

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕΠΕΥ



ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

31 Δεκεμβρίου 2017

Βάσει των Διεθνών Προτύπων
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Η συνημμένη Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. την 26η Φεβρουαρίου 2018 και έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση της Εταιρίας www.piraeus-sec.gr και στη διεύθυνση της Μητρικής www.piraeusbank.gr

Πίνακας Περιεχομένων των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

	Σελίδα
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	3
ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	6
Καταστάσεις	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	12
Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων :	
1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	13
2 ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	13
2.1 Βάση κατάρτισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	13
2.2 Συναλλαγματικές μετατροπές	13
2.3 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	13
2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14
2.5 Επενδύσεις σε ακίνητα	14
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	14
2.7 Μισθώσεις παγίων	14
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	14
2.9 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	15
2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15
2.11 Μετοχικό κεφάλαιο	15
2.12 Δανειακές υποχρεώσεις	15
2.13 Αναβαλλόμενοι φόροι	15
2.14 Παροχές σε εργαζομένους	16
2.15 Προβλέψεις	16
2.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	16
2.17 Διανομή μερισμάτων	16
2.18 Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	16
2.19 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	16
3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ	18
4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	19
4.1 Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων	19
4.2 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων	23
4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια	23
5 ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	24
6 ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	25
7 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	25
8 ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	25
9 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΓΓΥΗΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ	25
10 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	26
11 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	27
12 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	27
13 ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	27
14 ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	27
15 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	28
16 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28
17 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	28

Σημείωση

18	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗ	29
19	ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	30
20	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	30
21	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	30
22	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	30
23	ΕΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	30
24	ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	31
25	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	31
26	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	31
27	ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	32
28	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	32
29	ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	33
30	ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	33
31	ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	33
32	ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ	34
33	ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	34

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΤΟΥΣ 2017
Της Εταιρίας «ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Θέτουμε υπόψη σας τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας της χρήσης από 01.01.2017 έως 31.12.2017, όπως αυτές έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.. Διευκρινιστικά για τα στοιχεία αυτά, όπως και γενικότερα για την πορεία της Εταιρίας και τις προσπάθειες που καταβλήθηκαν από το Δ.Σ. για την ανάπτυξή της, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα:

1. Εργασίες της Εταιρίας

Κύριες δραστηριότητες της Εταιρίας είναι η διαμεσολάβηση για αγορά ελληνικών και ξένων μετοχών, ελληνικών και ξένων παράγωγων προϊόντων, κρατικών και εταιρικών ομολόγων, η παροχή λογαριασμών περιθωρίου (margin accounts) και η διεκπεραίωση χρηματιστηριακών συναλλαγών. Επίσης, προσφέρει στους ιδιώτες επενδυτές τη δυνατότητα να πραγματοποιούν τις συναλλαγές τους, τόσο στην ελληνική όσο και τις διεθνείς αγορές, με ταχύτητα και ασφάλεια μέσω της πλήρως ανανεωμένης πλατφόρμας ηλεκτρονικών συναλλαγών.

Στη διάρκεια της μακρόχρονης συνεργασίας της με ξένους θεσμικούς επενδυτές, η Εταιρία έχει ανταποκριθεί με επιτυχία στις απαιτήσεις τους, με αποτέλεσμα οι περισσότεροι διεθνείς οργανισμοί με παρουσία στην Ελλάδα να έχουν επιλέξει να τη χρησιμοποιούν για τις χρηματιστηριακές εργασίες τους.

Το τμήμα Ανάλυσης της Πειραιώς ΑΕΠΕΥ θεωρείται ένα από τα καλύτερα της Ελληνικής αγοράς και έχει δεχθεί αρκετά βραβεία από διεθνείς οργανισμούς για την αρτιότητα των προϊόντων του.

Στο χώρο των παράγωγων προϊόντων, η Πειραιώς ΑΕΠΕΥ είναι η πρώτη χρηματιστηριακή που δραστηριοποιήθηκε στη χώρα μας. Το τμήμα Ειδικής Διαπραγμάτευσης είναι ένα από τα πιο δραστήρια στην ελληνική αγορά κατέχοντας μία από τις πρώτες θέσεις στις σχετικές κατατάξεις. Το τμήμα Διεθνών Αγορών δραστηριοποιείται στην παροχή εξειδικευμένων επενδυτικών υπηρεσιών που καλύπτουν τις ανάγκες των επενδυτών σε διεθνή κλίμακα και προσφέρει πρόσβαση σε πάνω από 40 χρηματιστήρια παγκοσμίως.

Η Εταιρία ήταν από τις πρώτες χρηματιστηριακές που ήδη από το 2001 εφάρμοσε τον θεσμό του margin account, σύμφωνα με τον οποίο οι πελάτες της μπορούν να προβαίνουν σε αγορά μετοχών με πίστωση παρέχοντας στην Εταιρία ως εγγύηση ένα επιλεγμένο χαρτοφυλάκιο τίτλων.

Η Πειραιώς ΑΕΠΕΥ, συνεχίζοντας την παράδοσή της ως πρωτοπόρος, παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες μέσω της ανανεωμένης της πλατφόρμας ηλεκτρονικών συναλλαγών, και στο 2017 διατήρησε την ηγετική της θέση σε όλο το φάσμα των χρηματιστηριακών υπηρεσιών, όπως διαπραγμάτευση μετοχών και ομολόγων, έρευνα και ανάλυση, αγορά παραγώγων.

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων της χώρας και του εξωτερικού, καθώς και από τις τρέχουσες ρυθμιστικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις, οι οποίες βρίσκονται εκτός ελέγχου του Ομίλου και της Εταιρίας. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η εξάρτηση της Εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητές της. Παρακολουθεί διαρκώς τις εξελίξεις και τις πιθανές συνέπειες αυτών με στόχο την πρόληψη και ελαχιστοποίηση αρνητικών επιπτώσεων στις δραστηριότητές της, στα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της, στην χρηματοοικονομική κατάσταση και στις προοπτικές της και αξιολογώντας όλα τα παραπάνω, εκτιμά ότι η Εταιρία θα συνεχίσει απρόσκοπτα τη λειτουργία της για το ορατό μέλλον.

2. Ανάλυση Οικονομικών Μεγεθών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας κατά το 2017 διαμορφώθηκε στα 8.026 χιλ. €, έναντι 6.560 χιλ. € του 2016.

Αναλυτικότερα ο κύκλος εργασιών έχει ως εξής:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών (σε χιλ. €)

	2017	2016
Προμήθειες Μετοχών Χ.Α.	5.173	4.637
Προμήθειες Παραγώγων Χ.Π.Α.	490	299
Προμήθειες Παραγώγων Εξωτερικού	86	47
Προμήθειες Ξένων Αγορών Μετοχών	757	1.013
Προμήθειες Α/Κ	52	71
Κέρδη Πώλησης Ομολόγων	736	278
Λοιπά (Διαχ. χαρτ/κίου, κλπ)	732	215
Σύνολο	8.026	6.560

Τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 465 χιλ. €, έναντι ζημιών 2.090 χιλ. € στο 2016.

Οι ζημίες περιόδου διαμορφώθηκαν σε 131 χιλ. €, έναντι 2.258 χιλ. € το 2016.

I) Αγορά Μετοχών Χ.Α

Το μερίδιο αγοράς της Πειραιώς ΑΕΠΕΥ στην αγορά του Χ.Α. για το 2017 ήταν 10,06% και αυτό την κατατάσσει στην 4η θέση της αγοράς.

Το ετήσιο ύψος των συναλλαγών στο Χ.Α στο 2017 μειώθηκε κατά 2,85%, στα 29.213 εκ. € (2016: 30.072 εκ. €). Ο Γενικός Δείκτης Χ.Α. στις 31.12.2017 έκλεισε στις 802,37 μονάδες, αυξημένος κατά 24,66% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο (2016: 643,64 μονάδες).

II) Ελληνικά και Ξένα παράγωγα

Τα έσοδα των παραγώγων Χ.Π.Α. ανήλθαν σε 490 χιλ. €, και τα καθαρά έσοδα, μετά την αφαίρεση επιστροφών, εξόδων Χ.Π.Α., ΕΤΕΣΕΠ, κλπ, ανήλθαν σε 278 χιλ. €. Επιπρόσθετα, η Πειραιώς ΑΕΠΕΥ κατά την διάρκεια του έτους έκανε αισθητή την παρουσία της σε όλα τα παράγωγα προϊόντα. Η επίδοση του τμήματος κυμάνθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα, παρουσιάζοντας ιδιαίτερη δραστηριότητα ως ειδικός διαπραγματευτής και αναλαμβάνοντας πρωτότυπες στρατηγικές όπως π.χ index arbitrage κλπ.

Τα έσοδα των Ξένων Παραγώγων ανήλθαν σε 86 χιλ. € και τα αντίστοιχα κέρδη σε 64 χιλ. €. Σημειώνεται ότι τα τμήματα ελληνικών και ξένων παραγώγων λειτουργούν καλύπτοντας τόσο τη λειτουργία του ελληνικού χρηματιστηρίου αξιών και παραγώγων όσο και των ξένων κεφαλαιαγορών οι οποίες είναι ανοιχτές μέχρι τις 11:15 του βράδυ.

Το μερίδιο αγοράς της Πειραιώς ΑΕΠΕΥ για το 2017 διαμορφώθηκε ως εξής:

ΘΕΣΗ	%	DERIV.	IND.-COMP.
1	19,55%	FUTURES	METOXΩN
3	10,47%	OPTIONS	METOXΩN
9	1,09%	OPTIONS	FTSE/ASE 20
4	7,78%	FUTURES	FTSE/ASE 20

III) Ξένες Αγορές μετοχών

Τα έσοδα των Ξένων Αγορών των μετοχών ανήλθαν σε 757 χιλ. €, και τα καθαρά έσοδα, μετά την αφαίρεση επιστροφών, εξόδων κλπ, ανήλθαν σε 443 χιλ. €. Σημειώνεται ότι το τμήμα των ξένων αγορών των μετοχών λειτουργεί όπως και αυτό των παραγώγων με διευρημένο ωράριο, καλύπτοντας τις ευρωπαϊκές και αμερικάνικες αγορές, οι οποίες είναι ανοιχτές μέχρι τις 11 το βράδυ τοπική ώρα.

IV) Ομόλογα

Στην χρήση του 2017, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στο χώρο των ομολόγων παρουσιάζοντας έσοδα της τάξεως των 736 χιλ. €, έναντι 278 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.

V) Τόκοι

Τα μικτά έσοδα από πιστωτικούς τόκους ανήλθαν το 2017 σε 600 χιλ. €, ενώ αφαιρουμένων των χρεωστικών τόκων του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης ύψους 51 χιλ. €, των λοιπών χρεωστικών τόκων τραπεζών και των εξόδων εγγυητικών επιστολών ύψους 37 χιλ. €, τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν στα 512 χιλ. €.

3. Βασικοί Αριθμοδείκτες

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες, που αφορούν την οικονομική διάρθρωση, την αποδοτικότητα και την κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας, όπως προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις.

	2017	2016
ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>		
Σύνολο Ενεργητικού	92,79%	93,20%
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>		
Σύνολο Υποχρεώσεων	91,70%	139,54%
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	180,18%	228,54%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ & ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		
<u>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</u>		
Κύκλος Εργασιών	-12,17%	-38,50%
<u>Κέρδη προ Φόρων</u>		
Ίδια Κεφάλαια	-0,80%	-3,60%
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΕΠΑΡΚΕΙΑΣ		
<u>Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια</u>		
Σταθμισμένο Ενεργητικό	54,27%	64,79%

4. Προοπτικές Εταιρίας - Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

I. Προοπτικές Εταιρίας

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων της χώρας και του εξωτερικού, καθώς και από τις τρέχουσες ρυθμιστικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις, οι οποίες βρίσκονται εκτός ελέγχου του Ομίλου και της Εταιρίας. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η εξάρτηση της Εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητές της. Παρακολουθεί διαρκώς τις εξελίξεις και τις πιθανές συνέπειες αυτών με στόχο την πρόληψη και ελαχιστοποίηση αρνητικών επιπτώσεων στις δραστηριότητές της, στα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της, στην χρηματοοικονομική κατάσταση και στις προοπτικές της. Αξιολογώντας τα ανωτέρω, η Διοίκηση της Εταιρίας αποφάσισε την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση την Αρχή της Συνέχισης της Δραστηριότητας, μη διενεργώντας προσαρμογές αναφορικά με τις προαναφερθείσες συνθήκες αβεβαιότητας.

