



ALPHA LEASING A.E.

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

**ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**



Αθήναι,
29 Απριλίου 2015

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ****Σελίδα**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	2
Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014	4
Κατάσταση αποτελεσμάτων	4
Ισολογισμός	5
Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος	6
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως	7
Κατάσταση ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	9
1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία	9
2. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές	10
Αποτελέσματα	30
3. Έξοδα τόκων	30
4. Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	30
5. Γενικά και διοικητικά έξοδα	30
6. Λοιπά έσοδα	31
7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	31
8. Φόρος εισοδήματος	31
9. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή	34
Ενεργητικό	35
10. Χρηματικά διαθέσιμα	35
11. Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	35
12. Λοιπό κυκλοφορούν ενεργητικό	37
13. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	37
14. Επενδύσεις σε ακίνητα	38
15. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	39
Καθαρή Θέση και Υποχρεώσεις	40
16. Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	40
17. Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	40
18. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40
19. Ομολογιακά δάνεια	40
20. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	41
21. Καθαρή Θέση	43
Πρόσθετες πληροφορίες	45
22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	45
23. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	47
24. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων και χρηματοοικονομικά προϊόντα	47
25. Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων	62
26. Κεφαλαιακή επάρκεια	63
27. Αμοιβές εκλεγμένων ορκωτών ελεγκτών λογιστών	63
28. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων	64

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους κκ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας
“ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ”

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας “ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ” (η Εταιρία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικού αποτελέσματος, μεταβολών της καθαρής θέσεως και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της “ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ”, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α και 37 του κωδ. Ν. 2190/1920.



Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014

Κατάσταση αποτελεσμάτων

ποσά σε χιλ. ευρώ

Σημειώσεις	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	23.876	26.193
Έξοδα τόκων	3 (7.699)	(6.319)
Καθαρό έσοδο τόκων	16.177	19.874
Έσοδα προμηθειών	344	246
Έξοδα προμηθειών	<u>(705)</u>	<u>(535)</u>
Καθαρό έξοδο προμηθειών	(361)	(289)
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	(5)	4
Λοιπά έσοδα	6 1.017	1.728
Σύνολο εσόδων	16.828	21.317
Γενικά και διοικητικά έξοδα	5 (9.909)	(8.474)
Αποσβέσεις	14,15 (3.616)	(3.408)
Ζημίες απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα	14 (3.243)	(1.523)
Σύνολο εξόδων	(16.768)	(13.405)
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	4 (20.306)	(21.387)
Κέρδη / (Ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος	(20.246)	(13.475)
Φόρος εισοδήματος	8 5.112	7.223
Κέρδη / (Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος	(15.134)	(6.252)
Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή (σε ευρώ)		
Βασικά και προσαρμοσμένα	9 (0,38)	(0,16)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 9-64) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Ισολογισμός

		ποσά σε χιλ. ευρώ	
	Σημειώσεις	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Χρηματικά διαθέσιμα	10	302	218
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	11	769.638	810.096
Λοιπό κυκλοφορούν ενεργητικό	12	12.899	9.670
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	13	680	680
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	163.722	163.779
Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)	15	4.802	4.881
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	29.773	23.129
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		5	5
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		981.821	1.012.458
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές	16	2.413	1.930
Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	17	38.581	32.352
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		-	622
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	3.999	3.504
Ομολογιακά δάνεια	19	231.000	262.200
Υποχρεώσεις από τιτλοποίηση απαιτήσεων	11	457.979	449.446
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.109	546
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους	20	354	296
Σύνολο Υποχρεώσεων		735.435	750.896
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο		110.092	109.650
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		139.831	139.831
Τακτικό αποθεματικό		6.867	6.867
Αποτελέσματα εις νέον		(10.404)	5.214
Σύνολο καθαρής θέσεως		246.386	261.562
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ		981.821	1.012.458

Οι επισυναπόμενες σημειώσεις (σελ. 9-64) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση συνολικού αποτελέσματος

ποσά σε χιλ. ευρώ

Σημειώσεις	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Κέρδη / (Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος	(15.134)	(6.252)
<i>Ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:</i>	-	-
<i>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:</i>		
Μεταβολή αναλογιστικών κερδών / (ζημιών) υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών	20	(57)
Φόρος εισοδήματος	8	15
	<hr/>	<hr/>
	(42)	4
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος	(15.176)	(6.248)
	<hr/>	<hr/>

Οι επισυναπόμενες σημειώσεις (σελ. 9-64) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσεως

ποσά σε χιλ. ευρώ

Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο καθαρής θέσεως
109.650	139.831	6.867	11.462	267.810
-	-	-	(6.248)	(6.248)
109.650	139.831	6.867	5.214	261.562
442	-	-	(442)	-
-	-	-	(15.176)	(15.176)
110.092	139.831	6.867	(10.404)	246.386

Οι επισυναπόμενες σημειώσεις (σελ. 9-64) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση ταμειακών ροών

	ποσά σε χιλ. ευρώ	
	Από 1η Ιανουαρίου έως	
Σημειώσεις	31.12.2014	31.12.2013
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ζημίες χρήσεως πριν το φόρο εισοδήματος	(20.246)	(13.475)
Πλέον/(μείον) προσαρμογές των κερδών:		
Τόκοι έξοδο	3	7.699
Αποσβέσεις παγίων	14,15	3.616
Απομείωση απαιτήσεων	4	20.306
Απομείωση επενδύσεων σε ακίνητα	14	3.243
Υποχρέωση για αποζημίωση προσωπικού		2
Λοιπές προβλέψεις		542
Τόκοι έσοδο		(3)
(Κέρδη)/Ζημίες από πώληση παγίων		10
		18
Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κινήσεως	15.169	19.819
(Αύξηση)/Μείωση:		
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	14.652	46.941
Λοιπό κυκλοφορούν ενεργητικό	(1.992)	(893)
Προμηθευτές	612	1.163
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	404	(1.333)
Καταβληθέντες φόροι	(3.393)	(3.257)
Καταβληθέντες τόκοι		(7.789)
		(6.127)
Καθαρή ταμειακή ροή από λειτουργικές δραστηριότητες	17.663	56.313
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων ακινητοποιήσεων	15	(38)
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		-
Τόκοι εισπραχθέντες		3
		17
Καθαρή ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες	(35)	(77)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων		5.123
Ομολογιακά δάνεια		(31.200)
Τιτλοποίηση απαιτήσεων		8.533
		17.641
Καθαρή ταμειακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(17.544)	(56.316)
Καθαρή (μείωση) / αύξηση χρηματικών διαθεσίμων		84
Χρηματικά διαθέσιμα έναρξης χρήσεως	10	218
Χρηματικά διαθέσιμα λήξης χρήσεως	10	302
		218

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 9-64) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία

Η «ΑΛΦΑ ΛΗΣΙΝΓΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ (δ.τ. ALPHA LEASING A.E)» (η «Εταιρία») ιδρύθηκε το 1981 με αρχική επωνυμία «Διερευνηταί Άλφα Α.Ε. Οργανώσεως και Μηχανογραφήσεως». Η Εταιρία εδρεύει στην Αθήνα, Φιλελλήνων 6. Κατά την ίδρυσή της η Εταιρία είχε ως μοναδικό μέτοχο την Alphα Τράπεζα Πίστεως Α.Ε. (μετονομασθείσα σε “Alpha Bank”), ανώνυμος εταιρία εγγεγραμμένη στην Ελλάδα.

Με διαδοχικές αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων, το έτος 1987 (Φ.Ε.Κ. 1520/17.6.87), η Εταιρία έλαβε την επωνυμία «Διερευνηταί Άλφα Α.Ε. Χρηματοδοτικής Μίσθωσης» και το έτος 1989 (Φ.Ε.Κ. 660/30.3.89) έλαβε τη σημερινή της επωνυμία «Άλφα Λήσινγκ Ανώνυμος Εταιρία Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» και έχει ως αποκλειστικό σκοπό την παροχή υπηρεσιών χρηματοδοτικής μίσθωσης και τη συμμετοχή σε εταιρίες συναφούς δραστηριότητας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1665/1986 περί συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Με την υπ' αριθμόν 3/428/17.5.2007 απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφασίσθηκε η διαγραφή της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 17 του ν. 3371/2005.

Μέτοχος της Εταιρίας είναι η Alphα Τράπεζα Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 100 %.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιριών «ALPHA BANK».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις την 26^η ----- 2015.

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρία έχουν ως εξής:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Ιωάννης Α. Κατσώρης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος - εκτελεστικό μέλος
Σπυρίδων Α. Ανδρονικάκης	Αντιπρόεδρος - μη εκτελεστικό μέλος
Θεόδωρος Ι. Αθανασόπουλος	Σύμβουλος - μη εκτελεστικό μέλος
Κωνσταντίνος Ρ. Δορκοφίκης	Σύμβουλος - μη εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Κ. Κυριλλόπουλος	Σύμβουλος - μη εκτελεστικό μέλος
Ανδρέας Παναγιώτης Δ. Μαντζούνης	Σύμβουλος - εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Ε. Ποιμενίδης	Σύμβουλος - μη εκτελεστικό μέλος
Ειρήνη Κ. Ρουβιθά Πάνου	Σύμβουλος - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 18.11.2017

**Συνεργαζόμενες Τράπεζες****ALPHA BANK****Νομικός Σύμβουλος**

Νικόλαος Κ. Κυριλόπουλος

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βάσιος Αχιλ. Ριζούλης

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.

Μέλος της Crowe Horwath International

Εποπτεύουσα αρχή

Περιφέρεια Αττικής – Διεύθυνση Αναπτύξεως

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών

4008/01/B/86/376(07)

Αριθμός Γενικού Εμπορικού Μητρώου

345501000

Αριθμός φορολογικού μητρώου

094102317

2. Ακολουθούμενες λογιστικές αρχές**(α) Βάση παρουσίασης**

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν στη χρήση 1.1 - 31.12.2014 και έχουν συνταχθεί:

α) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως αυτά υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, βάσει του Κανονισμού αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 19ης Ιουλίου 2002 και

β) με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

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

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια που εφαρμόζονται από την Εταιρία για τη λήψη αποφάσεων και τα οποία επηρεάζουν τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων στηρίζονται σε ιστορικά δεδομένα και σε υποθέσεις που, υπό τις παρούσες συνθήκες, κρίνονται λογικές.

Οι εκτιμήσεις και τα κριτήρια λήψης αποφάσεων επανεκτιμώνται για να λάβουν υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις και οι επιπτώσεις από τυχόν αλλαγές τους αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κατά το χρόνο που πραγματοποιούνται.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα. Ως εκ τούτου η μελλοντική πορεία των εργασιών της επηρεάζεται άμεσα από τις εξελίξεις στην ελληνική οικονομία. Η Ελληνική κυβέρνηση βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο ώστε να υπάρξει συμφωνία αναφορικά με την κάλυψη των χρηματοδοτικών της αναγκών. Στα πλαίσια της αξιολόγησής της ως δρώσα οικονομική μονάδα, η Εταιρία έλαβε υπόψη τις τρέχουσες εξελίξεις στη χώρα που ενδέχεται να έχουν κάποια επίπτωση στα οικονομικά της μεγέθη. Λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική θέση της Εταιρίας και τα δεδομένα που ισχύουν μέχρι στιγμής, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά πως είναι σε θέση να εξυπηρετήσει ομαλά τη λειτουργική της δραστηριότητα.



Οι λογιστικές αρχές που έχει ακολουθήσει η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2013 και 2014, αφού ληφθούν υπόψη οι ακόλουθες τροποποιήσεις προτύπων καθώς και η Διερμηνεία 21 οι οποίες εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόστηκαν από 1.1.2014:

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 12 «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες» και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27 «Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»: Εταιρίες Επενδύσεων (Κανονισμός 1174/20.11.2013)**

Την 31.10.2012, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την ανωτέρω τροποποίηση με την οποία προσδιορίζεται η έννοια των «εταιριών επενδύσεων» και παρέχεται εξαίρεση ως προς την υποχρέωση τους να ενοποιούν εταιρίες που ελέγχουν. Συγκεκριμένα, μια εταιρία επενδύσεων δεν θα ενοποιεί τις θυγατρικές της, ούτε θα εφαρμόζει τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 όταν αποκτά τον έλεγχο άλλης οντότητας, αλλά θα αποτιμά τις επενδύσεις της σε θυγατρικές στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 9. Εξαίρεση στον ανωτέρω κανόνα είναι οι θυγατρικές εταιρίες που δεν κατέχονται με σκοπό την αποκόμιση κέρδους από την επένδυση, αλλά για την παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της εταιρίας επενδύσεων. Διευκρινίζεται, ωστόσο, ότι η μητρική εταιρίας επενδύσεων, που δεν θεωρείται και η ίδια εταιρία επενδύσεων, θα ενοποιεί όλες τις εταιρίες που ελέγχει, συμπεριλαμβανομένων αυτών που ελέγχονται μέσω της εταιρίας επενδύσεων.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»: Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (Κανονισμός 1256/13.12.2012)**
Την 16.12.2011, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τροποποίηση του ΔΛΠ 32 αναφορικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 32 συνίσταται στην προσθήκη οδηγιών αναφορικά με το πότε επιτρέπεται ο εν λόγω συμψηφισμός.
Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.
- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 36 «Απομείωση στοιχείων ενεργητικού»: Γνωστοποιήσεις για το ανακτήσιμο ποσό μη χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού (Κανονισμός 1374/19.12.2013)**

Την 29.5.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 36 με την οποία κατήργησε την απαίτηση γνωστοποίησης, που προέκυψε με την έκδοση του ΔΠΧΠ 13, του ανακτήσιμου ποσού για όλες τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών στις οποίες έχει επιμεριστεί σημαντικό τμήμα της λογιστικής αξίας της υπεραξίας ή των άλλων περιουσιακών στοιχείων με αόριστη ωφέλιμη ζωή, ανεξαρτήτως με το αν έχει αναγνωριστεί απομείωση. Επίσης, με την εν λόγω τροποποίηση προστέθηκαν γνωστοποιήσεις και ειδικότερα:

- του ανακτήσιμου ποσού ενός στοιχείου του ενεργητικού (μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) για το οποίο αναγνωρίστηκε ή αναστράφηκε ζημία απομείωσης κατά την περίοδο αναφοράς,
- στην περίπτωση που το ανωτέρω ανακτήσιμο ποσό έχει προσδιοριστεί ως η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης, το επίπεδο iεραρχίας της εύλογης αξίας,



- για τις αποτιμήσεις της εύλογης αξίας που κατηγοριοποιούνται στο «επίπεδο 2» και στο «επίπεδο 3» της ιεραρχίας, οι τεχνικές αποτίμησης και οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό τους, καθώς και το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε εάν η εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης υπολογίστηκε με τη χρήση μίας τεχνικής παρούσας αξίας.

Η υιοθέτηση του ανωτέρω προτύπου από την Εταιρία επέφερε την προσθήκη γνωστοποιήσεων, οι οποίες παρατίθενται στη σημείωση 14.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση»:** Ανανέωση της σύμβασης παραγώγων και συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης (Κανονισμός 1375/19.12.2013)

Την 27.6.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 με την οποία παρέχει εξαίρεση στην απαίτηση για διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης όταν το μέσο αντιστάθμισης εκπνεύσει, πωληθεί, διακοπεί ή ασκηθεί. Ειδικότερα, η εξαίρεση παρέχεται στην περίπτωση που το συμβόλαιο εξωχρηματιστηριακού παραγώγου, το οποίο έχει χαρακτηριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεωθεί (novation) με νέο αντισυμβαλλόμενο έναν κεντρικό εκκαθαριστή και ταυτόχρονα η ανανέωση αυτή ικανοποιεί σωρευτικά τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- προκύπτει από εφαρμογή νόμου ή κανονισμών,
- επιτυγχάνει την αντικατάσταση του προηγούμενου αντισυμβαλλόμενου με νέο κεντρικό εκκαθαριστή και στα δύο μέρη του συμβολαίου, και τέλος
- δεν προβλέπει μεταβολές στους αρχικούς όρους του συμβολαίου πέραν των αλλαγών που σχετίζονται άμεσα με την αντικατάσταση του αντισυμβαλλόμενου (ενέχυρα, δικαιώματα συμψηφισμού και έξοδα συναλλαγής).

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

- **Διερμηνεία 21 «Εισφορές»** (Κανονισμός 634/13.6.2014)

Την 20.5.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τη Διερμηνεία 21 «Εισφορές» με σκοπό την παροχή καθοδήγησης αναφορικά με το λογιστικό χειρισμό των εισφορών που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις. Σύμφωνα με τη Διερμηνεία 21, η υποχρέωση πληρωμής εισφοράς αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις τη χρονική στιγμή που προκύπτει το δεσμευτικό γεγονός που ενεργοποιεί την υποχρέωση. Ως δεσμευτικό γεγονός ενεργοποίησης της υποχρέωσης πληρωμής της εισφοράς ορίζεται η δραστηριότητα της οικονομικής οντότητας λόγω της οποίας γεννάται η υποχρέωση, σύμφωνα με τη νομοθεσία.

Η υιοθέτηση της Διερμηνείας 21 δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Εκτός των προτύπων που αναφέρθηκαν ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει υιοθετήσει τις κατωτέρω τροποποιήσεις προτύπων των οποίων η εφαρμογή είναι υποχρεωτική για χρήσεις με έναρξη μετά την 1.1.2014 και δεν έχουν εφαρμοστεί πρόωρα από την Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 19 «Παροχές σε εργαζομένους»:** Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών: Εισφορές εργαζομένων (Κανονισμός 2015/29/17.12.2014)



Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2014

Την 21.11.2013, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 19 με την οποία μεταβάλλεται ο λογιστικός χειρισμός των σχετιζόμενων με την παροχή υπηρεσίας εισφορών που δεν εξαρτώνται από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας. Παραδείγματα των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας περιλαμβάνουν αυτές που αποτελούν σταθερό ποσοστό του μισθού του εργαζομένου ή ένα σταθερό ποσό σε όλη τη διάρκεια της περιόδου απασχόλησης ή ένα ποσό σχετικό με την ηλικία του εργαζομένου. Με την τροποποίηση η οντότητα δύναται να επιλέξει είτε να λογιστικοποιήσει τις εν λόγω εισφορές ως μείωση του κόστους απασχόλησης (service cost) την περίοδο κατά την οποία οι σχετιζόμενες υπηρεσίες παρέχονται (σαν να πρόκειται δηλαδή για βραχυπρόθεσμη παροχή προς τους εργαζομένους) ή να εξακολουθεί, όπως και πριν, να τις κατανέμει στα έτη απασχόλησης.

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

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων**
 - **κύκλος 2010-2012** (Κανονισμός 2015/28/17.12.2014)
 - **κύκλος 2011-2013** (Κανονισμός 1361/18.12.2014)

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.7.2014.

Στα πλαίσια του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 12.12.2013, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

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

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 9: «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2018

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

Ταξινόμηση και αποτίμηση



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

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

Επιπρόσθετα, το ΔΠΧΠ 9 επιτρέπει, κατά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους να ταξινομηθούν σε κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων τα οποία καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση. Προκειμένου να συμβεί αυτό, η επένδυση αυτή δεν θα πρέπει να διακρατείται για εμπορικούς σκοπούς. Επίσης, όσον αφορά στα ενσωματωμένα παράγωγα, στις περιπτώσεις που το κύριο συμβόλαιο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 9, το ενσωματωμένο παράγωγο δεν θα πρέπει να διαχωρίζεται, ο δε λογιστικός χειρισμός του υβριδικού συμβολαίου θα πρέπει να βασιστεί σε όσα αναφέρθηκαν ανωτέρω για την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών μέσων.

Σε ότι αφορά στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις, η βασικότερη διαφοροποίηση σχετίζεται με εκείνες τις υποχρεώσεις που μία εταιρία επιλέγει κατά την αρχική αναγνώριση να αποτιμήσει στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση αυτή, η μεταβολή της εύλογης αξίας θα πρέπει να καταχωρείται στα αποτελέσματα, με εξαίρεση το ποσό της μεταβολής που αποδίδεται στον πιστωτικό κίνδυνο του εκδότη, το οποίο θα πρέπει να καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση.

