



**ABC FACTORS**

## **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2014**

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής  
Πληροφόρησης – Δ.Π.Χ.Π.)



Αθήναι,  
12 Μαΐου 2015



## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ από 1η Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014

(Δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)  
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ABC FACTORS. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση του διαδικτύου της Εταιρίας όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία  
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας  
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

: Τράπεζα της Ελλάδος - Νομαρχία Αθηνών  
: www.abcfactors.gr  
: Πρόεδρος (Εκτελεστικό Μέλος): Αρτέμιος Χ. Θεοδωρίδης  
: Αντιπρόεδρος (Μη Εκτελεστικό Μέλος): Γιαννιώτης Κ. Δρόσος  
: Διευθύντρια Συμβούλων & Γενική Διευθύντρια (Εκτελεστικό Μέλος): Μαρία Μ. Ράικου  
: Τηλέμαχος Δ. Γεωργιάδης (Μη Εκτελεστικό Μέλος), Ιωάννης Γ. Μούργελας (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος),  
: Χρήστος Α. Οικονόμου (Μη Εκτελεστικό Μέλος), Αντώνιος Κ. Χρήνης (Εκτελεστικό Μέλος).

Ημερομηνία εγκρίσεως από το Διοικητικό Συμβούλιο  
των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων  
(από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία και πληροφορίες)  
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Ελεγκτική εταιρία  
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών

: 12 Μαΐου 2015  
: Αθανάσιος Α. Τσαγγάλης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 30631)  
: Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.Ο.Ε. μέλος της Crowe Horwath International (Α.Μ. 125)  
: Με σύμφωνη γνώμη

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31.12.2014	31.12.2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ταμείο και διαθέσιμα	1.271,14	2.443,64
Απατήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.110.575,49	1.171.805,28
Απατήσεις κατά πελατών	554.311.438,34	471.177.072,93
Ενοσήματα πάγια στοιχεία	123.060,47	113.773,16
Άυλα πάγια στοιχεία	576.393,52	606.620,29
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	83.632,25	53.139,32
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.574.626,95	2.861.523,65
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>558.780.998,16</b>	<b>475.986.378,27</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	127.545.622,73	55.854.630,85
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.936.761,15	8.529.464,69
Ομολογίες εκδόσεώς μας	300.121.850,00	300.084.700,00
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	4.420.131,59	4.075.820,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.676.323,58	4.897.294,10
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξοδότηση	306.262,44	173.581,99
Λοιπές υποχρεώσεις	1.615.440,10	1.409.590,67
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (α)</b>	<b>446.622.391,59</b>	<b>375.025.083,20</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο (μετοχές 1.366.667 προς Ευρώ 30)	41.000.010,00	41.000.010,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	64.746,88	64.746,88
Αποθεματικά	5.607.438,53	5.146.938,57
Αποτελέσματα εις νέον	65.486.411,16	54.749.599,62
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως (β)</b>	<b>112.158.606,57</b>	<b>100.961.295,07</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ (α)+(β)</b>	<b>558.780.998,16</b>	<b>475.986.378,27</b>

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	15.598.134,53	15.288.429,40
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(65.037,54)	(130.587,53)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(15.600.742,15)	(15.052.218,05)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α)+(β)+(γ)	(67.645,16)	105.623,82
Επίπτωση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.242,87	2.801,15
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) περιόδου</b>	<b>(62.402,29)</b>	<b>108.424,97</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ενάρξεως περιόδου	1.174.248,92	1.065.823,95
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξεως περιόδου	1.111.846,63	1.174.248,92

### ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας αναφέρονται στην σημείωση 41β επί των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίτωση διαφορές, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2014 και 31.12.2013 ήταν 87 και 82 άτομα αντίστοιχα.
- Από τις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, για το χρονικό διάστημα από 1.1.2014 έως 31.12.2014, προέκυψαν τα εξής ποσά:
  - με Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως: έσοδα Ευρώ 255.472,73,
  - με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) έσοδα Ευρώ 2.152,70 β) έσοδα Ευρώ 22.585.896,52.
 Τα υπόλοιπα, κατά την 31.12.2014, των απατήσεων και υποχρεώσεων από τις εν λόγω συναλλαγές έχουν ως εξής:
  - με λοιπά συνδεδεμένα μέρη: α) απατήσεις Ευρώ 1.094.369,26 β) υποχρεώσεις Ευρώ 428.724.531,66.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της ABC FACTORS περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., με την μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησης. Η ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ABC FACTORS με ποσοστό 100%.

Αθήνα, 12 Μαΐου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΑΡΤΕΜΙΟΣ Χ. ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΣ 81969

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

ΜΑΡΙΑ Μ. ΡΑΙΚΟΥ  
ΑΔΤ ΑΚ 199121

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Κ. ΧΡΗΝΗΣ  
ΑΔΤ ΑΣ 007940



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2014**

**(Από 1η Ιανουαρίου έως την 31η Δεκεμβρίου 2014)**



**Αθήνα,  
12 Μαΐου 2015**



Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/20, που αναφέρεται στην Έκθεση Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π), υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση, τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 2013 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σ' αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

Αναλυτικές πληροφορίες για τις ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές Αρχές, αναφέρονται στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2013.

## **1. Οικονομική θέση και εξέλιξη των εργασιών της Εταιρίας**

Η βελτίωση της οικονομικής δραστηριότητας της Ελληνικής οικονομίας στο 2014 αντικατοπτρίστηκε και στον συνολικό κύκλο εργασιών της αγοράς υπηρεσιών factoring, η αξία του οποίου αυξήθηκε κατά 7,5% σε σχέση με το 2013 και διαμορφώθηκε στα 13δισ. Η εν λόγω αύξηση υποστηρίχθηκε κυρίως από την αύξηση των εργασιών του εξαγωγικού factoring.

Εκμεταλλεόμενη την ανωτέρω βελτίωση, η Εταιρία πέτυχε σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της (αξία των επιχειρηματικών απαιτήσεων που αποτελούν αντικείμενο πρακτορείας) το 2014, κατά 10,88% σε σχέση με το 2013, διαμορφούμενου σε € 4.235.821.557,39, μέσω περαιτέρω διείσδυσης σε επιμέρους κλάδους της αγοράς, ενώ πέτυχε παράλληλα την αύξηση του μεριδίου της από 31,6% σε 32,5%, διατηρώντας ηγετική θέση στην Ελληνική αγορά factoring.

Συνέχισε την κερδοφόρα πορεία της και το 2014, με κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος διαμορφούμενα σε € 16.080.806,93 αυξημένα κατά 15,7% σε σχέση με το 2013 και κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος διαμορφούμενα σε € 11.742.176,59 αυξημένα κατά 27,5% σε σχέση με το 2013.

Η Εταιρία και το 2014 συνέχισε την επιτυχή αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου της, επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα αύξηση του μέσου υπόλοιπου των προεξοφλήσεων κατά 15,9%, σε σχέση με το 2013, διαμορφούμενες σε €557.565.083,06 την 31.12.2014, διατηρώντας το ποσοστό των απομειωμένων απαιτήσεων κατά πελατών, σε 0,58%, επί των συνολικών προεξοφλήσεων της 31.12.2014, έχοντας δώσει περαιτέρω έμφαση τόσο στην ορθολογική διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου όσο και στην εφαρμογή των βέλτιστων πρακτικών.

Η ABC FACTORS, έχοντας ήδη θεσπίσει ένα συστηματικό και αυστηρό πλαίσιο διαχείρισεως κινδύνων κατά τα προηγούμενα έτη, έλαβε και το 2014, όλα τα απαραίτητα και κατάλληλα μέτρα για την καλύτερη και ισχυρότερη θωράκισή της έναντι των πάσης φύσεως χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Έχοντας ως βασικό στόχο την εφαρμογή αλλά και την αδιάλειπτη βελτίωση του πλαισίου αυτού, επικεντρώθηκε στην ελαχιστοποίηση της εκθέσεως της Εταιρίας στον κίνδυνο μεταβολής τιμών (επιτοκιακός κίνδυνος), στον πιστωτικό και λειτουργικό κίνδυνο καθώς και στον κίνδυνο ρευστότητας και ταμειακών ροών, οι οποίοι παρακολουθούνται από τα αρμόδια όργανα.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία βάσει της ΠΔΤΕ 2651/20.01.2012, η οποία αντικατέστησε την ΠΔΤΕ 2640/18.01.2011.



Επίσης με πράξη του Διοικητού της Τραπέζης της Ελλάδος διαμορφώνονται και οι ελάχιστοι δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) που πρέπει να διαθέτει η Εταιρία.

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας από την 1η Ιανουαρίου 2010 εφαρμόζεται πλέον βάσει της ΠΔΤΕ 2622/21.12.2009 και για τις εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων το νέο εποπτικό πλαίσιο (Βασιλεία ΙΙ) που ενσωματώθηκε στο Ελληνικό Δίκαιο βάσει του νόμου 3601/2007.

Οι κύριες εξελίξεις οι οποίες χαρακτήρισαν την πορεία της Εταιρίας το 2014 είναι οι κάτωθι:

1. Περαιτέρω ενίσχυση της εικόνας της Εταιρίας ως μέλους του Διεθνούς Οργανισμού Factors Chain International, καθώς εκμεταλλεύτηκε την προσπάθεια εξωστρέφειας και ενδιαφέροντος των επιχειρήσεων να απευθυνθούν σε αγορές όπου υφίστανται συνθήκες αναπτύξεως, στοχεύοντας παράλληλα στη ρευστότητα και τη διασφάλιση των πωλήσεων τους.
2. Ισχυροποίηση της συνεργασίας με τα Επιχειρηματικά Κέντρα και την Διεύθυνση Μεγάλων Επιχειρήσεων της μητρικής μας Τραπέζης.
3. Σταδιακή ενσωμάτωση και κατά την χρήση του 2014, ποιοτικών βελτιώσεων και προσθηκών όπως τα modules RISK και Fraud Detection στην νέα μηχανογραφική εφαρμογή υπηρεσιών factoring (proxima+), ώστε να βελτιστοποιηθούν και αυτοματοποιηθούν περαιτέρω οι αναλύσεις/αξιολογήσεις ρίσκου πελατών και αγοραστών, για τον ακριβέστερο προσδιορισμό των επιχειρηματικών κινδύνων, με ανάλυση συνδυαστικών παραμέτρων όπως τη σχέση πελάτη με αγοραστή, το συνδυασμό των προϊόντων, την αντασφάλιση του κινδύνου, την επικινδυνότητα του κλάδου.
4. Περαιτέρω αυτοματοποίηση, όπου αυτό καθίστατο δυνατό, της ροής των εισερχομένων δεδομένων στην νέα μηχανογραφική εφαρμογή υπηρεσιών factoring (proxima+), συμβάλλοντας ουσιαστικά στην βελτίωση της παραγωγικότητας.

## **2. Προβλεπόμενη πορεία της Εταιρίας**

Οι πολύπλευρες λειτουργίες και τα πλεονεκτήματα του θεσμού του factoring θα συνεχίσουν να αποτελούν και κατά τα αρχικά στάδια της αναδιάρθρωσεως που διανύει η Ελληνική οικονομία, αρωγό των επιχειρήσεων, ιδίως όσον αφορά στον τομέα των εξαγωγών ο οποίος αποτελεί ένα από τους πυλώνες αναπτύξεως της.

Όπως προκύπτει από τη μέχρι τώρα πορεία των εργασιών της Εταιρίας, η κερδοφορία στην τρέχουσα χρήση, αναμένεται να κυμανθεί σε οριακά υψηλότερα του 2014 επίπεδα.

Τα σχέδια και οι προοπτικές της Εταιρίας για την τρέχουσα χρήση, συνοψίζονται ως εξής:

1. Διατήρηση τόσο της ηγετικής θέσης της στον κλάδο όσον αφορά στο μερίδιο αγοράς αλλά και της υψηλής κερδοφορίας, εκμεταλλευόμενη τις ευκαιρίες που δημιουργούνται στους κλάδους της Ελληνικής οικονομίας οι οποίοι αποτελούν τους πυλώνες αναπτύξεως της και παρέχοντας στήριξη στους πελάτες της μέσα από την συνεχή βελτίωση των παρεχόμενων υπηρεσιών.
2. Έμφαση στην περαιτέρω ανάπτυξη των υπηρεσιών του Διεθνούς Factoring, είτε με απευθείας δραστηριοποίηση σε ξένες αγορές είτε μέσω του διφακτορικού factoring, συνεργαζόμενη με τα μέλη της αλυσίδας Factors Chain International (FCI).



3. Προώθηση των παράγωγων προϊόντων (Forfaiting – Reverse Factoring).
4. Αξιοποίηση στο μέγιστο των δυνατοτήτων που προσφέρει η νέα μηχανογραφική εφαρμογή υπηρεσιών factoring (proxima+), έτσι ώστε να επιτευχθούν τόσο νέες οικονομίες κλίμακας σε συνάρτηση με την προσπάθεια μείωσης των γενικών λειτουργικών εξόδων, όσο και αύξηση της παραγωγικότητας του ανθρώπινου δυναμικού.
5. Ολοκλήρωση της παραμετροποίησης των modules Risk Management και της ενεργοποίησης της λειτουργίας Client / WEB interface. Οι ανωτέρω εξελίξεις προσδίδουν επιπρόσθετη αξία στις συνεργασίες της Εταιρίας με τους πελάτες της, υποστηρίζοντας την ανάπτυξη/διαφοροποίηση των παρεχόμενων υπηρεσιών της, σύμφωνα με τις εξελίξεις της ευρωπαϊκής αγοράς ενώ παράλληλα βελτιώνουν την αποτελεσματικότητα στις διαδικασίες οι οποίες απαιτούνται εκ του κανονιστικού πλαισίου και των εποπτικών αρχών.

Η συνεχής ανάπτυξη της Εταιρίας, οφείλεται στην υψηλή τεχνογνωσία του εξειδικευμένου προσωπικού της, την υποστήριξη της μητρικής Τραπέζης, αλλά κυρίως στην δέσμευση της Εταιρίας απέναντι στους πελάτες της να δημιουργεί αξία για αυτούς, παρέχοντας υπηρεσίες και προϊόντα προσαρμοσμένα στις ανάγκες τους.

### **3. Κατεχόμενα από την Εταιρία χρεόγραφα**

Δεν υπάρχουν.

### **4. Διαθέσιμο συνάλλαγμα**

Δεν υπάρχει.

### **5. Ακίνητα της Εταιρίας**

Δεν υπάρχουν.

### **6. Σημαντικές ζημιές της Εταιρίας**

Δεν υπάρχουν ζημιές της κλειομένης ή προηγούμενων χρήσεων ούτε προβλέπονται ζημιές για την τρέχουσα χρήση.