Πιστεύουμε ότι κατά την τρέχουσα χρήση, παρά τις σημαντικές δυσκολίες που εμφανίζονται στο οικονομικό περιβάλλον, θα επιτύχουμε να έχουμε ικανοποιητικά αποτελέσματα. Στόχος μας είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών, η επίτευξη της κερδοφορίας, και θα επιδιωχθεί η αναδιάρθρωση της συμμετοχής των ομάδων πελατών στο τζίρο μας, η αύξηση της παραγωγικότητας και ο περιορισμός των εξόδων. Στοχεύουμε επίσης σε αύξηση της συμμετοχής των ιδιωτών μέσω της αποτελεσματικότερης συνεργασίας με την Τράπεζα Πειραιώς για την εκμετάλλευση του δικτύου της.

II. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρίας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο υψηλής προτεραιότητας την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και την επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.

Τόσο οι αρχές που εφαρμόζουμε όσο και η υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων έχουν δημιουργηθεί για τον έγκαιρο εντοπισμό και την ανάλυση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρία, για τη θέσπιση κατάλληλων ορίων και συστημάτων ελέγχου, καθώς επίσης και για τη συστηματική παρακολούθηση των κινδύνων και την τήρηση των θεσπισμένων ορίων. Η Εταιρία επανεξετάζει σε ετήσια βάση την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων έτσι ώστε να ανταποκρίνεται στη δυναμική των αγορών, σε μεταβολές στα προσφερόμενα προϊόντα και στις ενδεδειγμένες διεθνείς πρακτικές.

Η εταιρία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση πιστωτικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων : πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και κίνδυνος ρευστότητας.

A) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρία απορρέει από την πιθανότητα μη εισπράξεως του συνόλου του κεφαλαίου από τους πελάτες της, σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο εξετάζεται μέσα από την συνεχή ανάλυση των ήδη υφιστάμενων και υποψήφιων πελατών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει επίσης τη λήψη καλυμμάτων και εγγυήσεων (των αγορασμένων από τον πελάτη μετοχών).

B) Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών λόγω μεταβολής στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές μετοχών, επιτοκίων ή συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η Εταιρία ακολουθεί την πολιτική διαχείρισης κινδύνου αγοράς, η οποία εφαρμόζεται ενιαία σε όλες τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς.

Γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία αναγνωρίζει ότι η αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συμβάλλει ουσιαστικά στην ικανότητα εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, χωρίς τον κίνδυνο να προκύψουν σημαντικές οικονομικές απώλειες. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων. Γενικότερα, η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμειακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες, η Εταιρία να έχει την δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις.

5. Λοιπές πληροφορίες

α) Η Εταιρία κατά την 31.12.2017 δεν διατηρεί υποκαταστήματα, β) η Εταιρία δεν έχει αποκτήσει ιδίες μετοχές και γ) η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

6. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Πέρα των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2017 γεγονότα που να αφορούν την Εταιρία και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2018

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΔΙΠΛΑΣ ΑΘΗΝΟΔΩΡΟΣ

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**Γνώμη**

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (η Εταιρία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρίας «Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ.» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Βάση γνώμης

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

Άλλο θέμα

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

Ευθύνες της διοίκησης επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

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

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

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

Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλίδων ελέγχου.

Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας.

Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση, της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

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

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

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

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρία «Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2018

Η ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Φωτεινή Δ. Γιαννοπούλου

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 24031

Deloitte.

Deloitte. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού

151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών», η «Deloitte Business Solutions A.E.», η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» και η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» είναι οι ελληνικές εταιρείες μέλη της Deloitte Touche Tohmatsu Limited, μιας ιδιωτικής βρετανικής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης («DTTL»). Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» παρέχει ελεγκτικές (audit) υπηρεσίες καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες διαχείρισης εταιρικού κινδύνου (risk advisory), η «Deloitte Business Solutions A.E.» χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» λογιστικές υπηρεσίες (accounting outsourcing). Η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» με έδρα στη Θεσσαλονίκη είναι ένα κέντρο καινοτομίας που παρέχει χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες.

Η «Κοϊμτζόγλου-Λεβέντης και Συνεργάτες» ("KL Law Firm") είναι η ελληνική δικηγορική εταιρεία που παρέχει νομικές υπηρεσίες και συμβουλές στην Ελλάδα.

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 001223601000

© 2018. Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε με τη Deloitte Ελλάδα.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	1.922.805,48	175.494,56
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	10,29	1.270,25
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	238.055,38	2.031.942,80
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	9.040,57	10.991,09
Συμμετοχές σε εγγυητικά ταμεία	9	6.247.864,09	4.390.171,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	320.826,97	174.329,56
		8.738.602,78	6.784.200,08
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Απαιτήσεις από πελάτες	11	6.940.555,04	5.156.295,23
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	24.570.864,31	11.402.952,66
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	14	12.351.690,82	13.862.427,66
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	68.530.814,94	62.500.816,02
		112.393.925,11	92.922.491,57
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		121.132.527,89	99.706.691,65
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	28.079.720,00	28.079.720,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	36.170.322,00	36.170.322,00
Αποθεματικά	17	33.922.402,61	33.922.402,61
Ζημίες εις νέο		(40.227.433,25)	(40.089.453,02)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		57.945.011,36	58.082.991,59
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά τη συνταξιοδότηση	18	808.127,00	775.112,00
Λοιπές προβλέψεις	19	0,00	190.000,00
		808.127,00	965.112,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	3.077.732,76	2.494.687,35
Υποχρεώσεις προς πελάτες	21	59.301.656,77	38.163.900,71
		62.379.389,53	40.658.588,06
Σύνολο υποχρεώσεων		63.187.516,53	41.623.700,06
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		121.132.527,89	99.706.691,65

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2017	31.12.2016
Κύκλος εργασιών	22	8.025.547,83	6.560.207,95
Κόστος υπηρεσιών	23	(8.540.634,33)	(8.450.625,03)
Μικτές (ζημίες)		(515.086,50)	(1.890.417,08)
Έξοδα διάθεσης	23	(241.646,26)	(326.631,78)
Έξοδα διοίκησης	23	(1.414.719,54)	(1.447.344,51)
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	5,6	(74.781,35)	(64.416,34)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	25	1.269.619,30	1.202.825,55
Αποτελέσματα (Ζημίες) εκμετάλλευσης		(976.614,35)	(2.525.984,16)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	26	511.853,71	436.111,46
Ζημίες προ φόρων		(464.760,64)	(2.089.872,70)
Φόρος εισοδήματος	27	333.679,48	(168.033,66)
Ζημίες περιόδου (α)		(131.081,16)	(2.257.906,36)
Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη για παροχές προσωπικού μετά τη συνταξιοδότηση		(9.717,00)	(112.174,00)
Αναβαλλόμενος φόρος		2.817,93	32.530,46
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση		0,00	(13,30)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα που αναγνωρίστηκαν απευθείας στην καθαρή θέση (β)		(6.899,07)	(79.656,84)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (α)+(β)		(137.980,23)	(2.337.563,20)
(Ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους (σε €)	29	(0,4435)	(7,6390)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικά αποτίμησης χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση	Κέρδη εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο Έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016	28.079.720,00	36.170.322,00	33.922.402,61	13,30	(37.751.903,12)	60.420.554,79
Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη για παροχές προσωπικού μετά τη συνταξιοδότηση 18	0,00	0,00	0,00	0,00	(79.643,54)	(79.643,54)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	(13,30)	0,00	(13,30)
Ζημίες 01.01.2016 – 31.12.2016	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.257.906,36)	(2.257.906,36)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	28.079.720,00	36.170.322,00	33.922.402,61	0,00	(40.089.453,02)	58.082.991,59
Υπόλοιπο Έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017	28.079.720,00	36.170.322,00	33.922.402,61	0,00	(40.089.453,02)	58.082.991,59
Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη για παροχές προσωπικού μετά τη συνταξιοδότηση 18	0,00	0,00	0,00	0,00	(6.899,07)	(6.899,07)
Ζημίες 01.01.2017 – 31.12.2017	0,00	0,00	0,00	0,00	(131.081,16)	(131.081,16)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017	28.079.720,00	36.170.322,00	33.922.402,61	0,00	(40.227.433,25)	57.945.011,36

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2017	31.12.2016
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>			
Ζημίες προ φόρων		(464.760,64)	(2.089.872,70)
<u>Πλέον / Μείον προσαρμογές για:</u>			
Αποσβέσεις	5,6	74.781,35	64.416,34
(Κέρδη) / Ζημίες από διάθεση παγίων		5.689,93	2.891,24
Προβλέψεις	18	23.298,00	(129.582,00)
(Κέρδη) από αναπροσαρμογή χρημ/κών στοιχείων σε εύλογες αξίες	25	(1.295.505,41)	(339.478,51)
Ζημίες από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων σε εύλογες αξίες	25	4.761,10	11.191,03
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας		(1.025.077,87)	(769.135,17)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	26	88.223,04	121.974,61
<u>Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:</u>			
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων		(14.001.670,96)	8.256.644,25
Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		21.720.801,47	6.868.025,95
Μείον :			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	26	(88.223,04)	(121.974,61)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		5.042.316,97	11.875.100,43
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>			
Αγορές ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	5,6	(37.395,92)	(70.320,94)
Τόκοι εισπραχθέντες	26	600.076,75	558.086,07
Μερίσματα εισπραχθέντα	25	425.001,12	211.049,10
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		987.681,95	698.814,23
<u>Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες</u>			
(Πληρωμές) σε αναληφθέντα δάνεια		0,00	(5.000.000,03)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		0,00	(5.000.000,03)
Καθαρή αύξηση ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων χρήσης		6.029.998,92	7.573.914,63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		62.500.816,02	54.926.901,39
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	15	68.530.814,94	62.500.816,02

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Εταιρία συστάθηκε την 13.03.1990 με την αρχική επωνυμία "ΣΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ". Σήμερα, μετά από διαδοχικές αλλαγές η επωνυμία της Εταιρίας είναι "ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ" και ο διακριτικός της τίτλος "ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ." Η διάρκεια της Εταιρίας είναι 50 έτη και λήγει το 2040. Δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και η έδρα της είναι επί της οδού Κοραή 5 στην Αθήνα.

Η Εταιρία είναι Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έχει δε σύμφωνα με το καταστατικό της και το νόμο ως και την σχετική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το δικαίωμα να παρέχει το σύνολο των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, όπως αυτές ορίζονται στο νόμο (άρθρο 4 Ν.3606/2007).

Η Εταιρία είναι μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, η οποία στις 31.12.2017 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 100%. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιριών "Τράπεζα Πειραιώς" με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 26.02.2018, η σύνθεση του οποίου είναι:

- Δίπλος Αθηνόδωρος - Πρόεδρος Δ.Σ.
- Ανδρόβικ Πέτρος- Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
- Παπακωνσταντίνου Δαμιανός- Διευθύνων Σύμβουλος
- Γεωργόπουλος Γεώργιος - Μέλος Δ.Σ.
- Γκενάκος Παναγιώτης - Μέλος Δ.Σ.

Τα δημοσιοποιούμενα στοιχεία βάσει του κανονισμού ΕΕ 575/2013 (άρθρα 431-451), είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.piraeus-sec.gr στην ενότητα Εταιρία, στην υποενότητα Εταιρική Διακυβέρνηση (παραπομπή: <http://www.piraeus-sec.gr/etairia/etairiki-diakyvernish>).

2 ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., περιλαμβάνονται στις παρακάτω αρχές οι οποίες έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1. Βάση κατάρτισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν εφαρμόζοντας πλήρως τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και τις διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν την οικονομική θέση, τη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας, σύμφωνα με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων λογιστικών εκτιμήσεων και παραδοχών. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρίας. Οι περιοχές που εμπριέχουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

Η Εταιρία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Δ.Π.Χ.Α.

Όπου κρίθηκε απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία αναπροσαρμόστηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας περιόδου.

2.2. Συναλλαγματικές μετατροπές

Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα.

Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

2.3. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες για την απόκτηση αυτών των στοιχείων. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται. Αντίθετα, σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή τους.

Οι αποσβέσεις αυτών των στοιχείων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	15 – 20 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4 – 5 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 – 7 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων στοιχείων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσια κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων στοιχείων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται στα έξοδα.

Κατά την πώληση ή απόσυρση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς την περίοδο της πώλησης ή απόσυρσης. Τα κέρδη ή οι ζημιές από εκποιήσεις πάγιων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και προσδιορίζονται από τη διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του παγίου.

2.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Οι αποσβέσεις τους λογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει της μέσης ωφέλιμης ζωής τους που είναι 4-5 έτη.

2.5. Επενδύσεις σε ακίνητα

Επενδύσεις σε ακίνητα θεωρούνται γήπεδα και κτίρια που κατέχονται από την Εταιρία για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή / και για κεφαλαιουχικά κέρδη.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται αρχικώς στο κόστος τους, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης. Στη συνέχεια αποτιμώνται σε εύλογη αξία σε ετήσια βάση από πιστοποιημένους και ανεξάρτητους ορκωτούς εκτιμητές με βάση τη μέθοδο των συγκριτικών στοιχείων, και όπου αυτή δεν είναι εφικτή, με τη μέθοδο της παρούσας αξίας των μελλοντικών χρηματοροών.

Μεταβολές στις εύλογες αξίες καταχωρούνται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Μεταγενέστερες δαπάνες λογίζονται προσθετικά στη λογιστική αξία του ακινήτου, μόνο όταν υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στη Εταιρία και ότι το κόστος αυτού μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Λοιπές δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της αξίας κτήσης και της εύλογης αξίας, μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.7. Μισθώσεις παγίων

Οι μισθώσεις παγίων όπου η Εταιρία διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις.

Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και συμπεριλαμβάνεται στους τόκους των δανείων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής του.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού της Εταιρίας ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: α) αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων, β) διαθέσιμα προς πώληση και γ) δάνεια και απαιτήσεις.

Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση τους κατά την αρχική αναγνώριση.

(α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, είναι χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ταξινομείται στην κατηγορία αυτή εφόσον έχει, κατά κύριο λόγο, αποκτηθεί με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη μεταπώλησή του. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν έχουν οριστεί ως στοιχεία αντιστάθμισης. Τα στοιχεία της κατηγορίας αυτής παρουσιάζονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία (τα έξοδα από τη συναλλαγή καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος) και στη συνέχεια αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Όλα τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από την πώληση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων καθώς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμησή τους στις εύλογες αξίες, παρουσιάζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος όταν το δικαίωμα της Εταιρίας να εισπράξει είναι βεβαιωμένο.

β) Διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν οριστεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμία από τις άλλες κατηγορίες. Συμπεριλαμβάνονται στα μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός εάν η διοίκηση σκοπεύει να πωλήσει τις συμμετοχές εντός 12 μηνών από την ημερομηνία της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

Τα χρεόγραφα του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγών) και μετέπειτα αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές ή τις αξίες που προκύπτουν από μοντέλα αποτίμησης όπου οι τρέχουσες τιμές δεν είναι διαθέσιμες.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Όταν το διαθέσιμο προς πώληση στοιχείο ενεργητικού πωληθεί ή μόνιμα απομειωθεί, τότε η συσσωρευμένη ζημιά που έχει αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιριών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης.

Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσης και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Η ζημιά απομείωσης των μετοχών του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, που έχει καταχωρηθεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, δεν μπορεί να αντιστραφεί.

(γ) Δάνεια και Απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται στις εμπορικές και άλλες απαιτήσεις στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης.

Όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποιος πελάτης δε θα μπορέσει να εξοφλήσει όλα τα οφειλόμενα ποσά σύμφωνα με τους αρχικούς όρους των απαιτήσεων, σχηματίζεται πρόβλεψη για απομείωση της αξίας. Η σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου, η πιθανότητα πτώχευσης ή οικονομικής αναδιοργάνωσης του πιστούχου και η αθέτηση των όρων αποπληρωμής αποτελούν ενδείξεις ότι μία απαίτηση έχει απομειωθεί ή είναι μη εισπράξιμη. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της απαίτησης και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματοροών, όπως αυτή προκύπτει βάσει του πραγματικού επιτοκίου.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο το ποσό της σχηματιζόμενης πρόβλεψης μειωθεί και η μείωση σχετίζεται με αντικειμενικά γεγονότα που συνέβησαν μετά το σχηματισμό της πρόβλεψης, όπως για παράδειγμα βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης του πιστούχου, τότε η πρόβλεψη μειώνεται καταχωρώντας τη διαφορά στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.9. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Η Εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με σκοπό την επίτευξη κερδών, όσο και την εξυπηρέτηση πελατειακών αναγκών. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που διαπραγματεύεται η Εταιρία περιλαμβάνουν Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης και Δικαιώματα Προαίρεσης.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία καταχώρησης του συμβολαίου και κατόπιν αποτιμώνται καθημερινά στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από τις αγοραίες τιμές και από μοντέλα αποτίμησης όπου οι αγοραίες τιμές δεν είναι διαθέσιμες.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων. Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα αποτελούν στοιχεία ενεργητικού, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική αποτελούν στοιχεία παθητικού.

Τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά παράγωγα όταν οι κίνδυνοι και τα χαρακτηριστικά τους δεν είναι στενά συνδεδεμένα με αυτά του κυρίου συμβολαίου και το κύριο συμβόλαιο δεν λογίζεται στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τα ενσωματωμένα παράγωγα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Το ταμείο και τα χρηματικά διαθέσιμα εμπεριέχουν υπόλοιπα με ληκτότητα μικρότερη των τριών μηνών από την πρώτη ημέρα απόκτησής τους όπως μετρητά, χρηματικά διαθέσιμα στις τράπεζες στους λογαριασμούς όψεως αλλά και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις 3 μηνών, υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

2.11. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές. Η Εταιρία δεν προβαίνει σε αγορά ιδίων μετοχών. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

2.12. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους χωρίς τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίησή τους. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Οποιαδήποτε διαφορά παρουσιαστεί κατά την αξία εξόφλησης των δανείων, αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης στην ανάλογη περίοδο.

Οι δανειακές υποχρεώσεις κατηγοριοποιούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός αν η Εταιρία έχει άνευ όρων δικαίωμα να μεταφέρει την αποπληρωμή της υποχρέωσης τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία ισολογισμού.

2.13. Αναβαλλόμενοι φόροι

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης (liability method) για όλες τις προσωρινές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από τις φορολογικές βάσεις των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων και των αντίστοιχων λογιστικών αξιών τους.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι καθορίζονται με τη χρήση των ισχύοντων φορολογικών συντελεστών ή των φορολογικών συντελεστών που τίθενται σε ισχύ κατά την ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης και αναμένεται να εφαρμοστούν κατά την ημερομηνία κατά την οποία η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση θα χρησιμοποιηθεί και η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση θα τακτοποιηθεί.

Οι βασικές προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων, την πρόβλεψη δανείων, την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και την αναγνώριση της υποχρέωσης από παροχές σε εργαζομένους σύμφωνα με το ΔΛΠ 19. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό που θεωρείται πιθανή η αναγνώρισή τους στο μέλλον. Ο αναβαλλόμενος φόρος που προκύπτει από τις μεταβολές στην τρέχουσα αξία των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, ο οποίος αρχικά χρεώνεται ή πιστώνεται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, μεταγενέστερα πιστώνεται ή χρεώνεται στα Ίδια Κεφάλαια και μεταφέρεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος μαζί με τα αναβαλλόμενα κέρδη ή ζημιές. Ο φόρος εισοδήματος, με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, αναγνωρίζεται ως έξοδο στην τρέχουσα χρήση. Οι φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται ως στοιχείο ενεργητικού, αν είναι πιθανόν ότι τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα μπορέσουν να χρησιμοποιηθούν για την ανάκτησή τους.

2.14. Παροχές σε εργαζομένους

Οι παροχές μετά τη έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η Εταιρία δε διαθέτει προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών καθορίζουν το ποσό της παροχής που θα εισπράξουν κατά τη συνταξιοδότηση οι ενεργοί εργαζόμενοι, σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον ισολογισμό όσον αφορά τα συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στο τέλος της περιόδου αναφοράς μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή χρησιμοποιώντας τη μέθοδο προβλεπμένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών καθορίζεται με την προεξόφληση της εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας επιτόκια από εταιρικά ομόλογα που είναι εκφρασμένα στο νόμισμα στο οποίο θα καταβάλλονται οι παροχές. Οι όροι λήξης προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης συνταξιοδότησης. Σε χώρες όπου δεν υπάρχει αγορά με βάθος σε τέτοια ομόλογα, χρησιμοποιούνται τα επιτόκια της αγοράς για κρατικά ομόλογα.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές θα χρεωθεί ή θα πιστωθεί στα ίδια κεφάλαια στα λοιπά συνολικά έσοδα στην περίοδο που προκύπτουν. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η εταιρία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία της Κατάστασης οικονομικής θέσης, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

2.15. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει μία παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη), ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Σε περίπτωση που καταστεί πραγματικά βέβαιο, ότι θα προκύψει μία εισροή οικονομικών ωφελειών, το περιουσιακό στοιχείο και το σχετικό έσοδο καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου στην οποία συμβαίνει η μεταβολή.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται, παρά μόνο αν είναι βέβαιες.

2.16. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Τα έσοδα και τα έξοδα της Εταιρίας αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα. Αναλυτικότερα:

- τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες
- τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν εγκριθούν από τις τακτικές γενικές συνελεύσεις των μετόχων
- τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα
- τα έξοδα αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα

2.17. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.18. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν α) Τη μητρική Τράπεζα Πειραιώς, β) Εταιρίες που ελέγχει η μητρική Τράπεζα και με τις οποίες η Εταιρία μας τελεί υπό κοινό έλεγχο, γ) Μέλη Δ.Σ. και Διοίκησης της Εταιρίας και δ) Οικονομικά εξαρτώμενα μέλη και συγγενείς πρώτου βαθμού (σύζυγοι, τέκνα, κ.ά.) των μελών Δ.Σ. και Διοίκησης. Συναλλαγές παρόμοιας φύσης γνωστοποιούνται συγκεντρωτικά. Όλες οι συναλλαγές με τη μητρική και τα συνδεδεμένα μέρη διενεργούνται με όρους που ισοδυναμούν με εκείνους που επικρατούν σε συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση.

2.19. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρτίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

Δ.Λ.Π. 7 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και βελτιώσεις δεν έχουν σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται στην εύλογη αξία.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

(Α) Τα ακόλουθα νέα Δ.Π.Χ.Α. και τροποποιήσεις στα Δ.Π.Χ.Α. έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως τον Δεκέμβριο 2017. Η εφαρμογή τους δεν είναι υποχρεωτική κατά το 2017 και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την Εταιρία:

Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Π.Χ.Α. 7 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερη ημερομηνία). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» περιλαμβάνει διατάξεις αναφορικά με την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, καθώς και το αναθεωρημένο μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών σε αντικατάσταση του υφιστάμενου μοντέλου των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών. Επιπρόσθετα, περιλαμβάνονται οι αναθεωρημένες διατάξεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης, οι οποίες ευθυγραμμίζουν το λογιστικό χειρισμό των σχέσεων αντιστάθμισης με τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων.