Απομείωση

Σε αντίθεση με το υφιστάμενο ΔΛΠ 39, με βάση το οποίο μία εταιρία αναγνωρίζει ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου μόνο όταν οι ζημίες αυτές έχουν συμβεί, το νέο πρότυπο απαιτείται την αναγνώριση των αναμενόμενων ζημιών λόγω πιστωτικού κινδύνου για όλη τη διάρκεια ζωής των μέσων σε εκείνες τις περιπτώσεις που η πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών έχει επιδεινωθεί σημαντικά μετά την αρχική αναγνώριση. Αντιθέτως, για τις απαιτήσεις εκείνες που η πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών δεν έχει επιδεινωθεί σημαντικά από την αρχική τους αναγνώριση, η πρόβλεψη για τις αναμενόμενες ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζεται για τις αναμενόμενες ζημίες 12 μηνών.

Λογιστική αντιστάθμισης

Οι νέες απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης είναι περισσότερο ευθυγραμμισμένες με τη διαχείριση των κινδύνων της οικονομικής οντότητας ενώ οι κυριότερες μεταβολές σε σχέση με τις υφιστάμενες διατάξεις του ΔΛΠ 39 συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- διευρύνεται ο αριθμός των στοιχείων που μπορούν να συμμετέχουν σε μία σχέση αντιστάθμισης είτε ως μέσα αντιστάθμισης είτε ως αντισταθμιζόμενα στοιχεία,
- καταργείται το εύρος 80%-125% το οποίο με βάση τις υφιστάμενες διατάξεις θα πρέπει να ικανοποιείται προκειμένου η αντιστάθμιση να θεωρείται αποτελεσματική. Ο έλεγχος αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης γίνεται πλέον μόνο προοδευτικά, ενώ υπό συγκεκριμένες συνθήκες η ποιοτική μόνο αξιολόγηση καθίσταται επαρκής,
- στην περίπτωση που μία σχέση αντιστάθμισης παύει να είναι αποτελεσματική αλλά ο στόχος της διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας ως προς τη σχέση αντιστάθμισης παραμένει ο ίδιος, η εταιρία θα πρέπει να προβεί σε εξισορρόπηση (rebalancing) της σχέσης αντιστάθμισης ώστε να ικανοποιούνται τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας.



Επισημαίνεται πως στις νέες απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται εκείνες που αφορούν στην αντιστάθμιση ανοιχτών χαρτοφυλακίων (macro hedging) οι οποίες δεν έχουν ακόμα διαμορφωθεί.

Πέραν των ανωτέρω τροποποιήσεων, η έκδοση του ΔΠΧΠ 9 έχει επιφέρει την τροποποίηση και άλλων προτύπων και κυρίως του ΔΠΧΠ 7 στο οποίο έχουν προστεθεί νέες γνωστοποιήσεις.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 9 στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 12 «Γνωστοποιήσεις περί συμμετοχών σε άλλες εταιρίες» και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Εφαρμογή της εξαίρεσης σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 18.12.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στα ανωτέρω πρότυπα με την οποία αποσαφηνίζει ότι η εξαίρεση που παρέχεται στα ΔΠΧΠ 10 και ΔΛΠ 28, αναφορικά με τη σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσεως αντίστοιχα, ισχύει και για τις εταιρίες που είναι θυγατρικές μιας εταιρίας επενδύσεων, η οποία αποτιμά τις θυγατρικές της στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 10. Επίσης, με την ανωτέρω τροποποίηση αποσαφηνίζεται ότι οι απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΠ 12 έχουν εφαρμογή στις εταιρίες επενδύσεων οι οποίες αποτιμούν όλες τις θυγατρικές τους εταιρίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 28 «Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Συναλλαγή πώλησης ή εισφοράς μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 11.9.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 10 και ΔΛΠ 28 με σκοπό να αποσαφηνίσει το λογιστικό χειρισμό μίας συναλλαγής πώλησης ή εισφοράς στοιχείων του ενεργητικού της μητρικής εταιρίας σε συγγενή ή κοινοπραξία της και το αντίστροφο. Ειδικότερα, το ΔΠΧΠ 10 τροποποιήθηκε έτσι ώστε να καθίσταται σαφές ότι, σε περίπτωση που ως αποτέλεσμα μίας συναλλαγής με μία συγγενή ή κοινοπραξία, μία εταιρία χάσει τον έλεγχο επί θυγατρικής της, η οποία δεν συνιστά «επιχείρηση» βάσει του ΔΠΧΠ 3, θα αναγνωρίσει στα αποτελέσματά της μόνο εκείνο το μέρος του κέρδους ή της ζημίας που σχετίζεται με το ποσοστό συμμετοχής των τρίτων στη συγγενή ή στην κοινοπραξία. Το υπόλοιπο μέρος του κέρδους της συναλλαγής θα απαλείφεται με το λογιστικό υπόλοιπο της συμμετοχής στη συγγενή ή στην κοινοπραξία. Επιπρόσθετα, εάν ο επενδυτής διατηρεί ποσοστό συμμετοχής στην πρώην θυγατρική, έτσι ώστε αυτή να θεωρείται πλέον συγγενής ή κοινοπραξία, το κέρδος ή η ζημία από την εκ νέου αποτίμηση της συμμετοχής αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα μόνο στο βαθμό που αφορά το ποσοστό συμμετοχής των άλλων επενδυτών. Το υπόλοιπο ποσό του κέρδους απαλείφεται με το λογιστικό υπόλοιπο της συμμετοχής στην πρώην θυγατρική.



Αντίστοιχα, στο ΔΛΠ 28 έγιναν προσθήκες για να αποσαφηνιστεί ότι η μερική αναγνώριση κέρδους ή ζημίας στα αποτελέσματα του επενδυτή θα λαμβάνει χώρα μόνο εάν τα πωληθέντα στοιχεία στη συγγενή ή στην κοινοπραξία δεν πληρούν τον ορισμό της «επιχείρησης». Σε αντίθετη περίπτωση θα αναγνωρίζεται το συνολικό κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα του επενδυτή.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 11 «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο»: Λογιστικός χειρισμός απόκτησης συμμετοχών σε σχήματα υπό κοινή δραστηριότητα**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 6.5.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 11 με την οποία αποσαφηνίζει ότι ο αποκτών συμμετοχή σε ένα σχήμα υπό κοινή δραστηριότητα, το οποίο συνιστά επιχείρηση (σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3), θα πρέπει να εφαρμόζει όλες τις σχετικές αρχές για το λογιστικό χειρισμό των συνενώσεων του ΔΠΧΠ 3 καθώς και των άλλων προτύπων εκτός από εκείνες τις αρχές οι οποίες έρχονται σε αντίθεση με το ΔΠΧΠ 11. Επιπλέον, ο αποκτών τη συμμετοχή θα προβαίνει στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 και τα λοιπά σχετικά πρότυπα. Αυτό ισχύει τόσο κατά την απόκτηση της αρχικής συμμετοχής όσο και για κάθε επιπρόσθετη συμμετοχή σε σχήματα υπό κοινή δραστηριότητα που συνιστούν επιχείρηση.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 14: «Αναβαλλόμενοι λογαριασμοί υπό καθεστώς ρύθμισης»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 30.1.2014, το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε το ΔΠΧΠ 14. Το νέο πρότυπο πραγματεύεται το λογιστικό χειρισμό και τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τους αναβαλλόμενους λογαριασμούς υπό καθεστώς ρύθμισης, η τήρηση και αναγνώριση των οποίων προβλέπεται από τις τοπικές νομοθεσίες όταν μία εταιρία παρέχει προϊόντα ή υπηρεσίες των οποίων η τιμή ρυθμίζεται από κάποιον κανονιστικό φορέα. Το πρότυπο έχει εφαρμογή κατά την πρώτη υιοθέτηση των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και μόνο για τις οντότητες που διενεργούν δραστηριότητες που ρυθμίζονται από κάποιο φορέα και που σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα αναγνώριζαν τους εν λόγω λογαριασμούς στις οικονομικές τους καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 14 παρέχει, κατ' εξαίρεση, στις οντότητες αυτές τη δυνατότητα να κεφαλαιοποιούν αντί να εξοδοποιούν τα σχετικά κονδύλια.

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

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφορήσεως 15: «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2017

Την 28.5.2014 εκδόθηκε από το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων το πρότυπο ΔΠΧΠ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες». Το νέο πρότυπο είναι το αποτέλεσμα της κοινής προσπάθειας του IASB και του Αμερικανικού Συμβουλίου των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Προτύπων (FASB) να αναπτύξουν κοινές απαιτήσεις όσον αφορά τις αρχές αναγνώρισης εσόδων.



Το νέο πρότυπο έχει εφαρμογή σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες πλην εκείνων που είναι στο πεδίο εφαρμογής άλλων προτύπων, όπως οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, τα ασφαλιστικά συμβόλαια και τα χρηματοοικονομικά μέσα.

Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, μια εταιρία αναγνωρίζει έσοδα για να απεικονίσει τη μεταφορά των υπεσχημένων αγαθών ή υπηρεσιών σε πελάτες έναντι ενός ποσού που αντιπροσωπεύει την αμοιβή, την οποία η εταιρία αναμένει ως αντάλλαγμα για τα εν λόγω προϊόντα ή υπηρεσίες. Εισάγεται η έννοια ενός νέου μοντέλου αναγνώρισης εσόδων βάσει πέντε βασικών βημάτων, τα οποία επιγραμματικά είναι τα εξής:

Βήμα 1: Προσδιορισμός της σύμβασης/συμβάσεων με έναν πελάτη

Βήμα 2: Προσδιορισμός των υποχρεώσεων απόδοσης στη σύμβαση

Βήμα 3: Καθορισμός του τιμήματος συναλλαγής

Βήμα 4: Κατανομή του τιμήματος συναλλαγής στις υποχρεώσεις απόδοσης της σύμβασης

Βήμα 5: Αναγνώριση εσόδου όταν (ή καθώς) η εταιρία ικανοποιεί μια υποχρέωση απόδοσης.

Η έννοια της υποχρέωσης απόδοσης (performance obligation) είναι νέα και στην ουσία αντιπροσωπεύει κάθε υπόσχεση για μεταφορά στον πελάτη: α) ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας (ή μιας δέσμης αγαθών ή υπηρεσιών) που είναι διακριτή ή β) μιας σειράς διακριτών αγαθών ή υπηρεσιών που είναι ουσιαστικά τα ίδια και έχουν το ίδιο μοντέλο μεταφοράς στον πελάτη.

Η έκδοση του ΔΠΧΠ 15 επιφέρει την κατάργηση των ακόλουθων προτύπων και διερμηνειών:

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

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης του ΔΠΧΠ 15 από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»: Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 18.12.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσίευσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 στα πλαίσια του έργου που έχει αναλάβει για να αναλύσει τις δυνατότητες βελτίωσης των γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται βάσει των ΔΠΧΠ (Disclosure initiative). Οι κυριότερες από τις τροποποιήσεις συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- καταργείται ο περιορισμός της συνοπτικής παρουσίασης των λογιστικών αρχών,
- διευκρινίζεται ότι ακόμη και εάν κάποια πρότυπα απαιτούν συγκεκριμένες γνωστοποίησεις ως ελάχιστες για τη συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ, μία οντότητα δικαιούται να μην τις παραθέσει εάν αυτές θεωρούνται ασήμαντες. Επιπρόσθετα, εάν οι πληροφορίες που απαιτούνται από τα επιμέρους πρότυπα δεν είναι επαρκείς για την κατανόηση της επίδρασης των συναλλαγών, τότε η οντότητα ενδέχεται να χρειάζεται να προσθέσει επιπλέον γνωστοποιήσεις,



- αποσαφηνίζεται ότι οι γραμμές που ορίζουν τα ΔΠΧΠ ότι πρέπει να περιλαμβάνονται στον ισολογισμό και στα αποτελέσματα δεν είναι περιοριστικές και ότι για τα εν λόγω κονδύλια η εταιρία μπορεί να παρουσιάζει περαιτέρω ανάλυση σε γραμμές, τίτλους και υποομάδες,
- διευκρινίζεται ότι στην Κατάσταση Συνολικού Αποτελέσματος, η αναλογία μίας εταιρίας στα λοιπά αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση συγγενών και κοινοπραξιών που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης πρέπει να διακρίνεται:
 - σε ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και
 - σε ποσά που αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων,
- διευκρινίζεται ότι στο πρότυπο δεν ορίζεται συγκεκριμένη σειρά παρουσίασης των σημειώσεων και ότι κάθε εταιρία οφείλει να θεσπίσει ένα συστηματικό τρόπο παρουσίασης λαμβάνοντας υπόψη την κατανόηση και τη συγκρισιμότητα των οικονομικών της καταστάσεων.

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

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 16 «Ενσώματες Ακινητοποιήσεις» και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»: Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 12.5.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσίευσε τροποποίηση στα ΔΛΠ 16 και 38 με την οποία απαγορεύει ρητά να χρησιμοποιηθεί το έσοδο ως βάση της μεθόδου απόσβεσης των ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων. Εξαίρεση παρέχεται μόνο για τα άυλα πάγια όταν ικανοποιούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- (α) όταν το άυλο στοιχείο εκφράζεται ως μέγεθος του εσόδου όταν, δηλαδή, το δικαίωμα εκμετάλλευσης του άυλου παγίου εκφράζεται σε συνάρτηση του εσόδου που πρέπει να παραχθεί με τέτοιο τρόπο ώστε η πραγματοποίηση ενός συγκεκριμένου ποσού εσόδου να καθορίζει τη λήξη του δικαιώματος, ή
- (β) όταν μπορεί να αποδειχθεί ότι το έσοδο και η ανάλωση των οικονομικών αφελειών είναι έννοιες άρρηκτα συνδεδεμένες.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 16 «Ενσώματες Ακινητοποιήσεις» και του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 41 «Γεωργία»: Φυτά που φέρουν καρπούς**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 30.6.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στα ΔΛΠ 16 και 41 με την οποία αποσαφηνίζεται ότι τα φυτά που φέρουν καρπούς, τα οποία ορίζονται ως εκείνα που:

- α) χρησιμοποιούνται στην παραγωγή ή στην προμήθεια γεωργικών προϊόντων,
 - β) αναμένεται να παράγουν προϊόντα για περισσότερες από μία περιόδους και
 - γ) υπάρχει πολύ μικρή πιθανότητα να πωληθούν ως γεωργικά προϊόντα, εκτός από το ενδεχόμενο πώλησής τους ως scrap,
- πρέπει να λογιστικοποιούνται βάσει του ΔΛΠ 16 και όχι βάσει του ΔΛΠ 41.

Η ανωτέρω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας.



- **Τροποποίηση του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 27 «Ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»:** Η μέθοδος της καθαρής θέσεως στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Την 12.8.2014 το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποίηση στο ΔΛΠ 27 με την οποία παρέχει τη δυνατότητα εφαρμογής της μεθόδου της καθαρής θέσης για την αποτίμηση των επενδύσεων σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις. Επιπρόσθετα, με την εν λόγω τροποποίηση διευκρινίζεται πως οι οικονομικές καταστάσεις ενός επενδυτή που δεν έχει επενδύσεις σε θυγατρικές αλλά έχει επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες, οι οποίες, βάσει του ΔΛΠ 28, αποτιμώνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, δεν αποτελούν ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

Η υιοθέτηση της ανωτέρω τροποποίησης από την Εταιρία δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Βελτιώσεις Διεθνών Λογιστικών Προτύπων – κύκλος 2012-2014**

Ισχύει για χρήσεις με έναρξη 1.1.2016

Στα πλαίσια του προγράμματος των ετήσιων βελτιώσεων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, το Συμβούλιο εξέδωσε, την 25.9.2014, μη επείγουσες αλλά απαραίτητες τροποποιήσεις σε επιμέρους πρότυπα.

Η Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις.

(β) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας και το νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεών της είναι το Ευρώ. Συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ισχύουν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Τα νομισματικά στοιχεία του ισολογισμού σε άλλα νομίσματα έχουν αποτιμηθεί βάσει της ισχύουσας ισοτιμίας κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού, τα μη νομισματικά στοιχεία του ισολογισμού σε άλλα νομίσματα έχουν αποτιμηθεί σε ιστορικές ισοτιμίες. Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις αποτιμήσεις αυτές περιλαμβάνονται στα κέρδη ή ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

(γ) Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, τις λουπές απαιτήσεις, τις συμμετοχές, τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσεως, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, λογιστικοποιούνται ως έσοδα ή έξοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους λογιστικοποιείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με το νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμψηφίσει ταυτοχρόνως την υποχρέωση.



Η Εταιρία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

Η Εταιρία προβαίνει στη διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού όταν:

- έχουν λήξει οι ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών στοιχείων
- όταν μεταβιβάζει το συμβατικό δικαίωμα είσπραξης των ταμειακών ροών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία και ταυτόχρονα μεταβιβάζει τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από αυτά
- καθίστανται ανεπίδεκτα είσπραξης, οπότε και τα διαγράφει.

Στην περίπτωση συναλλαγών που, παρά τη μεταβίβαση του συμβατικού δικαιώματος για την είσπραξη των ταμειακών ροών από χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, οι κίνδυνοι και τα οφέλη που απορρέουν από αυτά παραμένουν στην Εταιρία, δεν διακόπτεται η αναγνώριση των στοιχείων αυτών. Το ποσό που εισπράττεται από τη μεταβίβαση αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση.

Στην περίπτωση συναλλαγών με τις οποίες η Εταιρία ούτε διατηρεί αλλά ούτε και μεταβιβάζει τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία, αλλά διατηρεί έλεγχο επ' αυτών, τότε αυτά εξακολουθούν να αναγνωρίζονται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρίας. Αν η Εταιρία δεν διατηρεί τον έλεγχο των στοιχείων τότε διακόπτεται η αναγνώρισή τους και στη θέση τους αναγνωρίζονται διακριτά τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που δημιουργούνται ή διατηρούνται κατά τη μεταβίβαση. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων δεν υπήρχαν ανάλογες συναλλαγές.

(δ) Προσδιορισμός εύλογης αξίας

Ως εύλογη αξία ορίζεται η τιμή που θα εισέπραττε η Εταιρία κατά την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή η τιμή που θα κατέβαλε προκειμένου να μεταβιβάσει μία υποχρέωση, σε μία συνηθισμένη συναλλαγή ανάμεσα σε συμμετέχοντες της αγοράς, κατά την ημερομηνία της αποτίμησης, στην κύρια αγορά του στοιχείου του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων ή στην πιο συμφέρουσα αγορά για το στοιχείο, στην περίπτωση που δεν υφίσταται κύρια αγορά. Η Εταιρία προσδιορίζει την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, βάσει των διαθέσιμων τιμών της αγοράς. Ως ενεργός ορίζεται η αγορά όταν τιμές οργανωμένης αγοράς είναι διαθέσιμες άμεσα και σε τακτική βάση από χρηματιστήρια, εξωτερικούς διαπραγματευτές (dealers - brokers), υπηρεσίες αποτιμήσεων ή εποπτικές αρχές, και οι τιμές αυτές αφορούν σε συνήθεις συναλλαγές μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά που πραγματοποιούνται σε τακτική βάση. Η Εταιρία προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης στις περιπτώσεις που τα στοιχεία για τα οποία προσδιορίζεται η εύλογη αξία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά. Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες συνθήκες, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα και επαρκή δεδομένα για την αποτίμηση και οι οποίες αφενός μεν μεγιστοποιούν τη χρήση των σχετικών παρατηρήσιμων τιμών αφετέρου ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων τιμών. Σε περιπτώσεις που δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα στην αγορά δεδομένα, χρησιμοποιούνται στοιχεία που βασίζονται σε εσωτερικές εκτιμήσεις και παραδοχές π.χ. προσδιορισμός αναμενόμενων ταμειακών ροών, επιτοκίων προεξόφλησης, πιθανότητας προπληρωμών ή αθέτησης αντισυμβαλλομένου. Σε κάθε περίπτωση, κατά την αποτίμηση στην εύλογη αξία, η Εταιρία χρησιμοποιεί υποθέσεις που θα χρησιμοποιούνται από τους συμμετέχοντες της αγοράς, θεωρώντας ότι ενεργούν με βάση το μέγιστο οικονομικό τους συμφέρον.

Όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων τα οποία είτε αποτιμώνται στην εύλογη αξία είτε για τα οποία γνωστοποιείται η εύλογη αξία τους κατηγοριοποιούνται ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους ως εξής:

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



(ε) Μισθώσεις

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

➤ **Χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Στις περιπτώσεις συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης, στις οποίες η Εταιρία λειτουργεί ως εκμισθωτής, το συνολικό ποσό των μισθωμάτων που προβλέπει η σύμβαση μισθώσεως καταχωρείται στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών. Η διαφορά, μεταξύ της παρούσας αξίας (καθαρή επένδυση) των μισθωμάτων και του συνολικού ποσού των μισθωμάτων, αναγνωρίζεται ως μη δεδουλευμένος τόκος και εμφανίζεται αφαιρετικά των απαιτήσεων. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, απεικονίζονται ως το σύνολο των υπολειπόμενων κεφαλαίων τους, προσαυξημένων με πιθανές χρεώσεις.

Σύμφωνα με την αρχή του δεδουλευμένου το χρηματοοικονομικό έσοδο αναγνωρίζεται κατά τη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, και υπολογίζεται βάσει προκαθορισμένου επιτοκίου επί του υπολειπόμενου κεφαλαίου της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις εξετάζονται για απομείωση της αξίας τους, σύμφωνα με τη διαδικασία που ισχύει για τα δάνεια και τις απαιτήσεις κατά πελατών, όπως αυτή περιγράφεται στην παράγραφο (στ).

➤ **Λειτουργικές μισθώσεις**

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, η Εταιρία, που λειτουργεί ως μισθωτής, δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο ενεργητικού, αναγνωρίζει δε, ως έξοδο, στην κατηγορία γενικά διοικητικά έξοδα, το ποσό των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο του δεδουλευμένου.

Στις περιπτώσεις λειτουργικών μισθώσεων, που η Εταιρία λειτουργεί ως εκμισθωτής, το μισθωμένο πάγιο παρακολουθείται ως στοιχείο ενεργητικού και διενεργούνται αποσβέσεις με βάση την ωφέλιμη ζωή του. Το ποσό των μισθωμάτων, που αντιστοιχεί στη χρήση του μισθωμένου παγίου, αναγνωρίζεται ως έξοδο, στην κατηγορία λοιπά έξοδα, με τη μέθοδο του δεδουλευμένου.

(στ) Απομείωση απαιτήσεων

Για τον υπολογισμό της απομείωσης των απαιτήσεων, η Εταιρία διενεργεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, έλεγχο απομείωσης (impairment test), σύμφωνα με τις γενικές αρχές και τη μεθοδολογία που περιγράφονται στο ΔΛΠ 39 και στις σχετικές με αυτό οδηγίες εφαρμογής.

Ειδικότερα, η όλη διαδικασία περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

➤ **Καθορισμός των συμβάντων που αποτελούν το έναυσμα για τη διενέργεια ελέγχου απομείωσης (trigger events)**

Αναλυτική παρουσίαση των trigger events υπάρχει στη σημείωση 24.

➤ **Καθιέρωση κριτηρίων για τον έλεγχο σε ατομική βάση ή σε επίπεδο χαρτοφυλακίου**

Το ύψος του ανεξόφλητου υπολοίπου κάθε απαιτήσης, αποτελεί για την Εταιρία, το βασικό κριτήριο διαχωρισμού για το εάν ο έλεγχος της απομείωσης θα γίνει σε ατομική βάση, ή σε επίπεδο χαρτοφυλακίου. Η Εταιρία απεφάσισε το ποσό € 500 χιλ. να αποτελέσει το σημείο διαχωρισμού.

Για τον ακριβή καθορισμό του ποσού λήφθηκαν υπόψη παράγοντες όπως η σύνθεση του χαρτοφυλακίου απαιτήσεων, οι συγκεκριμένες συνθήκες σε κάθε αγορά, όπως επίσης και η κτηθείσα μέχρι σήμερα εμπειρία, όσον αφορά τον έλεγχο και την εν γένει διαχείριση του χαρτοφυλακίου.



➤ **Καθορισμός των χαρτοφυλακίων με κοινά χαρακτηριστικά κινδύνου**

Στις περιπτώσεις που με βάση τα υπόλοιπα απαιτήσεων, ο έλεγχος πρέπει να γίνει σε επίπεδο χαρτοφυλακίων που εμφανίζουν κοινά χαρακτηριστικά, όσον αφορά την εκδήλωση του πιστωτικού κινδύνου, οι ομάδες χαρτοφυλακίων επιλέγονται με κριτήριο τον κλάδο στον οποίον ανήκουν οι μισθώτριες εταιρίες (κατασκευαστικές, τεχνικές, τουριστικές κ.λπ.). Για σκοπούς προβλέψεων σε συλλογικό επίπεδο, τα υπόλοιπα των απαιτήσεων κατατάσσονται βάσει παρόμοιων χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου. Τα χαρακτηριστικά που επιλέγονται είναι σχετικά με την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών για ομάδες τέτοιων χρηματοδοτικών μισθώσεων δείχνοντας την ικανότητα των μισθωτών να αποπληρώσουν όλα τα οφειλόμενα ποσά σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους των στοιχείων που αξιολογούνται. Το ποσοστό απομειώσεως υπολογίζεται με βάση τα χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου της ομάδας και του χαρτοφυλακίου στην οποία ανήκει ο μισθωτής. Για τον προσδιορισμό τους χρησιμοποιούνται στατιστικές μέθοδοι.

Η Εταιρία τηρεί εσωτερικά στοιχεία με περισσότερη ανάλυση και εφόσον από τα ιστορικά δεδομένα τεκμηριωθεί η ανάγκη, προβαίνει σε περαιτέρω ανάλυση ή σε σύμπτυξη χαρτοφυλακίων.

➤ **Μεθοδολογία προσέγγισης των μελλοντικών ταμειακών ροών σε απομειούμενες απαιτήσεις**

Η Εταιρία έχει δημιουργήσει ισχυρή βάση, με ιστορικά δεδομένα πέντε ετών, που περιλαμβάνει τα ποσά των απαιτήσεων που τελικά απομειώνεται η αξία τους (Loss given default – LGD), μετά την ολοκλήρωση των διαδικασιών αναγκαστικής εκτέλεσης ή άλλων μέτρων που λαμβάνει, στα πλαίσια της προσπάθειας για την είσπραξή τους και αφού ληφθούν υπόψη οι πάσης φύσεως ενοχικές και εμπράγματες εξασφαλίσεις επί των απαιτήσεων αυτών. Με βάση τα δεδομένα αυτά, υπολογίζεται το ύψος της απομείωσης τόσο σε ατομικό επίπεδο, όσο και σε επίπεδο χαρτοφυλακίου, αφού διθεί σε κάθε ροή η διάσταση του χρόνου.

Η αναγωγή των ταμειακών ροών σε παρούσες αξίες γίνεται με το αρχικό επιτόκιο της πραγματικής απόδοσης.

➤ **Χειρισμός των ποσών απομείωσης**

Αρχή της Εταιρίας είναι να εξετάζει, κατά περίπτωση, τη διενέργεια οριστικών διαγραφών με τα προς απομείωση ποσά των απαιτήσεων. Έως την οριστική διαγραφή των απομειωμένων απαιτήσεων δημιουργούνται υποαντίθετοι λογαριασμοί πρόβλεψης (allowance accounts).

➤ **Ανακτήσεις / εισπράξεις ποσών σε απομειωθείσες απαιτήσεις**

Αν μετά την ημερομηνία της αναγνώρισης της ζημίας από απομείωση λάβουν χώρα γεγονότα, που οδηγούν σε μείωση των ήδη αναγνωρισθέντων ποσών απομείωσης ή εισπραχθούν ποσά από διαγραφείσες απαιτήσεις, τα ποσά αυτά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

➤ **Ρυθμίσεις απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Στα πλαίσια εναρμόνισης με την πολιτική της Τραπέζης και με στόχο την διατήρηση ενός υγιούς χαρτοφυλακίου μισθώσεων είναι απαραίτητη η συνεχής παρακολούθηση και αξιολόγηση των πιστούχων μισθωτών, προκειμένου να είναι εφικτή η έγκαιρη διάγνωση μελλοντικών προβλημάτων ρευστότητας που θα επηρεάσουν την ομαλή αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους στην Εταιρία.

Τα πιστωτικά εργαλεία που χρησιμοποιούνται από την Εταιρία για την διαχείριση των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζουν οι πιστούχοι στην αποπληρωμή των οφειλών τους είναι οι ρυθμίσεις των οφειλών, μέσω της επαναδιαπραγμάτευσης των αρχικών όρων της συμβάσεως χρηματοδοτικής μισθώσεως.

Ως οφειλές υπό ρύθμιση ορίζονται οι πιστοδοτήσεις υπό την ευρεία έννοια, των οποίων οι συμβατικοί όροι έχουν ευνοϊκώς τροποποιηθεί, προς όφελος του πιστούχου-μισθωτή που αντιμετωπίζει ή



πρόκειται να αντιμετωπίσει οικονομική δυσχέρεια και αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμών προς την Εταιρία.

Πιστούχοι-μισθωτές με ένδεικη οικονομικής δυσχέρειας χαρακτηρίζονται οι πιστούχοι-μισθωτές που αντιμετωπίζουν ή πρόκειται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων τους, σύμφωνα με το υφιστάμενο πρόγραμμα αποπληρωμής, λόγω της επιδεινώσεως της χρηματοοικονομικής τους καταστάσεως βάσει αντικειμενικών ενδείξεων, όπως αυτές προκύπτουν από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των πιστούχων.

Επιπροσθέτως η ύπαρξη ευνοϊκών όρων επαναδιαπραγμάτευσης και τροποποιήσεως των όρων της συνεργασίας με τον πιστούχο -μισθωτή (concession) σε οικονομική δυσχέρεια ορίζονται σε σχέση με:

- τους αντίστοιχους όρους που ισχύουν και εφαρμόζονται σε μισθωτές οι οποίοι δεν αντιμετωπίζουν οικονομική δυσχέρεια
- τους αντίστοιχους όρους που ισχύουν στην αγορά για μισθωτές με τα ίδια χαρακτηριστικά κινδύνου

Οι ρυθμίσεις οφειλών προτείνονται σε συνεργάσιμους και βιώσιμους πιστούχους-μισθωτές υπό την προϋπόθεση ότι θα είναι μακροπρόθεσμα αποτελεσματικές και βιώσιμες, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις αιτίες που οδήγησαν στην εμφάνιση οικονομικών δυσκολιών (financial difficulty) όσο και τη δυνατότητα αποπληρωμής του πιστούχου-μισθωτή.

Με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 42/30.05.2014 της Τραπέζης της Ελλάδος καθώς και με την τροποποιητική αυτής Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 47/09.02.2015, προσδιορίσθηκε το πλαίσιο των εποπτικών υποχρεώσεων για τη διαχείριση των πιστοδοτήσεων σε καθυστέρηση και των μη εξυπηρετούμενων πιστοδοτήσεων, παράλληλα με τις ισχύουσες υποχρεώσεις οι οποίες απορρέουν από το νομικό πλαίσιο τον Κανονισμό (Ε.Ε.) αριθ. 575/2013, τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/227 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 9ης Ιανουαρίου 2015 και τα εκτελεστικά τεχνικά πρότυπα της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών.

Σε συνέχεια της Πράξεως Εκτελεστικής Επιτροπής (ΠΕΕ) 42 /30.05.2014, «Πλαίσιο εποπτικών υποχρεώσεων για τη διαχείριση των ανοιγμάτων σε καθυστέρηση και των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων» της Τραπέζης της Ελλάδος – όπως στη συνέχεια τροποποιήθηκε από την Πράξη 47 / 9.2.2015, η Εταιρία έχει προβεί σε ενέργειες για την βελτίωση των υφιστάμενων συστημάτων με σκοπό την υιοθέτηση των ορισμών της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής Αρχής (EBA) για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και τις ρυθμίσεις. Επιπρόσθετα, συμμετέχει στις ενέργειες που έχουν αναληφθεί σε επίπεδο Ομίλου προκειμένου να επιτευχθεί εναρμόνιση με τις εποπτικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις που απορρέουν από την ανωτέρω Πράξη. Οι εν λόγω αλλαγές καλύπτουν τις εξής διακριτές ενότητες:

- Προσαρμογή των Πληροφοριακών Συστημάτων του Ομίλου.
- Τροποποιήσεις υφιστάμενων διαδικασιών, π.χ. παραμετροποίηση των νέων τύπων ρυθμίσεων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στην ΠΕΕ 42 / 47.
- Δημιουργία δομών δεδομένων (Data Marts) που στοχεύουν στην αυτοματοποίηση των διαδικασιών παραγωγής Εποπτικών αναφορών, και αναφορών Διοικητικής Πληροφόρησης (MIS) καθώς και στη διεύρυνση των δυνατοτήτων διενέργειας αναλύσεων επί του χαρτοφυλακίου.

(ζ) Έσοδα και έξοδα τόκων

Οι τόκοι έσοδα και έξοδα λογίζονται με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

(η) Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου και προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων

Η Εταιρία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην ελληνική επικράτεια και οι μισθωτές της υπόκεινται εξ αρχής σε διαδικασίες πιστοληπτικής αξιολογήσεως. Λόγω του μεγάλου όγκου και της διασποράς της πελατειακής βάσης της Εταιρίας, ο πιστωτικός κίνδυνος αναφορικά με τις απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες αποτελούν το σημαντικότερο χρηματοοικονομικό περιουσιακό



στοιχείο της Εταιρίας, είναι περιορισμένος. Η μέθοδος σχηματισμού των προβλέψεων για την απομείωση απαιτήσεων περιγράφεται ανωτέρω.

(θ) Ενσώματες ακινητοποιήσεις και αποσβέσεις

Τα γήπεδα και τα κτήρια αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Τα μεταφορικά μέσα, τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους.

Η Εταιρία προέβη στην αποτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και κτηρίων κατά τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. (1^η Ιανουαρίου 2004) από την οποία προέκυψε υπεραξία ποσού € 2.491 που καταχωρήθηκε στα κέρδη εις νέον. Οι εύλογες αυτές αξίες χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και εκτιμάται ότι δεν συντρέχουν λόγοι απομειώσεώς τους.

Τα γήπεδα και οικόπεδα δεν αποσβένονται . Οι επισκευές και συντηρήσεις των παγίων εξοδοποιούνται άμεσα. Η αξία κτήσεως και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των παγίων που αποσύρονται ή πωλούνται, διαγράφονται από τους λογαριασμούς παγίων τη στιγμή της πωλήσεώς τους και κάθε κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Οι αποσβέσεις παγίων στοιχείων διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο με βάση την ωφέλιμη ζωή του κάθε παγίου. Η ωφέλιμη ζωή για τα κτήρια προσδιορίσθηκε στα τριάντα τρία χρόνια. Η μέση ωφέλιμη ζωή του λοιπού εξοπλισμού προσδιορίσθηκε σε επτά χρόνια.

(ι) Επενδύσεις σε ακίνητα

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρία εντάσσει κτήρια ή τμήματα κτηρίων και την αναλογία τους επί του οικοπέδου, τα οποία εκμισθώνει με λειτουργική μίσθωση ή/και κατέχει για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών. Ακίνητα που σχετίζονται με συμβάσεις χρηματοδοτικής μισθώσεως οι οποίες καταγγέλθηκαν και έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία αποβολής των μισθωτών από αυτά προς πλήρη ή μερική ικανοποίηση των απαιτήσεων της Εταιρίας, κατατάσσονται σε αυτή την κατηγορία εάν δεν ικανοποιούνται οι προϋποθέσεις κατάταξής τους ως Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση. Επίσης στην κατηγορία Επενδύσεων σε ακίνητα μεταφέρονται και τα ακίνητα που είχαν ενταχθεί στα Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση, όταν μεταγενέστερα παύουν να ικανοποιούνται οι προϋποθέσεις της εν λόγω κατάταξης. Τα εν λόγω ακίνητα προορίζονται προς εκμίσθωση και για το λόγο αυτό κατατάσσονται στην ανωτέρω κατηγορία.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσεώς τους, προσαυξημένο με τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν συσσωρευμένες ζημίες από την απομείωση της αξίας τους.

Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανό να προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Δαπάνες συντηρήσεων και επισκευών των επενδύσεων σε ακίνητα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Για τον υπολογισμό των αποσβέσεων, η ωφέλιμη ζωή τους έχει καθορισθεί ίση με αυτή των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων και χρησιμοποιείται η σταθερή μέθοδος.

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

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

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

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



- Μέθοδος της αγοράς (ή συγκριτική μέθοδος), η οποία προσδιορίζει την εύλογη αξία του ακινήτου με σύγκρισή του με άλλα όμοια ακίνητα για τα οποία υπάρχουν στοιχεία συναλλαγών (αγοραπωλησιών).
- Μέθοδος του εισοδήματος, η οποία κεφαλαιοποιεί μελλοντικές χρηματοροές που μπορεί να εξασφαλίσει το ακίνητο με κατάλληλο επιτόκιο κεφαλαιοποίησης.
- Μέθοδος του κόστους η οποία αντικατοπτρίζει το ποσό το οποίο θα απαιτούνταν κατά την τρέχουσα περίοδο για την υποκατάσταση του ακινήτου με ένα άλλο, ανάλογων προδιαγραφών, αφού ληφθεί υπόψη η κατάλληλη προσαρμογή λόγω απαξιώσεως.

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

- Εμπορικά Ακίνητα: Τιμή ανά τ.μ., προσαύξηση ενοικίου κατ' έτος, ποσοστό μακροχρόνια μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), προεξοφλητικό επιτόκιο, συντελεστής απόδοσης εξόδου, διάρκεια μισθώσεων σε ισχύ (έτη), ποσοστό μη μισθωμένων χώρων/μονάδων (προς μίσθωση), κλπ.
- Γενικές Παραδοχές όπως: ηλικία κτηρίου, υπολειπόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής, τ.μ. ανά κτήριο κ.α. αναφέρονται επίσης στις επιμέρους εκτιμήσεις για κάθε ακίνητο.

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

(ια) Στοιχεία ενεργητικού προς πώληση

Πρόκειται για ακίνητα που σχετίζονται με συμβάσεις χρηματοδοτικής μισθώσεως οι οποίες καταγγέλθηκαν και έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία αποβολής των μισθωτών από αυτά, των οποίων η αξία αναμένεται να ανακτηθεί μέσω πώλησης. Η εν λόγω κατάταξη εφαρμόζεται εφόσον το ακίνητο είναι άμεσα διαθέσιμο προς πώληση στην παρούσα κατάταξή του και η πώλησή του θεωρείται πολύ πιθανή. Η πώληση θεωρείται πιθανή όταν έχει ληφθεί η απόφαση πώλησης του στοιχείου από την Διοίκηση, πραγματοποιούνται ενέργειες για τον εντοπισμό του κατάλληλου αγοραστή και η πώληση αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του έτους.

Πριν από την κατάταξή τους ως στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση, τα στοιχεία της κατηγορίας αυτής αποτιμώνται με βάση τους κανόνες που επιβάλλονται από τα επιμέρους Λογιστικά Πρότυπα που τα αφορούν.

Τα στοιχεία ενεργητικού προς πώληση δεν αποσβένονται, αλλά αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης αξίας, αφού από την τελευταία αφαιρεθεί η παρούσα αξία τυχόν εξόδων που θα προκύψουν από την πώληση. Οποιαδήποτε ζημία προκύψει από τη σύγκριση των ανωτέρω αξιών καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Η παραπάνω ζημία απομείωσης δύναται να αναστραφεί στο μέλλον. Κέρδη και ζημίες από διαθέσεις στοιχείων αυτής της κατηγορίας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Σε περίπτωση που ένα ακίνητο παύει να κατατάσσεται ως κατεχόμενο προς πώληση, κατά τη μεταφορά του αποτιμάται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ:

α) της λογιστικής του αξίας πριν αυτό καταταχθεί ως κατεχόμενο προς πώληση, προσαρμοσμένη για τυχόν αποσβέσεις που θα είχαν αναγνωριστεί αν το ακίνητο δεν είχε καταταχθεί ως κατεχόμενο προς πώληση και

β) του ανακτήσιμου ποσού του κατά την ημερομηνία της απόφασης να μην πουληθεί.