### **7. Άλλα σημαντικά γεγονότα**

Από τη λήξη της κλειομένης χρήσεως 2014 μέχρι την ημέρα συντάξεως της παρούσας εκθέσεως δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα που θα έπρεπε να αναφερθούν εδώ και η όλη πορεία των εργασιών της Εταιρίας βαίνει ομαλά.

Αθήναι, 12 Μαΐου 2015

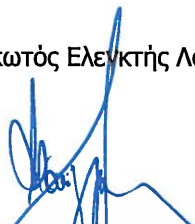
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Αρτέμης Χ. Θεοδωρίδης

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελείται από τρεις (3) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 14.05.2015.

Αθήναι, 14 Μαΐου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Αθανάσιος Α. Τσαγγάλης,  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 30631

ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.Ο.Ε.  
μέλος της Crowe Horwath International (Α.Μ. 125)



**ABC FACTORS**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2014**  
(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής  
Πληροφόρησης – Δ.Π.Χ.Π.)



Αθήναι,  
12 Μαΐου 2015





## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ.....</b>	<b>1</b>
❖ <b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31.12.2014 .....</b>	<b>3</b>
❖ <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ .....</b>	<b>3</b>
❖ <b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....</b>	<b>4</b>
❖ <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ .....</b>	<b>5</b>
❖ <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ.....</b>	<b>6</b>
❖ <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....</b>	<b>7</b>
<b>ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b>	<b>8</b>
<b>ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....</b>	<b>8</b>
<b>ΑΚΟΛΟΥΘΟΥΜΕΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ .....</b>	<b>9</b>
1. <b>ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ .....</b>	<b>9</b>
2. <b>ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ.....</b>	<b>16</b>
3. <b>ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....</b>	<b>16</b>
4. <b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ .....</b>	<b>16</b>
5. <b>ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....</b>	<b>16</b>
6. <b>ΆΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....</b>	<b>17</b>
7. <b>ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ .....</b>	<b>17</b>
8. <b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....</b>	<b>18</b>
9. <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΤΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗ.....</b>	<b>18</b>
10. <b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ .....</b>	<b>19</b>
11. <b>ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ - ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ .....</b>	<b>19</b>
12. <b>ΈΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ .....</b>	<b>19</b>
13. <b>ΟΡΙΣΜΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ.....</b>	<b>19</b>
14. <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ .....</b>	<b>20</b>
15. <b>ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ.....</b>	<b>20</b>
16. <b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>20</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>21</b>
17. <b>ΚΑΘΑΡΟ ΕΣΟΔΟ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ .....</b>	<b>21</b>
18. <b>ΚΑΘΑΡΟ ΕΣΟΔΟ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ.....</b>	<b>21</b>
19. <b>ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ.....</b>	<b>21</b>
20. <b>ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ .....</b>	<b>21</b>

21. ΓΕΝΙΚΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ .....	22
22. ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	22
23. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....	22
24. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	24
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ .....</b>	<b>25</b>
25. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ.....	25
25.1 ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ .....	25
25.2 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ .....	25
26. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ .....	25
27. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	26
28. ΆΥΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....	26
29. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	27
30. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ .....	27
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....</b>	<b>28</b>
31. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ.....	28
32. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ.....	28
33. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΚΔΟΣΕΩΣ ΜΑΣ.....	28
34. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΡΕΧΟΝΤΑ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ .....	29
35. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗ.....	29
36. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	30
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ.....</b>	<b>31</b>
37. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚεΦΑΛΑΙΟ.....	31
38. ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ.....	31
39. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ .....	31
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....</b>	<b>31</b>
40. ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ .....	31
41. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ .....	32
42. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ.....	32
42.1 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	33
42.2 ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ.....	42
42.3 ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ .....	44
42.4 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	46
43. ΚεΦΑΛΙΑΚΗ ΕΠΑΡΚΕΙΑ .....	49
44. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ .....	49
45. ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ .....	50
46. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	51



Συνεργαζόμενοι  
Ορκωτοί  
Λογιστές α.ε.ο.ε.



## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της  
ABC FACTORS A.E.

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας ABC FACTORS A.E. (η «Εταιρία») που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014 τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

### Ευθύνη Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 Εταιρίας ABC FACTORS A.E. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και τη

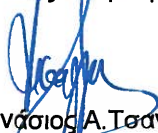
χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

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

Αθήναι, 14 Μαΐου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Αθανάσιος Α. Τσαγγάλης,  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 30631



Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.  
μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα  
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2014	31.12.2013
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	17	30.665.604,53	27.215.842,32
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	17	(18.805.212,53)	(16.333.265,96)
Καθαρό έσοδο από τόκους	17	11.860.392,00	10.882.576,36
Έσοδα από προμήθειες	18	14.751.757,02	13.018.069,08
Προμήθειες έξοδα	18	(5.187.176,39)	(4.720.679,35)
Καθαρό έσοδο από προμήθειες	18	9.564.580,63	8.297.389,73
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων		5.242,87	2.801,15
Λοιπά έσοδα	19	1.754,70	58.340,59
		6.997,57	61.141,74
<b>Σύνολο εσόδων</b>		<b>21.431.970,20</b>	<b>19.241.107,83</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	20	(3.033.677,14)	(2.756.165,09)
Γενικά διοικητικά έξοδα	21	(861.748,18)	(831.635,44)
Αποσβέσεις	27-28	(85.977,00)	(93.394,17)
<b>Σύνολο εξόδων</b>		<b>(3.981.402,32)</b>	<b>(3.681.194,70)</b>
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	22	(1.369.760,95)	(1.664.035,01)
<b>Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος</b>		<b>16.080.806,93</b>	<b>13.895.878,12</b>
Φόρος εισοδήματος	23	(4.338.630,34)	(4.685.878,92)
<b>Καθαρά κέρδη, μετά το φόρο εισοδήματος</b>		<b>11.742.176,59</b>	<b>9.209.999,20</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή:</b>			
Βασικά και προσαρμοσμένα (€ ανά μετοχή)	24	8,59	6,74

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-51) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		31.12.2014	31.12.2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμείο και διαθέσιμα	25.1	1.271,14	2.443,64
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	25.2	1.110.575,49	1.171.805,28
Απαιτήσεις κατά πελατών	26	554.311.438,34	471.177.072,93
Ενσώματα πάγια στοιχεία	27	123.060,47	113.773,16
Αυλα πάγια στοιχεία	28	576.393,52	606.620,29
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	29	83.632,25	53.139,32
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	30	2.574.626,95	2.861.523,65
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>558.780.998,16</b>	<b>475.986.378,27</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	31	127.545.622,73	55.854.630,85
Υποχρεώσεις προς πελάτες	32	6.936.761,15	8.529.464,69
Ομολογίες εκδόσεώς μας	33	300.121.850,00	300.084.700,00
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	34	4.420.131,59	4.075.820,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	29	5.676.323,58	4.897.294,10
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	35	306.262,44	173.581,99
Λοιπές υποχρεώσεις	36	1.615.440,10	1.409.590,67
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>446.622.391,59</b>	<b>375.025.083,20</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	37	41.000.010,00	41.000.010,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		64.746,88	64.746,88
Τακτικό αποθεματικό	38	5.607.438,53	5.146.938,57
Αποτελέσματα εις νέον	39	65.486.411,16	54.749.599,62
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσεως</b>		<b>112.158.606,57</b>	<b>100.961.295,07</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>		<b>558.780.998,16</b>	<b>475.986.378,27</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-51) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2014	31.12.2013
Καθαρά κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος		11.742.176,59	9.209.999,20
<i>Ποσά που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων</i>			
<i>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων</i>			
Μεταβολή αναλογιστικών κερδών/ζημιών υποχρεώσεων προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση	35	(132.891,26)	(424,08)
Φόρος εισοδήματος		34.551,73	110,26
<b>Σύνολο αποτελεσμάτων, μετά το φόρο εισοδήματος που καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση</b>		<b>(98.339,53)</b>	<b>(313,82)</b>
<b>Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος.</b>		<b>11.643.837,06</b>	<b>9.209.685,38</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-51) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

Ποσά σε €	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Αναμορφωμένο υπόλοιπο 1.1.2013</b>		<b>41.000.010,00</b>	<b>64.746,88</b>	<b>4.417.858,25</b>	<b>46.268.994,56</b>	<b>91.751.609,69</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή θέση περιόδου 1.1-31.12.2013</b>						
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	38	-	-	729.080,32	(729.080,32)	-
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος		-	-	-	9.209.685,38	9.209.685,38
<b>Υπόλοιπο 31.12.2013</b>		<b>41.000.010,00</b>	<b>64.746,88</b>	<b>5.146.938,57</b>	<b>54.749.599,62</b>	<b>100.961.295,07</b>
<b>Υπόλοιπο 1.1.2014</b>		<b>41.000.010,00</b>	<b>64.746,88</b>	<b>5.146.938,57</b>	<b>54.749.599,62</b>	<b>100.961.295,07</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή θέση περιόδου 1.1-31.12.2014</b>						
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	38			460.499,96	(460.499,96)	-
Μέρισμα	39				(446.525,56)	(446.525,56)
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως, μετά το φόρο εισοδήματος					11.643.837,06	11.643.837,06
<b>Υπόλοιπο 31.12.2014</b>		<b>41.000.010,00</b>	<b>64.746,88</b>	<b>5.607.438,53</b>	<b>65.486.411,16</b>	<b>112.158.606,57</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-51) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημείωση	Ποσά σε €	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2014	31.12.2013
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
<b>Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος</b>		<b>16.080.806,93</b>	<b>13.895.878,12</b>
<i>Προσαρμογή κερδών πριν το φόρο εισοδήματος για:</i>			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	27	28.687,23	34.606,67
Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων	28	57.289,77	58.787,50
Έξοδα / (έσοδα) συνταξιοδότησεως Προσωπικού	35	35.477,04	16.933,32
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	22	1.373.246,03	1.670.035,02
Τόκους ομολογιακών δανείων	17	15.191.366,59	15.127.312,05
		<b>32.766.873,59</b>	<b>30.803.552,68</b>
<i>Αύξηση/(Μείωση):</i>			
Απαιτήσεων κατά πελατών		(84.962.730,62)	(64.801.855,45)
Λοιπών στοιχείων ενεργητικού		286.896,70	21.179,67
Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα		71.690.991,88	46.241.499,86
Υποχρεώσεων προς πελάτες		(1.592.703,54)	6.107.344,25
Λοιπών υποχρεώσεων		156.871,62	(152.016,32)
Λοιπών φόρων		35.448,64	495.439,81
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν από φόρους</b>		<b>18.381.648,27</b>	<b>18.715.144,50</b>
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(2.783.513,74)	(3.426.715,10)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>15.598.134,53</b>	<b>15.288.429,40</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές παγίων στοιχείων	27-28	(65.037,54)	(130.587,53)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(65.037,54)</b>	<b>(130.587,53)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Αποπληρωμή ομολογιακών δανείων		(15.154.216,59)	(15.052.218,05)
Πληρωτέα μερίσματα		(446.525,56)	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(15.600.742,15)</b>	<b>(15.052.218,05)</b>
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		5.242,87	2.801,15
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών ροών</b>		<b>(62.402,29)</b>	<b>108.424,97</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου</b>	25	<b>1.174.248,92</b>	<b>1.065.823,95</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>	25	<b>1.111.846,63</b>	<b>1.174.248,92</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 8-51) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.



## ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρία συστάθηκε το έτος 1995 και λειτουργεί έως σήμερα με την επωνυμία ABC FACTORS ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Α.Ε και διακριτικό τίτλο ABC FACTORS (η Εταιρία).  
Εδρεύει στην Αθήνα, οδός Μιχαλακοπούλου 48, και είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό 1803101000 καθώς και στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 32684/01/Β/95/32.  
Η διάρκεια της Εταιρίας είναι πενήνταετής, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως.

Σκοπός της, είναι η άσκηση πάσης μορφής πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων μέσα στα πλαίσια του Νόμου 1905/1990.

Η ABC FACTORS ανήκει στον όμιλο της ALPHA BANK, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά ποσοστό 100%.

Η θητεία του Διοικητικού της Συμβουλίου, που εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5ης Δεκεμβρίου 2014, είναι πενταετής από την ημερομηνία εκλογής του, παρατεινόμενη αυτομάτως μέχρι τη λήξη της προθεσμίας, εντός της οποίας πρέπει να συνέλθει η αμέσως επόμενη τακτική γενική συνέλευση της Εταιρίας και η σύνθεσή του, έχει ως εξής:

#### **ΠΡΟΕΔΡΟΣ** (Εκτελεστικό Μέλος)

Αρτέμης Χ. Θεοδωρίδης  
Γενικός Διευθυντής Wholesale Banking, Alpha Bank

#### **ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ** (Μη Εκτελεστικό Μέλος)

Παναγιώτης Κ. Δρόσος  
Σύμβουλος επί θεμάτων που σχετίζονται με Δημοσίους Φορείς, Alpha Bank

#### **ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ** (Εκτελεστικό Μέλος)

Μαρία Μ. Ράικου

#### **ΜΕΛΗ**

Τηλέμαχος Δ. Γεωργάκης (Μη Εκτελεστικό Μέλος)  
Διευθυντής Διευθύνσεως Επιχειρηματικών Κέντρων, Alpha Bank

Ιωάννης Γ. Μούργελας (Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος)  
Δικηγόρος

Χρήστος Α. Οικονόμου (Μη Εκτελεστικό Μέλος)  
Διευθυντής Διευθύνσεως Πιστοδοτήσεων Επιχειρήσεων Εσωτερικού, Alpha Bank

Αντώνιος Κ. Χρόνης (Εκτελεστικό Μέλος)  
Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών, ABC FACTORS

#### **ΓΡΑΜΜΑΤΕΥΣ**

Αντώνιος Κ. Χρόνης

Ελεγκτής των ετησίων οικονομικών καταστάσεων είναι ο κος Αθανάσιος Α.Τσαγγάλης, με Α.Μ. ΣΟΕΛ 30631, της εταιρίας Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.Ο.Ε, μέλος της Crowe Horwath International (Α.Μ. 125).

Οι οικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της 12ης Μαΐου 2015.

## ΑΚΟΛΟΥΘΟΥΜΕΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

### 1. Βάση παρουσίασης

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη 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 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 λειτουργικής 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 Πληροφόρησης 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 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 ενοποιοί 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 εταιρία επενδύσεων, που δεν θεωρείται και η ίδια εταιρία επενδύσεων, θα ενοποιοί 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 άυλων περιουσιακών στοιχείων με αόριστη ωφέλιμη ζωή, ανεξαρτήτως με το αν έχει αναγνωρισθεί 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 προσδιορισθεί ως η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης, το επίπεδο ιεραρχίας 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 της ανωτέρω τροποποίησης δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **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 εξωχρηματοπιστηριακού 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 ΔΛΠ19 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 Πληροφόρησης 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 αντιστάθμιση. 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 αντιστάθμιση

Οι νέες απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμιση 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 Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 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 Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 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 Πληροφόρησης 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 Αμερικάνικου Συμβουλίου των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Προτύπων (FASB) να αναπτύξουν κοινές απαιτήσεις όσον αφορά τις αρχές αναγνώρισης εσόδων.