Η Εταιρία, ως μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς εφαρμόζει τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζει και ο Όμιλος και ως εκ τούτου θα προχωρήσει σε πλήρη εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 κατά την 01.01.2018, χωρίς την αναμόρφωση των αντίστοιχων συγκριτικών στοιχείων. Κατά την ημερομηνία μετάβασης 01.01.2018 η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδο από Συμβόλαιο με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερη ημερομηνία). Το πρότυπο θεσμοθετεί τις αρχές, που πρέπει να εφαρμόζονται προκειμένου να παρέχονται χρήσιμες πληροφορίες στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σχετικά με τη φύση, το ποσό, τη χρονική στιγμή και την αβεβαιότητα των εσόδων και των ταμειακών ροών, που προκύπτουν από ένα συμβόλαιο με έναν πελάτη. Το νέο πρότυπο έχει εφαρμογή σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες πλην εκείνων που είναι στο πεδίο εφαρμογής άλλων προτύπων, όπως οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, τα ασφαλιστικά συμβόλαια και τα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με αυτό, μια εταιρία αναγνωρίζει έσοδα για να απεικονίσει τη μεταφορά αγαθών ή υπηρεσιών σε πελάτες έναντι αμοιβής. Εισάγεται η έννοια ενός νέου μοντέλου αναγνώρισης εσόδων βάσει πέντε βασικών βημάτων, τα οποία περιλαμβάνουν: τον προσδιορισμό της σύμβασης, τον προσδιορισμό των υποχρεώσεων απόδοσης στη σύμβαση, τον καθορισμό του τιμήματος συναλλαγής, την κατανομή του τιμήματος συναλλαγής στις υποχρεώσεις απόδοσης της σύμβασης και την αναγνώριση του εσόδου. Η έννοια της υποχρέωσης απόδοσης (performance obligation) είναι νέα και στην ουσία αντιπροσωπεύει κάθε υπόσχεση για μεταφορά στον πελάτη: α) ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας που είναι διακριτή ή β) μιας σειράς διακριτών αγαθών ή υπηρεσιών που είναι ουσιαστικά τα ίδια και έχουν το ίδιο μοντέλο μεταφοράς στον πελάτη.

Η Εταιρία δεν έχει εφαρμόσει το εν λόγω Πρότυπο και αξιολογεί την επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α 15 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της, ωστόσο η εφαρμογή του δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση.

Δ.Π.Χ.Α. 15 (Τροποποίηση) «Έσοδο από Συμβόλαιο με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερη ημερομηνία). Η τροποποίηση παρέχει συγκεκριμένες οδηγίες, σχετικά με τον προσδιορισμό των υποχρεώσεων απόδοσης, την αξιολόγηση της εταιρίας ως «εντολέα» ή «εντολοδόχου» και τον λογιστικό χειρισμό των αδειών πνευματικής περιουσίας.

Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Το Δ.Π.Χ.Α. 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές γνωστοποιούν πληροφώρηση που παρουσιάζει την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις, ενώ εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί την αναγνώριση των δικαιωμάτων χρήσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων από τον μισθωτή για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει αμετάβλητη σε σχέση με το Δ.Λ.Π. 17. Η λογιστική αντιμετώπιση για τους μισθωτές προβλέπει ότι κατά την έναρξη της μίσθωσης ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου ως στοιχείο ενεργητικού και μια αντίστοιχη υποχρέωση. Η αρχική επιμέτρηση στο δικαίωμα χρήσης γίνεται στο ποσό της μισθωτικής υποχρέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων, ενώ μεταγενέστερα στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο τηρείται σε εύλογη αξία. Αντίστοιχα, η μισθωτική υποχρέωση επιμετράται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων της μίσθωσης. Το πρότυπο έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Εταιρία δεν έχει εφαρμόσει το εν λόγω Πρότυπο και δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α 16 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της.

(Β) Τα ακόλουθα νέα Δ.Π.Χ.Α. και τροποποιήσεις στα Δ.Π.Χ.Α. έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. έως τον Δεκέμβριο 2017 και δεν εφαρμόζονται από την Εταιρία:

Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με την βάση επιμέτρησης, όσον αφορά παροχές, που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά, καθώς και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν τον διακανονισμό μιας παροχής από μετρητά σε συμμετοχικούς τίτλους.

Επιπλέον εισάγεται εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποιήσεις) «Προπληρωμές με αρνητική αποζημίωση» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση επιτρέπει την επιμέτρηση συμμετρικών ορίστων που εμπεριέχουν προπληρωμές με αρνητική αποζημίωση είτε στο αποσβέσιμο κόστος είτε στην εύλογη αξία μέσω των κεφαλαίων αντί στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Δ.Π.Χ.Α. 17 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2021). Το νέο πρότυπο αντικαθιστά το Δ.Π.Χ.Α. 4. Σκοπός του προτύπου είναι η συνεπής λογιστικοποίηση όλων των ασφαλιστηρίων συμβολαίων και η επιμέτρηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων στις τρέχουσες αξίες και όχι στο ιστορικό κόστος, με βάση α) τρέχουσες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών και β) προεξοφλητικά επιτόκια που να αντικατοπτρίζουν τα χαρακτηριστικά των εν λόγω ροών καθώς και τους μη χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019).

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τον λογιστικό χειρισμό των μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία – όπου η μέθοδος της καθαρής θέσης δεν εφαρμόζεται- με την χρήση του Δ.Π.Χ.Α. 9.

ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι προκειμένου να μπορεί να πραγματοποιηθεί μεταφορά προς ή από τα επενδυτικά ακίνητα θα πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί αλλαγή στη χρήση. Προκειμένου να θεωρηθεί ότι έχει επέλθει αλλαγή στην χρήση ενός ακινήτου, θα πρέπει να αξιολογηθεί κατά πόσο το ακίνητο πληροί τον ορισμό και η αλλαγή στη χρήση να μπορεί να τεκμηριωθεί. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση, σχετικά με πώς προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής, όταν εφαρμόζεται το πρότυπο, που αφορά τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, ΔΛΠ 21. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά τίμημα για συμβάσεις, που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 «Αβεβαιότητα ως προς τους φορολογικούς χειρισμούς» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Η Διερμηνεία αποσκοπεί στη μείωση της ποικιλομορφίας του τρόπου με τον οποίο οι εταιρίες αναγνωρίζουν και μετρούν φορολογική υποχρέωση ή φορολογική απαίτηση όταν υπάρχει αβεβαιότητα ως προς τους φορολογικούς χειρισμούς που σχετίζονται με τον καθορισμό του φορολογητέου κέρδους (ή φορολογικής ζημιάς), την φορολογική βάση, τις μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημιές, τις μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές απαιτήσεις και τους φορολογικούς συντελεστές.

Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2014 – 2016 (Δεκέμβριος 2016)

Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Η τροποποίηση διαγράφει τις παραγράφους Ε3-Ε7 του Δ.Π.Χ.Α. 1 σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις.

ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018). Οι τροποποιήσεις παρέχουν διευκρινίσεις ως προς το όταν οι οργανισμοί διαχείρισης επενδύσεων κεφαλαίων, τα αμοιβαία κεφάλαια, και οντότητες με παρόμοιες δραστηριότητες επιλέγουν να επιμετρούν τις συμμετοχές σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αυτή η επιλογή θα πρέπει να γίνει ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία κατά την αρχική αναγνώριση.

Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2015 – 2017 (Δεκέμβριος 2017)

Δ.Π.Χ.Α. 3 (Τροποποίηση) «Συνενώσεις επιχειρήσεων» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι στην περίπτωση που μια οικονομική οντότητα αποκτά έλεγχο σε μια επιχείρηση που είναι από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα, τότε επιμετρά ξανά τα δικαιώματα που διακρατούσε στην επιχείρηση αυτή.

Δ.Π.Χ.Α. 11 (Τροποποίηση) «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι στην περίπτωση που μια οικονομική οντότητα αποκτά από κοινού έλεγχο σε μια επιχείρηση που είναι από κοινού ελεγχόμενη, τότε η οικονομική οντότητα δεν επιμετρά ξανά τα δικαιώματα που διακρατούσε στην επιχείρηση αυτή.

Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλες οι φορολογικές επιπτώσεις από τα μερίσματα (π.χ. από διανομή κερδών) θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, ανεξάρτητα από τον τρόπο που προκύπτει ο φόρος.

Δ.Λ.Π. 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι αν κάποιος συγκεκριμένος δανεισμός παραμένει εκκρεμής ενώ το αντίστοιχο περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προβλεπόμενη χρήση ή την πώλησή του, τότε αυτός ο δανεισμός αποτελεί μέρος των κεφαλαίων του γενικού δανεισμού που η οικονομική οντότητα χρησιμοποιεί για να υπολογίζει το ποσοστό κεφαλαιοποίησης.

3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν. Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις αυτές εξ' ορισμού σπάνια ταυτίζονται με τα πραγματικά αποτελέσματα τα οποία προκύπτουν. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στην επόμενη οικονομική περίοδο έχουν ως εξής:

• Απομείωση αξίας Απαιτήσεων

Η Εταιρία σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξετάζει αν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι μία απαίτηση ή ομάδα απαιτήσεων έχει υποστεί απομείωση της αξίας της. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης ή της ομάδας απαιτήσεων και σχηματίζεται πρόβλεψη για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

• Φόρος Εισοδήματος

Η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρεώσεις, βάσει εκτιμήσεων, από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει το φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

4.1. Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρίας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο υψηλής προτεραιότητας την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και την επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.

Τόσο οι αρχές όσο και η υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων έχουν δημιουργηθεί για τον έγκαιρο εντοπισμό και την ανάλυση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρία, για τη θέσπιση κατάλληλων ορίων και συστημάτων ελέγχου, καθώς επίσης και για τη συστηματική παρακολούθηση των κινδύνων και την τήρηση των θεσπισμένων ορίων. Η Εταιρία επανεξετάζει σε ετήσια βάση την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων έτσι ώστε να ανταποκρίνεται στη δυναμική των αγορών, σε μεταβολές στα προσφερόμενα προϊόντα και στις ενδεχόμενες διεθνείς πρακτικές.

Η Εταιρία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών προϊόντων : πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος ρευστότητας και κίνδυνος συγκέντρωσης.

4.2. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Α) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρία απορρέει από την πιθανότητα μη εισπράξεως του συνόλου του κεφαλαίου από τους πελάτες της, σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο εξετάζεται μέσα από την συνεχή ανάλυση των ήδη υφιστάμενων και υποψήφιων πελατών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει επίσης τη λήψη καλυμμάτων και εγγυήσεων (των αγορασμένων από τον πελάτη μετοχών).

ι) Μέτρηση πιστωτικού κινδύνου

Κεντρική θέση στο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας κατέχει η αξιόπιστη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου. Η διαρκής ανάπτυξη υποδομών, συστημάτων και μεθοδολογιών για την ποσοτικοποίηση και την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου αποτελεί βασική προϋπόθεση για την έγκαιρη και αποτελεσματική υποστήριξη της Διοίκησης και των επιχειρηματικών μονάδων σχετικά με τη λήψη αποφάσεων, τον καθορισμό πολιτικών και την εκπλήρωση των εποπτικών απαιτήσεων.

- Απαιτήσεις από πελάτες

Για τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου που ενέχεται στις απαιτήσεις της Εταιρίας σε επίπεδο αντισυμβαλλομένου: **(i)** αξιολογείται συστηματικά η πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη και εκτιμάται το ενδεχόμενο αθέτησης των συμβατικών του υποχρεώσεων, **(ii)** παρακολουθείται το ύψος της τρέχουσας έκθεσης της Εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από το άνοιγμα και **(iii)** εκτιμάται με βάση τα υφιστάμενα καλύμματα και εξασφαλίσεις το πιθανό ποσοστό ανάκτησης το οποίο ενδέχεται να εισπράξει η Εταιρία στην περίπτωση που ο πιστούχος αθετήσει τις υποχρεώσεις του. Και οι τρεις αυτές συνιστώσες μέτρησης του πιστωτικού κινδύνου είναι ενσωματωμένες στις καθημερινές λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρίας.

ii) Διαχείριση ορίων κινδύνων και τεχνικές μείωσης κινδύνου

Η Εταιρία διαχειρίζεται, ελέγχει και περιορίζει το ύψος και τη συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου εφαρμόζοντας σύστημα πιστοδοτικών ορίων.

Για τον καθορισμό των ορίων πελατών λαμβάνονται υπόψη τυχόν καλύμματα ή εξασφαλίσεις τα οποία μειώνουν το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Η παρακολούθηση των υπολοίπων έναντι των θεσπισμένων ορίων πραγματοποιείται σε ημερήσια βάση, ενώ τυχόν υπερβάσεις αναφέρονται και αντιμετωπίζονται εγκαίρως.