(ιβ) Απομείωση αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, η ανακτήσιμη αξία ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου πρέπει να εκτιμάται όποτε υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η λογιστική αξία υπερβαίνει την ανακτήσιμη. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα διάθεσης τους και της αξίας χρήσεως. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά τις



τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το πάγιο περιουσιακό στοιχείο. Για πάγια περιουσιακά στοιχεία που δεν δημιουργούν ταμιακές εισροές από τη συνεχή χρήση ανεξάρτητες από εκείνες των άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων, το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται για τη μονάδα που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Η Εταιρία εξετάζει σε περιοδική βάση τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία για ενδείξεις απομείωσης της αξίας τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, υπολογίζεται η ανακτήσιμη αξία τους και όπου η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης, απομειώνεται ώστε να συμπίπτει με την ανακτήσιμη.

Κατά τον έλεγχο της αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων για τυχόν απομείωση χρησιμοποιείται ως βάση εκτιμήσεως, η αξία συνεχιζόμενης χρήσεως (value in use) η οποία ενσωματώνει στην αξία του παγίου και όλες τις βελτιώσεις που το καθιστούν απολύτως κατάλληλο για χρήση του από την Εταιρία.

(ιγ) Χρηματικά διαθέσιμα

Η Εταιρία θεωρεί, για σκοπούς ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες και τις υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των 3 μηνών, ως χρηματικά διαθέσιμα.

(ιδ) Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες στις οποίες η Εταιρία ασκεί έλεγχο άμεσα ή έμμεσα μέσω άλλων θυγατρικών εταιριών. Η Εταιρία λαμβάνει υπόψη τους εξής παράγοντες, που αποδεικνύουν σχέση ελέγχου με μια άλλη εταιρία:

- i. εξουσία πάνω στην εταιρία,
- ii. έκθεση, ή δικαιώματα, σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμεική της με την εταιρία, και
- iii. τη δυνατότητα να χρησιμοποιήσει την εξουσία της πάνω στην εταιρία για να επηρεάσει το ύψος των αποδόσεων που λαμβάνει.

Η εξουσία προκύπτει από δικαιώματα που είναι εφικτή η άμεση εξάσκησή τους και τα οποία παρέχουν στην Εταιρία τη δυνατότητα κατεύθυνσης των βασικών δραστηριοτήτων της θυγατρικής. Σε μια απλή περίπτωση, τα δικαιώματα που παρέχουν εξουσία αφορούν δικαιώματα ψήφου που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών. Υπάρχουν όμως και περιπτώσεις όπου η εξουσία προκύπτει από συμβατικές συμφωνίες. Οι αποδόσεις της Εταιρίας από τη θυγατρική θεωρούνται μεταβλητές εφόσον δύναται να διακυμαίνονται ως συνέπεια της επίδοσης της θυγατρικής. Η μεταβλητότητα κρίνεται βάσει της ουσίας και όχι του νομικού τύπου των αποδόσεων. Για την αξιολόγηση της σχέσης μεταξύ εξουσίας και αποδόσεων, η Εταιρία εξετάζει κατά πόσο ασκεί την εξουσία της προς όφελός της ή για λογαριασμό άλλων μερών λειτουργώντας, ως εκ τούτου, ως εντολέας (principal) ή ως εκπρόσωπος (agent), αντίστοιχα. Εάν λειτουργεί ως εντολέας υπάρχει έλεγχος και υποχρέωση ενοποίησης, ενώ στην αντίθετη περίπτωση δεν υφίσταται έλεγχος και υποχρέωση ενοποίησεως.

Στις περιπτώσεις εταιριών που κατευθύνονται από δικαιώματα ψήφου, η Εταιρία κατ' αρχήν αξιολογεί την ύπαρξη ελέγχου βάσει κατοχής δικαιωμάτων ψήφου σε ποσοστό μεγαλύτερο του 50%. Ωστόσο, η Εταιρία ενδέχεται να έχει έλεγχο ακόμη και με μικρότερη του 50% κατοχή δικαιωμάτων ψήφου μέσω:

- συμβατικής συμφωνίας με άλλους κατόχους δικαιωμάτων ψήφου,
- δικαιωμάτων που αντλούνται από άλλες συμβατικές συμφωνίες,
- του ποσοστού που κατέχει σε σχέση με τα ποσοστά των λοιπών κατόχων και τη διασπορά των δικαιωμάτων ψήφου και των δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου.

Στις περιπτώσεις εταιριών ειδικής δομής όπου τα δικαιώματα ψήφου σχετίζονται μόνο με θέματα διοικητικής φύσης και οι βασικές δραστηριότητες καθοδηγούνται από συμβατικές συμφωνίες (πχ οχήματα τιτλοποιήσεων ή αμοιβαία κεφάλαια/funds) η Εταιρία αξιολογεί την ύπαρξη ελέγχου λαμβάνοντας υπόψη παράγοντες όπως:

- το σκοπό σύστασης της εταιρίας ειδικής δομής και τα συμβατικά δικαιώματα των εμπλεκομένων μερών,
- τους κινδύνους στους οποίους έχει σχεδιασθεί η εταιρία ειδικής δομής να εκτίθεται ή να μεταβιβάζει σε άλλα μέρη καθώς και το βαθμό έκθεσης της Εταιρίας σε αυτούς τους κινδύνους,



- ενδείξεις ύπαρξης ειδικής σχέσης με την εταιρία ειδικής δομής που υποδηλώνει ότι η Εταιρία έχει παραπάνω από παθητικό ενδιαφέρον σε αυτή.

Η Εταιρία επαναξιολογεί τη σχέση ελέγχου, εφόσον τα γεγονότα και οι συνθήκες δείχνουν ότι υπάρχουν μεταβολές σε ένα ή περισσότερα από τα στοιχεία που συνιστούν έλεγχο.

Η Εταιρία συντάσσει ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες η συμμετοχή στην "ΡΗΑΛ ΚΑΡ ΑΕ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ" παρουσιάζεται στην αξία κτήσεως (συμπεριλαμβανομένου του κόστους συναλλαγών) μείον τυχόν απομειώσεις. Τα μερίσματα λογίζονται με την έγκριση από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Οι οικονομικές καταστάσεις της "IRIDA Plc" και της "ΡΗΑΛ ΚΑΡ ΑΕ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ" συμπεριλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Alpha Bank.

Η Εταιρία δεν συνέταξε ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτό έγινε σε εφαρμογή της παραγράφου 4 του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 10 και στη βάση του ότι η Εταιρία είναι θυγατρική της Alpha Bank, της οποίας οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι διαθέσιμες για δημόσια χρήση και συμμορφώνονται με τα ΔΠΧΠ, ο μέτοχος της έχει ενημερωθεί για τη μη κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, η μετοχή της δεν διαπραγματεύεται δημόσια (σε εγχώριο ή αλλοδαπό χρηματιστήριο ή σε εξωχρηματιστηριακή αγορά που περιλαμβάνει τοπικές και περιφερειακές αγορές) και δεν βρίσκεται σε διαδικασία υποβολής των οικονομικών καταστάσεων της σε επιτροπή χρηματιστηριακών συναλλαγών ή άλλη διοικητική αρχή προκειμένου να εκδώσει τίτλους οποιασδήποτε κατηγορίας σε δημόσια αγορά.

(ιε) Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Όλες οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία που είναι η πραγματική αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τις σημαντικές δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη οι δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξης. Τα έξοδα τόκων αναγνωρίζονται επί τη βάση του δεδουλευμένου.

(ιστ) Τιτλοποιήσεις

Η Εταιρία προέβη σε τιτλοποίηση απαιτήσεων από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, μεταβιβάζοντας τα εν λόγω στοιχεία στην εταιρία ειδικού σκοπού "IRIDA Plc", η οποία στη συνέχεια εξέδωσε ομολογίες που θα αποπληρώνονται από τις χρηματοροές του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου. Με βάση τα κριτήρια που αναφέρονται στην ενότητα (γ) η Εταιρία συνεχίζει να αναγνωρίζει ως στοιχεία του ενεργητικού τις τιτλοποιημένες απαιτήσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Το ποσό που εισπράχθηκε κατά τη μεταβίβαση των απαιτήσεων αναγνωρίστηκε ως χρηματοοικονομική υποχρέωση και αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(ιζ) Κόστος δανεισμού

Η Εταιρία αναγνωρίζει το κόστος δανεισμού ως έξοδο εντός της περιόδου την οποία αφορά, εκτός εάν αυτό σχετίζεται άμεσα με στοιχεία ενεργητικού που κατ' ανάγκη απαιτούν σημαντικό χρονικό διάστημα για να προετοιμαστούν για τη χρήση που τα προορίζει η Εταιρία. Σε αυτές τις περιπτώσεις το κόστος δανεισμού κεφαλαιοποιείται ως μέρος του κόστους κτήσεως των στοιχείων ενεργητικού.

Η κεφαλαιοποίηση παύει όταν οι διαδικασίες προετοιμασίας των στοιχείων ενεργητικού για τη χρήση που τα προορίζει η Εταιρία ουσιαστικά ολοκληρωθούν.

Δεν συνέτρεξε περίπτωση κεφαλαιοποίησης κόστους δανεισμού κατά τη χρήση που έληξε την 31.12.2014.

(ιη) Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση

Η συνταξιοδότηση του προσωπικού, μετά την αποχώρησή του από την εργασία, καλύπτεται από το ΙΚΑ. Η Εταιρία και το προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση. Η Εταιρία δεν έχει περαιτέρω



υποχρέωση να καταβάλει επιπλέον εισφορές σε περίπτωση που ο φορέας αυτός δεν έχει τα απαραίτητα περιουσιακά στοιχεία για την κάλυψη των παροχών που σχετίζονται με την υπηρεσία του προσωπικού στο τρέχον ή σε παρελθόντα έτη. Οι εισφορές που καταβάλει η Εταιρία αναγνωρίζονται στις αμοιβές προσωπικού με βάση την αρχή των δεδουλευμένων.

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

Η υποχρέωση της Εταιρία από το ανωτέρω πρόγραμμα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών που θα απαιτηθούν για το διακανονισμό της υποχρέωσης που απορρέει από τις υπηρεσίες της τρέχουσας και των προηγούμενων περιόδων. Για τον προσδιορισμό της υποχρέωσης χρησιμοποιείται η αναλογιστική μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστωτικής Μονάδας (projected unit credit) ενώ ως επιτόκιο προεξόφλησης χρησιμοποιείται η απόδοση ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης με ημερομηνίες λήξης που προσεγγίζουν περίπου τα χρονικά όρια της υποχρέωσης της Εταιρίας.

Ο τόκος επί της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται από τον πολλαπλασιασμό της υποχρέωσης με το επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης, όπως το επιτόκιο αυτό προσδιορίζεται στην αρχή της περιόδου και αφού ληφθούν υπόψη οι όποιες μεταβολές στην υποχρέωση. Ο τόκος αυτός καθώς τα λοιπά έξοδα που σχετίζονται με το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, εκτός από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, καταχωρούνται στις αμοιβές προσωπικού.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, τα οποία προέρχονται από αυξήσεις ή μειώσεις της παρούσας αξίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών εξαιτίας μεταβολών στις αναλογιστικές υποθέσεις, αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση και δεν αναταξινομούνται ποτέ στα αποτελέσματα.

(ιθ) Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο φόρος εισοδήματος που καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσεως αποτελείται από το φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσεως βάσει των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, αφού αναμορφωθούν φορολογικά, εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, και την αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται βάσει της μεθόδου υποχρέωσης (liability method) και για κάθε προσωρινή διαφορά, η οποία προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της φορολογικής βάσης ενός στοιχείου ενεργητικού και υποχρεώσεων και της λογιστικής αξίας τους στις οικονομικές καταστάσεις. Δε λογίζεται αναβαλλόμενος φόρος-απαίτηση εφόσον δεν είναι πιθανό ότι το αναμενόμενο φορολογικό όφελος πρόκειται να πραγματοποιηθεί στο εγγύς μέλλον. Για συναλλαγές που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, η αντίστοιχη φορολογική επίδραση αναγνωρίζεται επίσης στην καθαρή θέση

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τη στιγμή του διακανονισμού της υποχρέωσης ή ανάκτησης της απαίτησης.



(κ) Έσοδα

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην Εταιρία και το ύψος τους μπορεί αξιόπιστα να μετρηθεί.

(κα) Προβλέψεις και ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει παρούσες υποχρεώσεις, νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Η Εταιρία επανεξετάζει την ανάγκη σχηματισμού προβλέψεων στο τέλος κάθε χρήσεως και τις αναπροσαρμόζει έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Όταν χρησιμοποιείται η προεξοφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανακλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα εκροών πόρων είναι ελάχιστη, οπότε δεν ανακοινώνονται. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών αφελειών είναι πιθανή.

(κβ) Ορισμός Συνδεδεμένων Μερών

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

- α) η μητρικής της εταιρία Alpha Bank και νομικά πρόσωπα τα οποία συνιστούν για την Εταιρία ή τη μητρική της Alpha Bank:
 - i) Θυγατρικές εταιρίες,
 - ii) κοινοπραξίες,
 - iii) συγγενείς εταιρίες
 - iv) τυχόν πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, εν προκειμένω το Ταμείο Αλληλοβοήθειας Προσωπικού Alpha Τραπέζης Πίστεως.
- β) Συνδεδεμένα μέρη για την Εταιρία αποτελούν και το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας καθώς και οι θυγατρικές του εταιρίες διότι στα πλαίσια του Ν.3864/2010 το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας απέκτησε συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και σε σημαντικές Επιτροπές της Alpha Bank και κατά συνέπεια θεωρείται ότι ασκεί σημαντική επιρροή σε αυτή.
- γ) φυσικά πρόσωπα τα οποία ανήκουν στα βασικά διοικητικά στελέχη και στενά συγγενικά πρόσωπα αυτών. Τα βασικά διοικητικά στελέχη αποτελούνται από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής της Alpha Bank, ενώ ως στενά συγγενικά τους πρόσωπα θεωρούνται οι σύζυγοι καθώς και οι συγγενείς α' βαθμού αυτών και τα εξαρτώμενα μέλη αυτών και των συζύγων τους

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

(κγ) Οικονομικές πληροφορίες κατά κλάδο

Η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες χρηματοδοτικής μίσθωσης σε όλη την ελληνική επικράτεια. Η Εταιρία δεν είναι εισηγμένη και ως εκ τούτου δεν υποχρεούται στη παρουσίαση οικονομικών πληροφοριών κατά κλάδο.

(κδ) Συγκριτικά στοιχεία

Όπου κρίνεται απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία της προηγουμένης χρήσεως αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρεχούσης χρήσεως. Τα υπόλοιπα της συγκριτικής πληροφόρησης προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2013.



Αποτελέσματα

3. Έξοδα τόκων

Τα έξοδα τόκων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Εταιρίας αποτελούνται από:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Τόκοι και έξοδα ομολογιακών δανείων	4.692	3.758
Τόκοι και έξοδα βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων	901	868
Τόκοι και έξοδα από τιτλοποίηση απαιτήσεων	2.080	1.665
Λοιπά συναφή έξοδα	26	28
Σύνολο	7.699	6.319

4. Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων

Οι ζημίες απομείωσης απαιτήσεων αναλύονται ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Σχηματισθείσες απομειώσεις περιόδου (Σημ. 11)	20.306	21.533
Εισπράξεις αποσβεσμένων απαιτήσεων	-	(146)
Σύνολο	20.306	21.387

5. Γενικά και διοικητικά έξοδα

Τα γενικά και διοικητικά έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της Εταιρίας αποτελούνται από:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού (σημείωση 7)	2.205	2.217
Έξοδα ανακτηθέντων παγίων	1.794	1.954
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	885	1.269
Τέλη και λοιποί φόροι	3.187	1.576
Επισκευές και συντηρήσεις	140	163
Ασφάλιστρα	242	224
Τηλεφωνικά – ταχυδρομικά έξοδα	52	57
Ενοίκια	71	82
Λοιπά	1.333	932
Σύνολο	9.909	8.474



6. Λοιπά έσοδα

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Επιρριπτόμενες δαπάνες σε πελάτες	238	574
Έσοδα από εκποίηση παγίων	120	496
Ενοίκια	320	543
Λοιπά έσοδα	339	115
	1.017	1.728

7. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Μισθοί	1.473	1.456
Εργοδοτικές εισφορές	355	368
Λοιπές επιβαρύνσεις	308	338
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους (σημείωση 20)	69	55
	2.205	2.217

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014 ανήλθε σε 48 άτομα ενώ την 31^η Δεκεμβρίου 2013 ανήλθε σε 49 άτομα.

8. Φόρος εισοδήματος

Με το άρθρο 58 του Ν.4172/2013 «Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος» προβλέπεται ότι τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα φορολογούνται με συντελεστή 26%. Ο φόρος εισοδήματος που καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, αναλύεται ως ακολούθως:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1.517	3.095
Φόρος εισοδήματος αφορολόγητων αποθεματικών (Ν. 4172/2013)	-	94
Αναβαλλόμενος φόρος (έσοδο)/έξοδο	(6.629)	(10.412)
Σύνολο φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων (έσοδο)/έξοδο	(5.112)	(7.223)

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



	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Απομειώσεις και αποσβέσεις παγίων	(1.644)	(1.564)
Απομείωση απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων ενεργητικού	(4.983)	(8.616)
Αποτίμηση συμμετοχών	-	(213)
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	(2)	(19)
	(6.629)	(10.412)

Ο φόρος, επί των κερδών της Εταιρίας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε, χρησιμοποιώντας τον ονομαστικό συντελεστή φόρου, επί των κερδών της. Η διαφορά προκύπτει ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Κέρδη / (ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος	% (20.246)	% (13.475)
Φόρος εισοδήματος υπολογισμένος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	26 (5.264)	26 (3.503)
Αύξηση/μείωση προερχόμενη από:		
Έξοδα μη εκπεστέα	(1,41) 285	(3,56) 480
Προσαρμογή φορολογικών συντελεστών	- -	28,31 (3.815)
Φόρος εισοδήματος από αφορολόγητα αποθεματικά	- -	(0,70) 94
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	0,66 (133)	3,55 (479)
Φόρος εισοδήματος (πραγματικός φορολογικός συντελεστής)	25,25 (5.112)	53,60 (7.223)

Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της απόκτησής τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η λογιστική αρχή της Εταιρίας είναι να αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για τα εισοδήματα αυτά κατά το χρόνο διανομής τους, ανεξάρτητα από το χρόνο πραγματοποίησής τους.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρέχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

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

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	Αναγνώριση στην			
	Υπόλοιπο 1.1.2013	Κατάσταση αποτελεσμάτων	Καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2013
Απομείωση και αποσβέσεις παγίων	1.526	1.564	-	3.090
Απομείωση απαιτήσεων	10.423	8.616	-	19.039
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	56	19	-	75
Αποτίμηση συμμετοχών	712	213	-	925
Καθαροί αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος απαιτηση/υποχρέωση	12.717	10.412	-	23.129



Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	Αναγνώριση στην			Υπόλοιπο 31.12.2014
	Υπόλοιπο 1.1.2014	Κατάσταση αποτελεσμάτων	Καθαρή θέση	
Απομείωση και αποσβέσεις παγίων	3.090	1.644	-	4.734
Απομείωση απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων ενεργητικού	19.039	4.983	-	24.022
Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζομένους	75	2	15	92
Αποτίμηση συμμετοχών	925	-	-	925
Καθαροί αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος απαίτηση/(υποχρέωση)	23.129	6.629	15	29.773

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

Σύμφωνα με τον ισχύοντα φορολογικό νόμο οι συντελεστές με τους οποίους φορολογείται το εισόδημα των Ανωνύμων Εταιρειών, έχει διαμορφωθεί σε 26% από την χρήση 2013. Η Εταιρία υπολόγισε την αναβαλλόμενη φορολογία με βάση τους αντίστοιχους συντελεστές που προβλέπεται να ισχύουν κατά το χρόνο τακτοποίησής της.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, η οποία πραγματοποιήθηκε την 19.11.2014, ενέκρινε την ένταξη της Εταιρίας σε ειδικό πλαίσιο διατάξεων για τη μετατροπή αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί προσωρινών διαφορών σε οριστικές και εκκαθαρισμένες απαιτήσεις έναντι του Δημοσίου, και τη συμμόρφωση με τις εξ αυτού νόμιμες υποχρεώσεις. Επίσης, παρέσχε εξουσιοδότηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας όπως προβεί στις απαραίτητες ενέργειες για την εφαρμογή των ανωτέρω αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσεως.

