



**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΑΝΑΦΟΡΑΣ**

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

Της Εταιρείας

HELLAS CAPITAL LEASING A.E.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Γ.Ε.ΜΗ. 608301000

Έδρα: Πανεπιστημίου 39

Αθήνα Τ.Κ. 10564

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
2.	ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	6
3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	8
4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	9
5.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10
6.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	11
7.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	12

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

**HELLAS CAPITAL LEASING A.E. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ
ΕΚΘΕΣΗ ΠΕΙΡΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2014**

Κύριοι Μέτοχοι,

Εκ μέρους όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, έχω την τιμή να σας υποβάλω τις Οικονομικές Καταστάσεις της HELLAS CAPITAL LEASING A.E. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ της 31ης Δεκεμβρίου 2014 που περιλαμβάνει την περίοδο από 1.1.2014 έως 31.12.2014 και να σας εκθέσω τα πεπραγμένα της χρήσεως.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των €241.263 χιλ. έναντι €408.854 χιλ. το προηγούμενο έτος. Η μείωση οφείλεται κυρίως στη μείωση των Απαιτήσεων από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.

Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού την 31/12/2014 ανήλθε στο ποσό των €179.615 χιλ. έναντι €380.098 χιλ. την 31/12/2013. Οι απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις ως ποσοστό του συνολικού Ενεργητικού ανήλθαν το 2014 σε 74,45% από 92,97% το 2013.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Το σύνολο των Υποχρεώσεων της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των €185.833 χιλ. έναντι €360.523 χιλ. το προηγούμενο έτος. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην μείωση του δανεισμού. Η Καθαρή Θέση αυξήθηκε σε €55.430 χιλ. το 2014 έναντι €48.331 χιλ. το προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα της ανακεφαλαιοποίησης της Εταιρείας.

Ομολογιακά και λοιπά Τραπεζικά Δάνεια

Το υπόλοιπο του λογαριασμού την 31/12/2014 ανήλθε στο ποσό των €180.000 χιλ. έναντι €347.293 χιλ. την 31/12/2013.

Αποτέλεσμα εις νέον (Ζημίες)

Τα αποτελέσματα εις νέον (ζημίες) ανήλθαν σε € 192.384 χιλ το 2014 έναντι € 39.483 χιλ. (ζημίες) το 2013.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Έσοδα

Τα έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις ανήλθαν το 2014 σε €9.023 χιλ. έναντι €10.791 χιλ. το 2013 σημειώνοντας μείωση 16,4%.

Έξοδα

Τα έξοδα τόκων ανήλθαν το 2014 σε €4.470 χιλ. από €5.023 χιλ. το 2013.

Οι ζημιές από απομείωση απαιτήσεων ανήλθαν το 2014 σε €148.929 χιλ. έναντι €2.624 χιλ. το 2013.

Τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν το 2014 σε €3.414 χιλ. έναντι λειτουργικών εξόδων €3.480 χιλ. το 2013.

Οι ζημιές της χρήσης ανήλθαν σε €152.901 χιλ. το 2014 έναντι ζημιών €14.811 χιλ. το 2013.

ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τη χρήση του 2014 και 2013, έχουν ως εξής:

	2014	2013
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους Τόκων	50,5%	53,5%
Κέρδος προ φόρων και προβλέψεων επί μ.ο απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,4%	-2,4%
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις επί συνόλου Ενεργητικού	74,4%	93,0%
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις επί συνόλου δανειακών υποχρεώσεων	99,8%	109,4%

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΑΩΝ

Προτείνεται η μη διανομή μερίσματος.

ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Εταιρεία κατά τη διάρκεια του 2014 συνέχισε να μειώνει το υπόλοιπο του χαρτοφυλακίου των χρηματοδοτικών μισθώσεων εφαρμόζοντας βέλτιστες πρακτικές διαχείρισης κινδύνων βάσει των αναγκών της.

Επιπροσθέτως, δραστηριοποιούμενη σε ένα αμφίβολο οικονομικό περιβάλλον, πέτυχε την διατήρηση σε ελεγχόμενο επίπεδο του ύψους των χρηματοδοτικών μισθώσεων σε καθυστέρηση μέσω της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του συγκεκριμένου μέρους του χαρτοφυλακίου της.