Το νέο πρότυπο έχει εφαρμογή σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες πλην εκείνων που είναι στο πεδίο εφαρμογής άλλων προτύπων, όπως οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, τα 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 Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 15 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 γνωστοποιήσεις 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:
  - ο σε ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και
  - ο 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 Ακινήτοποιήσεις» 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 ωφελειών είναι έννοιες άρρηκτα συνδεδεμένες.

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 Ακίνητοποιήσεις» 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 Εταιρία εξετάζει τις επιπτώσεις που θα έχει η υιοθέτηση της εν λόγω τροποποίησης 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.



## 2. Συναλλαγές σε συνάλλαγμα

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα, μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων, αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημιές, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

## 3. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Για σκοπούς καταρτίσεως της καταστάσεως ταμειακών ροών, στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται:

- α. Το ταμείο και διαθέσιμα.
- β. Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων.

Ως βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις θεωρούνται αυτές που λήγουν εντός τριών μηνών από την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων.

## 4. Χρηματοοικονομικά μέσα

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στον Ισολογισμό περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις κατά πελατών και πιστωτικών ιδρυμάτων, τις υποχρεώσεις προς πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα και τις ομολογίες εκδόσεως μας.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται ως απαιτήσεις και υποχρεώσεις, βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. 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.

Οι απαιτήσεις κατά πελατών, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, συμπεριλαμβανομένων και των άμεσων εξόδων κτήσεως. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από τα αντληθέντα κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων έκδοσης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

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

## 5. Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία, τα οποία η Εταιρία χρησιμοποιεί για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της αναγκών, παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης μειωμένο κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Στο ιστορικό κόστος κτήσης συμπεριλαμβάνονται και οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την απόκτηση των παγίων.

Μεταγενέστερες δαπάνες επαυξάνουν την αξία του παγίου ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν είναι πολύ πιθανόν να προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Επισκευές και συντηρήσεις επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσεως όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των μισθωμένων κτηρίων και του εξοπλισμού, διενεργούνται στο κόστος κτήσεως μείον την υπολειμματική αξία και υπολογίζονται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο λαμβάνοντας υπόψη τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.



Η ωφέλιμη ζωή ανά κατηγορία παγίων έχει καθορισθεί ως εξής:

- Προσθήκες και βελτιώσεις σε κτήρια μισθωμένα: η διάρκεια της μισθώσεως.
- Εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα: από 5 έως 15 χρόνια.

Οι υπολειμματικές αξίες των παγίων και η ωφέλιμη ζωή τους αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο, κάθε φορά που συντάσσονται οικονομικές καταστάσεις.

Πάγια που έχουν υποστεί απομείωση προσαρμόζονται στην ανακτήσιμη αξία τους.

Κέρδη και ζημιές από διαθέσεις παγίων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

## 6. Άυλα πάγια στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρία, έχει εντάξει τα προγράμματα λογισμικού, τα οποία παρακολουθούνται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις τους και τις συσσωρευμένες απομειώσεις τους.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, την οποία η Εταιρία έχει καθορίσει από 5 έως 15 χρόνια. Για τα άυλα στοιχεία δεν υπολογίζεται υπολειμματική αξία.

Έξοδα που αφορούν τη συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων της χρήσεως που πραγματοποιούνται.

## 7. Απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών

Για τον υπολογισμό της απομείωσης των απαιτήσεων κατά πελατών, η Εταιρία διενεργεί σε κάθε ημερομηνία συντάξεως 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:

### α. Καθορισμός των συμβάντων που αποτελούν το έναυσμα για τη διενέργεια ελέγχου απομείωσης (trigger events)

Οι απαιτήσεις, στις οποίες υπάρχουν καθυστερημένες οφειλές πελατών από κεφάλαιο ή και τόκους πάνω από 90 ημέρες, αποτελούν για την Εταιρία, το μεγαλύτερο σε όγκο μέρος του χαρτοφυλακίου, στο οποίο επικεντρώνεται κυρίως ο έλεγχος απομείωσης.

Έλεγχος απομείωσης μπορεί να γίνει επίσης και για καθυστερήσεις μικρότερες από 90 ημέρες, ή ακόμα και όταν δεν υπάρχουν καθόλου καθυστερήσεις όταν:

- έχουν αρχίσει σε βάρος πελατών, διαδικασίες αναγκαστικής εκτέλεσης με επισπεύδουσες Τράπεζες ή άλλους πιστωτές ή
- έχουν περιέλθει σε γνώση της Εταιρίας, πληροφορίες για επιδείνωση της χρηματοοικονομικής θέσης των πιστούχων (πτώση πωλήσεων ή περιθωρίου μικτού κέρδους, μείωση κερδών κ.λπ.) ή άλλα γεγονότα (κήρυξη σε πτώχευση, τυχαία γεγονότα όπως πλημμύρα, πυρκαγιά κ.λπ. στις εγκαταστάσεις της επιχείρησης), που συνέβησαν μετά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης και τα οποία εκτιμάται ότι θα έχουν επίπτωση στην ομαλή εξυπηρέτηση των δανείων.

Τέλος, έλεγχος απομείωσης διενεργείται σε χρηματοδοτήσεις που έχουν γίνει σε κλάδους της οικονομίας ή συγκεκριμένες γεωγραφικές περιοχές, που έχουν αρχίσει να εμφανίζουν προβλήματα, τα οποία ανεφύησαν μετά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης των απαιτήσεων.

### β. Καθιέρωση κριτηρίων για τον έλεγχο σε ατομική βάση ή σε επίπεδο χαρτοφυλακίου

Όταν επέλθουν τα συμβάντα που αποτελούν το έναυσμα για τη διενέργεια ελέγχου απομείωσης (trigger events), η Εταιρία διενεργεί έλεγχο απομείωσης σε ατομική βάση ανεξαρτήτως του ύψους του ανεξόφλητου υπολοίπου κάθε απαίτησης.

Οι απαιτήσεις για τις οποίες δεν προκύπτει ανάγκη απομείωσης βάσει του ατομικού ελέγχου συμπεριλαμβάνονται στον έλεγχο που πραγματοποιείται σε επίπεδο χαρτοφυλακίων που εμφανίζουν κοινά χαρακτηριστικά όσον αφορά την εκδήλωση του πιστωτικού κινδύνου. Οι ομάδες χαρτοφυλακίων επιλέγονται με κριτήρια:

- την επικινδυνότητα του συγκεκριμένου κλάδου.
- την φύση των εισπρακτέων απαιτήσεων (είδος προϊόντος, περίοδος πίστωσης).



#### γ. Υπολογισμός απομείωσης

Το ύψος της πρόβλεψης απομείωσης των απαιτήσεων, ισούται με την διαφορά μεταξύ της λογιστικοποιηθείσας απαίτησης και της εκτιμώμενης ανακτήσιμης αξίας αυτής. Η ανακτήσιμη αξία είναι η παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών των επισφαλών απαιτήσεων συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

#### δ. Χειρισμός των ποσών απομείωσης

Τα ποσά των απομειωμένων υπολοίπων παρακολουθούνται σε υπό-αντίθετους λογαριασμούς πρόβλεψης (allowance accounts).

Όταν μια απαίτηση κριθεί ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

#### ε. 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.

### 8. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο τρέχων φόρος της χρήσης περιλαμβάνει τον αναμενόμενο να πληρωθεί φόρο επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού

Αναβαλλόμενος φόρος είναι ο φόρος που θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί στο μέλλον και σχετίζεται με λογιστικές πράξεις που έγιναν κατά τη διάρκεια της κλειομένης χρήσεως αλλά θεωρούνται φορολογητέα έσοδα ή εκπεστέα έξοδα μελλοντικών χρήσεων. Υπολογίζεται στις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και της αντίστοιχης λογιστικής τους αξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο όταν πιθανολογούνται μελλοντικά φορολογητέα κέρδη, από τα οποία παρέχεται η δυνατότητα να εκπέσουν οι αντίστοιχες προσωρινές διαφορές.

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, ή απευθείας στην Καθαρή Θέση αν αφορά στοιχεία που έχουν αναγνωρισθεί απευθείας στην Καθαρή Θέση.

### 9. 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 αναπαικτολογητής απολύσεως.

Η υποχρέωση της Εταιρίας από το ανωτέρω πρόγραμμα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών πληρωμών που θα απαιτηθούν για το διακανονισμό της υποχρέωσης που απορρέει από τις υπηρεσίες της τρέχουσας και των προηγούμενων περιόδων. Για τον προσδιορισμό της υποχρέωσης χρησιμοποιείται η αναλογιστική μέθοδος της Προβλεπόμενης Πιστωτικής Μονάδας (project 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 και 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

## **10. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάριση τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

## **11. Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα - τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα**

Έσοδα και έξοδα τόκων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα για όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την αρχή των δεδουλευμένων.

Έξοδα συναλλαγής κατά τη δημιουργία ενός χρηματοοικονομικού μέσου που αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος, όπως είναι τα ομολογιακά δάνεια, κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου, με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μια μέθοδος υπολογισμού του αναπόσβεστου κόστους ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου και επιμερισμού των εξόδων από τόκους κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου.

Πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί ακριβώς τις αναμενόμενες ροές των μελλοντικών πληρωμών ενός χρηματοοικονομικού μέσου μέχρι την λήξη της ζωής του ή την επόμενη ημερομηνία αναπροσαρμογής του επιτοκίου του, ώστε η αξία προεξόφλησης να ισούται με την λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού μέσου.

## **12. Έσοδα και έξοδα από προμήθειες**

Έσοδα προμηθειών από υπηρεσίες Factoring και έξοδα προμηθειών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που παρασχέθηκαν οι σχετικές υπηρεσίες.

## **13. Ορισμός Συνδεδεμένων Μερών**

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

α) η μητρική της εταιρία Alpha Bank και νομικά πρόσωπα τα οποία συνιστούν για την Εταιρία ή τη μητρική της Alpha Bank:

- i) θυγατρικές εταιρίες,
- ii) κοινοπραξίες,
- iii) συγγενείς εταιρίες
- iv) τυχόν πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, εν προκειμένω το Ταμείο Αλληλοβοήθειας Προσωπικού Alpha Τραπεζής 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%.

#### 14. Λειτουργικές μισθώσεις

Η Εταιρία συνάπτει συμβάσεις μισθώσεων επί παγίων ως μισθωτής. Ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσεως του στοιχείου χωρίς να ωστόσο να μεταβιβάζει τους κινδύνους και τα οφέλη των παγίων, συνεπώς οι μισθώσεις θεωρούνται λειτουργικές. Η Εταιρία, που λειτουργεί ως μισθωτής, δεν καταχωρεί το μισθωμένο πάγιο ως στοιχείο ενεργητικού, αναγνωρίζει δε ως έξοδα στην κατηγορία «Γενικά Διοικητικά Έξοδα» τα ποσά των μισθωμάτων που αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, με τη μέθοδο των δεδουλευμένων.

#### 15. Προσδιορισμός εύλογης αξίας

Ως εύλογη αξία ορίζεται η τιμή που θα εισέπραττε η Εταιρία κατά την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή η τιμή που θα κατέβαλε προκειμένου να μεταβιβάσει μία υποχρέωση, σε μία συνηθισμένη συναλλαγή ανάμεσα σε συμμετέχοντες της αγοράς, κατά την ημερομηνία της αποτίμησης, στην κύρια αγορά του στοιχείου του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων ή στην πιο συμφέρουσα αγορά για το στοιχείο, στην περίπτωση που δεν υφίσταται κύρια αγορά.

Η Εταιρία προσδιορίζει την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, που διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, βάσει των διαθέσιμων τιμών της αγοράς. Ως ενεργός ορίζεται η αγορά όταν τιμές οργανωμένης αγοράς είναι διαθέσιμες άμεσα και σε τακτική βάση από χρηματιστήρια, εξωτερικούς διαπραγματευτές (dealers – brokers), υπηρεσίες αποτιμήσεων ή εποπτικές αρχές, και οι τιμές αυτές αφορούν σε συνήθεις συναλλαγές μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά που πραγματοποιούνται σε τακτική βάση. Ειδικά για τις τιμές χρεογράφων, η Εταιρία έχει υιοθετήσει συγκεκριμένο εύρος τιμών, μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης που παρέχονται, ώστε να χαρακτηρίζονται ως τιμές ενεργού αγοράς.

Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις, η Εταιρία προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης οι οποίες είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες συνθήκες, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα και επαρκή δεδομένα για την αποτίμηση και οι οποίες αφενός μεν μεγιστοποιούν τη χρήση των σχετικών παρατηρήσιμων τιμών αφετέρου ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων τιμών. Σε περιπτώσεις που δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα στην αγορά δεδομένα, χρησιμοποιούνται στοιχεία που βασίζονται σε εσωτερικές εκτιμήσεις και παραδοχές π.χ. προσδιορισμός αναμενόμενων ταμειακών ροών, επιτοκίων προεξόφλησης, πιθανότητας προπληρωμών ή αθέτησης αντισυμβαλλομένου. Σε κάθε περίπτωση, κατά την αποτίμηση στην εύλογη αξία, η Εταιρία χρησιμοποιεί υποθέσεις που θα χρησιμοποιούνταν από τους συμμετέχοντες της αγοράς, θεωρώντας ότι ενεργούν με βάση το μέγιστο οικονομικό τους συμφέρον.

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

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

#### 16. Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας

Η εταιρία δεν είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο και ως εκ τούτου δεν έχει υποχρέωση γνωστοποίησης κατά τομέα δραστηριότητας.