Με το άρθρο 5 του Ν.4303/17.10.2014 «Κύρωση της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου «Επείγουσα ρύθμιση για την αναπλήρωση του Γενικού Γραμματέα Δημοσίων Εσόδων λόγω πρώωρης λήξης της θητείας του» (Α' 136) και άλλες διατάξεις» οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που έχουν ή θα αναγνωριστούν και οι οποίες προέρχονται από τη χρεωστική διαφορά του PSI και τις συσσωρευμένες προβλέψεις και λοιπές εν γένει ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου, αναφορικά με απαιτήσεις υφιστάμενες μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2014, μετατρέπονται σε οριστικές και εκκαθαρισμένες απαιτήσεις έναντι του Δημοσίου, σε περίπτωση που το λογιστικό, μετά από φόρους, αποτέλεσμα χρήσεως είναι ζημία, σύμφωνα με τις ελεγμένες και εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, οικονομικές καταστάσεις. Το ποσό της απαιτησης προσδιορίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ανωτέρω αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης με το ποσοστό που αντιπροσωπεύει η λογιστική, μετά από φόρους, ζημία της χρήσης στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, μη συμπεριλαμβανομένης της λογιστικής ζημίας της χρήσης.

Η απαίτηση γεννάται κατά το χρόνο έγκρισης των εκάστοτε εταιρικών οικονομικών καταστάσεων και συμψηφίζεται με τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος. Κατά το ποσό που ο αναλογών φόρος δεν επαρκεί για να καλύψει τη φορολογική απαίτηση, δημιουργείται άμεσα εισπρακτέα φορολογική απαίτηση. Προβλέπεται επίσης η δημιουργία ειδικού αποθεματικού ίσου με το 110% της ανωτέρω άμεσα εισπρακτέας φορολογικής απαίτησης και η (δωρεάν) χορήγηση στο Δημόσιο παραστατικών τίτλων δικαιωμάτων κτήσεως μετοχών οι οποίες θα προκύψουν από την κεφαλαιοποίηση του εν λόγω αποθεματικού. Οι ανωτέρω τίτλοι είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμοι και εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος από την ημερομηνία εκδόσεώς τους, οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα εξαγοράς τους κατά την αναλογία συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο κατά το χρόνο εκδόσεως των τίτλων.

Η ένταξη στο Νόμο υλοποιείται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσεως των Μετόχων, αφορά σε φορολογικές απαιτήσεις που γεννώνται από το έτος 2016 και εφεξής, ενώ προβλέπεται η λήξη της εντάξεως σε αυτόν με την ίδια διαδικασία και κατόπιν λήψεως σχετικής εγκρίσεως από την εκάστοτε Εποπτική Αρχή.



Με ημερομηνία 31.12.2014, το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων το οποίο εκτιμάται ότι εντάσσεται στο πεδίο εφαρμογής του εν λόγω Νόμου ανέρχεται σε € 24.022 και περιλαμβάνεται στην κατηγορία αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων με τίτλο «Απομείωση απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων ενεργητικού».

Με το άρθρο 72 του νόμου 4172/2013, τα μη διανεμηθέντα ή κεφαλαιοποιηθέντα αφορολόγητα αποθεματικά των νομικών προσώπων όπως αυτά εμφανίστηκαν στον τελευταίο ισολογισμό που έκλεισαν πριν την 1.1.2014 και τα οποία προέρχονται από αφορολόγητα κέρδη του Ν.2238/1994, σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους μέχρι 31.12.2013, φορολογούνται αυτοτελώς με συντελεστή 15% και εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση του νομικού προσώπου και των μετόχων του. Από 1.1.2014 και μετά, τα ανωτέρω αποθεματικά συμψηφίζονται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε φορολογικού έτους με ζημιές από οποιαδήποτε αιτία που προέκυψαν κατά τα τελευταία 5 έτη μέχρι εξαντλήσεώς τους. Σε περίπτωση όμως διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους υπόκεινται σε αυτοτελή φορολόγηση με συντελεστή 19%. Από 1.1.2015 δεν επιτρέπεται η τήρηση ειδικών λογαριασμών αφορολόγητων αποθεματικών.

Τα αποθεματικά που εμπίπτουν στις ανωτέρω διατάξεις ανέρχονται σε ποσό € 545 και η Εταιρία κατέβαλλε εντός της κλειόμενης χρήσεως φόρο ποσού € 103 χιλ.

Η εταιρία προέβη σε κεφαλαιοποίηση των ανωτέρω αποθεματικών, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, εντός της κλειόμενης χρήσεως.

Με το άρθρο 48 του Ν.4172/2013, τα ενδοομιλικά μερίσματα που καταβάλλονται τόσο από ημεδαπές όσο και από αλλοδαπές εταιρίες που είναι φορολογικοί κάτοικοι κράτους μέλους της ΕΕ και ανήκουν στον ίδιο Όμιλο απαλλάσσονται τόσο από το φόρο εισοδήματος όσο και από την παρακράτηση, εφόσον ο λήπτης του μερίσματος κατέχει ποσοστό συμμετοχής τουλάχιστον 10% στο μετοχικό κεφάλαιο του νομικού προσώπου που διανέμει και το ελάχιστο ποσοστό συμμετοχής διακρατείται επί τουλάχιστον 2 έτη.

Τα ανωτέρω ισχύουν από 1.1.2014.

Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγχουν τα βιβλία και στοιχεία του φορολογουμένου και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές μπορεί να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να προκύψει πρόσθετος φόρος εισοδήματος. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010.

Με το άρθρο 65 Α του Ν.4174/2013 οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές και οι ελεγκτικές εταιρίες που διενεργούν υποχρεωτικούς ελέγχους σε ανώνυμες εταιρίες υποχρεούνται στην έκδοση ετήσιου πιστοποιητικού ως προς την εφαρμογή των φορολογικών διατάξεων σε φορολογικά αντικείμενα. Το εν λόγω πιστοποιητικό υποβάλλεται αφενός μεν στην ελεγχόμενη εταιρία εντός 10 ημερών από την υποβολή της δήλωσης φόρου εισοδήματος, αφετέρου δε ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο σε 10 ημέρες από την ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση.

Μετά την παρέλευση δεκαοκτώ μηνών από την έκδοση της Εκθέσεως Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη και με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν εντοπισθεί φορολογικές παραβάσεις από τους ελέγχους του Υπουργείου Οικονομικών, θεωρείται περαιωμένος ο έλεγχος της συγκεκριμένης εταιρικής χρήσεως.

Για τη χρήση 2011, μετά την παρέλευση της προθεσμίας που είχε ορισθεί με την εγκύκλιο του Υπουργείου Οικονομικών (ΠΟΔ 1236/18.10.2013), θεωρείται περαιωμένη με εξαίρεση περιπτώσεις (π.χ. λήψη πλαστών-εικονικών στοιχείων, πρόσθετη πληροφόρηση από άλλες πηγές, κ.λπ.) για τις οποίες το Υπουργείο Οικονομικών μπορεί να ζητήσει επανέλεγχο. Για τις χρήσεις 2012 και 2013 ο φορολογικός έλεγχος για την Εταιρία έχει ολοκληρωθεί και έχει λάβει φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη ενώ, για τη χρήση 2014 ο φορολογικός έλεγχος τελεί υπό εξέλιξη και δεν αναμένονται ουσιώδεις φορολογικές επιβαρύνσεις.

9. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή προκύπτουν από τη διαίρεση των κερδών/(ζημιών), μετά το φόρο εισοδήματος, με το σταθμισμένο μέσο όρο των υφισταμένων κοινών μετοχών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως.



Τα προσαρμοσμένα κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της χρήσεως για δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές. Η Εταιρία δεν έχει μετοχές αυτής της κατηγορίας.

(ποσά σε Ευρώ)	31.12.2014	31.12.2013
Καθαρά κέρδη / (Ζημίες)	(15.134.505,52)	(6.251.666,07)
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών (τεμάχια)	39.744.279	39.744.279
Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή) -		
Βασικά και προσαρμοσμένα	(0,38)	(0,16)

Ενεργητικό

10. Χρηματικά διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	1	-
Καταθέσεις Όψεως	301	218
	302	218

Το ανωτέρω υπόλοιπο είναι κατατεθειμένο στην Alpha Bank, η οποία για σκοπούς διαβάθμισης πιστωτικού κινδύνου κατατάσσεται ως Β- σύμφωνα με το Διεθνή Οίκο Πιστοληπτικής Αξιολόγησης FITCH. Το επιτόκιο καταθέσεων διαθεσίμων της τράπεζας είναι κλιμακούμενο βάσει του εκάστοτε διαθεσίμου υπολοίπου.

11. Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και την 31^η Δεκεμβρίου 2013 αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	729.181	786.250
Μη εξυπηρετούμενες χρηματοδοτικές μισθώσεις	264.288	246.462
	993.469	1.032.712
Μείον: Έσοδα τόκων επομένων χρήσεων	(131.157)	(148.467)
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	862.312	884.245
Μείον: Σωρευμένες απομειώσεις	(92.674)	(74.149)
Απαιτήσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων μετά από απομειώσεις	769.638	810.096

Οι καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και την 31^η Δεκεμβρίου 2013 αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Μη τιτλοποιημένες απαιτήσεις	402.646	435.195
Τιτλοποιημένες απαιτήσεις	459.666	449.050
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	862.312	884.245



Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2014, η οποία κατατάσσεται από πλευράς ιεραρχίας της εύλογης αξίας στο Επίπεδο 3, ανέρχεται σε € 753,54 εκατ. (31^η Δεκεμβρίου 2013 € 777,40 εκατ.)

Η ανωτέρω εύλογη αξία των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις προσδιορίσθηκε ακολουθώντας τη μεθοδολογία του Ομίλου Alpha Bank, η οποία, περιληπτικά, αναπτύσσεται ως ακολούθως:

- i) Κατάρτιση των μελλοντικών χρηματοροών σύμφωνα με τους όρους των δανείων (επιτόκιο βάσης, spread πελάτη)
- ii) Προεξόφληση των χρηματοροών αυτών με επιτόκιο το οποίο περιλαμβάνει: α) επιτόκιο βάσης (π.χ. Euribor), β) περιθώριο (premium) που αφορά το κόστος κεφαλαίων και γ) spread το γινόμενο μεταξύ PD και LGD.
- iii) Για τα καθυστερημένα δάνεια η εύλογη αξία ισούται με το γινόμενο μεταξύ Λογιστικής αξίας δανείου και (1- LGD).
- iv) Στον τελικό υπολογισμό λαμβάνεται υπόψη (προστίθεται) η συνολική απομείωση των δανείων.

Η Εταιρία, στη χρήση 2009, προέβη σε τιτλοποίηση απαιτήσεων από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, μεταβιβάζοντας τα εν λόγω στοιχεία στην εταιρία ειδικού σκοπού "IRIDA Plc", η οποία στη συνέχεια εξέδωσε ομολογίες που θα αποπληρώνονται από τις χρηματοροές του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου. Η Εταιρία συνεχίζει να αναγνωρίζει ως στοιχεία του ενεργητικού τις τιτλοποιημένες απαιτήσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μισθώσεως, ενώ το ποσό που εισπράχθηκε κατά τη μεταβίβαση των απαιτήσεων αναγνωρίσθηκε ως χρηματοοικονομική υποχρέωση και αποτιμάται στο αναπόσβετο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι λογιστικές αξίες της ανωτέρω τιτλοποιήσεως, οι οποίες δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις εύλογες έχουν ως ακολούθως:

Μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού των οποίων η αναγνώριση δεν διακόπτεται πλήρως

	Απαιτήσεις από επιχειρηματικά δάνεια	
	31.12.2014	31.12.2013
Λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού	454.225	445.946
Λογιστική αξία σχετικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων	(447.825)	(440.002)

Η κίνηση της απομείωσης απαιτήσεων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2014 και 2013, αναλύεται ως εξής:

	2014	2013
Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως	74.149	52.681
Σχηματισθείσες απομειώσεις χρήσεως (Σημ. 4)	20.306	21.533
Μεταβολή της παρούσας αξίας των ζημιών απομειώσεων	99	46
Διαγραφείσες επισφαλείς απαιτήσεις	(1.880)	(111)
Υπόλοιπο λήξης χρήσεως	92.674	74.149

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται, με βάση το χρόνο που καθίστανται ληξιπρόθεσμες, ως ακολούθως:

Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	31.12.2014	31.12.2013
Εντός ενός έτους	391.540	384.215
Από ένα έως πέντε έτη	336.148	343.148
Άνω των πέντε ετών	265.781	305.349
	993.469	1.032.712



Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	31.12.2014	31.12.2013
Εντός ενός έτους	371.034	362.034
Από ένα έως πέντε έτη	268.911	267.193
Άνω των πέντε ετών	222.367	255.018
	862.312	884.245

Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται κατά νόμισμα, ως ακολούθως:

	31.12.2014	31.12.2013
- Ευρώ	830.315	852.053
- Ελβετικό φράγκο	31.997	32.192
	862.312	884.245

12. Λοιπό κυκλοφορούν ενεργητικό

Οι λοιπές απαιτήσεις του κυκλοφορούντος ενεργητικού, την 31^η Δεκεμβρίου 2014 καθώς και την 31^η Δεκεμβρίου 2013, αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Έσοδα εισπρακτέα	11.101	9.444
Προκαταβεβλημένοι φόροι	1.237	-
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	561	226
	12.899	9.670

13. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες

Η Εταιρία την 31^η Δεκεμβρίου 2014 είχε στην κατοχή της ποσοστό 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας "Real Car Rental A.E.". Η συμμετοχή της αναλύεται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Αξία κτήσεως	4.240	4.240
Απομείωση αξίας	(3.560)	(3.560)
	680	680

Η Εταιρία ασκεί επίσης έλεγχο στην εταιρία ειδικής δομής "IRIDA Plc", χωρίς να διαθέτει άμεση συμμετοχή στο μετοχικό της κεφάλαιο, καθώς αξιολογήθηκε ότι η Εταιρία έχει εξουσία πάνω στις δραστηριότητες της "IRIDA Plc" και σημαντική έκθεση στις αποδόσεις της. Η "IRIDA Plc" συστάθηκε για να εξυπηρετήσει συναλλαγή τιτλοποίησης απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις που χορηγήθηκαν από την Εταιρία και έχει εκδώσει ομολογίες ονομαστικής αξίας € 474,8 εκατ. Η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα επαναγοράς του συνόλου του χαρτοφυλακίου των τιτλοποιημένων απαιτήσεων καταβάλλοντας ως τίμημα το υψηλότερο ποσό ανάμεσα στη συμβατική αξία του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου και του ποσού που χρειάζεται η "IRIDA Plc" για να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τους ομολογιούχους. Ανάλογα με τα κριτήρια που πρέπει να ικανοποιεί το τιτλοποιημένο χαρτοφυλάκιο δανείων, η Εταιρία προβαίνει κατά περίπτωση σε επαναγορές τιτλοποιημένων δανείων χωρίς ωστόσο να έχει σχετική συμβατική υποχρέωση. Επιπρόσθετα, η Εταιρία προβαίνει σε νέες τιτλοποιήσεις απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις προκειμένου να ικανοποιούνται συγκεκριμένα ποσοτικά κριτήρια που σχετίζονται με το ύψος των ομολογιακών εκδόσεων. Πρόθεση της



Εταιρίας είναι να συνεχίσει την ανωτέρω πρακτική. Η λογιστική αξία του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου την 31.12.2014 ανέρχεται σε € 454.225 (31.12.2013: € 445.946).

Η Εταιρία έχει αναλάβει έναντι αμοιβής τη διαχείριση των τιτλοποιημένων απαιτήσεων για λογαριασμό της "IRIDA Plc". Επιπλέον, εισπράττει σε κάθε ημερομηνία πληρωμής των τόκων των ομολογιών οποιοδήποτε ποσό απομένει στην "IRIDA Plc" μετά την τακτοποίηση όλων των υποχρεώσεών της.

Τα ποσά αυτά θεωρούνται αναβαλλόμενο τίμημα πώλησης των απαιτήσεων (deferred consideration).

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας από την "IRIDA Plc" την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 καθώς και τα έσοδα και έξοδα που από τις συναλλαγές της με την "IRIDA Plc" κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	31.12.2014	31.12.2013
- Απαιτήσεις	10.154	9.444
- Υποχρεώσεις	457.979	449.446
Από 1^η Ιανουαρίου έως		
	31.12.2014	31.12.2013
- Έξοδα	2.080	1.665

Οι ανωτέρω λογιστικές αξίες των απαιτήσεων - υποχρεώσεων εκφράζουν τη μέγιστη δυνατή έκθεση της Εταιρίας σε ζημιές από την εν λόγω συμμετοχή.

14. Επενδύσεις σε ακίνητα

	Οικόπεδα και κτήρια	
	2014	2013
Αναπόσβεστη αξία την 1 ^η Ιανουαρίου	163.779	141.753
Προσθήκες	6.696	29.307
Μεταφορές στις απαιτήσεις	-	(2.500)
Απομείωση αξίας	(3.243)	(1.523)
Αποσβέσεις χρήσεως	(3.510)	(3.258)
Αναπόσβεστη αξία την 31 ^η Δεκεμβρίου	163.722	163.779
 Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου	163.722	163.779
Αξία κτήσεως	176.236	169.540
Συσσωρευμένες απομειώσεις	(4.766)	(1.523)
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(7.748)	(4.238)

Στη χρήση 2014 αναγνωρίσθηκε ζημία απομείωσης ποσού €3,2 εκατ., ώστε η λογιστική αξία των επενδύσεων σε ακίνητα να μην υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους κατά την 31.12.2014, όπως αυτή προσδιορίσθηκε από πιστοποιημένους εκτιμητές. Στη χρήση 2013 η ζημία απομείωσης ανήλθε σε €1,5 εκατ. Το ποσό της απομείωσης τη χρήση 2014 και 2013 καταχωρήθηκε σε διακριτή γραμμή της κατάστασης αποτελεσμάτων. Το ανακτήσιμο ποσό των επενδύσεων σε ακίνητα που απομειώθηκαν εντός της χρήσης ανήλθε σε 28.706 και υπολογίστηκε ως η εύλογη αξία μείον τα έξοδα πώλησης. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα κατά την 31.12.2014 ανέρχεται σε € 158.410 (την 31η Δεκεμβρίου 2013 σε € 165.172).



Οι εύλογες αξίες των ακινήτων, που ως τεχνική αποτίμησής τους χρησιμοποιήθηκε η συγκριτική μέθοδος, κατατάσσονται από πλευράς ιεραρχίας της εύλογης αξίας στο Επίπεδο 3 αφού κάνουν χρήση στοιχείων έρευνας, υποθέσεων και δεδομένων που αναφέρονται σε ακίνητα ανάλογων χαρακτηριστικών και συνεπώς περιλαμβάνουν ένα ευρύ πεδίο μη παρατηρήσιμων στην αγορά δεδομένων. Ο συντελεστής κεφαλαιοποίησης που χρησιμοποιήθηκε κυμαίνεται μεταξύ 7,0% και 8,5%.

15. Ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα)

Η κίνηση των ενσωμάτων παγίων κατά τη διάρκεια της χρήσεως αναλύονται ως εξής:

	Οικόπεδα και κτήρια	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Κόστος κτήσεως			
1^η Ιανουαρίου 2013	6.165	1.228	7.393
Προσθήκες	-	96	96
Μεταφορές	-	(20)	(20)
31^η Δεκεμβρίου 2013	6.165	1.304	7.469
1^η Ιανουαρίου 2014			
Προσθήκες	-	38	38
Εκποιήσεις	-	(35)	(35)
31^η Δεκεμβρίου 2014	6.165	1.307	7.472
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1^η Ιανουαρίου 2013	(1.284)	(1.154)	(2.438)
Αποσβέσεις χρήσεως	(85)	(65)	(150)
Αποσβέσεις εκποιηθέντων	-	-	-
31^η Δεκεμβρίου 2013	(1.369)	(1.219)	(2.588)
1^η Ιανουαρίου 2014	(1.369)	(1.219)	(2.588)
Αποσβέσεις χρήσεως	(85)	(21)	(106)
Αποσβέσεις εκποιηθέντων	-	24	24
31^η Δεκεμβρίου 2014	(1.454)	(1.216)	(2.670)
Αναπόσβεστη αξία			
31^η Δεκεμβρίου 2013	4.796	85	4.881
31^η Δεκεμβρίου 2014	4.711	91	4.802

Η ανακτήσιμη αξία των ιδιόκτητων οικοπέδων και κτηρίων που συμπεριλαμβάνονται στα ανωτέρω υπόλοιπα δεν υπολείπεται της λογιστικής τους αξίας, και συνεπώς δεν συντρέχει περίπτωση απομείωσής τους.



