτή.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. «Διερμηνεία 21 Φόροι» (Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 21)** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2014 και μετά). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 21 αποσαφηνίζει ότι μία εταιρεία αναγνωρίζει μία υποχρέωση φόρου όταν συντελείται η δραστηριότητα που ενεργοποιεί την πληρωμή, σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία. Η διερμηνεία διευκρινίζει ότι, δεν αναγνωρίζεται η υποχρέωση ενός φόρου, ο οποίος ενεργοποιείται με την εκπλήρωση ενός ελάχιστου ορίου, εάν δεν επιτευχθεί αυτό το ελάχιστο όριο.

- **Δ.Λ.Π. 36 (Τροποποιήσεις) Γνωστοποιήσεις σχετικές με το ανακτήσιμο ποσό ενός μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2014 και μετά). Τροποποιεί το ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων» και: μειώνει τις περιπτώσεις στις οποίες απαιτείται να γνωστοποιηθεί το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών, αποσαφηνίζει τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις και κατηγορηματικά εισάγει απαίτηση γνωστοποίησης του επιτοκίου προεξόφλησης που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της απομείωσης (ή της αναστροφής αυτής) στις περιπτώσεις όπου η ανακτήσιμη αξία (βασιζόμενη στην εύλογη αξία μείον τα κόστη διάθεσης) προσδιορίζεται βάσει της παρούσας αξίας. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν θα έχει σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 39 «Αντικατάσταση Παραγώγων και συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου»** (Τροποποίηση) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 01.01.2014 και μετά). Οι τροποποιήσεις αυτές μετριάζουν τις επιπτώσεις της παύσης της λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου όταν η αντικατάσταση ενός παραγώγου, που σχεδιάζεται ως αντισταθμιστικό μέσο, πληροί βασικά κριτήρια. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν θα έχει σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 01.07.2014 και μετά), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

- **Δ.Π.Χ.Α 2 –** Τροποποιεί τους ορισμούς «Περίοδος κατοχύρωσης» και «συνθήκη αγοράς» και προσθέτει ορισμούς για «όρο απόδοσης» και «όρος χρόνου υπηρεσίας»
- **Δ.Π.Χ.Α 3 –** Απαιτεί το ενδεχόμενο τίμημα το οποίο έχει ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο ή ως υποχρέωση να επιμετράται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.
- **Δ.Π.Χ.Α 8 –** Απαιτεί γνωστοποίηση σχετικά με τις κρίσεις που κάνει η διοίκηση όταν εφαρμόζει τα κριτήρια συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς δραστηριότητας και αποσαφηνίζει ότι οι συμφωνίες των περιουσιακών στοιχείων των τομέων απαιτούνται μόνο εάν αυτά αναφέρονται τακτικά.
- **Δ.Π.Χ.Α 13 –** Διευκρινίζει ότι με την έκδοση του Δ.Π.Χ.Α. 13 και την τροποποίηση των Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Λ.Π. 39 δεν αναιρείται η δυνατότητα της επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε μη προεξοφλημένη βάση (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).
- **Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38 –** Διευκρινίζει ότι η μικτή αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων προσαρμόζεται κατά τρόπο που είναι συνεπής με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.
- **Δ.Λ.Π. 24 –** Διευκρινίζει πως πρέπει να γνωστοποιούνται οι πληρωμές σε εταιρείες που παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης.
- **«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2011-2013»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 01.07.2014 και μετά), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:
 - **Δ.Π.Χ.Α 1 –** Διευκρινίζει ποιες εκδόσεις των Δ.Π.Χ.Α. μπορούν να χρησιμοποιηθούν κατά την πρώτη εφαρμογή (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).
 - **Δ.Π.Χ.Α 3 –** Διευκρινίζει ότι το Δ.Π.Χ.Α. 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση του σχηματισμού κοινοπραξίας στις οικονομικές καταστάσεις της



NBG Securities

κοινοπραξίας.

- **Δ.Π.Χ.Α 13** – Διευκρινίζει το σκοπό της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου στην παράγραφο 52.
- **Δ.Λ.Π. 40** – Αποσαφηνίζει την αλληλεξάρτηση του Δ.Π.Χ.Α 3 και του Δ.Λ.Π. 40 κατά την ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικό ακίνητο ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενο.

2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι οικονομικές 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 «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 έσοδα (π.χ. μετοχές του χαρτοφυλακίου επενδύσεων). Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

2.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες:

- Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και
- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

α) 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. Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο μπορεί να περιλαμβάνει χρεόγραφα που υπόκεινται σε συμφωνία πώλησης και επαναγοράς (βλ. παρακάτω).



NBG Securities

β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις προσδιορισμένα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Κατά την αρχική αναγνώριση η Εταιρεία προσδιορίζει οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, ως χρηματοοικονομικό μέσο αποτιμώμενο στην εύλογη αξία του μέσω των αποτελεσμάτων όταν:

- (i) Απαλείφει ή μειώνει σημαντικά μια ανακολουθία στην επιμέτρηση ή την αναγνώριση (ορισμένες φορές αναφερόμενη ως «λογιστική ασυμμετρία») που θα προέκυπτε εάν τα σχετιζόμενα παράγωγα χρηματοπιστωτικά προϊόντα αντιμετωπίζονταν λογιστικά ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο και τα υποκείμενα χρηματοοικονομικά μέσα καταχωρούνται στο αποσβεσμένο κόστος.
- (ii) Μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων ή και των δύο τυγχάνει διαχείρισης και η απόδοσή της αξιολογείται σε βάση εύλογης αξίας, σύμφωνα με την τεκμηριωμένη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων ή επενδύσεων και η πληροφόρηση σχετικά με την ομάδα παρέχεται εσωτερικά σε αυτό το επίπεδο στη διοίκηση της Εταιρείας.
- (iii) Τα χρηματοοικονομικά μέσα που περιέχουν ένα ή περισσότερα ενσωματωμένα παράγωγα, η ύπαρξη των οποίων τροποποιεί ουσιαστικά τις ταμειακές ροές και για τον λόγο αυτό θα έπρεπε να απεικονίζονται ξεχωριστά εάν δεν είχαν ταξινομηθεί σε αυτή την κατηγορία.

Ο προσδιορισμός κάποιου χρηματοοικονομικού στοιχείου ως αποτιμώμενο σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων είναι αμετάκλητος.

Επιμέτρηση

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

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη και 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 στην Κατάσταση συνολικών εσόδων στα «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 λογαριασμό «έσοδα από μερίσματα».

Το ποσό της μεταβολής στη χρήση, και σωρευτικά, στις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων 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.

2.5 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια επί συναλλαγματικών ισοτιμιών, προθεσμιακά συμβόλαια, συμβάσεις ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης επί επιτοκίων και συναλλάγματος (πωληθέντα και αγορασθέντα) και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Οικονομικής 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.