Στις παραγράφους που ακολουθούν περιγράφονται και άλλες τεχνικές οι οποίες χρησιμοποιούνται στην Εταιρία για τον έλεγχο και τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου.

α) Καλύμματα και εξασφαλίσεις

Η Εταιρία λαμβάνει καλύμματα ή/και εξασφαλίσεις έναντι των πιστοδοτήσεων της σε πελάτες, μειώνοντας τον συνολικό πιστωτικό κίνδυνο και διασφαλίζοντας την έγκαιρη αποπληρωμή των απαιτήσεων της.

Η αποτίμηση των συνδεδεμένων καλυμμάτων ή/και εξασφαλίσεων πραγματοποιείται αρχικά κατά την στιγμή της έγκρισης της πιστοδότησης με βάση την τρέχουσα ή την εύλογη αξία τους, και επανεκτιμάται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

β) Παράγωγα

Η Εταιρία παρακολουθεί και ελέγχει συστηματικά το ύψος και τη διάρκεια των καθαρών ανοικτών της θέσεων στην αγορά παραγώγων.

Σε οποιαδήποτε στιγμή, η συνολική έκθεση της Εταιρίας στον πιστωτικό κίνδυνο παραγώγων προϊόντων αντιπροσωπεύεται από την θετική αγοραία αξία των ανοικτών θέσεων, η οποία όμως αποτελεί μόνο ένα μικρό μέρος της συνολικής ονομαστικής αξίας των συμβολαίων. Τα πιστωτικά ανοίγματα από θέσεις στην αγορά παραγώγων αποτελούν μέρος των συνολικών πιστοδοτικών ορίων που καθορίζονται για έναν αντισυμβαλλόμενο και λαμβάνονται υπόψη κατά την εγκριτική διαδικασία. Καλύμματα ή εξασφαλίσεις δεν λαμβάνονται συνήθως έναντι ανοιγμάτων σε παράγωγα προϊόντα, εκτός από περιπτώσεις κατά τις οποίες η Εταιρία απαιτεί την εφαρμογή περιθωρίου ασφαλείας (margin) από τους αντισυμβαλλομένους.

iii) Πολιτική απομείωσης και σχηματισμού προβλέψεων

Η Εταιρία εξετάζει συστηματικά αν υπάρχουν βάσιμες και αντικειμενικές ενδείξεις ότι μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση της αξίας της. Για το σκοπό αυτό διενεργεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έλεγχο απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων της (impairment test) σύμφωνα με τις γενικές αρχές και τη μεθοδολογία που περιγράφονται στα Δ.Π.Χ.Α., και σχηματίζει ανάλογες προβλέψεις.

Μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση όταν η λογιστική της αξία είναι μεγαλύτερη από το αναμενόμενο ανακτήσιμο ποσό της. Το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται από το σύνολο της παρούσας αξίας των εισπράξεων και της παρούσας αξίας από την ρευστοποίηση τυχόν καλυμμάτων ή εξασφαλίσεων σε περίπτωση αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να αποπληρώσει την υποχρέωσή του. Όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η Εταιρία δε θα μπορέσει να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους μιας απαίτησης, σχηματίζεται πρόβλεψη για την απομείωση της αξίας της απαίτησης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού της απαίτησης.

iv) Διαγραφές

Η Εταιρία αφού έχει εξαντλήσει τις δικαστικές και λοιπές διαδικασίες για την είσπραξη των απαιτήσεων του (και βάσιμα εκτιμά ότι αυτές είναι ανεπίδεκτες είσπραξης), προβαίνει σε διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων έναντι των σχετικών προβλέψεων που έχουν ληφθεί για την απομείωση της αξίας τους, μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

ν) Μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου πριν τον υπολογισμό των εξασφαλίσεων και άλλων μέτρων πιστωτικής προστασίας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου της Εταιρίας την 31.12.2017 και 31.12.2016, χωρίς να συνυπολογίζονται τα καλύμματα ή άλλα μέσα πιστωτικής προστασίας. Για τα εντός κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης, τα πιστωτικά ανοίγματα είναι βασισμένα στη λογιστική τους αξία όπως εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Έκθεση πιστωτικού κινδύνου στοιχείων κατάστασης οικονομικής θέσης	31.12.2017	31.12.2016
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.040,57	10.991,09
Συμμετοχές σε Εγγυητικά Ταμεία	6.247.864,09	4.390.171,82
Απαιτήσεις από πελάτες		
-Πελάτες Μετρητοίς	477.350,40	1.120.999,84
-Πελάτες Margin	6.374.008,23	3.960.804,21
-Πελάτες Margin Τριμήνου	64.750,90	35.856,49
-Πελάτες Παραγώγων	24.445,51	38.634,69
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	24.570.864,31	11.402.952,66
Λοιπές απαιτήσεις	12.351.690,82	13.862.427,66
Σύνολα	50.120.014,83	34.822.838,46

vi) Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις κατά πελατών αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017				
	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας	406.522,33	6.374.008,23	64.750,90	24.445,51	6.869.726,97
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση αξίας	68.755,85	0,00	0,00	0,00	68.755,85
Απαιτήσεις με απομείωση αξίας	167.202,11	7.323,19	0,00	36.701.407,34	36.875.932,64
Απαιτήσεις προ προβλέψεων	642.480,29	6.381.331,42	64.750,90	36.725.852,85	43.814.415,46
Μείον: προβλέψεις για απομείωση αξίας	(165.129,89)	(7.323,19)	0,00	(36.701.407,34)	(36.873.860,42)
Απαιτήσεις από πελάτες	477.350,40	6.374.008,23	64.750,90	24.445,51	6.940.555,04

	31.12.2016				
	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας	1.027.017,69	3.960.804,21	35.856,49	38.634,69	5.062.313,08
Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση αξίας	47.668,24	0,00	0,00	0,00	47.668,24
Απαιτήσεις με απομείωση αξίας	230.420,49	0,00	0,00	36.701.407,34	36.931.827,83
Απαιτήσεις προ προβλέψεων	1.305.106,42	3.960.804,21	35.856,49	36.740.042,03	42.041.809,15
Μείον: προβλέψεις για απομείωση αξίας	(184.106,58)	0,00	0,00	(36.701.407,34)	(36.885.513,92)
Απαιτήσεις από πελάτες	1.120.999,84	3.960.804,21	35.856,49	38.634,69	5.156.295,23

Σχετικά με τις απαιτήσεις από πελάτες παραγώγων και την πρόβλεψη απομείωσης της αξίας τους, βλέπε σημείωση 11.

α) Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας:

Όλες οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στην κατηγορία αυτή έχουν παρεμφερή χαρακτηριστικά και δεν περιλαμβάνονται απαιτήσεις χαμηλότερης διαβάθμισης.
Η Εταιρία λαμβάνει ως καλύμματα μετοχές οι οποίες είναι σταθμισμένες.

	31.12.2017				
Διαβάθμιση	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Ικανοποιητικής διαβάθμισης	406.522,33	6.374.008,23	64.750,90	24.445,51	6.869.726,97
Σύνολο	406.522,33	6.374.008,23	64.750,90	24.445,51	6.869.726,97

31.12.2016					
Διαβάθμιση	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Ικανοποιητικής διαβάθμισης	1.027.017,69	3.960.804,21	35.856,49	38.634,69	5.062.313,08
Σύνολο	1.027.017,69	3.960.804,21	35.856,49	38.634,69	5.062.313,08

β) Απαιτήσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση αξίας:

31.12.2017					
Διαβαθμίσεις	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Σε καθυστέρηση 1 - 90 ημέρες	62.839,79	0,00	0,00	0,00	62.839,79
Σε καθυστέρηση 91 - 180 ημέρες	5.916,06	0,00	0,00	0,00	5.916,06
Σε καθυστέρηση άνω των 180 ημερών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	68.755,85	0,00	0,00	0,00	68.755,85
Μείον: Εύλογη αξία καλυμμάτων	0,00	0,00	0,00	(3.200,16)	(3.200,16)
Σύνολο	68.755,85	0,00	0,00	(3.200,16)	65.555,69

31.12.2016					
Διαβαθμίσεις	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Σε καθυστέρηση 1 - 90 ημέρες	35.312,59	0,00	0,00	0,00	35.312,59
Σε καθυστέρηση 91 - 180 ημέρες	12.355,65	0,00	0,00	0,00	12.355,65
Σε καθυστέρηση άνω των 180 ημερών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	47.668,24	0,00	0,00	0,00	47.668,24
Μείον: Εύλογη αξία καλυμμάτων	0,00	0,00	0,00	(37.401,01)	(37.401,01)
Σύνολο	47.668,24	0,00	0,00	(37.401,01)	10.267,23

γ) Απαιτήσεις με απομείωση αξίας:

31.12.2017					
	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Απαιτήσεις με απομείωση αξίας	167.202,11	7.323,19	0,00	36.701.407,34	36.875.932,64
Μείον: Εύλογη αξία καλυμμάτων	(2.072,22)	0,00	0,00	0,00	(2.072,22)
	165.129,89	7.323,19	0,00	36.701.407,34	36.873.860,42
Μείον: προβλέψεις για απομείωση αξίας	(165.129,89)	(7.323,19)	0,00	(36.701.407,34)	(36.873.860,42)
Απαιτήσεις μετά προβλέψεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

31.12.2016					
	Πελάτες Μετρητοίς	Πελάτες Margin	Πελάτες Margin Τριμήνου	Πελάτες Παραγώγων	Σύνολο Απαιτήσεων
Απαιτήσεις με απομείωση αξίας	230.420,49	0,00	0,00	36.701.407,34	36.931.827,83
Μείον: Εύλογη αξία καλυμμάτων	(46.313,91)	0,00	0,00	0,00	(46.313,91)
	184.106,58	0,00	0,00	36.701.407,34	36.885.513,92
Μείον: προβλέψεις για απομείωση αξίας	(184.106,58)	0,00	0,00	(36.701.407,34)	(36.885.513,92)
Απαιτήσεις μετά προβλέψεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

vii) Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας	12.351.690,82	13.862.427,66
Απαιτήσεις με απομείωση αξίας	460.084,77	461.848,77
Απαιτήσεις προ προβλέψεων	12.811.775,59	14.324.276,43
Μείον: προβλέψεις για απομείωση αξίας	(460.084,77)	(461.848,77)
Απαιτήσεις μετά προβλέψεων	12.351.690,82	13.862.427,66

Β) Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών λόγω μεταβολής στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές μετοχών, επιτοκίων ή συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Η Εταιρία ακολουθεί την πολιτική διαχείρισης κινδύνου αγοράς, η οποία εφαρμόζεται ενιαία σε όλες τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς.

i) Κίνδυνος τιμών αγοράς

Η Εταιρία εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας μετοχών που κατέχονται για εμπορία. Ο ίδιος κίνδυνος υπάρχει και για την αγοραπωλησία των παραγώγων. Για αυτό η Εταιρία προσπαθεί καθημερινά να καλύπτει τη θέση της σε αγορές συμβολαίων παραγώγων με αντίστοιχες και ισόποσες αγοραπωλησίες μετοχών του ιδίου κλάδου. Η Εταιρία δε συμμετέχει σε αγοραπωλησίες εκτός διαπραγμάτευσης στο Χ.Α.

Με βάση τη μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χ.Α. στο 2017 και 2016, υπολογίζεται, ότι για μια μεταβολή της τάξεως του 15%, η μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου μετοχών για το χρηματιστηριακό κίνδυνο θα ανερχόταν σε 3,7 εκ.€ και 1,7 εκ.€ αντίστοιχα. Τα ποσά αυτά θα μειώνονταν στη συνέχεια, λόγω της αντιστάθμισης κινδύνου που κάνει η Εταιρία σε παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και θα ανέρχονταν τελικά σε 397,1 χιλ.€ και 7,08 χιλ.€ αντίστοιχα.

ii) Κίνδυνος συναλλάγματος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

iii) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο επιτοκιακός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που προκύπτει από μεταβολές στις αγορές επιτοκίων. Τα υπόλοιπα των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας κατά την σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απεικονίζουν την πραγματική τους αξία. Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει ουσιαστικό επιτοκιακό κίνδυνο αναφορικά με τις απαιτήσεις της οι οποίες ως επί το πλείστον είναι άτοκες και οι περιπτώσεις στις οποίες λαμβάνεται τόκος υπερημερίας δεν αξιολογούνται ως σημαντικές για σκοπούς επιτοκιακού κινδύνου. Επίσης δεν αντιμετωπίζει επιτοκιακό κίνδυνο αναφορικά με τις υποχρεώσεις της, δεδομένου ότι δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις.

Γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρία αναγνωρίζει ότι η αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συμβάλλει ουσιαστικά στην ικανότητα εκπλήρωσης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, χωρίς τον κίνδυνο να προκύψουν σημαντικές οικονομικές απώλειες.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων. Γενικότερα, η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμειακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες, η Εταιρία να έχει την δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις.

i) Ταμειακές ροές εκτός παραγώγων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οι πληρωτέες ταμειακές ροές της Εταιρίας από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός παραγώγων με βάση τις εναπομένουσες συμβατικές ημερομηνίες λήξης. Τα ποσά που αναφέρονται στα υπόλοιπα που καταχωρούνται είναι οι συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές. Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας βάσει των εκτιμώμενων μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Έντοκες υποχρεώσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα έχουν εκτιμηθεί με βάση τα επιτόκια και τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της 31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα.

	Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017				
	Έως 1 μήνα	1 - 3 μήνες	3 - 12 μήνες	1 - 5 έτη	Σύνολο
Ρευστότητα υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	3.077.732,76	0,00	0,00	0,00	3.077.732,76
Υποχρεώσεις προς πελάτες	59.301.656,77	0,00	0,00	0,00	59.301.656,77
Συνολικές υποχρεώσεις (συμβατικές ημερομηνίες λήξης)	62.379.389,53	0,00	0,00	0,00	62.379.389,53
Συνολικές απαιτήσεις (αναμενόμενες ημερομηνίες λήξης)	106.495.827,68	619.364,39	2.738.446,22	2.540.286,82	112.393.925,11

	Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016				
	Έως 1 μήνα	1 - 3 μήνες	3 - 12 μήνες	1 - 5 έτη	Σύνολο
Ρευστότητα υποχρεώσεων					
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	2.494.687,35	0,00	0,00	0,00	2.494.687,35
Υποχρεώσεις προς πελάτες	3.424.976,39	11.069.599,21	4.933.581,41	18.426.296,87	37.854.453,88
Συνολικές υποχρεώσεις (συμβατικές ημερομηνίες λήξης)	5.919.663,77	11.069.599,21	4.933.581,41	18.426.296,87	40.349.141,23
Συνολικές απαιτήσεις (αναμενόμενες ημερομηνίες λήξης)	88.751.720,33	881.345,08	1.440.821,65	1.848.604,51	92.922.491,57

ii) Ταμειακές ροές παραγώγων που εκκαθαρίζονται χωρίς συμφητισμό

Τα παράγωγα προϊόντα της Εταιρίας που εκκαθαρίζονται χωρίς συμφητισμό περιλαμβάνουν: α) συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και β) δικαιώματα προαίρεσης.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρίας (ενεργητικού και υποχρεώσεων) που εκκαθαρίζονται χωρίς συμφητισμό σύμφωνα με την εναπομένονσα χρονική περίοδο μέχρι την λήξη τους βάσει του συμβολαίου.

Οι συνολικές εκροές και συνολικές εισροές για κάθε κατηγορία παραγώγου και ομάδας ληκτότητας γνωστοποιούνται ως μη προεξοφλημένες ροές βάσει συμβολαίου.

Δ) Κίνδυνος συγκέντρωσης

Η Εταιρία έχει αποδεκτή συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου στη μητρική τράπεζα όπου τοποθετείται σε λογαριασμούς το μεγαλύτερο μέρος των διαθεσίμων της.

4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης.

Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων και λοιπών υποχρεώσεων είναι ίσες με τις λογιστικές αξίες.

Στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες	Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017			
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Ενεργητικό				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	24.570.864,31	0,00	0,00	24.570.864,31
Σύνολα	24.570.864,31	0,00	0,00	24.570.864,31

Στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες	Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016			
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Ενεργητικό				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	11.402.952,66	0,00	0,00	11.402.952,66
Σύνολα	11.402.952,66	0,00	0,00	11.402.952,66

4.4 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τα αρμόδια όργανα της Εταιρίας και υποβάλλεται σε τριμηνιαία βάση στην εποπτεύουσα αρχή, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαιτεί από κάθε Ε.Π.Ε.Υ. να διαθέτει ένα ελάχιστο επίπεδο ιδίων κεφαλαίων σε σχέση πάντοτε με το σύνολο των αναλαμβανόμενων κινδύνων.

Ο συντελεστής ορίζεται ως ο λόγος των ιδίων κεφαλαίων προς τα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία, σταθμισμένα κατά τον αντίστοιχο κίνδυνό τους. Η ελάχιστη τιμή του καθιερώθηκε διεθνώς στο 8% και είναι σχεδιασμένος να καλύπτει τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης της υποχρέωσης του αντισυμβαλλόμενου.

Για να υπολογιστούν τα εποπτικά κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια υπόκεινται σε εποπτικές προσαρμογές, όπως αφαίρεση άυλων πάγιων στοιχείων & υπεραξίας (goodwill), αφαίρεση κερδών από αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα, κ.α.

Βασικά ίδια κεφάλαια	31.12.2017	31.12.2016
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.079.720,00	28.079.720,00
Υπέρ το Άρτιο	36.170.322,00	36.170.322,00
Τακτικό αποθεματικό και λοιπά αποθεματικά	33.922.402,61	33.922.402,61
Ζημίες εις νέο	(40.227.433,25)	(40.089.453,02)
Σύνολο βασικών ιδίων κεφαλαίων	57.945.011,36	58.082.991,59
Μείον: Άυλα πάγια στοιχεία	(10,29)	(1.270,25)
Μείον: Σύνολο εποπτικών προσαρμογών της λογιστικής καθαρής θέσης	(165.129,89)	(184.106,58)
Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων	57.779.871,18	57.897.614,76
Σταθμισμένο Ενεργητικό		
Σύνολο ενεργητικού εκτός χαρτοφυλακίου συναλλαγών	67.294.790,00	57.458.860,00
Κεφαλαιακές απαιτήσεις για κάλυψη κινδύνου αγοράς	27.667.625,00	18.181.250,00
Κεφαλαιακές απαιτήσεις για κάλυψη λειτουργικού κινδύνου	11.502.625,00	13.722.250,00
Σύνολο σταθμισμένου ενεργητικού	106.465.040,00	89.362.360,00
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας II	54,27%	64,79%

Τα στοιχεία της χρήσης 2016 έχουν αναμορφωθεί ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα στοιχεία της τρέχουσας χρήσης.

5 ΙΔΙΟΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία αναλύονται ως εξής:

2016	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα	Σύνολα
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	197.587,69	14.605,10	1.900.364,40	2.112.557,19
Προσθήκες	0,00	0,00	70.320,94	70.320,94
Διαθέσεις	(36.323,10)	0,00	(257.889,48)	(294.212,58)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	161.264,59	14.605,10	1.712.795,86	1.888.665,55
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	(126.808,18)	(8.225,29)	(1.807.076,97)	(1.942.110,44)
Αποσβέσεις χρήσης	(8.545,48)	(1.138,54)	(52.697,87)	(62.381,89)
Διαθέσεις	34.010,64	0,00	257.310,70	291.321,34
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	(101.343,02)	(9.363,83)	(1.602.464,14)	(1.713.170,99)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2016	59.921,57	5.241,27	110.331,72	175.494,56
2017	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα	Σύνολα
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	161.264,59	14.605,10	1.712.795,86	1.888.665,55
Μεταφορά από επενδυτικά ακίνητα (Σημείωση 7)	1.789.126,32	0,00	0,00	1.789.126,32
Προσθήκες	0,00	0,00	37.395,92	37.395,92
Διαθέσεις	(59.332,45)	0,00	(799.651,64)	(858.984,09)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017	1.891.058,46	14.605,10	950.540,14	2.856.203,70
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	(101.343,02)	(9.363,83)	(1.602.464,14)	(1.713.170,99)
Αποσβέσεις χρήσης	(11.014,66)	(1.138,54)	(61.375,30)	(73.528,50)
Διαθέσεις	53.656,13	0,00	799.645,14	853.301,27
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017	(58.701,55)	(10.502,37)	(864.194,30)	(933.398,22)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2017	1.832.356,91	4.102,73	86.345,84	1.922.805,48

Για το 2017 τα έξοδα από λειτουργικές μισθώσεις ανήλθαν στο ποσό των 16.882,90 € (2016: 16.604,40 €), και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων. Επί των ακινήτων της Εταιρίας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη.

6 ΆΛΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας αφορούν λογισμικό και αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	3.327.253,20	3.327.253,20
Διαθέσεις	(2.515.546,54)	0,00
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	811.706,66	3.327.253,20
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	(3.325.982,95)	(3.323.948,50)
Αποσβέσεις χρήσης	(1.252,85)	(2.034,45)
Διαθέσεις	2.515.539,43	0,00
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	(811.696,37)	(3.325.982,95)
Αναπόσβεστη αξία	10,29	1.270,25

7 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

Οι επενδύσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	2.031.942,80	2.043.133,83
Μεταφορά σε ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Ζημίες) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	(1.789.126,32)	0,00
	(4.761,10)	(11.191,03)
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	238.055,38	2.031.942,80

Στην χρήση 2017 η Εταιρία αναταξινόμησε το μεγαλύτερο μέρος των ακινήτων της από επενδυτικά σε ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα, λόγω διακοπής της εκμίσθωσης που είχε για τα εν λόγω ακίνητα. Το υπόλοιπο των επενδύσεων σε ακίνητα αφορά μικρό μέρος των ακινήτων της Εταιρίας το οποίο παραμένει εκμισθωμένο. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμούνται στην εύλογη αξία, όπως αυτή εκτιμάται από εξωτερικό ανεξάρτητο ορκωτό εκτιμητή. Η τελευταία εκτίμηση των ακινήτων της Εταιρίας έγινε βάσει των από 31.12.2017 εκθέσεων εκτίμησης της εταιρίας ARBITRAGE REAL ESTATE. Από την αναπροσαρμογή των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας σε εύλογες αξίες προέκυψε υποαξία ποσού 4.761,10 € η οποία αναγνωρίστηκε στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

8 ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν διάφορες δοθείσες εγγυήσεις (Χ.Α., ενοίκια, ΔΕΗ).

	31.12.2017	31.12.2016
Εγγυήσεις μίσθωσης αυτοκινήτων	4.668,00	4.668,00
Λοιπές εγγυήσεις	4.372,57	6.323,09
Σύνολα	9.040,57	10.991,09

9 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΓΓΥΗΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ

Οι συμμετοχές της Εταιρίας σε εγγυητικά ταμεία αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	4.055.155,99	2.526.219,99
Κεφάλαιο Εκκαθάρισης	2.192.708,10	1.863.951,83
Σύνολα	6.247.864,09	4.390.171,82

- Συνεγγυητικό Κεφάλαιο

Η Εταιρία την 31.12.2017 συμμετέχει στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων.

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

- Κεφάλαιο Εκκαθάρισης

Οι εισφορές στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης καταβλήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρίας, οι εισφορές επιστρέφονται σε αυτήν, μειωμένες με τις αποζημιώσεις που κατέβαλε ή πιθανολογείται να καταβάλει το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης.