Καθαρή Θέση και Υποχρεώσεις

16. Υποχρεώσεις προς προμηθευτές

Την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και την 31^η Δεκεμβρίου 2013, οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς τους προμηθευτές της αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Προμηθευτές παγίων	2.154	1.691
Λοιποί προμηθευτές	259	239
	2.413	1.930

17. Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια

Την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και την 31^η Δεκεμβρίου 2013, η Εταιρία διατηρούσε ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό σε ευρώ στην μητρική Alpha Bank για τον οποίο δεν είχαν διθεί εξασφαλίσεις, καθώς και δάνειο σε ελβετικό φράγκο προς αντιστάθμιση απαίτησης σε ίδιο νόμισμα.

	31.12.2014	31.12.2013
Alpha Bank A.E.	38.581	32.352

Στο ως άνω υπόλοιπο περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι - έξοδο ευρώ 284 (ευρώ 374 την 31^η Δεκεμβρίου 2013).

Την 31^η Δεκεμβρίου 2014 ως επιτόκιο βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε ευρώ λογίζεται το Euribor μηνός πλέον περιθωρίου 2,00%.

Τα έξοδα τόκων και τα λοιπά συναφή έξοδα στη χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2014 ανήλθαν σε ευρώ 927 (ευρώ 896 από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2013).

18. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι δεδουλευμένες και οι λοιπές υποχρεώσεις στον ισολογισμό αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2014	31.12.2013
Προκαταβολές πελατών	1.854	1.656
Συμβολαιογράφοι Δικηγόροι κ.λπ.	25	39
Λοιποί φόροι – τέλη	1.580	1.400
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	72	79
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	438	309
Λοιπά	30	21
	3.999	3.504

19. Ομολογιακά δάνεια

Τα ομολογιακά δάνεια της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2014 καθώς και την 31^η Δεκεμβρίου 2013 αναλύονται ως εξής:



	Ποσό σύμβασης	Λήξη	Πρόγραμμα αποπληρωμής	Συμβατικό επιτόκιο	31 ^η Δεκεμβρίου	
					2014	2013
a)	215.000	14 Οκτωβρίου 2018	Αποπληρωμή στη λήξη	1 month Euribor + 2%	116.000	147.200
β)	200.000	24 Νοεμβρίου 2016	Αποπληρωμή στη λήξη	1 month Euribor + 1%	115.000	115.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις					231.000	262.200

Η εύλογη αξία των ομολογιακών δανείων της Εταιρίας την 31^η Δεκεμβρίου 2014, η οποία κατατάσσεται από πλευράς ιεραρχίας της εύλογης αξίας στο Επίπεδο 3, ανέρχεται σε € 197,19 εκατ.(31^η Δεκεμβρίου 2013 € 205,83 εκατ.)

Για τον προσδιορισμό της ανωτέρω εύλογης αξίας εκτιμήθηκαν οι μελλοντικές χρηματοροές των ομολογιακών δανείων σύμφωνα με την καμπύλη επιτοκίων της 31 Δεκεμβρίου και λαμβάνοντας υπόψη το εκάστοτε περιθώριο (2% και 1%) και προεξοφλήθηκαν σύμφωνα με την παραπάνω καμπύλη επιτοκίων λαμβάνοντας υπόψη τον πιστωτικό κίνδυνο του Ομίλου Alpha Bank για την υπολειπόμενη διάρκεια του εκάστοτε Ομολογιακού Δανείου από την ημερομηνία αναφοράς.

Τα έξοδα τόκων στη χρήση 2014 ανήλθαν σε € 4.692 (€ 3.758 χρήση 2013). Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολογιακών δανείων για τη χρήση 2014 ποσού € 61 (χρήση 2013 € 125) αποπληρώθηκαν εντός της χρήσεως 2015 και συνεπώς καταχωρήθηκαν στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις στο συνημμένο Ισολογισμό.

20. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδοτήσεως. Το ποσό της αποζημίωσεως εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απόλυσης ή συνταξιοδοτήσεώς του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην εταιρία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί κανονικά, δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσεως που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια μέρα. Ο ελληνικός εμπορικός νόμος, προβλέπει ότι οι εταιρίες θα πρέπει να σχηματίζουν πρόβλεψη που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχωρήσεως λόγω συνταξιοδοτήσεως (40% της συνολικής υποχρέωσης).

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική υποχρέωση που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 καθώς και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών υποχρεώσεων για αποζημίωση προσωπικού που παρουσιάζονται στον συνημμένο Ισολογισμό της χρήσεως που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013.

Δαπάνη για αποζημίωση προσωπικού που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσεων:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	8	9
Επιτοκιακό κόστος	11	11
Έξοδο χρήσεως	19	20
Αποτέλεσμα περικοπής	50	35
Συνολικό έξοδο/(έσοδο) χρήσεως	69	55



Η κίνηση της σχετικής υποχρέωσης έχει ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρέωση στην έναρξη της χρήσεως	296	289
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	8	9
Επιτοκιακό κόστος	11	11
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	(68)	(44)
Κόστος επίδρασης Περικοπής-Διακανονισμού	50	35
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημίες λόγω χρηματοοικονομικών παραδοχών	86	-
Αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημίες λόγω εμπειρικών παραδοχών	(29)	(4)
Υποχρέωση στο τέλος της χρήσεως	354	296

Τα αναλογιστικά αποτελέσματα που προκύπτουν από τους επαναύπολογισμούς της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, αναγνωρίζονται πλέον στην καθαρή θέση. Η κίνηση του αποθεματικού αναλογιστικών κερδών/(ζημιών) έχει ως εξής:

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) στην έναρξη της χρήσεως	(4)	(8)
Αναλογιστικές ζημίες χρήσεως	(57)	4
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) στην λήξη της χρήσεως	(61)	(4)

Οι βασικές αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Επιτόκιο προεξόφλησης	2,00%	3,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,00%	1,00%
Μέση εναπομένουσα διάρκεια	17,53	19,74

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης εξαρτώνται από τις υποθέσεις εκπόνησης της αναλογιστικής μελέτης. Έτσι:

- Η χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης 0,5% μεγαλύτερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 8% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση ενός επιτοκίου προεξόφλησης 0,5% μικρότερου θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 8%.
- Οι αντίστοιχοι έλεγχοι ευαισθήσιας για την αναμενόμενη αύξηση των μισθών, δηλαδή η χρήση 0,5% μεγαλύτερης αναμενόμενης αύξησης μισθών θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μεγαλύτερη κατά 8% ενώ η ακριβώς αντίρροπη κίνηση, δηλαδή η χρήση αναμενόμενης αύξησης μισθών μικρότερη κατά 0,5% θα είχε ως αποτέλεσμα η αναλογιστική υποχρέωση να ήταν μικρότερη κατά 8%.

Επιπροσθέτως, η Εταιρία έχει συνάψει συμβόλαιο διαχείρισης κεφαλαίου με ασφαλιστική εταιρία. Σκοπός του συμβολαίου είναι η χορήγηση από την ασφαλιστική εταιρία εφάπαξ αποζημιώσεως κατά την αποχώρηση, στο προσωπικό που έχει συμπληρώσει δέκα έτη συνεχούς υπηρεσίας ή πέντε συνεχή έτη στις θέσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου ή του Γενικού Διευθυντού ή Διευθυντού.



Η Εταιρία καταβάλλει ετήσιο ασφάλιστρο-εισφορά σύμφωνα με τον τιμοκατάλογο της ασφαλιστικής εταιρίας, ενώ στο τέλος κάθε έτους καλύπτει με επιπλέον ασφάλιστρο-εισφορά την πιθανή αναλογιστική ζημία που προκύπτει από το πρόγραμμα, η οποία υπολογίζεται από την ασφαλιστική εταιρία με αναλογιστική μελέτη.

Η κίνηση του κεφαλαίου του ανωτέρω συμβολαίου διαχείρισης έχει διαμορφωθεί μέσω της καταβολής ασφαλίστρων-εισφορών ως εξής:

	2014	2013
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου	1.577	1.455
Δεδουλευμένο έξοδο (εισφορές - ασφάλιστρα)	133	151
Μείον: Καταβολές στο προσωπικό	(59)	(29)
Υπόλοιπο κεφαλαίου την 31^η Δεκεμβρίου	1.651	1.577
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων προγράμματος	(1.651)	(1.577)

21. Καθαρή Θέση

- Μετοχικό κεφάλαιο - Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας την 31.12.2014 ανέρχεται σε ευρώ 110.092 (την 31.12.2013 σε ευρώ 109.650), αποτελούμενο από 39.744.279 κοινές ονομαστικές μετοχές (την 31.12.2013 σε 39.585.000) αξίας ευρώ 2,77 εκάστη και η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε ευρώ 139.831. Η Γενική Συνέλευση της 25^{ης} Ιουνίου 2014 αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά ευρώ 442, με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών σε εφαρμογή του άρθ.72 του Ν.4172/2013, με την έκδοση 159.279 νέων μετοχών.

- Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρίας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Την 31^η Δεκεμβρίου 2014 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανήρχετο σε ευρώ 6.867.

Για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014 λόγω ζημιών δεν θα σχηματισθεί τακτικό αποθεματικό.

- Αποτελέσματα εις νέο

Την χρήση 2014 η Εταιρία πραγματοποίησε συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως ζημία μετά το φόρο εισοδήματος € 15.176, η οποία, μαζί με το υπόλοιπο κερδών προηγουμένων χρήσεων ποσού € 5.214 και την κεφαλαιοποίηση ποσού ευρώ 442, διαμορφώνουν τα αποτελέσματα εις νέον της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014 σε ζημίες € 10.404.



Στο ανωτέρω υπόλοιπο των αποτελεσμάτων εις νέο περιλαμβάνονται και τα κατωτέρω αποθεματικά:

	31.12.2014	31.12.2013
Αποθεματικά νόμου 2579/1998	147	147
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	-	385
Διαφορές από αναπτροσαρμογή αξίας χρεογράφων	-	81
Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	76	76
Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	-	30
Σύνολο αποθεματικών	223	719

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει διατάξεων διαφόρων νόμων. Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία τα αποθεματικά αυτά απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος, εφόσον δεν διανεμηθούν στους μετόχους. Η Εταιρία δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα αποθεματικά αυτά και για το λόγο αυτό δεν έχει δημιουργήσει υποχρέωση αναβαλλόμενης φορολογίας, η οποία θα απαιτείτο στην περίπτωση σχετικής πρόθεσης για διανομή των αποθεματικών αυτών. Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν. 2238/1994 κεφαλοποιήθηκαν εντός της χρήσεως και ο αναλογούν φόρος ποσού ευρώ 103 καταβλήθηκε εντός της κλειόμενης χρήσεως.

- Διανομή μερισμάτων

Με βάση την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες υποχρεούνται στην ετήσια καταβολή μερίσματος, κατά ποσοστό τουλάχιστον 35% των μετά φόρων κερδών, μετά την κράτηση του τακτικού αποθεματικού, εκτός αν αποφασισθεί διαφορετικά από την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, λόγω του ζημιογόνου αποτελέσματος, δεν θα διανεμηθεί μέρισμα.



Πρόσθετες πληροφορίες

22. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρία συνάπτει συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων με συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της. Επίσης χρηματοδοτείται ή διατηρεί καταθέσεις και λαμβάνει ή παρέχει διάφορες υπηρεσίες σε αυτές. Το σημαντικότερο κονδύλι αφορά προμήθεια στην Alpha Bank για την χρησιμοποίηση του δικτύου της και αμοιβή παροχής υπηρεσιών για δανεισμό υπαλλήλων της. Οι συνδεδεμένες αυτές επιχειρήσεις είναι είτε θυγατρικές της Alpha Bank είτε είναι συνδεδεμένες με αυτές. Οι όροι συνεργασίας δε διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της φυσιολογικής εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρίας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι απαιτήσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων με τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνονται στον Ισολογισμό, στο κονδύλι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας κατά την χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2014 καθώς και τα υπόλοιπα την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 με συνδεδεμένα μέρη αναλύονται ως ακολούθως:

- Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντών**

Οι αμοιβές και τα έξοδα των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών στελεχών ανήλθαν για τη χρήση 2014 σε € 276 έναντι € 414 τη χρήση 2013.

- Λοιπές απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας από συνδεδεμένες επιχειρήσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013, αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Alpha Bank A.E.	330	259
ΑΠΕ Επενδυτικής Περιουσίας ΑΕ	-	79
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Αμαρούσιον I AE	32.349	33.403
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Αμαρούσιον II AE	23.646	24.930
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Χαλανδρίου AE	37.079	40.140
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Αττικής II AE	62.242	65.489
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Νέας Κηφισίας AE	16.870	-
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Καλλιρόης AE	8.360	-
Alpha Υποστηρικτικών Εργασιών AE	42	-
Irida PLC.	10.154	9.444
	191.072	173.744

- Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013, αναλύονται ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Alpha Bank A.E.	270.009	294.802
Irida PLC	457.977	449.446
Alpha BankLondon LTD	2	2
Real Car Rental A.E.	21	-
Alpha Αστικά Ακίνητα A.E	12	57
	728.021	744.307



• **Διεταιρικές συναλλαγές**

Οι συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2014 έχουν ως εξής:

Εταιρία	Έξοδα/ (Έσοδα)						Σύνολο
	Έξοδα Τόκων	Μισθοί	Προμήθειες πωλήσεων	Λοιπά Έξοδα	Έσοδα τόκων	Λοιπά (Έσοδα)	
Alpha Bank A.E.	5.619	537	705	10	(3)	(181)	6.687
Irida PLC	2.080	-	-	-	-	-	2.080
ΑΠΕ Επενδυτικής Περιουσίας	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας	-	-	-	-	(1.065)	(65)	(1.130)
Αμαρούσιον I AE	-	-	-	-	(785)	(47)	(832)
Alphα Επενδυτικής Περιουσίας	-	-	-	-	(2.060)	(115)	(2.175)
Χαλανδρίου AE	-	-	-	-	(1.252)	-	(1.252)
Alphα Επενδυτικής Περιουσίας	-	-	-	-	(464)	(200)	(664)
Αττικής II AE	-	-	-	-	(223)	(33)	(256)
Alphα Επενδυτικής Περιουσίας	-	-	-	-	(177)	(177)	
Real Car Rental A.E.	-	-	-	59	-	-	59
Alpha Bank Cyprus	-	-	-	-	-	(12)	(12)
Alpha Αστικά Ακίνητα A.E.	-	-	-	193	-	-	193
	7.699	537	705	262	(5.853)	(830)	2.520

Οι αντίστοιχες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2013 είχαν ως εξής:

Εταιρία	Έξοδα/ (Έσοδα)						Σύνολο
	Έξοδα Τόκων	Μισθοί	Προμήθειες πωλήσεων	Λοιπά Έξοδα	Έσοδα τόκων	Λοιπά (Έσοδα)	
Alpha Bank A.E.	4.654	286	535	9	(17)	(166)	5.301
Irida PLC	1.665	-	-	-	-	-	1.665
ΑΠΕ Επενδυτικής Περιουσίας	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Αμαρούσιον I AE	-	-	-	-	(1.087)	(60)	(1.147)
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Αμαρούσιον II AE	-	-	-	-	(808)	(44)	(852)
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Χαλανδρίου AE	-	-	-	-	(1.340)	-	(1.340)
Alpha Επενδυτικής Περιουσίας Αττικής II AE	-	-	-	-	(2.130)	(90)	(2.220)
Alpha Bank Cyprus	-	-	-	-	-	(12)	(12)
Alpha Αστικά Ακίνητα A.E.	-	-	-	180	-	-	180
	6.319	286	535	189	(5.385)	(372)	1.572



23. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Στα πλαίσια των εργασιών της, η Εταιρία έχει βρεθεί αντιμέτωπη με νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Σύμφωνα, τόσο με τη Διοίκηση, όσο και με το Νομικό Σύμβουλο της Εταιρίας, οι διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρίας.

24. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων και χρηματοοικονομικά προϊόντα

Οι εργασίες της Εταιρίας ενσωματώνουν διαφόρους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, με σημαντικότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς επίσης και κινδύνους από μεταβολές των επιτοκίων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Στα πλαίσια της εναρμόνισης με τον Όμιλο της Alpha Bank, η Εταιρία έχει θεμελιώσει ένα πλαίσιο διεξοδικής και συνετής διαχειρίσεως των πάσης φύσεως κινδύνων που αντιμετωπίζει, σύμφωνα με το νέο ρυθμιστικό και εποπτικό πλαίσιο και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρία επικεντρώνεται στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων από τις απρόβλεπτες μεταβολές της αγοράς. Ο κύριος όγκος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας αφορά απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, ενώ ο κύριος όγκος των υποχρεώσεων αφορά βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό.

ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Το Διοικητικό Συμβούλιο αναθέτει, τις σχετικές με τη διαχείριση κινδύνων αρμοδιότητες σε Επιτροπή Διαχειρίσεως Κινδύνων, ώστε να καλύπτονται αποτελεσματικά όλες οι μορφές κινδύνων περιλαμβανομένου του λειτουργικού και να διασφαλίζεται ο ενοποιημένος έλεγχός τους και η εξειδικευμένη αντιμετώπισή τους.

Η Μονάδα Διαχειρίσεως Κινδύνων είναι διοικητικά ανεξάρτητη από μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες και από τις υπηρεσίες που είναι αρμόδιες για την πραγματοποίηση ή λογιστικοποίηση συναλλαγών και που αξιοποιούν την ανάλυση των κινδύνων που διενεργεί. Έχει την ευθύνη για το σχεδιασμό, εξειδίκευση και υλοποίηση της πολιτικής σε θέματα διαχειρίσεως κινδύνων και κεφαλαιακής επάρκειας, σύμφωνα με τις κατευθύνσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Υπεύθυνος Διαχειρίσεως Κινδύνων αναφέρεται για θέματα της αρμοδιότητος του στη Διοίκηση της Εταιρίας και στον Group Risk Chief Officer.

Έγκριση Πιστωτικού Κινδύνου:

Σύμφωνα με την πολιτική του Ομίλου της Alpha Bank η Έγκριση Πιστωτικού Κινδύνου αφορά στον Συνολικό Πιστωτικό Κίνδυνο, ο οποίος ορίζεται ως το σύνολο των διαφόρων μορφών πιστοδοτήσεων του πιστούχου (επιχείρηση ή ομάδα συνδεδεμένων επιχειρήσεων) που δύνανται να εγκριθούν από τον Όμιλο. Η Έγκριση του Πιστωτικού Κινδύνου διενεργείται από αρμόδια Εγκριτικά Συμβούλια, τα ορια των οποίων καθορίζονται με βάση τον Συνολικό Πιστωτικό Κίνδυνο.

Ισχύς Πιστωτικών Ορίων:

Η διάρκεια ισχύος των ορίων καθορίζεται από τα αρμόδια Εγκριτικά Συμβούλια. Βασικός παράγων για τον προσδιορισμό της χρονικής ισχύος των ορίων είναι η διαβάθμιση πιστωτικού κινδύνου, η οποία δεν



αποτελεί εν γένει κριτήριο εγκρίσεως ή απορρίψεως του αιτήματος, αλλά τη βάση για τον προσδιορισμό του ύψους και της ποιότητας των εξασφαλίσεων, καθώς και της τιμολογήσεως της χρηματοδοτήσεως. Κατά κανόνα, για πελάτες που έχουν διαβαθμισθεί σε Ζώνες Χαμηλού, Μέσου και Αποδεκτού Πιστωτικού Κινδύνου, η διάρκεια ισχύος των ορίων είναι δωδεκαμηνη, για πελάτες που έχουν διαβαθμισθεί σε Ζώνη Πιστωτικού Κινδύνου Μέτριου - Υπό Παρακολούθηση η διάρκεια ισχύος των ορίων είναι εξάμηνη και για πελάτες που έχουν διαβαθμισθεί σε Ζώνες Υψηλού - Πιστωτικού Κινδύνου η διάρκεια ισχύος των ορίων είναι τρίμηνη. Παρεκκλίσεις από τον κανόνα επιτρέπονται μόνο μετά από αιτιολογημένη πρόταση των αρμοδίων Επιχειρησιακών Μονάδων και μετά από απόφαση των Συμβουλίων Πιστοδοτήσεων.