Η εταιρεία στη διάρκεια του 2014 ανακεφαλαιοποιήθηκε με το ποσό των €160.000 χιλ. και εμφανίζει κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ύψους 22,53% ο οποίος υπερβαίνει σημαντικά το όριο που η ρυθμιστική αρχή έχει θέσει.

Αναφορικά με τις πληροφορίες που αναφέρονται στα άρθρα 43α και 107 του ΚΝ 2190/1920 σχετικά με:

- τους στόχους και τις πολιτικές της Εταιρείας, όσον αφορά τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων,
- την έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μεταβολής τιμών, στον πιστωτικό κίνδυνο, και στον κίνδυνο ρευστότητας, καθώς επίσης και,
- κάθε σημαντικό γεγονός που συνέβη από τη λήξη της χρήσης μέχρι την υποβολή της παρούσας Έκθεσης,

παρέχεται αναλυτική πληροφόρηση στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2015

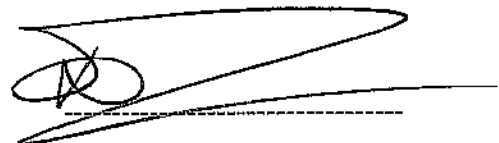
Η Εταιρεία αναμένει ότι η Ελληνική Οικονομία και κατά συνέπεια οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στη χώρα, θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν σοβαρές δυσχέρειες λόγω κυρίως της εντεινόμενης έλλειψης ρευστότητας στην αγορά. Κυριότερος στόχος της Εταιρείας είναι η προσεκτική διαχείριση του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων προκειμένου να ελεγχθεί η πιθανή μεγέθυνση των απαιτήσεων σε καθυστέρηση.

Με την από 30 Οκτωβρίου 2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας μεταβιβάστηκε το σύνολο των μετοχών της «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» στην εταιρία Madison Point Investment S.à r.l., εταιρία περιορισμένης ευθύνης ιδρυθείσα και οργανωθείσα σύμφωνα με τους νόμους του Λουξεμβούργου, με αριθμό μητρώου/καταχώρισης: B 187920, η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο, 4, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel, Grand Duchy.

Επίσης, σε συνέχεια της μεταβίβασης του συνόλου των μετοχών της «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» σε νέους μετόχους, η επωνυμία της Εταιρείας άλλαξε την 7η Οκτωβρίου 2014 από «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» σε «Hellas Capital Leasing A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων», ενώ δημοσιεύτηκε σε ανακοίνωση του ΓΕΜΗ την 6^η Απριλίου 2015.

Αθήνα, 6 Μαΐου 2015

Ο Διευθύνων Σύμβουλος, Μέλος του
Διοικητικού Συμβουλίου





Building a better
working world

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές Α.Ε.
Χειμάρρας 8β, Μαρούσι
151 25 Αθήνα

Τηλ: 210 2886 000
Fax: 210 2886 905
ey.com

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας Hellas Capital Leasing A.E. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Hellas Capital Leasing A.E. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις 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 της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

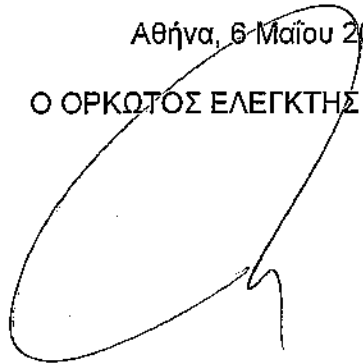
Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Hellas Capital Leasing A.E. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία 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.

Αθήνα, 6 Μαΐου 2015

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΑΜΙΝΑΡΗΣ

ΑΜ ΣΟΕΛ 20411

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Χειμάρρας 8B, 151 25 Μαρούσι

Αρ Μ ΣΟΕΛ 107

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
(για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014)