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### 17. Καθαρό έσοδο από τόκους

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</b>		
Από απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	4.168,21	83.474,83
Από απαιτήσεις κατά πελατών	30.661.436,32	27.132.367,49
<b>Σύνολο</b>	<b>30.665.604,53</b>	<b>27.215.842,32</b>
<b>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</b>		
Από υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	3.613.845,94	1.205.953,91
Από ομολογιακά δάνεια	15.191.366,59	15.127.312,05
<b>Σύνολο</b>	<b>18.805.212,53</b>	<b>16.333.265,96</b>
<b>Καθαρό έσοδο από τόκους</b>	<b>11.860.392,00</b>	<b>10.882.576,36</b>

### 18. Καθαρό έσοδο από προμήθειες

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Έσοδα από προμήθειες</b>		
Υπηρεσιών Factoring	14.751.757,02	13.018.069,08
<b>Σύνολο</b>	<b>14.751.757,02</b>	<b>13.018.069,08</b>
<b>Προμήθειες έξοδα</b>		
Εγχωρίου Factoring	1.069.551,75	974.745,91
Σε μητρική τράπεζα Alpha Bank	3.402.748,88	3.084.815,45
Λοιπές	714.875,76	661.117,99
<b>Σύνολο</b>	<b>5.187.176,39</b>	<b>4.720.679,35</b>
<b>Καθαρό έσοδο από προμήθειες</b>	<b>9.564.580,63</b>	<b>8.297.389,73</b>

### 19. Λοιπά έσοδα

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπά έσοδα	1.754,70	58.340,59
<b>Σύνολο</b>	<b>1.754,70</b>	<b>58.340,59</b>

### 20. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Μισθοί και ημερομίσθια	2.351.500,64	2.078.436,41
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	531.102,19	550.980,58
Έξοδα / (έσοδα) συνταξιοδοτήσεως προσωπικού (σημ.35)	35.477,04	16.933,32
Λοιπές επιβαρύνσεις	115.597,27	109.814,78
<b>Σύνολο</b>	<b>3.033.677,14</b>	<b>2.756.165,09</b>

Ο αριθμός των απασχολούμενων την 31.12.2014 και 31.12.2013 ανήρχετο σε 87 και 82 άτομα αντίστοιχα. Εξ αυτών 4 άτομα εργάζονται στο υποκατάστημα της Θεσσαλονίκης.

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβόλαιο με την AXA Ασφαλιστική, για παροχή ασφάλισης ζωής υπέρ των υπαλλήλων της και πρόσθετης νοσοκομειακής και εξωνοσοκομειακής περίθαλψης από ατύχημα / ασθένεια. Το κόστος για την

ανωτέρω παροχή ανήλθε σε €108.908,32 για την περίοδο από 1.1.2014 έως 31.12.2014 και €98.900,58 για την περίοδο από 1.1.2013 έως 31.12.2013 και καταχωρήθηκε στις λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού.

**21. Γενικά διοικητικά έξοδα**

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Λειτουργικές μισθώσεις κτηρίων	103.249,68	105.476,24
Ενοίκια - συντηρήσεις μηχανογραφικού εξοπλισμού	100.127,81	57.171,99
Δαπάνες μηχανογραφήσεως	714,28	853,60
Έξοδα προβολής και διαφημίσεως	18.616,73	20.931,39
Τηλεφωνικά - ταχυδρομικά	77.146,56	77.702,07
Αμοιβές τρίτων	199.838,45	189.533,70
Παροχή οικονομικών πληροφοριών από τρίτους	41.158,31	40.154,77
Ασφάλιστρα	16.173,98	18.420,35
Υλικά γραφείου	18.252,50	21.594,87
Δαπάνες ηλεκτρικής ενέργειας	78.303,00	90.117,48
Δωρεές	3.000,00	-
Λοιπά γενικά έξοδα	205.166,88	209.678,98
<b>Σύνολο</b>	<b>861.748,18</b>	<b>831.635,44</b>

**22. Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων**

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Απομειώσεις απαιτήσεων κατά πελατών (σημ. 26)	(1.373.246,03)	(1.670.035,02)
Εισπράξεις από διαγραφείσες απαιτήσεις	3.485,08	6.000,01
<b>Σύνολο</b>	<b>1.369.760,95</b>	<b>(1.664.035,01)</b>

**23. Φόρος εισοδήματος**

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Τρέχων Φόρος	3.402.410,06	2.988.807,38
Φόρος Αποθεματικών παρ. 11 αρθ. 72 Ν. 4172/23.7.2013	-	104.740,63
Αναβαλλόμενος Φόρος	783.088,28	1.592.330,91
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	153.132,00	-
<b>Σύνολο</b>	<b>4.338.630,34</b>	<b>4.685.878,92</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος χρήσεως στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Έξοδα αύξησεως Μετοχικού Κεφαλαίου	4.004,00	1.231,99
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	54,80	(13.776,12)
Αποσβέσεις άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	24.953,01	31.137,84
Απαιτήσεις κατά πελατών	754.076,47	1.573.737,20
<b>Σύνολο</b>	<b>783.088,28</b>	<b>1.592.330,91</b>



Με το άρθρο 9 του Ν.4110/23.1.2013 «Ρυθμίσεις στη φορολογία εισοδήματος, ρυθμίσεις θεμάτων αρμοδιότητας Υπουργείου Οικονομικών και λοιπές διατάξεις», ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για τα νομικά πρόσωπα αυξάνεται από 20% σε 26% για τα κέρδη που προκύπτουν μετά την 1.1.2013. Με το άρθρο 58 του Ν.4172/2013 «Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος» προβλέπεται ότι τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα από 01.01.2014 που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα φορολογούνται με συντελεστή 26%

Επιπλέον σε περίπτωση διανομής κερδών που θα εγκριθούν από 1.1.2014 και μετά ο συντελεστής παρακράτησης φόρου μειώνεται στο 10%.

Με το άρθρο 48 του Ν.4172/2013, τα ενδομικά 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 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.

Με το άρθρο 72 του νόμου 4172/2013, τα μη διανεμηθέντα ή κεφαλαιοποιηθέντα αφορολόγητα αποθεματικά των νομικών προσώπων όπως αυτά σχηματίστηκαν μέχρι και την 31η Δεκεμβρίου 2013 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 δηλωθείσες φορολογικές ζημιές από οποιαδήποτε αιτία που προέκυψαν κατά τα τελευταία 5 έτη μέχρι εξαντλήσεώς τους. Σε περίπτωση όμως διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους από 1.1.2014 υπόκεινται σε αυτοτελή φορολόγηση με συντελεστή 19%. Από 1.1.2015 δεν επιτρέπεται η τήρηση ειδικών λογαριασμών αφορολόγητων αποθεματικών

Το ύψος των αποθεματικών της εταιρίας με βάση την φορολογική νομοθεσία που ενέπιπτε στις διατάξεις του άρθρου 72 του Ν.4172/2013 ανερχόταν στο ποσό €551.266,19 και ο αντίστοιχος φόρος (19%) στο ποσό €104.740,63, ο οποίος και αποδόθηκε στο 2015.

Η Εταιρία εντός της χρήσης του 2014 ελέγχθηκε από τις από τις φορολογικές αρχές για την χρήση 2009. Μετά την περάτωση του φορολογικού ελέγχου η Εταιρία επιβαρύνθηκε με επιπλέον φόρους και προσαυξήσεις ποσού €153.132,00.

Ο υπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογίας γίνεται με συντελεστή αντίστοιχο του χρόνου ανάκτησης ή διακανονισμού των αντίστοιχων απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Επίσης, έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενος φόρος στην Καθαρή Θέση €34.551,73 (2013:€110,26), ο οποίος αφορά αναλογιστικά κέρδη/ζημιές υποχρεώσεων προς το προσωπικό κατά τη συνταξιοδότηση.

#### Συμφωνία ονομαστικού και πραγματικού φορολογικού συντελεστή

	Από 1 Ιανουαρίου έως			
		31.12.2014		31.12.2013
<b>Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος</b>		<b>16.080.806,93</b>		<b>13.895.878,12</b>
Φόρος εισοδήματος	26,00%	4.181.009,80	26,00%	3.612.928,31
<b>Αύξηση / (μείωση) προερχόμενη από:</b>				
Εξοδα μη εκπεστέα	0,02%	2.888,54	0,04%	6.148,83
Εισόδημα μη υπαγόμενο στο φόρο	-	-	(0,10%)	(13.567,70)
Διαφορά φορολογικών συντελεστών υπολογισμού αναβαλλόμενης φορολογίας	-	-	7,02%	975.580,24
Φόρος Αποθεματικών παρ. 12 αρθ. 72 Ν.4172/23.7.2013 (19% συντελεστής φόρου)	-	-	0,75%	104.740,63
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	0,95%	153.132,00	-	-
Λοιπές φορολογικές προσαρμογές	0,01%	1.600,00	0,00%	48,61
<b>Φόρος Εισοδήματος</b>	<b>26,98%</b>	<b>4.338.630,34</b>	<b>33,72%</b>	<b>4.685.878,92</b>



## 24. Κέρδη ανά μετοχή

### Βασικά κέρδη ανά μετοχή:

Τα Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή προκύπτουν από τη διαίρεση των κερδών μετά το φόρο, με το σταθμισμένο μέσο όρο των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31.12.2014	31.12.2013
Κέρδη αναλογούντα στους Μετόχους	11.742.176,59	9.209.999,20
Σταθμισμένος μέσος όρος υφισταμένων κοινών μετοχών	1.366.667,00	1.366.667,00
Βασικά κέρδη (€ ανά μετοχή)	8,59	6,74

### Προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή:

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της περιόδου για δυνητικώς εκδοθείσες κοινές μετοχές. Η Εταιρία δεν διαθέτει μετοχές αυτής της κατηγορίας, κατά συνέπεια τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή συμπίπτουν με τα βασικά.

## ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

### 25. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

#### 25.1 Ταμείο και διαθέσιμα

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Μετρητά	1.271,14	2.443,64
<b>Σύνολο</b>	<b>1.271,14</b>	<b>2.443,64</b>

#### 25.2 Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Καταθέσεις όψεως	1.110.575,49	1.171.805,28
<b>Σύνολο</b>	<b>1.110.575,49</b>	<b>1.171.805,28</b>

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων</b>	<b>1.111.846,63</b>	<b>1.174.248,92</b>

### 26. Απαιτήσεις κατά πελατών

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Εγχώριο Factoring με αναγωγή	325.486.364,56	269.016.230,43
Εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή	129.914.337,23	58.961.483,55
Προεξόφληση τιμολογίων	35.212.540,73	101.577.205,81
Διεθνές Factoring	66.856.131,16	43.502.551,83
Απαιτήσεις από πράξεις Forfaiting	95.709,38	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>557.565.083,06</b>	<b>473.057.471,62</b>
Μείον: Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών	(3.253.644,72)	(1.880.398,69)
<b>Σύνολο απαιτήσεων κατά πελατών</b>	<b>554.311.438,34</b>	<b>471.177.072,93</b>

#### Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων πελατών

<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 1.1.2013</b>	<b>2.038.728,88</b>
Σχηματισθείσες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	1.670.035,02
Ποσά που χρησιμοποιήθηκαν στην περίοδο (Διαγραφές)	(1.828.365,21)
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 31.12.2013</b>	<b>1.880.398,69</b>

<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 1.1.2014</b>	<b>1.880.398,69</b>
Σχηματισθείσες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων κατά πελατών	1.373.246,03
Ποσά που χρησιμοποιήθηκαν στην περίοδο (Διαγραφές)	-
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων 31.12.2014</b>	<b>3.253.644,72</b>

**27. Ενσώματα πάγια στοιχεία**

	<b>Μισθωμένα Κτήρια</b>	<b>Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Σύνολα</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>			
1 Ιανουαρίου 2013	<b>119.940,51</b>	<b>1.075.853,47</b>	<b>1.195.793,98</b>
Προσθήκες	-	14.939,72	14.939,72
Εκποιήσεις	-	(840,34)	(840,34)
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>119.940,51</b>	<b>1.089.952,85</b>	<b>1.209.893,36</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>			
1 Ιανουαρίου 2014	<b>119.940,51</b>	<b>1.089.952,85</b>	<b>1.209.893,36</b>
Προσθήκες	3.119,71	34.854,83	37.974,54
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>123.060,22</b>	<b>1.124.807,68</b>	<b>1.247.867,90</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
1 Ιανουαρίου 2013	<b>100.347,54</b>	<b>961.944,98</b>	<b>1.062.292,52</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	2.150,06	32.456,61	34.606,67
Αποσβέσεις εκπονηθέντων	-	(778,99)	(778,99)
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>102.497,60</b>	<b>993.622,60</b>	<b>1.096.120,20</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
1 Ιανουαρίου 2014	<b>102.497,60</b>	<b>993.622,60</b>	<b>1.096.120,20</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	2.252,60	26.434,63	28.687,23
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>104.750,20</b>	<b>1.020.057,23</b>	<b>1.124.807,43</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>			
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>17.442,91</b>	<b>96.330,25</b>	<b>113.773,16</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>18.310,02</b>	<b>104.750,45</b>	<b>123.060,47</b>

**28. Άυλα πάγια στοιχεία**

	<b>Έξοδα λογισμικού (software)</b>
<b>Κόστος κτήσεως</b>	
1 Ιανουαρίου 2013	<b>1.078.886,27</b>
Προσθήκες	115.647,81
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>1.194.534,08</b>
1 Ιανουαρίου 2014	<b>1.194.534,08</b>
Προσθήκες	27.063,00
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>1.221.597,08</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
1 Ιανουαρίου 2013	<b>529.126,29</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	58.787,50
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>587.913,79</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
1 Ιανουαρίου 2014	<b>587.913,79</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	57.289,77
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>645.203,56</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>606.620,29</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>576.393,52</b>

29. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

	1.1.2014 - 31.12.2014			
	Υπόλοιπο 1.1.2014	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2014
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις</b>				
Έξοδα αυξήσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	8.008,01	(4.004,00)		4.004,01
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	45.131,31	(54,80)	34.551,73	79.628,24
<b>Σύνολο</b>	<b>53.139,32</b>	<b>(4.058,80)</b>	<b>34.551,73</b>	<b>83.632,25</b>
<b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις</b>				
Αποσβέσεις άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(56.196,46)	(24.953,01)		(81.149,47)
Απαιτήσεις κατά πελατών	(4.841.097,64)	(754.076,47)		(5.595.174,11)
<b>Σύνολο</b>	<b>(4.897.294,10)</b>	<b>(779.029,48)</b>	<b>0,00</b>	<b>(5.676.323,58)</b>
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>(4.844.154,78)</b>	<b>(783.088,28)</b>	<b>34.551,73</b>	<b>(5.592.691,33)</b>

	1.1.2013 - 31.12.2013			
	Υπόλοιπο 1.1.2013	Αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	Αναγνώριση στην καθαρή θέση	Υπόλοιπο 31.12.2013
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές Απαιτήσεις</b>				
Έξοδα αυξήσεως Μετοχικού Κεφαλαίου	9.240,00	(1.231,99)	-	8.008,01
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	31.244,93	13.776,12	110,26	45.131,31
<b>Σύνολο</b>	<b>40.484,93</b>	<b>12.544,13</b>	<b>110,26</b>	<b>53.139,32</b>
<b>Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις</b>				
Αποσβέσεις άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(25.058,62)	(31.137,84)	-	(56.196,46)
Απαιτήσεις κατά πελατών	(3.267.360,44)	(1.573.737,20)	-	(4.841.097,64)
<b>Σύνολο</b>	<b>(3.292.419,06)</b>	<b>(1.604.875,04)</b>	<b>-</b>	<b>(4.897.294,10)</b>
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>(3.251.934,13)</b>	<b>(1.592.330,91)</b>	<b>110,26</b>	<b>(4.844.154,78)</b>

30. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

	31.12.2014	31.12.2013
Έξοδα επομένων χρήσεων	81.414,65	74.726,33
Έσοδα εισπρακτέα	46.899,18	75.047,05
Προκαταβεβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	2.427.237,50	2.692.674,65
Λοιπά	19.075,62	19.075,62
<b>Σύνολο</b>	<b>2.574.626,95</b>	<b>2.861.523,65</b>



## ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

### **31. Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα**

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα προκύπτουν βάσει σύμβασης πίστωσης, για ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό κυμαινόμενου επιτοκίου euribor, που σύναψε η Εταιρία με την μητρική της τράπεζα Alpha Bank.