NBG Securities

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

Ένα παράγωγο μπορεί να είναι ενσωματωμένο σε ένα άλλο χρηματοοικονομικό μέσο, το οποίο ονομάζεται «κύριο συμβόλαιο». Σε αυτές τις περιπτώσεις, το παράγωγο διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο και καταχωρείται ως μεμονωμένο παράγωγο, υπό την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τα χαρακτηριστικά κινδύνου του δε συνδέονται άμεσα με τα αντίστοιχα οικονομικά χαρακτηριστικά του κυρίου συμβολαίου, ότι πληροί τον ορισμό ενός παράγωγου και ότι το κύριο συμβόλαιο δεν επιμετράται στην εύλογη αξία του με τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες να παρουσιάζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

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

2.6 Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αρχικά αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των δαπανών συναλλαγής) και περιλαμβάνει τίτλους που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση, διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη, ή δάνεια και απαιτήσεις βάσει των χαρακτηριστικών των τίτλων και της πρόθεσης της διοίκησης της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αγοράς των τίτλων. Οι αγορές και πωλήσεις των τίτλων αυτών καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία συναλλαγής, η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Όλες οι υπόλοιπες αγορές ή πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων οι οποίες δεν εντάσσονται στις πρακτικές της αγοράς, καταχωρούνται, μέχρι την ημερομηνία διακανονισμού τους, ως προθεσμιακές συναλλαγές παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι **διαθέσιμοι προς πώληση** επενδυτικοί τίτλοι καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, στην οποία περιλαμβάνονται και οι δαπάνες συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση όπου η εύλογη αξία των συγκεκριμένων τίτλων δεν δύναται να προσδιοριστεί κατά τρόπο αξιόπιστο και αντικειμενικό, τότε οι τίτλοι αυτοί απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων καταχωρούνται στα «Λοιπά συνολικά έσοδα», μετά την αφαίρεση του φόρου που τους αναλογεί (όπου απαιτείται), έως ότου οι συγκεκριμένοι τίτλοι πωληθούν, εισπραχθούν ή διατεθούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή έως ότου διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι είναι δυνατόν να πωληθούν προκειμένου να καλυφθούν ανάγκες ρευστότητας ή να αντιμετωπισθούν μεταβολές στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και στις τιμές χρεογράφων. Στη περίπτωση όπου ένας διαθέσιμος προς πώληση τίτλος πωλείται ή υφίσταται απομείωση της αξίας του, τα σωρευμένα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες της περιόδου, που περιλαμβάνονται στα «Λοιπά συνολικά έσοδα», μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια στη Κατάσταση συνολικών εσόδων στο λογαριασμό «αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου». Τα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν κατά τη πώληση των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων προσδιορίζονται με τη μέθοδο του κυλιόμενου μέσου σταθμικού κόστους.



NBG Securities

Οι **διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη** επενδυτικοί τίτλοι περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, με καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και έχουν καθορισμένη λήξη, και για τους οποίους υπάρχει, από τη Διοίκηση της Εταιρείας, πρόθεση και ικανότητα διαρκούς κατοχής τους μέχρι την ημερομηνία λήξης τους.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως **δάνεια και απαιτήσεις** περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, έχουν καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη ή δάνεια και απαιτήσεις καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε απομείωσης της αξίας τους. Επιπλέον, ο υπολογισμός της αποσβεσμένης αξίας περιλαμβάνει οποιαδήποτε υπέρ (premium) ή υπό (discount) το άρτιο διαφορά προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησής, πλέον των εξόδων συναλλαγής, προμηθειών και μονάδων βάσης (μ.β.) πληρωθέντων ή εισπραχθέντων.

Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις Συγγενείς νοούνται οι εταιρείες στις οποίες το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου, και επί των οποίων η Εταιρεία ασκεί ουσιαστική επιρροή αλλά δεν ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης

Απομείωση: Η Εταιρεία εκτιμά σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένας επενδυτικός τίτλος ή ομάδα αυτών έχει υποστεί απομείωση της αξίας του.

Ειδικά για επενδυτικούς μετοχικούς τίτλους που έχουν χαρακτηριστεί ως διαθέσιμοι προς πώληση, η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας ενός χρεογράφου χαμηλότερα της αξίας κτήσης χρησιμοποιείται ως κριτήριο αξιολόγησης αν τα στοιχεία αυτά έχουν απομειωθεί.

Αν υπάρχουν κάποιες αντικειμενικές αποδείξεις απομείωσης για τα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, η σωρευμένη ζημία (που επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μειούμενη από τυχόν πρόβλεψη απομείωσης στο στοιχείο αυτό, η οποία είχε αναγνωρισθεί στο παρελθόν στα αποτελέσματα) μεταφέρεται από τα «Λοιπά συνολικά έσοδα» στα αποτελέσματα. Πρόβλεψη απομείωσης καταχωρημένη στα αποτελέσματα που αφορά σε διαθέσιμους προς πώληση μετοχικούς τίτλους δεν αντिलογίζεται στα αποτελέσματα. Αν σε μια μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός διαθέσιμου προς πώληση χρεωστικού τίτλου αυξηθεί, και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την καταχώρηση στα αποτελέσματα της πρόβλεψης απομείωσης, η πρόβλεψη απομείωσης αντिलογίζεται στα αποτελέσματα.

Για τους τίτλους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στις κατηγορίες διακρατούμενα στη λήξη και δάνεια και απαιτήσεις, τα οποία αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας τους, υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας τους και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Τα έσοδα από τόκους που αφορούν τίτλους χαρτοφυλακίου επενδύσεων καταχωρούνται στα έσοδα από τόκους.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση συνολικών εσόδων στο λογαριασμό «έσοδα από μερίσματα», όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων. Αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση.



NBG Securities

2.7 Μεταφορά χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία μεταφέρει μη παράγωγα χρεόγραφα από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων – δάνεια και απαιτήσεις, εφόσον τα χρεόγραφα ικανοποιούν τον ορισμό της κατηγορίας αυτής κατά την ημερομηνία της μεταφοράς και η Εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να κρατήσει τα χρεόγραφα για το προσεχές μέλλον ή μέχρι τη λήξη τους. Η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία μεταφοράς θεωρείται το νέο κόστος κτήσης κατά την ημερομηνία αυτή.

Όταν μέσα που μεταφέρονται από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιέχουν ενσωματωμένα παράγωγα, η Εταιρεία επανεξετάζει κατά την ημερομηνία μεταφοράς εάν τα ενσωματωμένα παράγωγα χρειάζεται να διαχωριστούν από το κύριο συμβόλαιο βάσει των συνθηκών που ίσχυαν όταν η Εταιρεία απέκτησε το στοιχείο.

2.8 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 Οικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

2.9 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.