Επιμέτρηση Πιστωτικού Κινδύνου και Εσωτερικές Διαβαθμίσεις:

Η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πιστούχων και η κατάταξή τους σε κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου πραγματοποιείται μέσω συστημάτων διαβαθμίσεως του Ομίλου.

Σκοπός των συστημάτων διαβαθμίσεως πιστωτικού κινδύνου είναι η εκτίμηση της πιθανότητας μη εκπληρώσεως των υποχρεώσεων των πιστούχων-μισθωτών έναντι της Εταιρίας.

Τα συστήματα διαβαθμίσεως που χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο είναι το Alpha Bank Rating System (ABRS) και το Moody's Risk Advisor (MRA) στα οποία ενσωματώνονται διαφορετικά μοντέλα (υποδείγματα) διαβαθμίσεως πιστωτικού κινδύνου.

Όλοι οι υφιστάμενοι και δυνητικοί πελάτες πιστοδοτήσεων της Εταιρίας αξιολογούνται με βάση το κατάλληλο μοντέλο διαβαθμίσεως πιστωτικού κινδύνου και εντός των προβλεπόμενων χρονικών περιθωρίων.

Μεθοδολογία Αξιολογήσεως Απομειώσεως:

Η Εταιρία ανά ημερολογιακό τρίμηνο διενεργεί τη διαδικασία αναγνωρίσεως και υπολογισμού προβλέψεων.

Η διαδικασία προσδιορισμού των απαιτήσεων προς απομείωση και της εκτιμήσεως των προβλέψεών τους περιλαμβάνει τα παρακάτω βήματα:

- Αναγνώριση των «σημαντικών» απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις οι οποίες αξιολογούνται μεμονωμένα και για τις οποίες έχουν εντοπισθεί γεγονότα που συνιστούν αντικειμενικές ενδείξεις ότι υφίσταται ζημία λόγω απομειώσεως αξίας. Σημαντικές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις ορίζονται οι απαιτήσεις με συνολική οφειλή $\geq € 500$.
- Αναγνώριση των «μη σημαντικών» απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις οι οποίες αξιολογούνται συλλογικά και για τις οποίες έχουν εντοπισθεί γεγονότα που συνιστούν αντικειμενικές ενδείξεις ότι υφίσταται ζημία λόγω απομειώσεως αξίας.
- Υπολογισμός προβλέψεως σε μεμονωμένη βάση, για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις που αναγνωρίσθηκαν ως σημαντικές και για τις οποίες έχουν εντοπισθεί γεγονότα που συνιστούν αντικειμενικές ενδείξεις ότι υφίσταται ζημία λόγω απομειώσεως αξίας, ως η διαφορά μεταξύ του ανακτήσιμου ποσού και της λογιστικής αξίας της μίσθωσης.
- Στις περιπτώσεις που δεν σχηματίσθηκε πρόβλεψη, κατόπιν της εξατομικευμένης αξιολογήσεως και στις περιπτώσεις των μη σημαντικών απαιτήσεων με αντικειμενικές ενδείξεις απομειώσεως, οι μισθώσεις αυτές εξετάζονται σε συλλογική βάση για απομείωση, με βάση κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου.
- Προβλέψεις για ζημιογόνα γεγονότα τα οποία δύναται να έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν ακόμη δηλωθεί («IBNR προβλέψεις») υπολογίζονται σε συλλογικό επίπεδο στο σύνολο του χαρτοφυλακίου. Για σκοπούς «IBNR» προβλέψεων οι μισθώσεις κατατάσσονται βάσει παρόμοιων χαρακτηριστικών πιστωτικού κινδύνου.

Σημειώνεται ότι οι περιπτώσεις επίδικων πελατών για τις οποίες υπάρχει απόφαση των αρμοδίων Συμβουλίων της Εταιρίας για διαγραφή οφειλής, θα μεταφέρονται στην μεμονωμένη αξιολόγηση ανεξαρτήτως ποσού.

**Εναύσματα Απομειώσεως:**

Όλες οι σημαντικές και μη σημαντικές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις εξετάζονται για πιθανή απομείωση, με βάση την ύπαρξη αντικειμενικών ενδείξεων.

1. Πιστούχοι με ληξιπρόθεσμες οφειλές πέραν των 90 ημερών με διαβάθμιση Δ0, Δ1, Δ2 και E
2. Πιστούχοι με οφειλές σε ρύθμιση και οι οποίοι έχουν διαβάθμιση Γ- Ρύθμιση.
3. Πιστούχοι με διαβάθμιση ΓΓ- και Γ.
4. Πιστούχοι με απομείωση στον προηγούμενο έλεγχο, για τους οποίους δεν ισχύει κάποιο από τα ανωτέρω κριτήρια.
5. Σημαντική επιδείνωση των προοπτικών του κλάδου δραστηριότητας του πιστούχου (λαμβάνοντας υπόψη τους τρεις κλάδους με τη σημαντικότερη επιδείνωση σε ετήσια βάση σύμφωνα με την κατάταξη της επικινδυνότητας των κλάδων του Risk Analyst).
6. Δυσμενή στοιχεία (π.χ. διαταγές πληρωμής, σφραγισμένες επιταγές, πλειστηριασμοί, πτωχεύσεις, ληξιπρόθεσμες οφειλές προς το Δημόσιο, ληξιπρόθεσμες οφειλές προς Ασφαλιστικά Ταμεία ή προς Υπαλλήλους - επίσχεση εργασίας).
7. Έλευση απρόβλεπτων ή ακραίων γεγονότων όπως απάτη, φυσικές καταστροφές κ.λπ.
8. Παρεμβάσεις και ενέργειες Εποπτικών Αρχών έναντι του πιστούχου (π.χ. ΧΑΑ, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).
9. Παράβαση συμβατικών εγγράφων ή προϋποθέσεων και όρων μισθώσεως.
10. Ανεπιθύμητες αλλαγές στη μετοχική σύνθεση ή στη διοίκηση της επιχειρήσεως ή σοβαρά διοικητικά προβλήματα.
11. Σημαντικές δυσμενείς μεταβολές στις ταμειακές ροές που μπορεί να οφείλονται π.χ. σε παύση συνεργασίας με σημαντικούς πελάτες, σημαντική μείωση της ζητήσεως βασικών προϊόντων ή υπηρεσιών, παύση παροχής πιστώσεως από προμηθευτές κ.λπ.

Συλλογικός έλεγχος αξιολόγησης για απομείωση:

Οι μη σημαντικές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις υπόκεινται σε συλλογικό έλεγχο απομειώσεως Επίσης σε συλλογικό έλεγχο απομειώσεως υπόκεινται οι σημαντικές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις για τις οποίες δεν υπολογίστηκαν πρόβλεψη απομειώσεως κατά τον εξατομικευμένο έλεγχο καθώς και οι απαιτήσεις χωρίς αντικειμενικές ενδείξεις απομειώσεως που αξιολογούνται για ζημιογόνα γεγονότα τα οποία δύναται να έχουν συμβεί αλλά δεν έχουν ακόμη δηλωθεί.

Η προϋπόθεση υπάρξεως αντικειμενικής ενδείξεως για να αναγνωρισθεί και να επιμετρηθεί ζημία απομειώσεως σε σημαντικές χρηματοδοτικές μισθώσεις, δύναται να οδηγήσει σε καθυστέρηση της αναγνωρίσεως της απομειώσεως, η οποία έχει ήδη πραγματοποιηθεί. Στο πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με το ΔΛΠ. 39, θα ήταν κατάλληλη η αναγνώριση ζημίας απομειώσεως για εκείνες τις ζημίες που «πραγματοποιήθηκαν αλλά δεν έχουν δηλωθεί» (Incurred But Not Reported - IBNR).



➤ Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρία απορρέει από την πιθανότητα αδυναμίας είσπραξης μέρους ή του συνόλου των μισθωμάτων από τους μισθωτές σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται μέσω της οριοθέτησης του μέγιστου αποδεκτού ύψους του, για κάθε σύμβαση ή ομάδα συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης και την τακτική παρακολούθηση και επαναξιολόγηση, σε ετήσια βάση ή συχνότερα. Το Συμβούλιο Εργασιών επανεξετάζει τα όρια αυτά σε τακτά διαστήματα. Η παροχή πλήρους και έγκαιρης υποστηρίξεως κατά τη διαδικασία λήψεως αποφάσεων και η διαρκής και συστηματική παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την πολιτική και τις διαδικασίες του Ομίλου της Alpha Bank και η εναρμόνιση με το κανονιστικό πλαίσιο και τις διεθνείς βελτιστες πρακτικές, αποτελούν τους βασικούς στόχους της διαχειρίσεως του Πιστωτικού Κινδύνου της Εταιρίας και της ελαχιστοποιήσεως των ενδεχόμενων ζημιών.

Οι στόχοι αυτοί επιτυγχάνονται μέσα από ένα πλαίσιο μεθοδολογιών και συστημάτων για την μέτρηση και παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου, το οποίο εξελίσσεται σε διαρκή βάση, προσαρμοσμένο στις απαιτήσεις των εκάστοτε οικονομικών συγκυριών και της φύσεως και εκτάσεως των δραστηριοτήτων της Εταιρίας αλλά και του Ομίλου.

Ενδεικτικά, η ενίσχυση και βελτίωση του εν λόγω πλαισίου επιτυγχάνεται διαμέσου των κάτωθι ενεργειών:

- Διαρκής επικαιροποίηση των Κανονισμών Πιστοδοτήσεων (όπου ενσωματώνεται ο κανονισμός για τις Χρηματοδοτικές Μισθώσεις) προσαρμοσμένων στις εκάστοτε μακροοικονομικές συνθήκες και στη διάθεση αναλήψεως κινδύνων του Ομίλου.
- Διαρκής επικαιροποίηση των Μοντέλων Διαβαθμίσεως ώστε να διασφαλίζεται η ορθή και αποτελεσματική λειτουργία τους.
- Επικαιροποίηση των Πολιτικών Υπολογισμού Προβλέψεων των απαιτήσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις
- Κεντροποιημένη και αυτοματοποιημένη εγκριτική διαδικασία αιτημάτων
- Πλήρης κεντροποίηση μηχανισμών εισπρακτικής πολιτικής
- Συστηματική και περιοδική αξιολόγηση ποιότητας χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων. Αξιολόγηση οικονομικών στοιχείων, κλαδικής συμπεριφοράς, περιουσιακής καταστάσεως κλπ. Εκπόνηση εκθέσεων αποτελεσμάτων για τον προγραμματισμό περαιτέρω ενεργειών.
- Συστηματική μέτρηση και αξιολόγηση του κινδύνου συγκεντρώσεως ανά αντισυμβαλλόμενο και κλάδο οικονομικής δραστηριότητας.
- Περιοδική διενέργεια ασκήσεων προσομοιώσεως ακραίων καταστάσεων (stress tests) ως εργαλείο αξιολογήσεως των επιπτώσεων διαφόρων οικονομικών σεναρίων στις κεφαλαιακές απαιτήσεις. Οι ασκήσεις προσομοιώσεως καταστάσεων κρίσεως υλοποιούνται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του εποπτικού πλαισίου και αποτελούν βασική συνιστώσα της στρατηγικής διαχειρίσεως του πιστωτικού κινδύνου του Ομίλου.

Επιπλέον, οι ακόλουθες ενέργειες ευρίσκονται σε εξέλιξη με σκοπό τον εμπλουτισμό και την ανάπτυξη του εσωτερικού συστήματος διαχειρίσεως πιστωτικού κινδύνου:

- Προετοιμασία για τη μετάβαση στην Εξελιγμένη Μέθοδο Υπολογισμού των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου. Για τους σκοπούς της εν λόγω μεταβάσεως θα χρησιμοποιηθεί η Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων (Advanced Internal Ratings-Based Approach), όσον αφορά το χαρτοφυλάκιο χρηματοδοτικών μισθώσεων.



- Καθορισμός ενός ειδικού πλαισίου υποχρεώσεων για τη διαχείριση των σε καθυστέρηση και των μη εξυπηρετούμενων μισθώσεων, παράλληλα με τις ισχύουσες υποχρεώσεις οι οποίες απορρέουν από τον Εκτελεστικό Κανονισμό 2015/227 της 9ης Ιανουαρίου 2015 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την τροποποίηση του εκτελεστικού κανονισμού (Ε.Ε.) αριθ. 680/2014 της Επιτροπής για τη θέσπιση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά την υποβολή εποπτικών αναφορών από τα ιδρύματα, σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και στην Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τραπέζης της Ελλάδος, Π.Ε.Ε. 42/30.05.2014 και την τροποποίηση αυτής με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τραπέζης της Ελλάδος, Π.Ε.Ε. 47/09.02.2015, που προσδιορίζουν το πλαίσιο των εποπτικών υποχρεώσεων για τη διαχείριση των μισθώσεων σε καθυστέρηση και των μη εξυπηρετούμενων μισθώσεων.
- Διαμόρφωση βάσεων δεδομένων για την πραγματοποίηση στατιστικών ελέγχων στα Υποδείγματα Αξιολογήσεως Πιστωτικού Κινδύνου Ομίλου
- Υιοθέτηση μηχανισμού ελέγχων πληρότητας και ποιότητας των κρίσιμων πεδίων για την παρακολούθηση και τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου.
- Επικαιροποίηση εγχειρίδιου διαδικασίας είσπραξης καθυστερημένων οφειλών το οποίο έχει ενσωματωθεί στις διαδικασίες ISO της Εταιρίας προκειμένου να είναι εναρμονισμένο με τους Κανονισμούς και τις διαδικασίες του Ομίλου.
- Ασφάλιση του συνολικού χαρτοφυλακίου και παρακολούθησή του μέσω αυτοματοποιημένων διαδικασιών με την ασφαλιστική εταιρία, για την άμεση επικοινωνία και τον συντονισμό ενεργειών με αυτή.
- Με στόχο την διατήρηση υγιούς χαρτοφυλακίου σε συνθήκες δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος, αναδιαρθρώθηκαν οι εργασίες στη Διεύθυνση Καθυστερήσεων κατά τα πρότυπα του Ομίλου, με εξειδίκευση τμημάτων Corporate και Small Medium Enterprises και επικέντρωση στις ρυθμίσεις οφειλών με ενδεδειγμένες διαδικασίες.

Η έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο εξετάζεται μέσα από τη συνεχή ανάλυση των ήδη υφιστάμενων και εν δυνάμει μισθωτών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου περιλαμβάνει επίσης τη λήψη καλυμμάτων και εγγυήσεων, εταιρικών ή προσωπικών, από τους μισθωτές.

Η ομαλή εξυπηρέτηση των χρηματοδοτικών μισθώσεων συνδέεται άμεσα με τη βιωσιμότητα και τις προοπτικές των επιχειρήσεων, τη συνέπεια των ιδίων και των φορέων τους, τις συνθήκες των κλάδων και των αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται καθώς και τους αστάθμητους παράγοντες που προκύπτουν κατά τη διάρκεια του βίου τους και επηρεάζουν θετικά ή αρνητικά τη λειτουργία τους. Η λήψη εξασφαλίσεων λειτουργεί ως αντιστάθμισμα έναντι του πιστωτικού κινδύνου που μπορεί να προκύψει από την ενδεχόμενη αδυναμία του μισθωτή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

Χρηματοδοτικά ανοιγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

	31.12.2014		
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Απαιτήσεις κατά πελατών	862.312	92.674	769.638
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	301	-	301
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	220.208	8.326	211.882
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού	1.082.821	101.000	981.821
Πιστωτικός κίνδυνος ανοιγμάτων συσχετιζόμενος με εκτός ισολογισμού στοιχεία	-	-	-
Συνολική αξία ανοιγμάτων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	862.613	92.674	769.939



	31.12.2013		
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Ποσό απομείωσης	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Απαιτήσεις κατά πελατών	884.245	74.149	810.096
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	218	-	218
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	207.227	5.083	202.144
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού	1.091.690	79.232	1.012.458
Πιστωτικός κίνδυνος ανοιγμάτων συσχετιζόμενος με εκτός ισολογισμού στοιχεία	-	-	-
Συνολική αξία ανοιγμάτων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	884.463	74.149	810.314

Χρηματοδοτικά ανοίγματα που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο: ανάλυση ανά κλάδο

	31.12.2014		
	Σύνολο ανοίγματος	Απομειωμένα	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	6.725	-	-
Βιομηχανία και βιοτεχνίες	102.304	44.226	19.851
Κατασκευαστικές τεχνικές και εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας	276.944	41.236	8.901
Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	158.729	68.778	26.969
Ξενοδοχεία / Τουρισμός	62.312	24.548	5.815
Λοιποί κλάδοι	243.236	76.109	28.806
Μεταφορικές	12.363	8.188	2.332
Σύνολο	862.613	263.085	92.674

	31.12.2013		
	Σύνολο ανοίγματος	Απομειωμένα	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	7.819	-	-
Βιομηχανία και βιοτεχνίες	102.776	35.144	16.324
Κατασκευαστικές τεχνικές και εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας	60.213	11.372	5.838
Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	228.606	68.693	20.245
Ξενοδοχεία / Τουρισμός	30.857	7.407	5.753
Λοιποί κλάδοι	441.646	54.966	24.893
Μεταφορικές	12.546	2.332	1.096
Σύνολο	884.463	179.914	74.149



Απαιτήσεις κατά πελατών: Ανάλυση καθυστερήσεων

	31.12.2014				
	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο
Ενήμερα	336.719	-	43.369	-	380.088
Καθυστερημένα:					
από 1 έως 90 ημέρες	-	198.950	19.161	-	218.111
από 91 έως πάνω από 360 ημέρες	-	63.558	138.918	61.637	264.113
	336.719	262.508	201.448	61.637	862.312

	31.12.2013				
	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο
Ενήμερα	446.882	-	27.243	796	474.921
Καθυστερημένα:					
από 1 έως 90 ημέρες	-	156.517	3.252	3.089	162.858
από 91 έως πάνω από 360 ημέρες	-	100.931	91.016	54.519	246.466
	446.882	257.448	121.511	58.404	884.245

	31.12.2014				
	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο
Μεγάλες επιχειρήσεις	83.107	24.491	40.712	27.334	175.644
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	253.612	238.017	160.736	34.303	686.668
	336.719	262.508	201.448	61.637	862.312

	31.12.2013				
	Ενήμερα και μη απομειωμένα	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο
Μεγάλες επιχειρήσεις	76.565	44.470	39.758	29.370	190.163
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	370.317	212.978	81.753	29.034	694.082
	446.882	257.448	121.511	58.404	884.245

Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών απομειωμένα

	31.12.2014				
	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο	Απομειώσεις σε ατομική βάση	Απομειώσεις σε συλλογική βάση
Ενήμερα	43.369	-	43.369	3.871	-
Καθυστερημένα:					39.498
από 1 έως 90 ημέρες	19.161	-	19.161	3.462	-
από 91 έως πάνω από 360 ημέρες	138.918	61.637	200.555	63.733	20.676
	201.448	61.637	263.085	71.066	20.676
					171.343

Στις συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης βάσει συλλογικής αξιολόγησης περιλαμβάνεται ποσό ύψους € 932 που αφορά σε IBNR προβλέψεις .