### **32. Υποχρεώσεις προς πελάτες**

Οι υποχρεώσεις προς πελάτες οφείλονται σε πιστωτικά υπόλοιπα των αλληλόχρεων λογαριασμών πελατών, τα οποία προκύπτουν από εισπράξεις, οι οποίες δεν έχουν αποδοθεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

### **33. Ομολογίες εκδόσεώς μας**

#### i. Κοινά ομολογιακά δάνεια

1. Την 22<sup>η</sup> Ιουλίου 2004 η Εταιρία σύναψε σύμβαση με την μητρική της τράπεζα Alpha Bank, για την κάλυψη πενταετούς ομολογιακού δανείου, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.

Το αρχικό δάνειο, κεφαλαίου €300.000.000, αποτελούταν από 60 ομολογίες των €5.000.000 έκαστη.

Η Εταιρία κάνοντας χρήση του δικαιώματος της για αποπληρωμή του δανείου, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια του, καταβάλλοντας το σύνολο ή μέρος του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους, στις 29 Δεκεμβρίου 2005, αποπλήρωσε μέρος του κεφαλαίου €45.000.000 (9 ομολογίες των €5.000.000) καθώς και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Κατόπιν σχετικής τροποποίησης της ανωτέρω συμβάσεως το εναπομείναν κεφάλαιο €255.000.000 αποτελείται από 255.000 ομολογίες των €1.000 έκαστη.

Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη, πλέον περιθωρίου. Το σύνολο του κεφαλαίου είναι πληρωτέο στην λήξη του ήτοι στις 30/10/2016, σύμφωνα με τροποποίηση της ανωτέρω συμβάσεως (παράταση της ημερομηνία λήξεως των εκδοθέντων τίτλων των ομολογιών, οι οποίες θα λήξουν την 30/10/2016).

2. Τη 15<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 η Εταιρία σύναψε σύμβαση με την μητρική της τράπεζα Alpha Bank, για την κάλυψη πενταετούς ομολογιακού δανείου, βάσει των διατάξεων του ν. 3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.

Το αρχικό δάνειο, κεφαλαίου €100.000.000, αποτελούταν από 20 ομολογίες των €5.000.000 έκαστη.

Ο εκδότης δύναται να εκδώσει έως πέντε σειρές ομολογιών εντός διαστήματος ενός έτους από την ανωτέρω ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης.

Σε εφαρμογή του ανωτέρω δικαιώματος, η Εταιρία στις 22 Δεκεμβρίου 2006, εξέδωσε την πρώτη σειρά ομολογιών, αποτελούμενη από 6 ομολογίες των €5.000.000 (κεφάλαιο €30.000.000), στις 3 Απριλίου 2007, εξέδωσε τη δεύτερη σειρά ομολογιών, αποτελούμενη από 2 ομολογίες των €5.000.000 (κεφάλαιο €10.000.000), και στις 13 Απριλίου 2007, εξέδωσε την τρίτη σειρά ομολογιών, αποτελούμενη από 4 ομολογίες των €5.000.000 (κεφάλαιο €20.000.000), οι οποίες στο σύνολο τους αγοράστηκαν στην ονομαστική τιμή από την μητρική της τράπεζα Alpha Bank.

Η Εταιρία επίσης κάνοντας χρήση του δικαιώματος της για αποπληρωμή του δανείου, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια του, καταβάλλοντας το σύνολο ή μέρος του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους, στις 29 Φεβρουαρίου 2012, αποπλήρωσε μέρος του κεφαλαίου €40.000.000 (8 ομολογίες των €5.000.000) καθώς και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Κατόπιν σχετικής τροποποίησης της ανωτέρω συμβάσεως το εναπομείναν κεφάλαιο €20.000.000 αποτελείται από 20.000 ομολογίες των €1.000 έκαστη.

Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Euribor περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη πλέον περιθωρίου. Το σύνολο του κεφαλαίου είναι πληρωτέο στην λήξη του ήτοι στις 22/12/2016, σύμφωνα με τροποποίηση της ανωτέρω συμβάσεως (παράταση της ημερομηνία λήξεως των εκδοθέντων τίτλων των ομολογιών, οι οποίες θα λήξουν την 22/12/2016).

**ii. Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης**

1. Την 26η Ιουνίου 2009 η Εταιρία σύναψε σύμβαση εκδόσεως δεκαετούς κοινού ομολογιακού δανείου, μειωμένης εξασφάλισης (subordinated), μετά συμβάσεων καλύψεως και πρωτογενούς διαθέσεως και ορισμού διαχειριστή πληρωμών με τη μητρική της τράπεζα Alpha Bank, βάσει των διατάξεων του ν.3156/2003 και του κ.ν. 2190/1920.

Το δάνειο, κεφαλαίου €25.000.000, αποτελούταν από 25 ομολογίες του €1.000.000 έκαστη.

Κατόπιν σχετικής τροποποίησης της ανωτέρω συμβάσεως το ανωτέρω κεφάλαιο €25.000.000 αποτελείται από 25.000 ομολογίες των €1.000 έκαστη.

Το επιτόκιο υπολογίζεται σε Ευρίβοι περιόδου ενός (1), τριών (3) ή έξι (6) μηνών κατ' επιλογή του Εκδότη πλέον περιθωρίου. Το σύνολο του κεφαλαίου είναι πληρωτέο στην λήξη του ήτοι στις 30/06/2019.

**34. Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος	3.402.410,06	2.988.807,38
Υποχρεώσεις για φόρο Αποθεματικών παρ. 11 αρθ 72 Ν.4172/23.7.2013	-	104.740,63
Υποχρεώσεις για λοιπούς φόρους	1.017.721,53	982.272,89
<b>Σύνολο</b>	<b>4.420.131,59</b>	<b>4.075.820,90</b>

**35. Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση**

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο (Ν.2112/1920 όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4093/2012), οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημιώσεως στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρία και το λόγο εξόδου τους από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η αποζημίωση κατά την συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναπαιολόγητης απολύσεως, υπολογιζόμενο όμως βάσει των τακτικών αποδοχών του τελευταίου μήνα, πριν την λύση της σύμβασης εργασίας υπό καθεστώς πλήρους απασχόλησης (ερμηνευτική εγκύκλιος Υπουργείου Εργασίας Κοινωνικής Ασφάλισης και Πρόνοιας αρ.26352/839 28.11.2012)

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως έχουν ως εξής:

	<b>Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Τρέχον κόστος υπηρεσίας	10.926,63	10.996,79
Χρηματοοικονομικό κόστος	6.596,12	5.936,53
Κόστος (αποτέλεσμα) διακανονισμών	17.954,29	-
<b>Συνολικό δεδουλευμένο έξοδο / (έσοδο)</b>	<b>35.477,04</b>	<b>16.933,32</b>

Η μεταβολή στην παρούσα αξία των δεδουλευμένων υποχρεώσεων προέκυψε ως εξής:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Υποχρέωση στην έναρξη της χρήσεως</b>	<b>173.581,99</b>	<b>156.224,59</b>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	10.926,63	10.996,79
Επιτοκιακό κόστος	6.596,12	5.936,53
Καταβληθείσες Αποζημιώσεις	(35.687,85)	-
Κόστος (αποτέλεσμα) διακανονισμών	17.954,29	-
Αναλογιστικά (κέρδη)/ζημιές στην υποχρέωση	132.891,26	424,08
<b>Υποχρέωση στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>306.262,44</b>	<b>173.581,99</b>

Η κίνηση του αποθεματικού αναλογιστικών κερδών(ζημιών) στην καθαρή θέση έχει ως εξής:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) στην έναρξη της χρήσεως</b>	<b>163.849,01</b>	<b>164.273,09</b>
Μεταβολή περιόδου	(132.891,26)	(424,08)
<b>Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) στην λήξη της χρήσεως</b>	<b>30.957,75</b>	<b>163.849,01</b>

Οι βασικές αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Επιτόκιο προεξόφλησης	2,00%	3,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,00%	1,00%

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

- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% υψηλότερο τότε η υποχρέωση θα ήταν χαμηλότερη κατά 9%.
- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει υπόθεση αύξησης αποδοχών κατά 0,5% υψηλότερη τότε η υποχρέωση θα ήταν υψηλότερη κατά 10%.

### 36. Λοιπές υποχρεώσεις

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Προμηθευτές	1.340.911,46	1.264.998,74
Δεδουλευμένα έξοδα	142.380,70	13.333,34
Κρατήσεις και εισφορές υπέρ τρίτων	117.646,54	128.455,86
Λοιπές	14.501,40	2.802,73
<b>Σύνολο</b>	<b>1.615.440,10</b>	<b>1.409.590,67</b>



## **ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ**

### **37. Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ανήρχετο σε €41.000.010,00, αποτελούμενο από 1.366.667 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας €30,00 έκαστη, παραμένοντας έτσι αμετάβλητο σε σχέση με το 2013.

### **38. 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 καταβλημένου 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 εις νέον.

Την 31 Δεκεμβρίου 2013 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανήρχετο σε € 5.146.938,57.

Στην συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως στις 24 Ιουνίου 2014, αποφασίστηκε ο σχηματισμός, από τα καθαρά λογιστικά κέρδη της περιόδου 1.1-31.12.2013, τακτικού αποθεματικού ύψους €460.499,96, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 44 κ.ν. 2190/1920.

Ως εκ τούτου, την 31 Δεκεμβρίου 2014 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρίας ανήρχετο σε € 5.607.438,53.

### **39. Αποτελέσματα εις νέον**

Υπόλοιπο την 31.12.2014 € 65.486.411,16.

Στο λογαριασμό αυτό περιλαμβάνονται αποθεματικά ύψους €390.270,73 που έχουν φορολογηθεί κατ' ειδικό τρόπο

Κατά την 31.12.2013 στο λογαριασμό αυτό περιλαμβάνονταν πλέον των ανωτέρω και αφορολόγητα αποθεματικά ύψους €551.266,19, που σχηματίσθηκαν από αφορολόγητα έσοδα.

Στην συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων στις 24 Ιουνίου 2014, αποφασίστηκε διανομή ποσού €446.525,56, κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 72 του Ν.4172/2013.

Για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2014, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσεως 01.01- 31.12.2014.

## **ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

### **40. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων**

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των απαιτήσεων κατά πελατών μετά την απομείωση καθώς και των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από πιστωτικά ιδρύματα και πελάτες, όπως αυτά εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, δεν διαφέρει ουσιωδώς από την εύλογη αξία τους, διότι είτε έχουν ημερομηνία λήξεως μικρότερη του ενός έτους, είτε φέρουν κυμαινόμενο επιτόκιο.

Σε ότι αφορά τις ομολογίες εκδόσεως μας, λογιστικής αξίας €300.121.850,00, η εύλογη αξία τους εκτιμήθηκε σε €281.176.500.

Η εύλογη αξία των ομολογιακών εκδόσεων υπολογίστηκε με μεθοδολογία εισοδήματος (income approach) χρησιμοποιώντας δεδομένα επιτοκίων και πιστωτικά περιθώρια που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά και ταξινομούνται στο επίπεδο 2.

#### 41. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

##### α) Νομικά θέματα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τόσο της διοίκησης, όσο και της Νομικής Υπηρεσίας της Εταιρίας, δεν υπάρχουν εκκρεμείς υποθέσεις, οι οποίες αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

##### β) Φορολογικά θέματα

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2009.

Επειδή ο φορολογικός έλεγχος ενδέχεται να μην αναγνωρίσει την παραγωγικότητα ορισμένων δαπανών, είναι πιθανόν να επιβληθούν κάποιοι πρόσθετοι φόροι από τις φορολογικές αρχές για την ανέλεγκτη χρήση 2010. Η διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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 χρήσης. Για τη χρήση 2011, μετά την παρέλευση της προθεσμίας που είχε ορισθεί με την εγκύκλιο του Υπουργείου Οικονομικών (ΠΟΛ 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.

##### γ) Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας από μισθώματα αφορούν κτήρια που χρησιμοποιεί για την στέγαση των κεντρικών της γραφείων, του υποκαταστήματος της Θεσσαλονίκης καθώς και χώρων αποθήκευσης του αρχείου της.

Οι ελάχιστες μελλοντικές καταβολές μισθωμάτων έχουν ως εξής:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Εντός ενός έτους	84.739,08	84.739,08
Πέραν του έτους και μέχρι πέντε έτη	58.939,09	132.259,81
Πέραν των πέντε ετών	5.693,54	17.111,90
<b>Σύνολο</b>	<b>149.371,71</b>	<b>234.110,79</b>

#### 42. Διαχείριση κινδύνων

Η Εταιρία, ακολουθώντας την πολιτική της μητρικής της τράπεζας, έχει θεσπίσει και αναπτύσσει ένα συστηματικό και αυστηρό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, όπου κεντρική θέση κατέχει η αξιόπιστη μέτρηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Δεδομένης της συνέχειας και σταθερότητας των εργασιών της, έχει θέσει ως στόχο την εφαρμογή και την συνεχή βελτιστοποίηση του πλαισίου αυτού, με σκοπό την ελαχιστοποίηση των ενδεχομένων αρνητικών συνεπειών των χρηματοοικονομικών κινδύνων στα αποτελέσματά της.

Το ανωτέρω πλαίσιο διαχείρισης και η αποτελεσματικότητά του επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ώστε να είναι εναρμονισμένα με τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές και τις εποπτικές διατάξεις.



#### 42.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως ο ενδεχόμενος κίνδυνος πραγματοποίησης ζημιάς για την Εταιρία, που μπορεί να προκύψει από γεγονός, κατά το οποίο ο αντισυμβαλλόμενος (προμηθευτής) δε δύναται να ανταποκριθεί στις συμβατικές του υποχρεώσεις, που προκύπτουν εκ της συμβάσεως πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί την πιο σημαντική πηγή κινδύνου για την Εταιρία και για τον λόγο αυτό πρωταρχικό μέλημα της Διοίκησης είναι η συστηματική παρακολούθηση και διαχείρισή του.