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.



NBG Securities

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.

2.10 Παύση απεικόνισης

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 ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμιακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός)
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά του να εισπράξει ταμιακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ή (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμιακές 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.



NBG Securities

2.11 Συμβάσεις πώλησης και επαναγοράς χρεογράφων

Χρεόγραφα τα οποία πωλούνται στα πλαίσια μιας σύμβασης «πώλησης και επαναγοράς χρεογράφων» σε μια προσυμφωνημένη τιμή (Repos) εξακολουθούν να καταχωρούνται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, ενώ η αντίστοιχη υποχρέωση καταχωρείται στις «Λοιπές υποχρεώσεις» ως «υποχρεώσεις από Repos πελατών». Οι απαιτήσεις που προκύπτουν από την απόκτηση χρεογράφων στα πλαίσια μιας σύμβασης «αγοράς και επαναπώλησης χρεογράφων» ("Reverse Repos") καταχωρούνται στα «Λοιπά στοιχεία ενεργητικού» ως «Repos πελατών». Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς (ή της τιμής αγοράς και επαναπώλησης) καταχωρείται στο λογαριασμό «έσοδα από τόκους» (ή «έξοδα από τόκους») και αναγνωρίζεται σταδιακά κατά τη διάρκεια της σύμβασης Repos (ή Reverse Repos), με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.12 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 έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις μέχρις 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 οικονομικές 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).

2.13 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, του χαρτοφυλακίου επενδύσεων 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").

2.14 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 ισολογισμού.



NBG Securities

2.15 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις οικονομικές 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.

2.16 Έσοδα και έξοδα από τόκους

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν τοκομερίδια τίτλων σταθερής απόδοσης που περιλαμβάνονται τόσο στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων όσο και στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο καθώς και δεδουλευμένα έσοδα /έξοδα από κρατικά και άλλα χρεόγραφα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για να προεξοφληθούν οι μελλοντικές ταμιακές ροές για τον σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

2.17 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών

Γενικά, οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της χρήσης στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες. Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα που προκύπτουν από διαπραγματεύσεις, συναλλαγές ή συμμετοχή σε διαπραγματεύσεις για λογαριασμό τρίτων, όπως η αγορά απαιτήσεων από δάνεια, μετοχών ή άλλων αξιόγραφων και η αγορά ή πώληση οικονομικών μονάδων, καταχωρούνται κατά το χρόνο ολοκλήρωσης της υποκείμενης συναλλαγής.

2.18 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 ένα πάγιο 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 λογαριασμό «ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του ενσώματος περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.



NBG Securities

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δε 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 ενσώματου 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 και ζημιές από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

2.19 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στο λογαριασμό «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 την ευθεία μέθοδο 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 οικονομικών 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.



NBG Securities

2.20 Μισθώσεις

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

α. Η Εταιρεία ως μισθωτής

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι η Εταιρεία διατηρεί όλους τους κινδύνους και οφέλη που απορρέουν από την κυριότητα των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, καταχωρούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης, στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και της παρούσας αξίας των ελάχιστα καταβαλλόμενων μισθωμάτων. Κάθε ένα από τα μισθώματα που καταβάλλεται, επιμερίζεται μεταξύ του ποσού που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου και του ποσού που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτυγχάνεται ένας σταθερός συντελεστής αποπληρωμής του ανεξόφλητου υπολοίπου της χρηματοδότησης. Το ποσό που αφορά το ανεξόφλητο κεφάλαιο των υποχρεώσεων από μίσθωση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, καταχωρείται στο λογαριασμό «λοιπές υποχρεώσεις». Το ποσό που αφορά την αποπληρωμή των εξόδων χρηματοδότησης, καταχωρείται σταδιακά στη Κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όλα τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποκτώνται στα πλαίσια μίας σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, υπόκεινται σε αποσβέσεις. Η απόσβεση των συγκεκριμένων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται στο μικρότερο διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής τους και της διάρκειας της μίσθωσης.

Λειτουργικές μισθώσεις

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 στη Κατάσταση συνολικών εσόδων 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.

β. Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Λειτουργικές μισθώσεις:

Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής 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.



NBG Securities

2.21 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων και τα υψηλής ρευστότητας χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διάρκειας μικρότερη των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους όπως έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα, χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και χαρτοφυλάκιο συναλλαγών, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και οι οποίες χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

2.22 Προβλέψεις

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

2.23 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

Συνταξιοδοτικά προγράμματα

α. 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 οικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών 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 ζημιές που προκύπτουν από διακανονισμούς)) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, 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 έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων.



NBG Securities

β. 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».

2.24 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 του ισολογισμού και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις προβλέψεις για παροχές για έξοδο από την υπηρεσία, εξοδοποίηση λοιπών αύλων περιουσιακών στοιχείων και πρόβλεψη μη ληφθείσας αδειάς. 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 οικονομικών καταστάσεων.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων, οι οποίες καταχωρούνται στα Λοιπά συνολικά έσοδα, καταχωρούνται επίσης στα Λοιπά συνολικά έσοδα και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετιζόμενα κέρδη/ ζημίες.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των



NBG Securities

τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

2.25 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.

2.26 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με τα ενσώματα πάγια, περιλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση συνολικών εσόδων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

2.27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται επιχειρήσεις, στις οποίες η Εταιρεία διατηρεί τον έλεγχο ή ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

2.28 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 οικονομικές 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.



NBG Securities

3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις

Η σύνταξη των οικονομικών 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 περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2013.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι οι ακόλουθες:

Καθαρό κόστος προγραμμάτων περιοδικών παροχών

Το καθαρό κόστος προγραμμάτων περιοδικών παροχών εκτιμάται με αναλογιστικές μεθόδους με τη χρήση παραδοχών για το επιτόκιο προεξόφλησης, την αύξηση αποδοχών και συντάξεων και την αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων. Οι παραδοχές αυτές διαμορφώνονται ουσιαστικά βάσει της ετήσιας μισθολογικής πολιτικής της Εταιρείας. Η αναμενόμενη μακροπρόθεσμη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων αντιπροσωπεύει τις εκτιμήσεις της Διοίκησης ως προς τη μέση απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων των προγραμμάτων. Για τον προσδιορισμό της παραδοχής της μακροπρόθεσμης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων, η Εταιρεία και οι σύμβουλοί της βασίζονται τόσο σε υποθέσεις για μελλοντικές συνθήκες, βάσει ιστορικών αποδόσεων και διακυμάνσεων για κάθε κατηγορία περιουσιακού στοιχείου όσο και σε συσχετίσεις μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων. Η παραδοχή της μακροπρόθεσμης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων προσαρμόζεται ετησίως βάσει αναθεωρημένων εκτιμήσεων για τη μελλοντική απόδοση των επενδύσεων των προγραμμάτων, την πορεία των κεφαλαιαγορών καθώς και τις αλλαγές των κανονιστικών πλαισίων στα οποία υπόκεινται τα διάφορα προγράμματα και είναι πιθανόν να επηρεάζουν την πολιτική επενδύσεων των προγραμμάτων αυτών.

Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος. Η αναγνώριση της σχετικής επιβάρυνσης γίνεται αρχικά με βάση τα αντίστοιχα ποσά που εμφανίζονται στην σχετική δήλωση φόρου εισοδήματος. Ο υπολογισμός της επιβάρυνσης του φόρου εισοδήματος συνιστά λογιστική εκτίμηση και προϋποθέτει την άσκηση υποκειμενικής κρίσης. Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας της Εταιρείας, υπάρχουν πολλές συναλλαγές των οποίων η φορολογική μεταχείριση και οι σχετικοί υπολογισμοί ενέχουν αβεβαιότητα και ο προσδιορισμός του φόρου είναι προσωρινός έως ότου οριστικοποιηθούν οι φορολογικές υποχρεώσεις από τις φορολογικές αρχές ή τυχόν διαφορές τελεσιδικήσουν στα αρμόδια δικαστήρια. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για ενδεχόμενο επιπλέον φόρο εισοδήματος και σχετικές προσαυξήσεις που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν είτε από ειδικό είτε από τακτικό φορολογικό έλεγχο βασιζόμενη σε εκτιμήσεις.

Σε περίπτωση που το τελικό ύψος του φόρου εισοδήματος που θα προκύψει είναι διαφορετικό από τα ποσά που είχαν αρχικά προβλεφθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν τον φόρο εισοδήματος και τους αναβαλλόμενους φόρους της χρήσης στην οποία γίνεται η οριστικοποίηση της τελικής επιβάρυνσης του φόρου εισοδήματος κατά την τελική περαίωση των φορολογικών υποχρεώσεων της Εταιρείας.



NBG Securities

Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους

Οι απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου θα μπορεί να συμψηφιστεί το μελλοντικό φορολογικό όφελος. 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.

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 ζημιές.
- 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., δηλ. 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.



NBG Securities

- Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλ. 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 και ο κίνδυνος ρευστότητας.

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 Τομείς και δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

Αναλυτικότερα τομείς και δραστηριότητες της Εταιρείας που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο είναι:



NBG Securities

Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο οι οποίες στις 31.12.2013 ανέρχονταν στο ποσό των € 39.086.360 (2012: € 15.697.238), εκ του οποίου ποσό € 9.955.872 (2012: € 2.108.199) αφορούσε ξένους και έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό € 20.755.466 (2012: € 13.410.083) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό € 8.375.022 που αφορά εκκαθάριση του ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές. 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 μετρητοίς (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.

Πίστωση για την αγορά μετοχών (υπό τη μορφή margin ή υπό τη μορφή short term credit) 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 3D-Credit, στις 31.12.2013.

Προϊόν	Κατηγορία ποσού (ΕΥΡΩ)	31.12.2013	31.12.2012
Margin	Χρεωστικά υπόλοιπα (σύνολο)	12.321.214	11.434.145
	Αξία καλυμμάτων	43.107.607	35.278.626
	Ποσό εκτός προθεσμίας	79.838	18.126
	Χρεωστ. Υπολ. Μη καλυπτόμενο από αποτίμηση (κόκκινοι)	10.343	8.138



NBG Securities

3D- Credit	Χρεωστικά υπόλοιπα (σύνολο)	1.807.751	430.883
	Αξία καλυμμάτων	17.313.369	16.925.434
	Ποσό εκτός προθεσμίας	191.363	123.593
	Χρεωστ. Υπολ. Μη καλυπτόμενο από αποτίμηση (κόκκινοι)	19.516	428

Στο σύνολο των πελατών (Λογ. Μετρητοίς, Margin, 3D) το μη καλυπτόμενο απαιτητό υπόλοιπο σε καθυστέρηση, στις 31.12.2013 ήταν € 44.572 (αντίστοιχα στις 31.12.2012 ήταν € 31.523).

Β. Παράγωγα

Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης πελατών παραγώγων και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων

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. Έτσι σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας ύψους € 29.447.273 (2012 € 30.726.675) καθώς και οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας για λογαριασμό πελατών ύψους € 32.390.830 (2012 € 15.105.351). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται σε επιλεγμένα πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας τα οποία εποπτεύονται από την Τράπεζα της Ελλάδος, οπότε ο πιστωτικός κίνδυνος καθίσταται πολύ μικρός.

Δ. Συμμετοχή στο συνεγγυητικό και επικουρικό κεφάλαιο

Επίσης σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ύψους € 1.967.755 (2012 € 2.493.962) και η Συμμετοχή στο Επικουρικό Κεφάλαιο ύψους € 3.988.960. (2012 € 951.461) 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 υποχρεώσεων 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. Λαμβάνοντας υπόψη ότι το μέγιστο ποσό αποζημίωσης ανέρχεται σε € 30.000 ανά επενδυτή τότε ο μεγαλύτερος κίνδυνος (δηλαδή να χρησιμοποιηθεί η μερίδα μας για την κάλυψη υποχρέωσης άλλου μέλους) προέρχεται από τα μέλη εκείνα με μεγάλο αριθμό ιδιωτών επενδυτών, τα οποία κατά βάση είναι θυγατρικές τραπεζών.

Το Επικουρικό Κεφάλαιο 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 Επικουρικό Κεφάλαιο. Καταρχάς λόγω της φύσης της



NBG Securities

εκκαθάρισης των συναλλαγών (delivery versus payment) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς (market risk) 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.

4.1.3 Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο πριν τη λήψη εξασφαλίσεων

Ο ακόλουθος πίνακας απεικονίζει το χειρίστο σενάριο έκθεσης της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την 31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα, πριν ληφθούν υπόψη οι ληφθείσες εξασφαλίσεις. Για να εκτιμηθεί η επίδραση του κινδύνου όπως παρατίθεται ανωτέρω, για τα εντός ισολογισμού περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν τα λογιστικά υπόλοιπα όπως αυτά εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

Μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο	31.12.2013	31.12.2012
Στοιχεία ισολογισμού		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	167.700	171.742
Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία	5.956.715	3.445.423
Απαιτήσεις από πελάτες	27.667.900	15.549.782
-Margin	12.321.215	11.434.146
-Πελάτες Μετρητοίς	13.538.933	3.684.753
- Πελάτες 3D	1.807.752	430.883

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 ιδίου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ). Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

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 (Options Greeks sensitivities).
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά προϊόντα 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 2013 η τιμή του κυμάνθηκε από € 99.772 έως € 830.121, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε € 229.857.