Η κίνηση του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης έχει ως εξής :

	31.12.2017	31.12.2016
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	1.863.951,83	555.853,37
Τόκοι χρεωστικοί Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	(50.110,26)	0,00
Προσθήκες κεφαλαίου	5.721.458,37	4.467.083,28
Επιστροφές κεφαλαίου	(5.342.591,84)	(3.158.984,82)
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	2.192.708,10	1.863.951,83

10 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί του συνόλου των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Για την χρήση του 2017 ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων έγινε με φορολογικό συντελεστή 29%.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Η ανάλυση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016, έχει ως εξής:

Αναβαλλόμενα φορολογικά στοιχεία ενεργητικού	31.12.2017	31.12.2016
Προσαρμογή αποσβέσεων παγίων	179.617,34	222.570,50
Αποτίμηση χρεογράφων	(8.475,27)	0,00
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	16.342,34	16.342,34
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	234.356,84	224.782,47
Λοιπές προβλέψεις	0,00	(11.108,95)
Φορολογικές ζημιές	455.757,11	0,00
Σύνολα (α)	877.598,36	452.586,36
Αναβαλλόμενα φορολογικά στοιχεία παθητικού		
Αποτίμηση χρεογράφων	(378.299,48)	(99.784,89)
Διαφορά αναπροσαρμογής αξίας επενδυτικών ακινήτων	(178.471,91)	(178.471,91)
Σύνολα (β)	(556.771,39)	(278.256,80)
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)(α)-(β)	320.826,97	174.329,56

Η κίνηση της καθαρής αναβαλλόμενης φορολογίας έχει ως εξής:

	2017	2016
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση) την 1η Ιανουαρίου	174.329,56	309.832,76
Επίδραση αναβαλλόμενου φόρου στα αποτελέσματα (Σημείωση 27)	143.679,48	(168.033,66)
Επίδραση αναβαλλόμενου φόρου στην καθαρή θέση	2.817,93	32.530,46
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση) την 31η Δεκεμβρίου	320.826,97	174.329,56

Ο αναβαλλόμενος φόρος που επηρέασε τα αποτελέσματα χρήσης αναλύεται ως εξής:

Αναβαλλόμενος φόρος (Αποτελέσματα)	1.1.2017- 31.12.2017	1.1.2016- 31.12.2016
Προσαρμογή αποσβέσεων παγίων	(42.953,16)	(60.199,80)
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	0,00	(1.450,00)
Αποτίμηση χρεογράφων	(286.989,86)	(57.696,12)
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	6.756,44	(37.578,79)
Λοιπές προβλέψεις	11.108,95	(11.108,95)
Φορολογικές ζημιές	455.757,11	0,00
	143.679,48	(168.033,66)

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται στο βαθμό που η καλυψή τους από μελλοντικά κέρδη είναι πιθανή. Η Εταιρεία την 31.12.2017 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση στις φορολογικές ζημιές της χρήσης 2017 και συγκεκριμένα στο ποσό των 1.517.576,23 € για το οποίο η Διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί με βάση το Ζετές Business Plan.

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

11 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ως εξής :

	31.12.2017	31.12.2016
Υπόλοιπα πελατών	43.814.415,46	42.041.809,15
Μείον : Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων	(36.873.860,42)	(36.885.513,92)
Σύνολα	6.940.555,04	5.156.295,23

Πλήρης ανάλυση της προέλευσης και της παλαιότητας των υπολοίπων των πελατών παρατίθεται στη σημείωση 4.2 VI.

Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως ακολούθως:

	2017	2016
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	(36.885.513,92)	(36.897.732,46)
Μείον : Αντιλογισμός σχηματισθείσας πρόβλεψης	11.653,50	12.218,54
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	(36.873.860,42)	(36.885.513,92)

12 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αφορούν :

	31.12.2017	31.12.2016
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	24.570.864,31	11.402.114,17
Μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια	0,00	838,49
Σύνολα	24.570.864,31	11.402.952,66

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στις λειτουργικές δραστηριότητες ως μέρος των μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης στην κατάσταση ταμειακών ροών. Η εύλογη αξία των μετοχών βασίζεται στις τρέχουσες τιμές τους στην ενεργή αγορά. Οι μεταβολές στις εύλογες αξίες τους εμφανίζονται στα λοιπά έσοδα της κατάστασης συνολικού εισοδήματος.

13 ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται για εμπορικούς σκοπούς και κατατάσσονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό ή παθητικό, τα δε κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν εμφανίζονται στα λοιπά έσοδα της κατάστασης συνολικού εισοδήματος. Η Εταιρία την 31.12.2017 είχε 97.821,00 ανοιχτές θέσεις σε futures (31.12.2016:89.557,00).

14 ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Απαιτήσεις προκαταβλημένων φόρων από Ελληνικό Δημόσιο	932.247,91	1.042.078,08
Απαιτήσεις προκαταβολής φόρου εισοδήματος από Ελληνικό Δημόσιο	1.010.568,24	1.010.568,24
Περιθώριο Ασφάλισης Παραγώγων και Μετοχών	9.031.542,94	10.651.542,95
Εκκαθάριση χρηματιστηριακών πράξεων	1.403.209,54	1.182.551,62
Έξοδα επόμενων χρήσεων	68.647,74	90.633,43
Λοιποί χρεώστες	365.559,22	346.902,11
Μείον : Προβλέψεις για απομείωση λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	(460.084,77)	(461.848,77)
Σύνολα	12.351.690,82	13.862.427,66

Η κίνηση των προβλέψεων αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	(461.848,77)	(463.759,77)
Μείον : Αντιλογισμός προβλέψεων	1.764,00	1.911,00
Σύνολα	(460.084,77)	(461.848,77)

Η λογιστική αξία των λοιπών απαιτήσεων είναι ίδια με την εύλογη αξία.

Στους λοιπούς χρεώστες περιλαμβάνεται ποσό ύψους 12.151,24 € που αφορά απαίτηση από την Τράπεζα Πειραιώς.

15 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Ταμείο Εταιρίας	2.784,25	1.235,80
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας ιδίων χρηματικών διαθεσίμων	11.016.961,70	27.700.848,56
Καταθέσεις όψεως κεφαλαίων πελατών	56.856.175,21	34.798.731,66
Καταθέσεις προθεσμίας κεφαλαίων πελατών	654.893,78	0,00
Σύνολα	68.530.814,94	62.500.816,02

Στο παραπάνω υπόλοιπο περιλαμβάνονται καταθέσεις στην Τράπεζα Πειραιώς ύψους 48.984.708,70 € και σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη ύψους 26.724,80 € (Σημείωση 28).

16 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

2016	<u>Αριθμός μετοχών</u>	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>	<u>Υπέρ το Άρτιο</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	295.576	28.079.720,00	36.170.322,00	64.250.042,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	295.576	28.079.720,00	36.170.322,00	64.250.042,00

2017	<u>Αριθμός μετοχών</u>	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>	<u>Υπέρ το Άρτιο</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	295.576	28.079.720,00	36.170.322,00	64.250.042,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	295.576	28.079.720,00	36.170.322,00	64.250.042,00

Ο συνολικός αριθμός μετοχών είναι 295.576 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία 95 € ανά μετοχή. Το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

17 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

2016	<u>Τακτικό αποθεματικό</u>	<u>Φορολογηθέντα αποθεματικά βάσει Ν.4172/2013</u>	<u>Έκτακτα αποθεματικά και Αποθεματικά Φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο</u>	<u>Αποθεματικά χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	8.093.240,00	17.488.568,05	8.340.594,56	13,30	33.922.415,91
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	(13,30)	(13,30)
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	8.093.240,00	17.488.568,05	8.340.594,56	0,00	33.922.402,61

2017	<u>Τακτικό αποθεματικό</u>	<u>Φορολογηθέντα αποθεματικά βάσει Ν.4172/2013</u>	<u>Έκτακτα αποθεματικά και Αποθεματικά Φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο</u>	<u>Αποθεματικά χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση</u>	<u>Σύνολο</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	8.093.240,00	17.488.568,05	8.340.594,56	0,00	33.922.402,61
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	8.093.240,00	17.488.568,05	8.340.594,56	0,00	33.922.402,61

18 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗ

Οι αναλογιστικοί υπολογισμοί διενεργήθηκαν με βάση τα ποσά της αποζημίωσης συνταξιοδότησης που προβλέπονται από το Ν. 2112/20, όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 4093/12 και τα δεδομένα σχετικά με τους ενεργούς εργαζόμενους κατά το Δεκέμβριο του 2017.

Η κίνηση της υποχρέωσης όπως αναγνωρίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης αναλύεται ως εξής:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	775.112,00	792.520,00
Μεταβολή στη χρήση	23.298,00	(129.582,00)
Αναλογιστικά ζημίες / (κέρδη) καθορισμένων προγραμμάτων παροχών	9.717,00	112.174,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	808.127,00	775.112,00

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	808.127,00	775.112,00
Υποχρέωση στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης	808.127,00	775.112,00

Η κίνηση της παρούσας αξίας της υποχρέωσης για τις χρήσεις 2017 και 2016 αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	775.112,00	792.520,00
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	21.425,00	34.390,00
Δαπάνη τόκου	13.123,00	19.715,00
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	(11.250,00)	(1.112.692,00)
Κέρδος / (κόστος) περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού υπηρεσίας	0,00	929.005,00
Αναλογιστικά ζημίες / (κέρδη) καθορισμένων προγραμμάτων παροχών	9.717,00	112.174,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	808.127,00	775.112,00

Τα ποσά που επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων 2017 και 2016 έχουν ως εξής:

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων	<u>1.1.2017- 31.12.2017</u>	<u>1.1.2016- 31.12.2016</u>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	21.425,00	34.390,00
Δαπάνη τόκου	13.123,00	19.715,00
Κέρδος / (κόστος) περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού υπηρεσίας	0,00	929.005,00
Σύνολο	34.548,00	983.110,00
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	(11.250,00)	(1.112.692,00)
Σύνολο που περιλαμβάνεται στις δαπάνες προσωπικού (Σημείωση 24)	23.298,00	(129.582,00)

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,63%	1,70%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,75%	1,75%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή (έτη)	16,37	17,26

Ανάλυση ευαισθησίας αποτελεσμάτων

	Μεταβολή	Αύξηση	Μείωση
Προεξοφλητικό επιτόκιο	0,5%	Μείωση 7,7%	Αύξηση 8,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,5%	Αύξηση 8,5%	Μείωση 7,7%

Επίπτωση στην Υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

19 ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	31.12.2017	31.12.2016
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	190.000,00	190.000,00
Αντιλογισμός πρόβλεψη χρήσης 2010 (Σημείωση 27)	(190.000,00)	0,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	0,00	190.000,00

Η Εταιρία αντιλόγισε την πρόβλεψη για πιθανούς φόρους που ενδεχομένως προέκυπταν κατά το φορολογικό έλεγχο της χρήσης του 2010, λόγω παραγραφής της χρήσης αυτής.

20 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Φόροι -Τέλη	321.013,07	265.007,64
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	152.457,55	132.403,91
Πιστωτές διάφοροι	502.158,36	474.681,95
Εκκαθάριση αγορών-πωλήσεων χρηματιστηριακών αγορών	2.080.768,11	1.606.103,34
Δουλευμένα έξοδα	21.335,67	16.490,51
Σύνολα	3.077.732,76	2.494.687,35

Στο παραπάνω υπόλοιπο περιλαμβάνεται ποσό ύψους 21.668,85 € που αφορά υποχρέωση προς την Τράπεζα Πειραιώς και ποσό ύψους 9.345,11 € που αφορά υποχρέωση προς λοιπές συνδεδεμένες εταιρίες του Ομίλου.

Στην παρούσα χρήση, για σκοπούς ορθότερης απεικόνισης, το υπόλοιπο της υποχρέωσης από margin πελατών παραγώγων εξωτερικού ποσού 2.076.945,40 € απεικονίζεται στις υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα) της σημείωσης 21, όπως επίσης και το υπόλοιπο της 31.12.2016 ποσού 309.446,83 € έχει μεταφερθεί στις υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές) της σημείωσης 21.

21 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς πελάτες αναλύονται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές)	1.790.587,78	3.365.169,05
Υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα)	56.856.175,21	34.798.731,66
Υποχρεώσεις προς πελάτες, από τοποθέτηση σε προθεσμιακές καταθέσεις	654.893,78	0,00
Σύνολα	59.301.656,77	38.163.900,71

Στις υποχρεώσεις προς πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα) ποσού 56.856.175,21 € περιλαμβάνεται ποσό 2.076.945,40 € που αφορά υποχρέωση από margin πελατών παραγώγων εξωτερικού. Ομοίως στις υποχρεώσεις προς πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές) της 31.12.2016 ποσού 3.365.169,05 € περιλαμβάνεται ποσό 309.446,83 € το οποίο έχει μεταφερθεί από τις υποχρεώσεις από margin πελατών παραγώγων εξωτερικού της σημείωσης 21, για σκοπούς ορθότερης απεικόνισης.