Ο διαχωρισμός των υπηρεσιών Factoring σε είδη (εγχώριο Factoring με αναγωγή, εγχώριο Factoring χωρίς αναγωγή, προεξόφληση τιμολογίων, εξαγωγικό και εισαγωγικό Factoring), αντανακλά και το βαθμό του πιστωτικού κινδύνου που εμπεριέχει κάθε υπηρεσία. Ένας σημαντικός διαχωρισμός των υπηρεσιών Factoring από πλευράς πιστωτικού κινδύνου, είναι το Factoring με αναγωγή και το Factoring χωρίς αναγωγή. Στην πρώτη περίπτωση ο κίνδυνος μπορεί να αναχθεί στον προμηθευτή (πιστούχος) ενώ στην δεύτερη περίπτωση όχι. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα στο Factoring χωρίς αναγωγή, η αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου να εστιάζεται στον οφειλέτη (αγοραστή). Για το ενδεχόμενο αυτό σχηματίζονται προβλέψεις για τις απαιτήσεις των οποίων η αρχική αξία απομειώθηκε κατά την ημερομηνία συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων.

Πέραν των ανωτέρω, σημαντικές μεταβολές στην οικονομία, ή στην συνολική εικόνα ενός κλάδου, περικλείουν επιπλέον κινδύνους για τους οποίους όπου κρίνεται απαραίτητο σχηματίζονται προβλέψεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Η αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου επιτυγχάνεται με την θέσπιση κατάλληλων πιστωτικών ορίων μετά από επιστάμενο έλεγχο της φερεγγυότητας καθώς και αναλύσεων/αξιολογήσεων ρίσκου πελατών και αγοραστών, για τον ακριβέστερο προσδιορισμό των επιχειρηματικών κινδύνων, με ανάλυση συνδυαστικών παραμέτρων όπως τη σχέση πελάτη με αγοραστή, το συνδυασμό των προϊόντων, την ανασφάλιση του κινδύνου, την επικινδυνότητα του κλάδου κ.τ.λ., προκειμένου να αποφασιστεί εάν η Εταιρία θα αναλάβει την χρηματοδότηση προμηθευτή, με προκαταβολή σε αυτόν της αξίας των εκχωρημένων απαιτήσεων, πριν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Τα όρια αυτά βρίσκονται υπό συνεχή παρακολούθηση και αποτελούν αντικείμενο τακτής αναθεωρήσεως από αρμόδια (βάσει του ύψους των ορίων) εγκριτικά κλιμάκια.

Η εκτίμηση του Πιστωτικού Κινδύνου πραγματοποιείται με την ανάλυση και διερεύνηση της ικανότητας των πιστούχων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Στη συνέχεια τα πιστωτικά όρια προσαρμόζονται όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο. Επιπλέον, βάσει της ανωτέρω αναλύσεως λαμβάνονται οι εξασφαλίσεις και καθορίζονται τα περιθώρια των επιτοκίων.

Η διαβάθμιση του πιστωτικού κινδύνου, των απαιτήσεων κατά πελατών, που ακολουθεί η ABC FACTORS, είναι σύμφωνη με την μεθοδολογία της μητρικής τράπεζας, πραγματοποιείται με βάση την αξιολόγηση συγκεκριμένων ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων για την Εταιρία και περιλαμβάνει τις κάτωθι κατηγορίες:

1. Κανονικού κινδύνου  
Πιστούχοι με καλές οικονομικές επιδόσεις, με συνέπεια και ικανότητα στις αποπληρωμές, χωρίς να επηρεάζονται άμεσα από δυσμενείς εξελίξεις στον κλάδο δραστηριότητός τους.
2. Μέσου κινδύνου  
Πιστούχος με οικονομική επίδοση που δεν επιτρέπει ανεπιφύλακτη χρηματοδότηση. Επηρεάζεται έντονα από τις τυχόν αρνητικές εξελίξεις του κλάδου δραστηριότητάς του.
3. Υψηλού κινδύνου  
Πιστούχοι με έντονα προβλήματα στην συναλλακτική τους συμπεριφορά, με καθυστερήσεις άνω των 90 ημερών, επίδοκοι ή επισφαλείς.

Πέραν του πιστωτικού κινδύνου, των απαιτήσεων κατά πελατών, η Εταιρία διαχειρίζεται και τον πιστωτικό κίνδυνο απαιτήσεων κατά πιστωτικών Ιδρυμάτων (σημ. 25.2). Την 31.12.2014 το εν λόγω ποσό ανέρχόταν σε €1.110.575,49, εκ των οποίων το μεγαλύτερο μέρος αφορά απαιτήσεις έναντι της μητρικής τράπεζας ALPHA BANK, με διαβάθμιση B- κατά FITCH και STANDARD & POOR'S.

Επισημαίνεται ότι οι εξασφαλίσεις που αναφέρονται στους κατωτέρω πίνακες αφορούν εκχωρημένα τιμολόγια προς την Εταιρία μας.



## ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ

	31.12.2014		31.12.2013	
	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο	Αξία ανοιγμάτων προ απομειώσεων	Καθαρή αξία ανοιγμάτων σε πιστωτικό κίνδυνο
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.110.575,49	1.110.575,49	1.171.805,28	1.171.805,28
Απαιτήσεις κατά πελατών	557.565.083,06	(3.253.644,72)	473.057.471,62	(1.880.398,69)
<b>Συνολική αξία εντός ισολογισμού στοιχείων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<b>558.675.658,55</b>	<b>(3.253.644,72)</b>	<b>474.229.276,90</b>	<b>(1.880.398,69)</b>
Λοιπά εντός ισολογισμού στοιχεία που δεν υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο	3.358.984,33	3.358.984,33	3.637.500,06	3.637.500,06
<b>Σύνολο στοιχείων ενεργητικού</b>	<b>562.034.642,88</b>	<b>(3.253.644,72)</b>	<b>477.866.776,96</b>	<b>(1.880.398,69)</b>

## ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΥΠΟΚΕΙΝΤΑΙ ΣΕ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΚΙΝΔΥΝΟ, ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

	31.12.2014				31.12.2013				
	Πιστωτικά – Χρηματοδοτικά ιδρύματα	Βιομηχανία και βιοτεχνίες	Υπηρεσίες	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	Ξενοδοχεία/ Τουρισμός	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.110.575,49	-	-	-	-	-	1.110.575,49		
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	379.505.218,76	31.154.866,62	117.660.797,61	2.092.204,85	27.151.995,22	557.565.083,06		
<b>Συνολική αξία εντός ισολογισμού στοιχείων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<b>1.110.575,49</b>	<b>379.505.218,76</b>	<b>31.154.866,62</b>	<b>117.660.797,61</b>	<b>2.092.204,85</b>	<b>27.151.995,22</b>	<b>558.675.658,55</b>		

	31.12.2013				31.12.2013				
	Πιστωτικά – Χρηματοδοτικά ιδρύματα	Βιομηχανία και βιοτεχνίες	Υπηρεσίες	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	Ξενοδοχεία/ Τουρισμός	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο		
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.171.805,28	-	-	-	-	-	1.171.805,28		
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	336.628.841,83	28.332.052,92	78.685.081,38	2.116.180,94	27.295.314,55	473.057.471,62		
<b>Συνολική αξία εντός ισολογισμού στοιχείων που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο</b>	<b>1.171.805,28</b>	<b>336.628.841,83</b>	<b>28.332.052,92</b>	<b>78.685.081,38</b>	<b>2.116.180,94</b>	<b>27.295.314,55</b>	<b>474.229.276,90</b>		



## Α. Απαιτήσεις κατά πελατών

## Α.1 Απαιτήσεις κατά πελατών με βάση την ποιότητα τους (απομειωμένα ή μη – προβλέψεις απομείωσης - αξία εξασφαλίσεων)

	31.12.2014										
	Μη απομειωμένες απαιτήσεις		Απομειωμένες απαιτήσεις		Συνολική αξία προ απομείωσης		Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης		Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση		Αξία εξασφαλίσεων
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	
Μεγάλες επιχειρήσεις	303.037.037,89	37.705,56	2.401.273,71	-	305.476.017,16	(1.691.307,33)	-	303.784.709,83	779.883.546,41		
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	250.469.060,00	57.668,51	1.562.337,39	-	252.089.065,90	(1.562.337,39)	-	250.526.728,51	435.111.793,16		
<b>Σύνολο</b>	<b>553.506.097,89</b>	<b>95.374,07</b>	<b>3.963.611,10</b>	<b>-</b>	<b>557.565.083,06</b>	<b>(3.253.644,72)</b>	<b>-</b>	<b>554.311.438,34</b>	<b>1.214.995.339,57</b>		

	31.12.2013										
	Μη απομειωμένες απαιτήσεις		Απομειωμένες απαιτήσεις		Συνολική αξία προ απομείωσης		Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης		Συνολική καθαρή αξία μετά την απομείωση		Αξία εξασφαλίσεων
	Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	Ατομική αξιολόγηση	Συλλογική αξιολόγηση	
Μεγάλες επιχειρήσεις	242.942.831,94	2.026.211,43	-	-	244.969.043,37	-	-	244.969.043,37	589.162.568,42		
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	225.626.450,55	66.306,33	2.395.671,37	-	228.088.428,25	(1.880.398,69)	-	226.208.029,56	408.816.121,29		
<b>Σύνολο</b>	<b>468.569.282,49</b>	<b>2.092.517,76</b>	<b>2.395.671,37</b>	<b>-</b>	<b>473.057.471,62</b>	<b>(1.880.398,69)</b>	<b>-</b>	<b>471.177.072,93</b>	<b>997.978.679,71</b>		

**A.2 Ποιοτική Διαβάθμιση των Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων απαιτήσεων κατά πελατών**

	31.12.2014				
	Κανονικού κινδύνου	Μέσου κινδύνου	Υψηλού κινδύνου	Σύνολο των χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων	Αξία εξασφαλίσεων
Μεγάλες επιχειρήσεις	273.874.585,42	29.161.640,43	812,04	303.037.037,89	771.406.370,35
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	230.902.762,50	16.344.678,60	3.221.618,90	250.469.060,00	423.595.469,38
<b>Σύνολο</b>	<b>504.777.347,92</b>	<b>45.506.319,03</b>	<b>3.222.430,94</b>	<b>553.506.097,89</b>	<b>1.195.001.839,73</b>

	31.12.2013				
	Κανονικού κινδύνου	Μέσου κινδύνου	Υψηλού κινδύνου	Σύνολο των χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένων	Αξία εξασφαλίσεων
Μεγάλες επιχειρήσεις	231.281.735,15	11.388.514,45	272.582,35	242.942.831,95	580.455.413,38
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	208.032.485,84	13.723.761,40	3.870.203,30	225.626.450,54	402.880.310,60
<b>Σύνολο</b>	<b>439.314.220,99</b>	<b>25.112.275,85</b>	<b>4.142.785,65</b>	<b>468.569.282,49</b>	<b>983.335.723,98</b>

**A.3 Ανάλυση ενηλικίωσης των καθυστερημένων και μη απομειωμένων απαιτήσεων κατά πελατών ανά κατηγορία**

	31.12.2014				31.12.2013			
	Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	Σύνολο των καθυστερημένων και μη απομειωμένων	Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	Σύνολο των καθυστερημένων και μη απομειωμένων	Αξία εξασφαλίσεων	
1-30 ημέρες	-	-	-	-	-	-	-	
31-60 ημέρες	-	-	-	-	-	-	-	
61-90 ημέρες	-	-	-	-	-	-	-	
91-180 ημέρες	37.705,56	57.668,51	95.374,07	-	-	-	-	
181-360 ημέρες	-	-	-	-	-	-	-	
>360 ημέρες	-	-	-	2.026.211,43	66.306,33	2.092.517,76	2.092.517,76	
<b>Σύνολο</b>	<b>37.705,56</b>	<b>57.668,51</b>	<b>95.374,07</b>	<b>2.026.211,43</b>	<b>66.306,33</b>	<b>2.092.517,76</b>	<b>2.092.517,76</b>	
Αξία εξασφαλίσεων	2.988.996,23	69.843,41	3.058.839,64	8.707.145,04	117.542,70	8.824.687,74	8.824.687,74	



## Α.4 Ανάλυση Ενηλικίωσης των απομειωμένων απαιτήσεων ανά κατηγορία (καθαρή αξία μετά από απομειώσεις)

	31.12.2014			31.12.2013		
	Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	Σύνολο των απομειωμένων απαιτήσεων	Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	Σύνολο των απομειωμένων απαιτήσεων
<b>A. Αξία προ απομειώσεων</b>						
Ενήμερα	2.367.098,82	-	2.367.098,82	-	-	-
1-30 ημέρες	-	-	-	-	-	-
31-60 ημέρες	-	-	-	-	-	-
61-90 ημέρες	-	-	-	-	-	-
91-180 ημέρες	-	-	-	-	225.389,69	225.389,69
181-360 ημέρες	34.174,89	1.562.337,39	1.596.512,28	-	928.030,85	928.030,85
>360 ημέρες	-	-	-	-	1.242.250,83	1.242.250,83
<b>Σύνολο</b>	<b>2.401.273,71</b>	<b>1.562.337,39</b>	<b>3.963.611,10</b>	<b>-</b>	<b>2.395.671,37</b>	<b>2.395.671,37</b>
<b>B. Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης</b>						
Ενήμερα	(1.657.132,44)	-	(1.657.132,44)	-	-	-
1-30 ημέρες	-	-	-	-	-	-
31-60 ημέρες	-	-	-	-	-	-
61-90 ημέρες	-	-	-	-	-	-
91-180 ημέρες	-	-	-	-	66.039,69	66.039,69
181-360 ημέρες	-	-	-	-	907.822,17	907.822,17
>360 ημέρες	(34.174,89)	(1.562.337,39)	(1.596.512,28)	-	906.536,83	906.536,83
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.691.307,33)</b>	<b>(1.562.337,39)</b>	<b>(3.253.644,72)</b>	<b>-</b>	<b>1.880.398,69</b>	<b>1.880.398,69</b>
<b>Γ. Καθαρή αξία απομειωμένων απαιτήσεων</b>						
Ενήμερα	709.966,38	-	709.966,38	-	-	-
1-30 ημέρες	-	-	-	-	-	-
31-60 ημέρες	-	-	-	-	-	-
61-90 ημέρες	-	-	-	-	-	-
91-180 ημέρες	-	-	-	-	159.350,00	159.350,00
181-360 ημέρες	-	-	-	-	20.208,68	20.208,68
>360 ημέρες	-	-	-	-	335.714,00	335.714,00
<b>Σύνολο</b>	<b>709.966,38</b>	<b>-</b>	<b>709.966,38</b>	<b>-</b>	<b>515.272,68</b>	<b>515.272,68</b>
<b>Αξία εξασφαλίσεων</b>	<b>5.488.179,83</b>	<b>11.446.480,37</b>	<b>16.934.660,20</b>	<b>-</b>	<b>5.818.267,99</b>	<b>5.818.267,99</b>