NBG Securities

01.01.- 31.12.2013	Τιμή δείκτη VaR
Κατά την 31.12.2013	174.335
Μέσος όρος (ημερήσιες τιμές)	229.857
Μέγιστο (ημερήσιες τιμές)	830.121
Ελάχιστο (ημερήσιες τιμές)	99.772

4.3 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.

4.4 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 Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ των συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2013 και 31.12.2012.

31.12.2013	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα					
Βραχυπροθέσμων					
Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	268.303	-	-	-	268.303
Υποχρεώσεις προς πελάτες- χρηματιστές/ Χρηματιστήριο	44.904.909	-	-	-	44.904.909
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	51.024	-	-	-	51.024
Λοιπές Υποχρεώσεις	33.745.584	656.039	-	5.337	34.406.960
Λήξη Βραχυπροθέσμων					
Υποχρεώσεων ανά περίοδο	78.969.820	656.039	-	5.337	79.631.196
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	125.103.059	3.427.879	19.312.191	1.461.781	149.304.910



NBG Securities

31.12.2012	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	4-12 μήνες	Άνω του έτους	Σύνολο
Ρευστότητα					
Βραχυπροθέσμων					
Υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	244.002	-	-	-	244.002
Υποχρεώσεις προς πελάτες-χρηματιστές/ Χρηματιστήριο	16.732.656	-	-	-	16.732.656
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.656.297	-	-	-	1.656.297
Λοιπές Υποχρεώσεις	15.339.293	291.686	-	5.337	15.636.316
Λήξη Βραχυπροθέσμων					
Υποχρεώσεων ανά περίοδο	33.972.248	291.686	-	5.337	34.269.271
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	89.612.798	834.065	5.539.704	1.796.939	97.783.506

Η Εταιρεία κατά το 2013 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους € 30.000.000. από τράπεζες. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

4.5 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 μετακυλιέται 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.

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 31.12.2013 και 31.12.2012.



NBG Securities

	31.12.2013	31.12.2012 Όπως αναμορφώθηκε
Βασικά Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.674.101	11.674.101
Αποθεματικά με εξαίρεση τις διαφορές αναπροσαρμογής	52.721.665	46.711.413
Κέρδη εις νέον	12.157.307	11.720.067
Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων	76.553.073	70.105.581
Μείον: Προσωρινές ζημιές	223.000	90.000
Μείον: Άυλα περιουσιακά στοιχεία	84.960	115.542
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	76.245.113	69.900.039
Ενεργητικό και εκτός Ισολογισμού Στοιχεία Σταθμισμένα	191.203.536	112.415.443
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας II	39,88%	62,18%

5. Καθαρά έσοδα από αμοιβές/ προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές/ προμήθειες αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	13.044.573	8.684.710
Προμήθειες από ομόλογα /αμοιβαία κεφάλαια	2.046.605	200.899
Προμήθειες από παράγωγα	1.081.354	797.579
Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/ θεματοφυλακή κ.α.)	4.662.914	28.874
Σύνολο καθαρών εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες	20.835.446	9.712.062

6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Κέρδη από μετοχές	11.288.793	6.773.785
Ζημιές από παράγωγα	(8.151.666)	(6.473.225)
Κέρδη/(ζημιές) από λοιπά χρεόγραφα	113.764	(321.449)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων(κέρδη/(ζημιές))	3.250.891	(20.889)



NBG Securities

7. Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012 Όπως αναμορφώθηκε
Αμοιβές προσωπικού	6.572.406	5.075.737
Συνδρομές	2.621.463	2.210.267
Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων	555.546	630.324
Αποσβέσεις	342.190	836.145
Λοιποί φόροι τέλη	464.286	377.250
Αμοιβές τρίτων	2.889.536	2.577.916
Τηλεπικοινωνίες	243.163	252.277
Ασφάλιστρα	262.902	312.011
Λοιπά έξοδα	721.879	429.287
Σύνολο κόστους παροχής υπηρεσιών	14.673.371	12.701.214

Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται κυρίως έξοδα φωτισμού και κοινοχρήστων ποσό € 280 χιλ περίπου, έξοδα φιλοξενίας πελατών και συνεδρίων ποσού € 175χιλ. περίπου, λήψη υπηρεσιών από το εξωτερικού ποσό € 192 χιλ περίπου.

8. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Αμοιβές προσωπικού	1.685.086	1.853.676
Λοιπά έξοδα	634.783	692.575
Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας	2.319.869	2.546.251

9. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Έξοδα ταξιδιών	46.426	25.208
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	65.138	29.324
Σύνολο εξόδων λειτουργίας διαθέσεως	111.564	54.532



NBG Securities

10. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Ζημίες από συναλλαγές πελατών	33.895	57.832
Ζημίες από διαγραφές και εκποίηση παγίων	10	5.120
Συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές	37.608	-
Προβλέψεις απομείωσης συμμετοχών	94.826	222.202
Ζημίες και πρόβλεψη ζημιών για επισφαλείς-επίδικες απαιτήσεις	193.677	137.023
Λοιπά έξοδα	48.236	22.000
Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως	408.252	444.177

11. Φόρος εισοδήματος

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων της περιόδου αναλύονται ως εξής:

	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012 Όπως αναμορφώθηκε
Φόρος εισοδήματος	-	26.982
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	1.215.082	(995.225)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	1.215.082	(968.243)

Ο φόρος, επί των κερδών περιόδου προ φόρων της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον συντελεστή φόρου εισοδήματος 26%, επί των κερδών της.

Η διαφορά έχει ως εξής:

	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου προ φόρων	7.704.813	(4.321.155)
Φόρος εισοδήματος (φορολογικός συντελεστής για το 2013 και 2012 είναι 26% και 20% αντίστοιχα)	2.003.251	(864.230)
Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:		
Διαφορά από αλλαγή φορολογικών συντελεστών	(443.796)	-
Φόρος προηγούμενων χρήσεων	-	26.982
Φόρος αποθεματικών άρθρου 72 Ν.4172/13	503.891	-
Αφορολόγητα έσοδα	(1.658.472)	(876.371)
Δαπάνες μη εκπεστέες	810.208	745.376
Φόρος εισοδήματος	1.215.082	(968.243)



NBG Securities

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 2009 και 2010 και επομένως οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν μπορούν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Ωστόσο εκτιμάται ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση της Εταιρείας. Οι χρήσεις 2011 και 2012 έχουν ελεγχθεί από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Hadjiravlou Sofianos & Cambanis S.A., σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994 και το σχετικό πιστοποιητικό φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκε την 16.07.2012 και 26.09.2013 αντίστοιχα. Σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ.1159/22.7.2011, η χρήση 2011 θεωρείται περαιωμένη ενώ η χρήση του 2012 θα θεωρηθεί ότι περαιώθηκε μετά την πάροδο 18 μηνών από την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η χρήση 2013 επίσης θα ελεγχθεί, για τις φορολογικές της υποχρεώσεις από την εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, Deloitte Hadjiravlou Sofianos & Cambanis S.A. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο φορολογικός έλεγχος για το 2013 δεν είχε ολοκληρωθεί με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας να μην έχουν καταστεί οριστικές. Ωστόσο εκτιμάται ότι δε θα υπάρξει σημαντική επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας.

12. Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Μισθωτοί	140	127
Σύνολο	140	127

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

	01.01 - 31.12.2013	01.01 - 31.12.2012 Όπως αναμορφώθηκε
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	6.590.979	5.821.625
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	1.248.558	1.017.831
Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού	151.073	90.318
Αποζημίωση απόλυσης εμμίσθου προσωπικού λόγω αποχώρησης	244.136	25.000
Εξοδα/(έσοδα) προγραμμάτων καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους.	22.746	(25.361)
Σύνολο παροχών στο προσωπικό	8.257.492	6.929.413



NBG Securities

13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνηση τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2012 και 2013 αναλύεται ως εξής:

	Λογισμικό
Κόστος κτήσης	
01.01. 2012	2.628.186
Προσθήκες	31.007
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
31.12. 2012	<u>2.659.193</u>
Προσθήκες	38.107
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
31.12.2013	<u>2.697.300</u>
Σωρευμένες αποσβέσεις	
01.01.2012	2.433.218
Αποσβέσεις χρήσης	110.433
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
31.12. 2012	<u>2.543.651</u>
Αποσβέσεις χρήσης	68.689
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-
31.12. 2013	<u>2.612.340</u>
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2012	<u>115.542</u>
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2013	<u>84.960</u>

14. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2012 και 2013 αναλύεται ως εξής:

	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	ΣΥΝΟΛΟ
Κόστος κτήσης			
01.01. 2012	4.247.988	5.754.108	10.002.096
Προσθήκες	3.417	4.827	8.244
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(9.769)	(42.928)	(52.697)
31.12.2012	<u>4.241.636</u>	<u>5.716.007</u>	<u>9.957.643</u>
Προσθήκες	10.494	57.287	67.781
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(593.014)	(593.014)
31.12.2013	<u>4.252.130</u>	<u>5.180.280</u>	<u>9.432.410</u>



NBG Securities

Σωρευμένες αποσβέσεις

01.01. 2012	3.447.692	5.422.971	8.870.663
Αποσβέσεις χρήσης	552.001	173.716	725.717
Εκποιήσεις / Διαγραφές	(7.753)	(42.307)	(50.060)
31.12.2012	<u>3.991.940</u>	<u>5.554.380</u>	<u>9.546.320</u>
Αποσβέσεις χρήσης	197.317	76.186	273.503
Εκποιήσεις / Διαγραφές	-	(592.675)	(592.675)
31.12.2013	<u>4.189.257</u>	<u>5.037.891</u>	<u>9.227.148</u>

Αναπόσβεστη αξία

31.12.2012	<u>249.696</u>	<u>161.627</u>	<u>411.323</u>
31.12. 2013	<u>62.873</u>	<u>142.389</u>	<u>205.262</u>

15. Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις αφορά:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	79.418	174.244
Σύνολο συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις	<u>79.418</u>	<u>174.244</u>

Η Εταιρεία κατέχει ποσοστό 26,88% επί του μετοχικού κεφαλαίου της NBG Securities Romania SA, εταιρεία του Ομίλου της ΕΤΕ με έδρα στη Ρουμανία. Κατά την 31.12.2013, η λογιστική αξία της εν λόγω συμμετοχής ανήλθε σε € 79.418, κατόπιν καταχώρησης πρόβλεψης απομείωσης ποσού € 94.826.

16. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής :

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u> Όπως αναμορφώθηκε
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	104.762	1.358.282
	<u>104.762</u>	<u>1.358.282</u>



NBG Securities

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

	<u>Υπόλοιπο</u> <u>01.01.2013</u>	<u>Αναγνώριση</u> <u>στην Κατάσταση</u>		<u>Υπόλοιπο</u> <u>31.12.2013</u>
		<u>Συνολικών Εσόδων</u>	<u>Στα αποθεματικά</u>	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Φορολογικές ζημιές μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	1.047.681	(929.357)	-	118.324
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	93.350	73.346	(38.438)	128.257
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας Φόρος αποθεματικών άρθρου 72 ν.4172	10.384	1.033	-	11.417
		(503.891)		(503.891)
Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις	-	91.000	-	91.000
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	206.867	52.787	-	259.655
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	1.358.282	(1.215.082)	(38.438)	104.762

	<u>Υπόλοιπο</u> <u>01.01.2012</u>	<u>Αναγνώριση</u> <u>στην Κατάσταση</u>		<u>Υπόλοιπο</u> <u>31.12.2012</u>
		<u>Συνολικών Εσόδων</u>	<u>Στα αποθεματικά</u>	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Φορολογικές ζημιές μεταφερόμενες προς συμψηφισμό	-	1.047.681	-	1.047.681
Απομείωση αξίας ομολόγου	249.047	(249.047)	-	-
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους	229.843	(5.073)	(131.420)	93.350
Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας	15.587	(5.203)	-	10.384
Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI	-	206.867	-	206.867
Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	494.477	995.225	(131.420)	1.358.282

17. Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία

Τα λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	1.967.755	2.493.962
Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (Χ.Α. & ΧΑΚ)	3.988.960	951.461
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.635.455	2.165.704
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων	7.592.170	5.611.127



NBG Securities

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2013, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων (έχει καταθέσει σε δεσμευμένο προθεσμιακό λογαριασμό ποσό € 1.467.755, το οποίο συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Τα ποσά αυτά, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφονται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένα με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2013, πέραν της ανωτέρω συμμετοχής της στο Επικουρικό Κεφάλαιο Εκκαθάρισης, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων έχει καταθέσει ως εγγύηση σε τραπεζικό λογαριασμό το ποσό €19.400.000 το οποίο συμπεριλαμβάνεται στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού, καθώς και εγγυητική επιστολή συνολικού ποσού €5.000.000 η οποία εμφανίζεται στους λογαριασμούς τάξεως. Τα ποσά αυτά σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.2471/1997 και Ν.3371/2005, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας επιστρέφονται σε αυτήν μειωμένα με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων ταυτίζονται με τις λογιστικές τους αξίες.

18. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Απαιτήσεις από πελάτες	16.686.549	3.684.753
Απαιτήσεις από πελάτες πίστωσης (MARGIN)	14.128.966	11.865.029
Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ και ξένους χρηματιστές	8.375.022	178.956
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(104.177)	(31.500)
Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο	39.086.360	15.697.238

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων σχεδόν ταυτίζονται με τις λογιστικές τους αξίες.

19. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής :

	31.12.2013	31.12.2012
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών	27.581.363	29.685.532
Μετοχές αλλοδαπής	844.695	177.992
Αμοιβαία κεφάλαια	216.276	109.122
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	7.088	39.171
Σύνολο χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	28.649.422	30.011.817



NBG Securities

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τα δεδομένα του «επιπέδου 1» ήτοι Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών στοιχείων (σημείωση 2.9). Οι θέσεις της Εταιρείας σε Εισηγμένες μετοχές και Αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

20. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Καταθέσεις προθεσμίας κεφαλαίων πελατών	32.390.830	15.105.352
Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin)	830	1.273
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	1.473.638	1.808.961
Λοιπές απαιτήσεις	19.712.419	6.037.370
Σύνολο λοιπών στοιχείων ενεργητικού	53.577.717	22.952.956

Η αξία των λοιπών στοιχείων ενεργητικού προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Οι λοιπές απαιτήσεις την 31.12.2013 περιλαμβάνουν ποσό € 19.400.000 που αφορά δεσμευμένη κατάθεση στο επικουρικό κεφάλαιο εκκαθάρισης Χ.Α. ως εγγύηση, το αντίστοιχο ποσό την 31.12.2012 ήταν €5.500.000.

21. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις

Ο λογαριασμός «τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις» αφορά απαιτήσεις της Εταιρείας από το Ελληνικό Δημόσιο. Οι απαιτήσεις αυτές περιέχουν αχρεωστήτως καταβληθέντες φόρους, οι οποίοι είναι βεβαιωμένοι από τις φορολογικές αρχές, καθώς, και επιστροφή προκαταβολής φόρου εισοδήματος για χρήσεις οι οποίες έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Η Εταιρεία συμψηφίζει τις τρέχουσες οφειλές της προς το Ελληνικό Δημόσιο με τις ανωτέρω απαιτήσεις.

22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Ταμείο	11.892	4.758
Καταθέσεις όψεως	27.932.324	13.168.064
Καταθέσεις προθεσμίας	47.195	15.564.648
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων	27.991.411	28.737.470

Ο λογαριασμός «καταθέσεις όψεως» την 31.12.2013 περιλαμβάνει καταθέσεις για λογαριασμό πελατών ποσού € 22.123.306 το αντίστοιχο υπόλοιπο την 31.12.2012 ήταν € 12.444.434. Τα ανωτέρω ποσά είναι κατατεθειμένα σε συστημικές τράπεζες και πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης

23. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2013 και την 31.12.2012 ανερχόταν σε € 11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η καθεμία.



NBG Securities

24. Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής :

	Τακτικό	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Προγράμματα καθορισμένων παροχών	Σύνολο Όπως αναμορφώθηκε
Υπόλοιπα έναρξης χρήσης				
01.01.2012	3.891.367	45.378.012		49.269.379
Αφορολόγητα αποθεματικά από παράγωγα 01.01.-31.12.2012	-	(6.410.873)	-	(6.410.873)
Αποθεματικά Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών 01.01.-31.12.2012	-	3.354.206	-	3.354.206
Αναμόρφωση ΔΛΠ 19	-	-	525.683	525.683
Μεταφορά αποθεματικού σε κέρδη εις νέον	-	(26.982)	-	(26.982)
Υπόλοιπα 31.12.2012	3.891.367	42.294.363	525.683	46.711.413
Αφορολόγητα αποθεματικά από παράγωγα 01.01.-31.12.2013	-	(8.121.410)	-	(8.121.410)
Αποθεματικά Ν.148/67 από αγοραπωλησίες μετοχών 01.01.-31.12.2013	-	14.187.347	-	14.187.347
Αναμόρφωση ΔΛΠ 19	-	-	(42.239)	(42.239)
Μεταφορά αποθεματικού σε κέρδη εις νέον	-	(13.446)	-	(13.446)
Υπόλοιπα 31.12.2013	3.891.367	48.346.854	483.444	52.721.665

1. 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 εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Την 31.12.2013 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανέρχεται σε € 3.891.367 και ισούται με το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

2. Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αναλύονται ως εξής :

	31.12.2013	31.12.2012
Αφορολόγητα αποθεματικά. ΑΝ 148/67	(41.117.950)	(55.291.852)
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	7.525	7.525
Αποθεματικά άρθρου 14 ν.2954/2001	1.310.865	1.310.865
Αποθεματικά από απαλ/να της φορολογίας έσοδα	84.641.845	92.763.256
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο.	2.991.850	2.991.850
Ειδικά αποθεματικά	512.719	512.719
	48.346.854	42.294.363



NBG Securities

25. Υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους αφορούν πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, σύμφωνα με το νόμο 2112/ 1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των περιόδων 01.01.– 31.12.2013 και 2012 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού.

	31.12.2013	31.12.2012
Μη χρηματοδοτούμενα προγράμματα		
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	493.300	466.754
Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	493.300	466.754
Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	43.926	45.933
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	14.936	20.105
Σύνολο (το οποίο περιλαμβάνεται στις αμοιβές προσωπικού)	58.862	66.038
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	208.020	(66.399)
Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	266.882	(361)
Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Υπόλοιπο 01.01.	466.754	423.269
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	43.926	45.933
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	14.936	20.105
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	(244.136)	(25.000)
Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς	208.020	(66.399)
Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών	(62.731)	-
Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών	66.532	68.846
Υποχρέωση κατά την λήξη της περιόδου	493.301	466.754
Προσαρμογές		
Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων	62.731	-
Εμπειρικές προσαρμογές στις υποχρεώσεις	(66.532)	68.846
Συνολικό αναλογιστικό κέρδος/(ζημία) στα Λοιπά Έσοδα	(3.801)	68.846
Κίνηση καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Υπόλοιπο 01.01.	466.754	423.269
Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία	(244.136)	(25.000)
Σύνολο εξόδων που αναγνωρίστηκαν στα στη κατάσταση συνολικών εσόδων	266.882	(361)
Ποσό αναγνωριζόμενο στα αποθεματικά	3.801	68.846
Υπόλοιπο 31.12.	493.301	466.754



NBG Securities

Υποθέσεις	31.12.2013	31.12.2012
Επιτόκιο Προεξόφλησης	3,55%	3,20%
Πληθωρισμός	1,75%	-
	0% για την τριετία 2014-2016,	0% για την τριετία 2013-2015,
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	1% ετησίως για την διετία 2017-2018 και 1,75% ετησίως εφεξής	1% ετησίως για την διετία 2016-2017 και 2% ετησίως εφεξής
Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη	25,87	14,7

Ανάλυση Ευαισθησίας Αποτελεσμάτων

Η χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης 0,5% μεγαλύτερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 9,2% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης 0,5% μικρότερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 10,3%. Οι αντίστοιχοι έλεγχοι ευαισθησίας για την αναμενόμενη αύξηση των μισθών, δηλαδή η χρήση 0,5% μεγαλύτερης αναμενόμενης αύξησης μισθών θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 10,3% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση αναμενόμενης αύξησης μισθών μικρότερη κατά 0,5% θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 9,3%. Οι αντίστοιχοι έλεγχοι ευαισθησίας για το life expectancy, δηλαδή η υπόθεση ότι το Life expectancy αυξάνεται κατά 1 έτος θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 8,5% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η υπόθεση ότι το Life expectancy μειώνεται κατά 1 έτος θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 7,8%.

26. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Υποχρεώσεις προς Πελάτες	44.215.496	13.787.211
Υποχρεώσεις προς EXAE και ξένους χρηματιστές	689.413	2.945.445
Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο	44.904.909	16.732.656

Το ανωτέρω υπόλοιπο περιλαμβάνει ποσό € 22.092.190 (2012 € 1.342.777) που αφορά μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών της Εταιρείας καθώς και εκκαθαρισμένες συναλλαγές πελατών αυτής ποσού € 22.123.306 (2012 € 12.444.434).



NBG Securities

27. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (short selling)	24.823	1.628.269
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	26.201	28.028
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	51.024	1.656.297

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων γίνεται με βάση τα δεδομένα του «επιπέδου 1» ήτοι Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών στοιχείων (σημείωση 2.9).

28. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2013	31.12.2012
Υποχρεώσεις προς πελάτες από τοποθετήσεις σε προθεσμιακές καταθέσεις	32.390.830	15.105.352
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	285.033	207.053
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	649.236	291.686
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	70.447	13.626
Φόροι αμοιβών προσωπικού	263.490	-
Λοιποί φόροι	655.619	-
Πιστωτές διάφοροι	92.305	18.599
Προμηθευτές	268.303	244.002
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	34.675.263	15.880.318

Το ανωτέρω υπόλοιπο των λοιπών φόρων περιλαμβάνει ποσό € 571.503 που αφορά πιστωτικό υπόλοιπο ΦΠΑ Δεκεμβρίου 2013.

29. 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 επιχειρήσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01.13 -31.12.2013 και του αντιστοίχου του 2012, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2013 και 31.12.2012 έχουν ως κάτωθι:



NBG Securities

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.12.2013	31.12.2012
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	51.159.765	33.801.348
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	843.476	312.377
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31.12.2013	31.12.2012
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	113.654	74.323
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	3.396	62.726
ΕΣΟΔΑ	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	1.204.444	1.527.250
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	27.005	70.222
ΕΞΟΔΑ	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012
Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ)	2.400.473	2.315.427
Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ	426.038	461.927
Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης	223.435	276.046

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου και του Γενικού Διευθυντή μέλη του Δ.Σ.

30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

- Νομικά θέματα**

Υπάρχουν ορισμένες απαιτήσεις από πελάτες της Εταιρείας για τις οποίες εκκρεμούν δικαστικές αγωγές, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Εκτός των προαναφερομένων υποθέσεων, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητούν να τους καταβληθεί εις ολόκληρο ποσό € 223.000 περίπου.

- Κεφαλαιακές δεσμεύσεις**

Η Εταιρεία την 31.12.2013 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους € 5.002.151.

- Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις**

Οι ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις από τα μισθωμένα κτίρια ανέρχονται σε ποσό € 1.425.738 (2012 € 1.884.757) ο υπολογισμός τους έγινε με βάση τα συμφωνηθέντα στα μισθωτήρια συμβόλαια μισθώματα πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμοζόμενα ετησίως έως την λήξη των συμβολαίων, με ένα μέσο ΔΤΚ 0,8%.

	31.12.2013
0-1 έτη	641.602
1-5 έτη	489.093
5 έτη και άνω	295.043
Σύνολο ενδεχόμενων μελλοντικών υποχρεώσεων από μισθωμένα κτίρια	1.425.738



NBG Securities

• Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

	31.12.2013	31.12.2012
Μετοχές	24.610.324	21.103.424
Αμοιβαία κεφάλαια	59.347	77.534
Επικουρικό κεφάλαιο	19.400.000	5.500.000
Καταθέσεις	1.467.755	1.993.962
Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού	45.537.426	28.674.920

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού € 24.669.671 (2012: ποσού € 21.180.958) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ), ενώ η δεσμευμένη κατάθεση ποσού € 1.467.755 αφορά κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων προς το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.

31. Αναταξινόμηση συγκριτικών κονδυλίων

Σε ορισμένα συγκριτικά κονδύλια όπως είχαν δημοσιευτεί Ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσεως που έληξε την 31.12.2012, έγινε αναταξινόμηση, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης.

Πιο, συγκεκριμένα στην κατάσταση οικονομικής θέσης της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 τα λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία αυξήθηκαν κατά το ποσό € 1.993.962 με ισόποση μείωση των λοιπών στοιχείων ενεργητικού που αφορούσε δεσμευμένη κατάθεση του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών.

32. Αναμόρφωση κονδυλίων προηγούμενης χρήσης

Επιπλέον, την 01.01.2013, το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 19 « Παροχές στο προσωπικό» έχει αναδρομική ισχύ. Σε συνέχεια αυτού η κατάσταση οικονομικής θέσης, συνολικών εσόδων και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων αναμορφώθηκαν ως εξής:

- Στην κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 το κόστος παροχής υπηρεσιών αυξήθηκε κατά ποσό € 157.050 με ισόποση αύξηση των αποθεματικών.
- Στην κατάσταση οικονομικής θέσης της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώθηκαν κατά το ποσό € 100.010 με ισόποση μείωση των αποθεματικών.
- Στην κατάσταση οικονομικής θέσης της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 οι υποχρεώσεις παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία μειώθηκαν κατά το ποσό € 500.053 με ισόποση αύξηση των αποθεματικών.
- Στην κατάσταση οικονομικής θέσης της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 τα κέρδη εις νέον μειώθηκαν κατά το ποσό € 125.641 με ισόποση αύξηση των αποθεματικών.
- Στην κατάσταση ταμειακών ρών της χρήσης που έληξε την 31.12.2012 έχουν γίνει αναμορφώσεις κονδυλίων, όπου αυτό απαιτείται, προκειμένου τα κονδύλια να καταστούν συγκρίσιμα λαμβάνοντας υπόψη τις ανωτέρω αναμορφώσεις των κονδυλίων της κατάστασης οικονομικής θέσης.



NBG Securities

33. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

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

34. Λοιπές πληροφορίες

Σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 3 της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/459/27.12.2007 ενημερώνουμε πως είναι σε διαθεσιμότητα οι δημοσιοποιήσεις που προβλέπονται οι οποίες δεν έχουν ελεγχθεί ή επισκοπηθεί από οποιοδήποτε αναγνωρισμένο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

35. Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε, κατά το οικονομικό έτος 2013(1.1.2013-31.12.2013) το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2013
Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων και έλεγχο των καταστάσεων ενοποίησης.	77.900
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας.	77.700
Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών	155.600