22 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

	1.1.2017- 31.12.2017	1.1.2016- 31.12.2016
Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών	5.929.314,02	5.651.441,49
Προμήθειες από παράγωγα	575.908,49	345.622,70
Προμήθειες από ομόλογα και Α/Κ	788.257,13	348.276,87
Λοιπά έσοδα (επενδυτικές συμβουλές / θεματοφυλακή κ.ά.)	732.068,19	214.866,89
Σύνολα	8.025.547,83	6.560.207,95

23 ΕΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

2 0 1 7

	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διάθεσης	Έξοδα Διοίκησης	Σύνολο
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	(3.197.792,26)	(79.370,82)	(274.963,21)	(3.552.126,29)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(3.020.380,71)	0,00	(444.305,30)	(3.464.686,01)
Παροχές τρίτων	(77.617,18)	(16.672,30)	(267.779,08)	(362.068,56)
Φόροι - τέλη	0,00	0,00	(356.186,90)	(356.186,90)
Διάφορα έξοδα	(2.244.844,18)	(145.603,14)	(71.485,05)	(2.461.932,37)
Σύνολα	(8.540.634,33)	(241.646,26)	(1.414.719,54)	(10.197.000,13)

2016

	Κόστος υπηρεσιών	Έξοδα Διάθεσης	Έξοδα Διοίκησης	Σύνολο
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	(4.170.830,10)	(81.258,99)	(502.167,11)	(4.754.256,20)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(1.795.903,80)	0,00	(213.422,64)	(2.009.326,44)
Παροχές τρίτων	(70.171,39)	(21.574,66)	(321.942,01)	(413.688,06)
Φόροι - τέλη	0,00	0,00	(320.698,08)	(320.698,08)
Διάφορα έξοδα	(2.413.719,74)	(223.798,13)	(89.114,67)	(2.726.632,54)
Σύνολα	(8.450.625,03)	(326.631,78)	(1.447.344,51)	(10.224.601,32)

24 ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Δαπάνες προσωπικού	<u>1.1.2017- 31.12.2017</u>	<u>1.1.2016- 31.12.2016</u>
Μισθοί	(2.708.546,33)	(3.042.823,06)
Εργοδοτικές εισφορές	(639.953,93)	(624.165,88)
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	(169.078,03)	(104.157,26)
Πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης & αποζημιώσεις απόλυσης	(8.785,99)	(1.100.720,00)
Πρόγραμμα μακροχρόνιας άδειας	(2.464,01)	(11.972,00)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (Σημείωση 18)	(23.298,00)	129.582,00
Σύνολα	(3.552.126,29)	(4.754.256,20)

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2017 ήταν 81 άτομα, ενώ την προηγούμενη χρήση ήταν 82 άτομα. Επιπλέον, η Εταιρία απασχόλησε δανειζόμενο προσωπικό 2 ατόμων, συνολικού κόστους € 35.012,92 (31.12.2016: € 34.535,30), το οποίο εμφανίζεται στις Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων.

Η Εταιρία πραγματοποίησε έσοδα από προσωπικό που δάνεισε, συνολικού ποσού € 75.159,29 (31.12.2016: € 79.098,14), το οποίο εμφανίζεται στα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

25 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Τα λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης αναλύονται ως εξής:

	<u>1.1.2017- 31.12.2017</u>	<u>1.1.2016- 31.12.2016</u>
Κέρδη χρεογράφων	3.484.758,78	799.245,85
(Ζημίες) παραγώνων	(3.919.882,62)	(345.203,07)
Κέρδη αποτίμησης χρεογράφων	1.295.505,41	341.377,51
(Ζημίες) αποτίμησης παραγώνων	0,00	(1.899,00)
Μερίσματα	425.001,12	211.049,10
Συναλλαγματικές διαφορές πιστωτικές / (χρεωστικές)	(147.067,60)	58.871,00
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	136.065,31	150.575,19
Ζημίες από αναπροσαρμογή επενδυτικών ακινήτων σε εύλογες αξίες	(4.761,10)	(11.191,03)
Σύνολα	1.269.619,30	1.202.825,55

26 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

	<u>1.1.2017- 31.12.2017</u>	<u>1.1.2016- 31.12.2016</u>
Πιστωτικοί τόκοι και έσοδα		
Τόκοι καταθέσεων και λοιποί τόκοι	600.076,75	558.086,07
Σύνολο πιστωτικών τόκων (α)	600.076,75	558.086,07
Χρεωστικοί τόκοι και έξοδα		
Τόκοι τραπεζικών δανείων	0,00	(47.271,60)
Λοιπά έξοδα τραπεζών	(18.754,34)	(19.497,67)
Τόκοι χρεωστικοί Κεφαλαίου Εκκαθάρισης	(50.557,31)	0,00
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	(18.911,39)	(55.205,34)
Σύνολο χρεωστικών τόκων (β)	(88.223,04)	(121.974,61)
Καθαρά αποτελέσματα (α)-(β)	511.853,71	436.111,46

27 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η Εταιρία, ως ανώνυμη, και σύμφωνα με τον ισχύοντα φορολογικό νόμο έχει φορολογικό συντελεστή 29% επί των κερδών της.

	1.1.2017- 31.12.2017	1.1.2016- 31.12.2016
Υποχρεώσεις από φόρους		
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημείωση 10)	143.679,48	(168.033,66)
Αντιλογισμός πρόβλεψης φόρου χρήσης 2010 (Σημείωση 19)	190.000,00	0,00
Σύνολα	333.679,48	(168.033,66)

	1.1.2017- 31.12.2017	1.1.2016- 31.12.2016
Ανάλυση Φόρων		
(Ζημίες) προ φόρων με βάση τα ΔΠΧΑ	(464.760,64)	(2.089.872,70)
Φόρος Εισοδήματος	134.780,59	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που αναγνωρίστηκε από φορολογικές ζημίες χρήσης	320.976,52	0,00
Επίδραση από προσωρινές διαφορές	(312.077,63)	(168.033,66)
Αντιλογισμός πρόβλεψης φόρου εισοδήματος ανέλεγκτης χρήσης 2010 (Σημείωση 19)	190.000,00	0,00
Φόρος	333.679,48	(168.033,66)

Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Για τις χρήσεις 2011 έως 2015, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ.5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 και το άρθρο 65Α του Ν.4174/2013, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή το ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην Εταιρία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στην συνέχεια την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών.

Από τη χρήση 2016 και μετά η έκδοση του «Ετήσιου Πιστοποιητικού» είναι προαιρετική. Η φορολογική αρχή διατηρεί το δικαίωμα να προχωρήσει σε φορολογικό έλεγχο εντός του θεσπισθέντος πλαισίου όπως αυτό ορίζεται στο άρθρο 36 του Ν.4174/2013.

Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές και έχει περαιώσει οριστικά όλες τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, μέχρι και τη χρήση του 2010.

Για τις χρήσεις 2011 έως 2016, η Εταιρία έχει ελεγχθεί από την PricewaterhouseCoopers Α.Ε. και έχει λάβει «Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης» χωρίς επιφύλαξη σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις (άρθρο 82 παραγρ.5 Ν.2238/1994 για τις χρήσεις 2011-2013 και άρθρο 65Α του Ν.4174/2013 για τις χρήσεις 2014-2016).

Για τη χρήση 2017 ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών σύμφωνα με το άρθρο 65Α του Ν.4174/2013. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρίας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

28 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01-31.12.2017 και 01.01-31.12.2016 είναι ως ακολούθως:

	31.12.2017		01.01.2017 - 31.12.2017	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
Μητρική	49.023.708,11	21.668,85	430.798,92	1.934.256,95
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	30.921,12	234.355,53	1.723,49	83.244,26
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	389.408,90
Σύνολα	49.054.629,23	256.024,38	432.522,41	2.406.910,11

	31.12.2016		01.01.2016 - 31.12.2016	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
Μητρική	56.306.106,59	1.058.303,65	792.902,31	1.288.361,02
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	30.763,25	95.919,81	102,05	82.814,26
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	328.925,58
Σύνολα	56.336.869,84	1.154.223,46	793.004,36	1.700.100,86

Οι απαιτήσεις από την Τράπεζα Πειραιώς αφορούν κυρίως καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, ενώ τα έσοδα αφορούν τόκους καταθέσεων και προμήθειες. Οι υποχρεώσεις προς την Τράπεζα Πειραιώς αφορούν κυρίως παροχή υπηρεσιών, ενώ τα έξοδα αφορούν κυρίως προμήθειες αγοροπωλησιών μετοχών και τόκους δανείων. Οι απαιτήσεις από τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως καταθέσεις και εγγυήσεις. Οι υποχρεώσεις προς τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν παροχή υπηρεσιών, ενώ τα έξοδα αφορούν αμοιβές υπηρεσιών και ενοίκια μεταφορικών μέσων.

29 ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα βασικά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών μετά από φόρους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης.

	<u>1.1.2017- 31.12.2017</u>	<u>1.1.2016- 31.12.2016</u>
(Ζημίες) μετά από φόρους	(131.081,16)	(2.257.906,36)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	295.576	295.576
(Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή	(0,4435)	(7,6390)

30 ΑΜΟΙΒΕΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Οι συνολικές αμοιβές που χρεώσε, κατά την χρήση που έληξε 31.12.2017 (1.1.2017-31.12.2017), το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως εξής:

	<u>1.1.2017- 31.12.2017</u>
Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	20.000,00
Αμοιβές για φορολογικό έλεγχο	5.000,00
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρίας	12.000,00
Σύνολο	<u>37.000,00</u>

31 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Στα πλαίσια εκτέλεσης των εργασιών της, η Εταιρία έχει με 31.12.2017 εκκρεμείς νομικές υποθέσεις για τις οποίες όμως, τόσο η διοίκηση, όσο και ο νομικός σύμβουλος της Εταιρίας, δεν αναμένουν να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και στην οικονομική θέση της Εταιρίας.
Η Εταιρία δεν έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυητικές επιστολές για τη χρήση του 2017, ενώ για τη χρήση του 2016 είχε αξίας 2.026 χιλ.€.

Η περίοδος για την οποία η Εταιρία μισθώνει μεταφορικά μέσα μέσω λειτουργικής μίσθωσης, είναι έως 07.04.2020. Με βάση τις μη ακυρούμενες σύμβασεις λειτουργικής μίσθωσης, τα σωρευτικά πληρωτέα μελλοντικά μισθώματα, ανέρχονται στο ποσό των € 34.676,00.

Αναλυτικότερα:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Έως 1 έτος	16.488,00	16.488,00
Από 1 έως 5 έτη	18.188,00	34.676,00
Σύνολο	<u>34.676,00</u>	<u>51.164,00</u>

Η περίοδος για την οποία η Εταιρία μισθώνει χώρους γραφείων, μέσω λειτουργικής μίσθωσης, είναι έως 30.11.2026 και διέπεται από τη σχετική περί εμπορικής μίσθωσης νομοθεσία. Με βάση τις μη ακυρούμενες συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης, τα σωρευτικά πληρωτέα μελλοντικά μισθώματα, ανέρχονται στο ποσό των € 19.260,00.

Αναλυτικότερα:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Έως 1 έτος	2.160,00	63.552,00
Από 1 έως 5 έτη	8.640,00	124.950,00
Άνω των 5 ετών	8.460,00	0,00
Σύνολο	<u>19.260,00</u>	<u>188.502,00</u>

32 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Η Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ. έχει υιοθετήσει και συμμορφώνεται με την Πολιτική Αποδοχών του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, σε όσα σημεία αυτής αφορούν την Εταιρία. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ. αποδέχεται τις εισηγήσεις της Επιτροπής Αποδοχών της Τράπεζας Πειραιώς.

33 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Πέρα των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2017 γεγονότα που να αφορούν την Εταιρία και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Για την ΠΕΙΡΑΙΩΣ ACT SERVICES Α.Ε.
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΘΗΝΟΔΩΡΟΣ Δ. ΔΙΠΛΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΝ 105390

ΠΕΤΡΟΣ Ι. ΑΝΔΡΟΒΙΚ
Α.Δ.Τ. ΑΖ 024960

ΔΑΜΙΑΝΟΣ Ι. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 589562

ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΛΕΤΣΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΝ 162296
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/1589