## Α.5 Συμφωνία των απομειωμένων απαιτήσεων κατά πελατών ανά κατηγορία

	1.1-31.12.2014		
	Μεγάλες επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο έναρξης την 1.1.2014</b>	-	<b>2.395.671,37</b>	<b>2.395.671,37</b>
Αξία απαιτήσεων που χαρακτηρίστηκαν ως απομειωμένες εντός της περιόδου	2.390.307,16	1.970.857,15	4.361.164,31
Αξία απαιτήσεων που εξήλθαν από την κατηγορία των απομειωμένων	-	(2.564.871,45)	-2.564.871,45
Εισπράξεις από απομειωμένες απαιτήσεις	-	(255.740,00)	-255.740,00
Λοιπές κινήσεις	10.966,55	16.420,32	27.386,87
<b>Σύνολο απομειωμένων απαιτήσεων την 31.12.2014</b>	<b>2.401.273,71</b>	<b>1.562.337,39</b>	<b>3.963.611,10</b>
Συσσωρευμένη πρόβλεψη απομείωσης	<b>1.691.307,33</b>	1.562.337,39	3.253.644,72
<b>Υπόλοιπο απομειωμένων απαιτήσεων την 31.12.2014 (Καθαρή Αξία)</b>	<b>709.966,38</b>	-	<b>709.966,38</b>





**A.6 Απαιτήσεις κατά Πελατών, Απομειωμένες απαιτήσεις και Προβλέψεις Απομείωσης ανά κατηγορία απαιτήσεων, τομέα δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή**

	31.12.2014					
	Ελλάδα			Λοιπή Ευρώπη		
	Σύνολο απαιτήσεων	Απομειωμένες απαιτήσεις	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης	Σύνολο απαιτήσεων	Απομειωμένες απαιτήσεις	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης
<b>Μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις</b>						
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	-	-	-	-	-	-
Βιομηχανία και βιοτεχνίες	370.669.143,34	947.781,52	947.781,52	8.836.075,42	-	-
Εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας	-	-	-	-	-	-
Κατασκευαστικές τεχνικές	-	-	-	-	-	-
Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	117.660.797,61	521.355,69	521.355,69	-	-	-
Μεταφορικές	8.342.655,86	-	-	-	-	-
Ναυτιλία	-	-	-	-	-	-
Τουριστικές / Ξενοδοχειακές	2.092.204,85	-	-	-	-	-
Υπηρεσίες	31.154.866,62	2.367.098,82	1.657.132,44	-	-	-
Λοιποι κλάδοι	18.809.339,36	127.375,07	127.375,07	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>548.729.007,64</b>	<b>3.963.611,10</b>	<b>3.253.644,72</b>	<b>8.836.075,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31.12.2013					
	Ελλάδα			Λοιπή Ευρώπη		
	Σύνολο απαιτήσεων	Απομειωμένες απαιτήσεις	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης	Σύνολο απαιτήσεων	Απομειωμένες απαιτήσεις	Συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης
<b>Μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις</b>						
Πιστωτικά ιδρύματα και λοιπές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	-	-	-	-	-	-
Βιομηχανία και βιοτεχνίες	325.066.254,61	1.702.669,08	(1.346.746,40)	11.562.587,22	-	-
Εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας	-	-	-	-	-	-
Κατασκευαστικές τεχνικές	-	-	-	-	-	-
Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	78.685.081,38	467.612,60	(467.612,60)	-	-	-
Μεταφορικές	2.680.978,85	-	-	-	-	-
Ναυτιλία	-	-	-	-	-	-
Τουριστικές / Ξενοδοχειακές	2.116.180,94	-	-	-	-	-
Υπηρεσίες	28.332.052,92	-	-	-	-	-
Λοιποι κλάδοι	24.614.335,70	225.389,69	(66.039,69)	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>461.494.884,40</b>	<b>2.395.671,37</b>	<b>(1.880.398,69)</b>	<b>11.562.587,22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**A.7 Ανάλυση εσόδων από τόκους και εξομοιούμενων εσόδων, με βάση την ποιότητα των απαιτήσεων κατά πελατών ανά κατηγορία απαιτήσεων**

	31.12.2014		31.12.2013			
	Έσοδα από μη απομειωμένες απαιτήσεις	Έσοδα από απομειωμένες απαιτήσεις	Σύνολο εσόδων	Έσοδα από μη απομειωμένες απαιτήσεις	Έσοδα από απομειωμένες απαιτήσεις	Σύνολο εσόδων
Επιχειρηματικά	30.564.473,57	96.962,75	30.661.436,32	26.965.920,96	166.446,53	27.132.367,49
<b>Σύνολο</b>	<b>30.564.473,57</b>	<b>96.962,75</b>	<b>30.661.436,32</b>	<b>26.965.920,96</b>	<b>166.446,53</b>	<b>27.132.367,49</b>

**B. Ρυθμίσεις απαιτήσεων κατά πελατών****B.1 Ανάλυση ρυθμίσεων απαιτήσεων κατά πελατών, με βάση την πιστωτική τους ποιότητα**

	31.12.2014		31.12.2013	
	Συνολικό ποσό απαιτήσεων	Συνολικό ποσό ρυθμιζόμενων απαιτήσεων	Συνολικό ποσό απαιτήσεων	Συνολικό ποσό ρυθμιζόμενων απαιτήσεων
Χωρίς καθυστέρηση και μη απομειωμένες	553.506.097,89	2.404.136,01	468.569.282,49	3.045.019,93
Σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες	95.374,07	-	2.092.517,76	-
Απομειωμένες	3.963.611,10	2.367.098,82	2.395.671,37	-
<b>Συνολική Αξία (προ απομείωσης)</b>	<b>557.565.083,06</b>	<b>4.771.234,83</b>	<b>473.057.471,62</b>	<b>3.045.019,93</b>
Ατομική Πρόβλεψη Απομείωσης	(3.253.644,72)	(1.657.132,44)	(1.880.398,69)	-
Συλλογική Πρόβλεψη Απομείωσης	-	-	-	-
<b>Συνολική καθαρή αξία</b>	<b>554.311.438,34</b>	<b>3.114.102,39</b>	<b>471.177.072,93</b>	<b>3.045.019,93</b>
Αξία εξασφαλίσεων	1.214.995.339,57	7.675.896,25	997.978.679,71	5.571.592,83

**B.2 Συμφωνία ρυθμιζόμενων απαιτήσεων κατά Πελατών**

Ρυθμιζόμενες απαιτήσεις κατά πελατών (Καθαρή Αξία)	
	1.1-31.12.2014
<b>Υπόλοιπο έναρξης την 1.1.2014</b>	<b>3.045.019,93</b>
Απαιτήσεις που εντάχθηκαν σε καθεστώς ρύθμισης εντός της περιόδου	4.692.408,16
Έσοδα από προμήθεια προεξοφλήσεως	-
Αποπληρωμές απαιτήσεων (μερικώς ή ολικώς)	(1.002.635,87)
Απαιτήσεις που εξήλθαν από το καθεστώς της ρύθμισης εντός της περιόδου	(1.928.258,89)
Ζημιές απομείωσης	(1.690.736,79)
Λοιπές κινήσεις	(1.694,15)
<b>Υπόλοιπο τέλους την 31.12.2014</b>	<b>3.114.102,39</b>
Εκ των οποίων:	
Μεγάλες επιχειρήσεις	709.966,38
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	2.404.136,01

Οι ανωτέρω ρυθμίσεις αφορούν υπόλοιπα που παρουσίασαν καθυστέρηση άνω των 90 ημερών και τροποποιήθηκε/επεκτάθηκε η διάρκεια αποπληρωμής τους (σύμφωνα με το υφιστάμενο κανονιστικό πλαίσιο). Οι κατά τα ανωτέρω ρυθμιζόμενες απαιτήσεις εξετάστηκαν από την Εταιρία κατά την διαδικασία μεμονωμένης αξιολογήσεως απομειώσεως απαιτήσεων, την 31.12.2014.

#### 42.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Όπως περιγράφεται στη Σημείωση 2, το κυριότερο νόμισμα συναλλαγών της Εταιρίας και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ.

Η Εταιρία αναλαμβάνει την έκθεση στους κινδύνους από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών που δεν επηρεάζουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμειακές ροές. Στους πίνακες που ακολουθούν, περιγράφεται η έκθεση της Εταιρίας στον κίνδυνο από συναλλαγματικές μεταβολές κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και την 31 Δεκεμβρίου 2013.

Ο πίνακας περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρίας ανά νόμισμα. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί την έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Ποσά σε χιλ. €	Συναλλαγματικός κίνδυνος 31.12.2014				
	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ ΞΝ	ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	1,27	1,27
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	0,01	-	-	1.110,57	1.110,58
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	0,07	-	554.311,37	554.311,44
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	123,06	123,06
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	576,39	576,39
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	83,63	83,63
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	2.574,63	2.574,63
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>0,01</b>	<b>0,07</b>	<b>-</b>	<b>558.780,92</b>	<b>558.781,00</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	-	-	-	127.545,62	127.545,62
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	6.936,76	6.936,76
Ομολογίες εκδόσεώς μας	-	-	-	300.121,85	300.121,85
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	4.420,13	4.420,13
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	5.676,32	5.676,32
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	306,26	306,26
Λοιπές υποχρεώσεις	10,71	0,02	-	1.604,72	1.615,45
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>10,71</b>	<b>0,02</b>	<b>-</b>	<b>446.611,66</b>	<b>446.622,39</b>
<b>Συναλλαγματική Θέση Στοιχείων Ισολογισμού</b>	<b>(10,70)</b>	<b>0,05</b>	<b>-</b>	<b>112.169,26</b>	<b>112.158,61</b>

Συναλλαγματικός κίνδυνος 31.12.2013

Ποσά σε χιλ. €

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

	USD	GBP	ΛΟΙΠΑ ΞΝ	ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	2,44	2,44
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	-	2,45	-	1.169,36	1.171,81
Απαιτήσεις κατά πελατών	-	518,77	-	470.658,30	471.177,07
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	113,77	113,77
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	606,62	606,62
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	53,14	53,14
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	2.861,53	2.861,53
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	-	<b>521,22</b>	-	<b>475.465,16</b>	<b>475.986,38</b>

**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	-	448,82	-	55.405,81	55.854,63
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	8.529,46	8.529,46
Ομολογίες εκδόσεώς μας	-	-	-	300.084,70	300.084,70
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	4.075,82	4.075,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	4.897,29	4.897,29
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	173,58	173,58
Λοιπές υποχρεώσεις	9,50	-	-	1.400,10	1.409,60
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>9,50</b>	<b>448,82</b>	-	<b>374.566,76</b>	<b>375.025,08</b>

<b>Συναλλαγματική Θέση Στοιχείων Ισολογισμού</b>	<b>(9,50)</b>	<b>72,40</b>	-	<b>100.898,40</b>	<b>100.961,30</b>
--	---------------	--------------	---	-------------------	-------------------

### 42.3 Επιτοκιακός κίνδυνος

Στα πλαίσια της ανάλυσης των στοιχείων Ενεργητικού – Παθητικού διενεργείται ανάλυση σύμφωνα με το χρόνο επαναπροσδιορισμού των επιτοκίων (interest rate gap analysis). Τα στοιχεία Ενεργητικού – Παθητικού ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους (gaps) ανάλογα με το πότε επαναπροσδιορίζεται το επιτόκιο τους σε σχέση με την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για τα στοιχεία κυμαινομένου επιτοκίου, ή με το πότε λήγουν, για τα στοιχεία σταθερού επιτοκίου.

Ποσά σε χιλ. €	Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) 31.12.2014							Μη επηρεαζόμενα στοιχεία	ΣΥΝΟΛΑ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	> 5 ετών			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	-	-	-	1,27	1,27	
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.110,58	-	-	-	-	-	-	1.110,58	
Απαιτήσεις κατά πελατών	10.422,81	457.946,07	-	-	-	-	85.942,56	554.311,44	
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	123,06	123,06	
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	576,39	576,39	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-	83,63	83,63	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	2.574,63	2.574,63	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>11.533,39</b>	<b>457.946,07</b>	-	-	-	-	<b>89.301,54</b>	<b>558.781,00</b>	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>									
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	127.545,62	-	-	-	-	-	-	127.545,62	
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	-	-	-	6.936,76	6.936,76	
Ομολογίες εκδόσεώς μας	300.121,85	-	-	-	-	-	-	300.121,85	
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	-	-	-	4.420,13	4.420,13	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	5.676,32	5.676,32	
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	-	-	306,26	306,26	
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	1.615,45	1.615,45	
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>427.667,47</b>	-	-	-	-	-	<b>18.954,92</b>	<b>446.622,39</b>	
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>									
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	41.000,01	41.000,01	
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρπιο	-	-	-	-	-	-	64,75	64,75	
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-	-	5.607,44	5.607,44	
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	-	-	65.486,41	65.486,41	
<b>Σύνολο Καθαρής θέσεως</b>	-	-	-	-	-	-	<b>112.158,61</b>	<b>112.158,61</b>	
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>427.667,47</b>	-	-	-	-	-	<b>131.113,53</b>	<b>558.781,00</b>	
<b>ΑΝΟΙΓΜΑ</b>	<b>(416.134,08)</b>	<b>457.946,07</b>	-	-	-	-	<b>(41.811,99)</b>	-	
<b>ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ</b>	<b>(416.134,08)</b>	<b>41.811,99</b>	-	-	-	-	-	-	

Ποσά σε χιλ. €	Επιτοκιακός κίνδυνος (Gap Analysis) 31.12.2013							ΣΥΝΟΛΑ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	> 5 ετών	Μη επηρεαζόμενα στοιχεία	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								
Ταμείο και διαθέσιμα	-	-	-	-	-	-	2,44	2,44
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.171,81	-	-	-	-	-	-	1.171,81
Απαιτήσεις κατά πελατών	12.716,65	365.649,46	-	-	-	-	92.810,96	471.177,07
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	113,77	113,77
Αυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-	-	606,62	606,62
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-	53,14	53,14
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-	-	-	2.861,53	2.861,53
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>13.888,46</b>	<b>365.649,46</b>	-	-	-	-	<b>96.448,46</b>	<b>475.986,38</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>								
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	55.854,63	-	-	-	-	-	-	55.854,63
Υποχρεώσεις προς πελάτες	-	-	-	-	-	-	8.529,46	8.529,46
Ομολογίες εκδόσεώς μας	300.084,70	-	-	-	-	-	-	300.084,70
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	-	-	-	-	-	-	4.075,82	4.075,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	4.897,29	4.897,29
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	-	-	173,58	173,58
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-	1.409,60	1.409,60
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>355.939,33</b>	-	-	-	-	-	<b>19.085,75</b>	<b>375.025,08</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>								
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	-	-	41.000,01	41.000,01
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-	-	64,75	64,75
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-	-	5.146,94	5.146,94
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	-	-	54.749,60	54.749,60
<b>Σύνολο Καθαρής θέσεως</b>	-	-	-	-	-	-	<b>100.961,30</b>	<b>100.961,30</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>355.939,33</b>	-	-	-	-	-	<b>120.047,05</b>	<b>475.986,38</b>
<b>ΑΝΟΙΓΜΑ</b>	<b>(342.050,87)</b>	<b>365.649,46</b>	-	-	-	-	<b>(23.598,59)</b>	-
<b>ΣΩΡΕΥΤΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ</b>	<b>(342.050,87)</b>	<b>23.598,59</b>	-	-	-	-	-	-

#### 42.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ικανότητα της Εταιρίας να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εκπλήρωση των συναλλακτικών της υποχρεώσεων. Για τον σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ληκτοτήτων Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis).