	31.12.2013					
	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο	Απομεώσεις σε ατομική βάση	Απομειώσεις σε συλλογική βάση	Καθαρή αξία μετά την απομείωση
Ενήμερα	27.243	796	28.039	3.100	136	24.803
Καθυστερημένα:						
από 1 έως 90 ημέρες	3.252	3.089	6.341	699	479	5.163
από 91 έως πάνω από 360 ημέρες	91.016	54.519	145.535	45.270	24.465	75.800
	121.511	58.404	179.915	49.069	25.080	105.766
	31.12.2014					
	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο	Απομεώσεις σε ατομική βάση	Απομειώσεις σε συλλογική βάση	Καθαρή αξία μετά την απομείωση
Μεγάλες επιχειρήσεις	40.712	27.334	68.046	27.582	9.526	30.938
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	160.736	34.303	195.039	43.484	11.150	140.405
	201.448	61.637	263.085	71.066	20.676	171.343
	31.12.2013					
	Απομειωμένα σε ατομική βάση	Απομειωμένα σε συλλογική βάση	Σύνολο	Απομεώσεις σε ατομική βάση	Απομειώσεις σε συλλογική βάση	Καθαρή αξία μετά την απομείωση
Μεγάλες επιχειρήσεις	39.758	29.370	69.128	23.678	14.567	30.883
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	81.753	29.034	110.787	25.391	10.513	74.883
	121.511	58.404	179.915	49.069	25.080	105.766

Η κίνηση των απομειωμένων απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης 1.1.2014	69.128	110.787	179.915
Αξία απαιτήσεων που χαρακτηρίστηκαν ως απομειωμένες εντός της χρήσεως	7.557	116.040	123.597
Αξία απαιτήσεων που εξήλθαν από την κατηγορία των απομειωμένων	(2.952)	(32.590)	(35.542)
Εισπράξεις από απομειωμένες απαιτήσεις	(287)	(827)	(1.114)
Διαγραφές απομειωμένων απαιτήσεων	(688)	(906)	(1.594)
Διαθέσεις απομειωμένων απαιτήσεων	(64)	(67)	(131)
Λοιπές κινήσεις	(4.648)	2.602	(2.046)
Σύνολο απομειωμένων			
απαιτήσεων την 31.12.2014	68.046	195.039	263.085
Συσσωρευμένη πρόβλεψη απομείωσης	(37.108)	(54.634)	(91.742)
Υπόλοιπο απομειωμένων			
απαιτήσεων την 31.12.2014 (Καθαρή Αξία)	30.938	140.405	171.343



Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών ενήμερα και μη απομειωμένα

Η ποιοτική διαβάθμιση των χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων απαιτήσεων έχει ως εξής:

	31.12.2014				
	Υψηλής Διαβάθμισης	Ικανοποιητικής Διαβάθμισης	Υπό παρακολούθηση (υψηλότερου κινδύνου)	Σύνολο	Αξία εξασφαλίσεων
Μεγάλες επιχειρήσεις	14.594	62.221	6.292	83.107	81.502
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	103.300	111.137	39.175	253.612	249.467
	117.894	173.358	45.467	336.719	330.969

	31.12.2013				
	Υψηλής Διαβάθμισης	Ικανοποιητικής Διαβάθμισης	Υπό παρακολούθηση (υψηλότερου κινδύνου)	Σύνολο	Αξία εξασφαλίσεων
Μεγάλες επιχειρήσεις	163	66.335	10.067	76.565	76.559
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	167.477	60.465	142.375	370.317	360.313
	167.640	126.800	152.442	446.882	436.872

Αξία εξασφαλίσεων

Η ανάλυση των ληφθέντων εγγυήσεων και εξασφαλίσεων, μέχρι του ποσού της κάθε απαιτησης και ανάλογα την καθυστέρηση αυτών έχει ως εξής:

Ενήμερα και μη απομειωμένα:

	31.12.2014	31.12.2013
Αξία απαιτήσεων	336.719	446.882
Πρόβλεψη απομείωσης IBNR	(472)	-
Τρέχουσα αξία	336.247	446.882
Εύλογη αξία εξασφαλίσεων:	330.969	436.872

Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα:

	31.12.2014	31.12.2013
Αξία απαιτήσεων	262.508	257.448
Πρόβλεψη απομείωσης IBNR	(460)	-
Τρέχουσα αξία	262.048	257.448
Εύλογη αξία εξασφαλίσεων:	261.281	236.666

Απομειωμένες απαιτήσεις:

	31.12.2014	31.12.2013
Αξία προ απομειώσεων	263.085	179.915
Συσσωρευμένες απομειώσεις	(91.742)	(74.149)
Τρέχουσα αξία	171.343	105.766
Εύλογη αξία εξασφαλίσεων:	211.382	147.464



Η ανάλυση των εσόδων από τόκους, με βάση την ποιότητα των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	31.12.2014		
	Έσοδα από μη- απομειωμένα Δάνεια και Απαιτήσεις	Έσοδα από απομειωμένα Δάνεια και Απαιτήσεις	Σύνολο εσόδων από τόκους
Μικρές επιχειρήσεις	16.786	3.148	19.934
Μεγάλες επιχειρήσεις	3.683	259	3.942
	20.469	3.407	23.876

	31.12.2013		
	Έσοδα από μη- απομειωμένα Δάνεια και Απαιτήσεις	Έσοδα από απομειωμένα Δάνεια και Απαιτήσεις	Σύνολο εσόδων από τόκους
Μικρές επιχειρήσεις	18.594	1.915	20.509
Μεγάλες επιχειρήσεις	5.290	394	5.684
	23.884	2.309	26.193

Ο δείκτης απαίτησης από χρηματοδοτική μίσθωση ακινήτων προς την αξία εξασφάλισης αναλύεται ως ακολούθως:

	31.12.2014	31.12.2013
Μικρότερο από 50%	120.319	118.238
50%-70%	52.379	80.871
71%-80%	170.523	109.101
81%-90%	76.691	126.568
91%-100%	62.149	56.692
101%-120%	42.350	65.937
121%-150%	27.523	28.023
Μεγαλύτερο από 150%	18.966	15.795
Συνολική αξία απαιτήσεων μισθώσεις ακινήτων	570.900	601.225
Μέσος Όρος του Δείκτη	64,45	68,75

Η ανάλυση των ληφθέντων εγγυήσεων και εξασφαλίσεων, μέχρι του ποσού της κάθε απαίτησης, έχει ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
Εξασφαλίσεις επί ακίνητης περιουσίας	593.626	615.225
Χρηματοοικονομικές εξασφαλίσεις	2.381	994
Λοιπές εξασφαλίσεις	207.625	204.783
Σύνολο εξασφαλίσεων	803.632	821.002



Ρυθμισμένες απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

31.12.2014

	Σύνολο απαιτήσεων	Ρυθμισμένες απαιτήσεις	Ρυθμισμένες απαιτήσεις ανά κατηγορία επιχείρησης	
			Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις
Ενήμερα και μη απομειωμένα	336.720	30.387	24.875	5.512
Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	262.508	68.200	6.821	61.379
Απομειωμένα	263.084	66.026	1.706	64.320
Συνολική αξία προ απομειώσεων	862.312	164.613	33.402	131.211
Ατομική Απομείωση	(71.066)	(11.720)	(158)	(11.562)
Συλλογική Απομείωση	(20.676)	(1.920)	(193)	(1.727)
IBNR Απομείωση	(932)	-	-	-
Συνολική καθαρή αξία μετά απομειώσεων	769.638	150.973	33.051	117.922
Αξία εξασφαλίσεων	803.632	153.507	33.383	120.124

31.12.2013

	Σύνολο απαιτήσεων	Ρυθμισμένες απαιτήσεις	Ρυθμισμένες απαιτήσεις ανά κατηγορία επιχείρησης	
			Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις
Ενήμερα και μη απομειωμένα	446.882	34.564	5.578	28.986
Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένα	257.448	49.367	8.202	41.165
Απομειωμένα	179.915	7.137	1.081	6.056
Συνολική αξία προ απομειώσεων	884.245	91.068	14.861	76.207
Ατομική Απομείωση	(49.069)	(699)	(100)	(599)
Συλλογική Απομείωση	(25.080)	(614)	(144)	(470)
Συνολική καθαρή αξία μετά απομειώσεων	810.096	89.755	14.617	75.138
Αξία εξασφαλίσεων	821.002	87.671	14.747	72.924

➤ Συναλλαγματικός κίνδυνος

Το κυριότερο νόμισμα συναλλαγών της Εταιρίας και παρουσίασης των οικονομικών της καταστάσεων είναι το Ευρώ. Η Εταιρία αναλαμβάνει την έκθεση στους κινδύνους από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμιακές ροές. Στον πίνακα που ακολουθεί περιγράφεται η έκθεση της Εταιρίας στον κίνδυνο από συναλλαγματικές μεταβολές κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και 2013. Ο πίνακας περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρίας ανά νόμισμα. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί την έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο σε τακτά διαστήματα και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.



	31.12.2014		
	CHF	EUR	Σύνολα
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Χρηματικά διαθέσιμα	-	302	302
Απαιτήσεις κατά πελατών	31.997	737.641	769.638
Συμμετοχές	-	680	680
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-	42.677	42.677
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	168.524	168.524
Σύνολα 31.12.2014	31.997	949.824	981.821
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	31.997	6.584	38.581
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	-	6.458	6.458
Ομολογιακά δάνεια	-	231.000	231.000
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	-	457.979	457.979
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	1.417	1.417
Σύνολα 31.12.2014	31.997	703.438	735.435
Συναλλαγματικός κίνδυνος 2014	-	246.386	246.386
	31.12.2013		
	CHF	EUR	Σύνολα
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Χρηματικά διαθέσιμα	-	218	218
Απαιτήσεις κατά πελατών	32.192	777.904	810.096
Συμμετοχές	-	680	680
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-	32.804	32.804
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	168.660	168.660
Σύνολα 31.12.2013	32.192	980.266	1.012.458
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	32.192	160	32.352
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	-	6.056	6.056
Ομολογιακά δάνεια	-	262.200	262.200
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	-	449.446	449.446
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	842	842
Σύνολα 31.12.2013	32.192	718.704	750.896
Συναλλαγματικός κίνδυνος 2013	-	261.562	261.562



➤ **Επιτοκιακός κίνδυνος**

Τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρίας περιγράφονται στη Σημείωση 17 και 19 ανωτέρω. Τα υπόλοιπα των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας (με χρόνο ωρίμανσης έως και 90 ημέρες) κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, προσεγγίζουν την πραγματική τους αξία. Η Εταιρία αναλαμβάνει τους κινδύνους από την έκθεση στις μεταβολές των επιτοκίων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμιακές της ροές. Οι μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς μπορεί να έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στα επιτοκιακά περιθώρια της Εταιρίας. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί συνέχεια τις επιτοκιακές μεταβολές και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την έκθεση της Εταιρίας στον επιτοκιακό κίνδυνο και περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρίας σύμφωνα με τη συμβατική ημερομηνία ανατοκισμού ή την ωρίμανση αυτών χρονικά. Οι αναμενόμενες ημερομηνίες ανατοκισμού ή ωρίμανσης δεν αναμένεται να διαφέρουν σημαντικά από τις συμβάσεις από στις οποίες αναφέρονται.

	31.12.2014					
	Έως 1 Μήνα	2-12 μήνες	1-5 Έτη	Πάνω από 5 έτη	Μη Επηρεαζόμενα στοιχεία	Σύνολα
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Χρηματικά διαθέσιμα	301	-	-	-	1	302
Απαιτήσεις κατά πελατών	140.447	527.698	101.493	-	-	769.638
Συμμετοχές	-	-	-	-	680	680
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-	-	-	-	42.677	42.677
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.	-	-	-	-	168.524	168.524
Σύνολα 31.12.2014	140.748	527.698	101.493	-	211.882	981.821
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	38.581	-	-	-	-	38.581
Δεδουλευμένες & λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	6.458	6.458
Ομολογιακά δάνεια	231.000	-	-	-	-	231.000
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	457.979	-	-	-	-	457.979
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	1.417	1.417
Σύνολα 31.12.2014	727.560	-	-	-	7.875	735.435
Καθαρή Θέση	-	-	-	-	246.386	246.386
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	727.560	-	-	-	254.261	981.821
Άνοιγμα επιτοκιακό 2014	(586.812)	527.698	101.493	-	(42.379)	-
Σωρευτικό Άνοιγμα 2014	(586.812)	(59.114)	42.379	42.379	-	-



	31.12.2013					
	Έως 1 μήνα	2-12 Μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Μη Επηρεαζόμενα στοιχεία	Σύνολα
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Χρηματικά διαθέσιμα	218	-	-	-	-	218
Απαιτήσεις κατά πελατών	159.274	623.282	27.540	-	-	810.096
Συμμετοχές	-	-	-	-	680	680
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-	-	-	-	32.804	32.804
Ενσώματες ακινητοποιήσεις.	-	-	-	-	168.660	168.660
Σύνολα 31.12.2013	159.492	623.282	27.540	-	202.144	1.012.458
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	32.352	-	-	-	-	32.352
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	6.056	6.056
Ομολογιακά δάνεια	262.200	-	-	-	-	262.200
Τιτλοποίηση απαιτήσεων λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	449.446	-	-	-	-	449.446
Σύνολα 31.12.2013	743.998	-	-	-	842	842
Καθαρή Θέση	-	-	-	-	261.562	261.562
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως	743.998	-	-	-	268.460	1.012.458
Άνοιγμα επιτοκιακό 2013	(584.506)	623.282	27.540	-	(66.316)	-
Σωρευτικό Άνοιγμα 2013	(584.506)	38.776	66.316	66.316	-	-

➤ **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί και διαχειρίζεται τη ρευστότητα σε καθημερινή βάση. Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της Εταιρίας σύμφωνα με το χρόνο ωρίμανσής τους κατά τη στιγμή σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

	31.12.2014					
	Έως 1 μήνα	2-3 μήνες	3-6 μήνες	6-12 μήνες	Πάνω από 12 μήνες	Σύνολα
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Χρηματικά διαθέσιμα	302	-	-	-	-	302
Απαιτήσεις κατά πελατών	212.067	11.312	17.216	37.765	491.278	769.638
Συμμετοχές	-	-	-	-	680	680
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-	-	-	-	42.677	42.677
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	-	168.524	168.524
Σύνολα 31.12.2014	212.369	11.312	17.216	37.765	703.159	981.821

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	284	-	-	38.297	-	38.581
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	6.458	-	-	-	-	6.458
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	231.000	231.000
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	-	-	-	-	457.979	457.979
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	1.417	1.417
Σύνολα 31.12.2014	6.742	-	-	38.297	690.396	735.435

Καθαρή Θέση**Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής**

Θέσεως	6.742	-	-	38.297	936.782	981.821
--------	-------	---	---	--------	---------	---------

Άνοιγμα ρευστότητας 2014

Σωρευτικό Άνοιγμα 2014	205.627	11.312	17.216	(532)	(233.623)	-
------------------------	---------	--------	--------	-------	-----------	---

31.12.2013						
Έως 1 μήνα	2-3 μήνες	3-6 μήνες	6-12 μήνες	Πάνω από 12 μήνες	Σύνολα	

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Χρηματικά διαθέσιμα	218	-	-	-	-	218
Απαιτήσεις κατά πελατών	302.088	9.378	15.408	35.160	448.062	810.096
Συμμετοχές	-	-	-	-	680	680
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-	-	-	-	32.804	32.804
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	-	-	-	168.660	168.660
Σύνολα 31.12.2013	302.306	9.378	15.408	35.160	650.206	1.012.458

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	-	-	-	32.352	-	32.352
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	6.056	-	-	-	-	6.056
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	262.200	262.200
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	-	-	-	-	449.446	449.446
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	842	842
Σύνολα 31.12.2013	6.056	-	-	32.352	712.488	750.896

Καθαρή Θέση

Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής						
Θέσεως	6.056	-	-	32.352	974.050	1.012.458
Άνοιγμα ρευστότητας 2013	296.250	9.378	15.408	2.808	(323.844)	-
Σωρευτικό Άνοιγμα 2013	296.250	305.628	321.036	323.844	-	-



Οι χρηματοροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων περιλαμβανομένων και των εκτιμώμενων πληρωμών τόκων κατανέμονται σύμφωνα με τις εναπομένουσες ημερομηνίες λήξης. Οι υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε ευρώ.

	31.12.2014						
	Σύνολο Ισολογισμού	Έως 1 μήνα	2-3 μήνες	3-6 μήνες	6-12 μήνες	Πάνω από 12 μήνες	Σύνολα
Βραχυπρόθεσμος							
τραπεζικός δανεισμός	38.581	(370)	(172)	(258)	(39.096)	-	(39.896)
Ομολογιακά δάνεια	231.000	(398)	(797)	(1.195)	(2.391)	(239.725)	(244.506)
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	457.979	(160)	(321)	(481)	(962)	(502.267)	(504.191)
Σύνολα 31.12.2014	727.560	(928)	(1.290)	(1.934)	(42.449)	(741.992)	(788.593)
	31.12.2013						
	Σύνολο Ισολογισμού	Έως 1 μήνα	2-3 μήνες	3-6 μήνες	6-12 μήνες	Πάνω από 12 μήνες	Σύνολα
Βραχυπρόθεσμος							
τραπεζικός δανεισμός	32.352	(450)	(154)	(231)	(32.439)	-	(33.274)
Ομολογιακά δάνεια	262.200	(396)	(791)	(1.187)	(2.375)	(277.412)	(282.161)
Τιτλοποίηση απαιτήσεων	449.446	(184)	(367)	(550)	(1.101)	(502.355)	(504.557)
Σύνολα 31.12.2013	743.998	(1.030)	(1.312)	(1.968)	(35.915)	(779.767)	(819.992)

25. Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Διαβάθμιση των μη αποτιμώμενων στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων

31.12.2014

Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Συνολική Εύλογη αξία	Συνολική Λογιστική αξία
--------------	--------------	--------------	----------------------------	-------------------------------

Χρηματοοικονομικά στοιχεία				
Ενεργητικού:				
Απαιτήσεις από				
χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	-	753.540	753.540.
				769.638
Χρηματοοικονομικά στοιχεία				
Υποχρεώσεων:				
Ομολογίες εκδόσεως Ομίλου	-	-	197.190	197.190
				231.000



31.12.2013

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Συνολική Εύλογη αξία	Συνολική Λογιστική αξία
Χρηματοοικονομικά στοιχεία					
Ενεργητικού:					
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	-	777.400	777.400	810.096
Χρηματοοικονομικά στοιχεία					
Υποχρεώσεων:					
Ομολογίες εκδόσεως Ομίλου	-	-	205.830	205.830	262.200

Ο ανωτέρω πίνακας παρουσιάζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με ταξινόμηση ανά επίπεδο ιεραρχίας, καθώς και τη λογιστική τους αξία.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων, όπως αυτή εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο που επανατιμολογείται μηνιαίως.

26. Κεφαλαιακή επάρκεια

Πολιτική της Εταιρίας είναι η διατήρηση μίας ισχυρής κεφαλαιακής βάσης προκειμένου να εξασφαλίζεται η ανάπτυξη της Εταιρίας και να διασφαλίζεται η εμπιστοσύνη των πελατών και των συναλλασσόμενων μερών. Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου διενεργούνται με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως. Ίδιες μετοχές είναι δυνατόν να αποκτώνται κατά τους ορισμούς και υπό τις προϋποθέσεις του νόμου.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας με τους κινδύνους (σταθμισμένο ενεργητικό) που αναλαμβάνει η Εταιρία. Τα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κεφάλαια κοινών μετοχών κατηγορίας I (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά). Το σταθμισμένο ενεργητικό περιλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων και το λειτουργικό κίνδυνο.

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	31.12.2014	31.12.2013
	31,55%	27,90%

27. Αμοιβές εκλεγμένων ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι αμοιβές των εκλεγμένων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που βάρυναν τα αποτελέσματα της Εταιρίας, κατά χρήση, αναλύονται ως εξής, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 43^οτου κωδ. Ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 30 του Ν.3756/2009.

	Από 1 ^η Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων	12	12
Αμοιβές σχετικές με φορολογικά πιστοποιητικά	10	10
ΣΥΝΟΛΟ	22	22

**28. Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων**

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική γνωστοποίηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Αθήναι, 29 Απριλίου 2015

Ο Πρόεδρος
του Διοικητικού Συμβουλίου
και Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος του Διοικητικού
Συμβουλίου και Διευθυντής

Ο Διευθυντής Οικονομικών
και Διοικητικών Υπηρεσιών

ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΚΑΤΣΩΡΗΣ
Α.Δ.Τ. AB 516312

ΑΝΔΡΕΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ.
ΜΑΝΤΖΟΥΝΗΣ
Α.Δ.Τ. T 124688

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Β. ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. AB 605292
Αρ. Αδ. Ο.Ε.Ε. Α'ΤΑΞΕΩΣ 000824

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις (σελίδες 4 έως 64) είναι αυτές που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου μας με ημερομηνία 30 Απριλίου 2015.



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.
μέλοις της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

Αθήνα, 30 Απριλίου 2015
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βάσιος Αχιλ. Ριζούλης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 22041