Υπολογίζονται οι χρηματοροές που προκύπτουν από όλα τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού και ταξινομούνται σε χρονικές περιόδους, ανάλογα με το πότε πραγματοποιούνται. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση ληκτοτήτων ρευστότητας.

Ποσά σε χιλ. €	Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) 31.12.2014					ΣΥΝΟΛΟ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	> 1 έτους	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ταμείο και διαθέσιμα	1,27	-	-	-	-	1,27
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.110,58	-	-	-	-	1.110,58
Απαιτήσεις κατά πελατών	15.313,37	209.902,50	216.933,61	100.652,74	11.509,22	554.311,44
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	123,06	123,06
Αυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	576,39	576,39
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	83,63	83,63
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	51,52	9,65	2.413,20	11,27	88,99	2.574,63
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>16.476,74</b>	<b>209.912,15</b>	<b>219.346,81</b>	<b>100.664,01</b>	<b>12.381,29</b>	<b>558.781,00</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	33.647,85	93.897,77	-	-	-	127.545,62
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.936,76	-	-	-	-	6.936,76
Ομολογίες εκδόσεώς μας	121,85	-	-	-	300.000,00	300.121,85
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	1.017,72	-	3.402,41	-	-	4.420,13
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	5.676,32	5.676,32
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	306,26	306,26
Λοιπές υποχρεώσεις	1.023,98	449,08	142,39	-	-	1.615,45
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>42.748,16</b>	<b>94.346,85</b>	<b>3.544,80</b>	<b>-</b>	<b>305.982,58</b>	<b>446.622,39</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	41.000,01	41.000,01
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	64,75	64,75
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	5.607,44	5.607,44
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	65.486,41	65.486,41
<b>Σύνολο Καθαρής θέσεως</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112.158,61</b>	<b>112.158,61</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>42.748,16</b>	<b>94.346,85</b>	<b>3.544,80</b>	<b>-</b>	<b>418.141,19</b>	<b>558.781,00</b>
<b>Άνοιγμα ρευστότητας</b>	<b>(26.271,42)</b>	<b>115.565,30</b>	<b>215.802,01</b>	<b>100.664,01</b>	<b>(405.759,90)</b>	<b>-</b>



Ποσά σε χιλ. €	Κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) 31.12.2013					ΣΥΝΟΛΟ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	> 1 έτους	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ταμείο και διαθέσιμα	2,44	-	-	-	-	2,44
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	1.171,81	-	-	-	-	1.171,81
Απαιτήσεις κατά πελατών	70.037,33	107.206,94	217.711,37	64.125,37	12.096,06	471.177,07
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	113,77	113,77
Αυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	606,62	606,62
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-	53,14	53,14
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	81,38	0,59	2.738,64	-	40,92	2.861,53
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>71.292,96</b>	<b>107.207,53</b>	<b>220.450,01</b>	<b>64.125,37</b>	<b>12.910,51</b>	<b>475.986,38</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	27.357,47	28.497,16	-	-	-	55.854,63
Υποχρεώσεις προς πελάτες	8.529,46	-	-	-	-	8.529,46
Ομολογίες εκδόσεώς μας	84,70	-	-	-	300.000,00	300.084,70
Υποχρεώσεις για τρέχοντα φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους	982,27	-	3.093,55	-	-	4.075,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	4.897,29	4.897,29
Υποχρεώσεις προς το προσωπικό κατά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-	173,58	173,58
Λοιπές υποχρεώσεις	1.393,46	-	16,14	-	-	1.409,60
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>38.347,36</b>	<b>28.497,16</b>	<b>3.109,69</b>	<b>-</b>	<b>305.070,87</b>	<b>375.025,08</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο	-	-	-	-	41.000,01	41.000,01
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	64,75	64,75
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	5.146,94	5.146,94
Αποτελέσματα εις νέον	-	-	-	-	54.749,60	54.749,60
<b>Σύνολο Καθαρής θέσεως</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100.961,30</b>	<b>100.961,30</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής Θέσεως</b>	<b>38.347,36</b>	<b>28.497,16</b>	<b>3.109,69</b>	<b>-</b>	<b>406.032,17</b>	<b>475.986,38</b>
<b>Άνοιγμα ρευστότητας</b>	<b>32.945,60</b>	<b>78.710,37</b>	<b>217.340,32</b>	<b>64.125,37</b>	<b>(393.121,66)</b>	<b>-</b>

Οι ομολογίες εκδόσεώς μας, παρουσιάζονται στους ανωτέρω πίνακες βάσει των συμβατικών υποχρεώσεων που απορρέουν απ' αυτές. Ωστόσο υπάρχει το δικαίωμα άμεσης (μερικής ή ολικής) αποπληρωμής, σε οποιαδήποτε στιγμή, κατά την διάρκεια τους, καταβάλλοντας το σύνολο του κεφαλαίου και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους.

Όπως αναλυτικά παρατίθεται παραπάνω, στις παραγράφους 42.3 και 42.4, η συνεκτίμηση του πίνακα επιτοκιακού κινδύνου με τον πίνακα ανάλυσης ληκτοτήτων ρευστότητας, οδηγούν στην εκτίμηση ότι πιθανή μεταβολή στις τιμές των επιτοκίων, δεν θα επιφέρει σημαντική μεταβολή στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

Στον κατωτέρω πίνακα οι χρηματοροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατανέμονται σύμφωνα με τις εναπομένουσες ημερομηνίες λήξης. Σε αυτές προστίθενται και οι εκτιμώμενες πληρωμές τόκων. Οι υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα έχουν μετατραπεί σε ευρώ.

Ποσά σε χιλ. €	Ονομαστικές εισροές/εκροές 31.12.2014					ΣΥΝΟΛΟ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	> 1 έτους	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	33.765,49	94.522,56	-	-	-	128.288,05
Υποχρεώσεις προς πελάτες	6.936,76	-	-	-	-	6.936,76
Ομολογίες εκδόσεώς μας	1.270,23	2.417,53	3.728,73	7.539,40	315.324,20	330.280,09
<b>Σύνολο</b>	<b>41.972,48</b>	<b>96.940,09</b>	<b>3.728,73</b>	<b>7.539,40</b>	<b>315.324,20</b>	<b>465.504,90</b>

Ποσά σε χιλ. €	Ονομαστικές εισροές/εκροές 31.12.2013					ΣΥΝΟΛΟ
	< 1 μηνός	1 έως 3 μήνες	3 έως 6 μήνες	6 έως 12 μήνες	> 1 έτους	
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	27.471,89	28.724,00	-	-	-	56.195,89
Υποχρεώσεις προς πελάτες	8.529,46	-	-	-	-	8.529,46
Ομολογίες εκδόσεώς μας	1.319,31	2.510,94	3.872,81	7.830,73	331.470,35	347.004,14
<b>Σύνολο</b>	<b>37.320,66</b>	<b>31.234,94</b>	<b>3.872,81</b>	<b>7.830,73</b>	<b>331.470,35</b>	<b>411.729,49</b>

#### 43. Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος προς την οποία υποβάλλονται στοιχεία βάσει της ΠΔΤΕ 2640/18.01.2011, η οποία αντικατέστησε την ΠΔΤΕ 2606/21.02.2008.

Με πράξη του Διοικητού της Τραπέζης της Ελλάδος διαμορφώνονται οι ελάχιστοι δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) που πρέπει να διαθέτει η Εταιρία.

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας από την 1η Ιανουαρίου 2010 εφαρμόζεται η ΠΔΤΕ 2622/21.12.2009.

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά ίδια κεφάλαια της Εταιρίας με τους κινδύνους (σταθμισμένο ενεργητικό) που αναλαμβάνει η Εταιρία. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά) και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης). Το σταθμισμένο ενεργητικό περιλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο και τον λειτουργικό κίνδυνο. Η Εταιρία στον υπολογισμό του πιστωτικού κινδύνου ακολουθεί την τυποποιημένη προσέγγιση ενώ στον λειτουργικό κίνδυνο την προσέγγιση του βασικού δείκτη.

Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα από τα ελάχιστα που απαιτεί η Πράξη του Διοικητού της Τραπέζης της Ελλάδος και δίδουν τη δυνατότητα στην Εταιρία να αναπτύξει τις δραστηριότητές της σε όλους τους τομείς τα επόμενα έτη.

Η Εταιρία αξιοποιεί τις σύγχρονες μεθόδους διαχείρισης της κεφαλαιακής επάρκειας και για το λόγο αυτό έχει προβεί σε έκδοση τίτλων μειωμένης εξασφάλισης που συνυπολογίζονται στα εποπτικά κεφάλαια (σημείωση 31).

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Δείκτης Βασικών Κεφαλαίων (Tier I)	18,70%	21,19%
Δείκτης Κεφαλαιακής Επαρκείας (Tier I+Tier II)	22,89%	26,47%

#### 44. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρία ανήκει στον όμιλο της ALPHA BANK και συνεργάζεται στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της με την ALPHA BANK και τις λοιπές εταιρίες του ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνηθισμένους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρίας προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις και εγκρίνονται από τα αρμόδια όργανα.

A. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρίας και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως και των πλησιέστερων συγγενικών τους προσώπων, έχουν ως εξής:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Έξοδα</b>		
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοικήσεως	255.472,73	168.003,10
<b>Σύνολο</b>	<b>255.472,73</b>	<b>168.003,10</b>

B. Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρίας, με την ALPHA BANK (ποσοστό συμμετοχής 100%) και τις λοιπές εταιρίες του ομίλου, και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Ενεργητικό</b>		
A) Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων		
1. ALPHA BANK A.E.	1.094.369,26	850.978,57
<b>Σύνολο</b>	<b>1.094.369,26</b>	<b>850.978,57</b>

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Υποχρεώσεις</b>		
<b>A) Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	127.530.373,90	55.854.630,85
<b>B) Ομολογίες εκδόσεώς μας</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	300.118.850,00	300.081.700,00
2. ALPHA BANK LONDON LTD	3.000,00	3.000,00
<b>Γ) Λοιπές υποχρεώσεις</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	1.066.307,76	625.015,29
<b>Σύνολο</b>	<b>428.724.531,66</b>	<b>356.564.346,14</b>

	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Κατάσταση αποτελεσμάτων</b>		
<b>ΕΣΟΔΑ</b>		
<b>A) Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	948,49	77.537,98
<b>B) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού</b>		
1. ALPHALIFE ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ	1.204,21	1.207,63
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>2.152,70</b>	<b>78.745,61</b>
<b>ΕΞΟΔΑ</b>		
<b>A) Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	18.801.701,06	16.330.101,68
2. ALPHA BANK LONDON LTD	135,84	134,94
<b>B) Προμήθειες έξοδα</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	3.402.748,88	3.084.815,45
<b>Γ) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	246.305,35	-
<b>Δ) Γενικά διοικητικά έξοδα</b>		
1. ALPHA BANK A.E.	52.632,71	48.318,54
2. ΩΚΕΑΝΟΣ ΑΤΟΕΕ	82.372,68	84.599,24
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>22.585.896,52</b>	<b>19.547.969,85</b>

Γ. Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) ασκεί σημαντική επιρροή στην ALPHA BANK AE, την τελική οικονομική οντότητα που ασκεί έλεγχο στην Εταιρία. Ειδικότερα στα πλαίσια του Ν.3864/2010, το ΤΧΣ απέκτησε συμμετοχή στο Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και σε σημαντικές Επιτροπές της ALPHA BANK AE. Κατά συνέπεια, σύμφωνα με το ΔΛΠ 24, το ΤΧΣ και οι θυγατρικές του εταιρίες θεωρούνται συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη του ΤΧΣ, έχουν ως εξής:

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων</b>		
1. Τράπεζα Eurobank Ergasias AE	-	50.973,26
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>50.973,26</b>

#### 45. Αμοιβές Ελεγκτικών Εταιριών

Οι συνολικές αμοιβές του νόμιμου ελεγκτή " Σ.Ο.Λ. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών", σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 43α του κ.ν. 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 30 του ν.3756/2009. αναλύονται ως εξής:

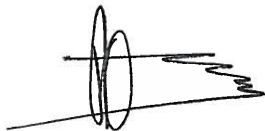
	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων	13.400,00	13.400,00
Έλεγχος σύμφωνα με το άρθρο 65Α του ν. 4172/2013, για την έκδοση ετήσιου φορολογικού πιστοποιητικού.	13.400,00	13.739,00
<b>Σύνολο</b>	<b>26.800,00</b>	<b>27.139,00</b>

**46. Γεγονότα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων**

Δεν υφίστανται σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας.

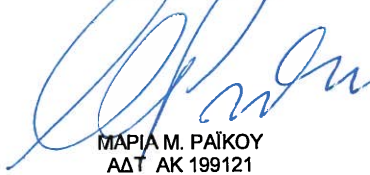
Αθήναι, 12 Μαΐου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



ΑΡΤΕΜΗΣ Χ. ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΒ 281969

Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ



ΜΑΡΙΑ Μ. ΡΑΪΚΟΥ  
ΑΔΤ ΑΚ 199121

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ



ΑΝΤΩΝΙΟΣ Κ. ΧΡΟΝΗΣ  
ΑΔΤ ΑΖ 007940

Βεβαιώνεται ότι οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις (σελίδες 3 έως 51), είναι αυτές που αναφέρονται στην Έκθεση Ελέγχου μας, με ημερομηνία 14 Μαΐου 2015.

Αθήναι, 14 Μαΐου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Αθανάσιος Α. Τσαγγάλης,  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 30631

ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.Ο.Ε.  
μέλος της Crowe Horwath International (Α.Μ. 125)