	ΣΗΜ.	1/1/- 31/12/2014	1/1/- 31/12/2013
Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		9.023	10.791
Έξοδα τόκων	15	(4.470)	(5.023)
Καθαρά έσοδα τόκων		4.553	5.768
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα) - καθαρά	6	(5.396)	(12.380)
Ζημίες απομειώσεως απαιτήσεων	10	(148.929)	(2.624)
Λειτουργικά έξοδα	7	(3.414)	(3.480)
Λοιπά έσοδα	11	5.302	-
Ζημίες προ φόρων		(147.884)	(12.716)
Φόρος εισοδήματος	16	(5.017)	(2.095)
Ζημίες μετά από φόρους		(152.901)	(14.811)
Λοιπά συνολικά έσοδα		-	-

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 12 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(31 Δεκεμβρίου 2014)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΗΜ.	31/12/2014	31/12/2013
Ταμείο και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	9	6.478	6.753
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	10	179.615	380.098
Επενδυτικά Ακίνητα	11	53.549	21.390
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	12	1.600	572
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	13	21	41
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		241.263	408.854
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	2.082	9.292
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	15	180.000	347.293
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	16	3.701	3.826
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	50	112
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)		185.833	360.523
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	27.362	25.750
Αποθεματικά	19	220.452	62.064
Ζημιές εις νέον		(192.384)	(39.483)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)		55.430	48.331
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (α)+(β)		241.263	408.854

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 12 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
(για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014)

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
(για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό Αποθεματικό	Υπέρ το άρτιο	Ζημιές εις Νέο	Σύνολο
Καθαρή θέση την 1η Ιανουαρίου 2013	25.750	3.826	58.254	(24.672)	63.158
Κέρδη (ζημιές) χρήσης 2013	-	-	-	(14.811)	(14.811)
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	-	-	(16)	-	(16)
Καθαρή θέση την 31η Δεκεμβρίου 2013	25.750	3.826	58.238	(39.483)	48.331
Κέρδη (ζημιές) χρήσης 2014	-	-	-	(152.901)	(152.901)
Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	1.612	-	158.388	-	160.000
Καθαρή θέση την 31η Δεκεμβρίου 2014	27.362	3.826	216.626	(192.384)	55.430

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014)

ΣΗΜ.	1/1 - 31/12/2014	1/1 - 31/12/2013
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων	(147.884)	(12.716)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Προβλέψεις	143.254	2.688
Τόκους έξοδο περιόδου	4.470	5.023
Αποσβέσεις	41	30
Λοιπά	(63)	(430)
Μερικό σύνολο	(182)	(5.405)
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	24.697	49.900
Μείωση / (αύξηση) λοιπών απαιτήσεων	(740)	(330)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλύν τραπεζών)	(6.844)	(1.277)
Πληρωμή φόρου εισοδήματος	(4.997)	(5.313)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.895)	(5.028)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	7.039	32.547
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(21)	(18)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(21)	(18)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισροές μετόχων	160.000	(16)
Εξοφλήσεις δανείων	(167.293)	(39.308)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(7.293)	(39.324)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		
	(275)	(6.796)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		
	6.753	13.549
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9	6.753

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 12 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Hellas Capital Leasing A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων (η "Εταιρεία") συστάθηκε στην Ελλάδα το 1989 σύμφωνα με τον Νόμο 1665/1986. Το 1990 η Εμπορική Τράπεζα απέκτησε το 50% των μετοχών της και το 1993 αγόρασε το υπόλοιπο των εκδοθέντων μετοχών. Το 2006 η Credit Agricole S.A. απέκτησε την πλειοψηφία των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας, με συνέπεια η Εταιρεία να ελέγχεται από την Credit Agricole S.A. Τον Οκτώβριο του 2008 η Credit Agricole Leasing SA, θυγατρική της Credit Agricole SA, εξαγόρασε το 20% των μετοχών της Εταιρείας. Τον Δεκέμβριο του 2009 η Credit Agricole Leasing SA απέκτησε και το υπόλοιπο 80% των μετοχών.

Σε συνέχεια της μεταβίβασης του συνόλου των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας την 1 Φεβρουαρίου 2013 στην Alpha Bank A.E. από την Crédit Agricole S.A., η επωνυμία της Εταιρείας άλλαξε την 8η Μαρτίου 2013 από «Εμπορική Leasing A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων (διακριτικός τίτλος: «Emporiki Leasing») σε «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» (διακριτικός τίτλος: «Credit Agricole Leasing»).

Με την από 30 Οκτωβρίου 2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας μεταβιβάστηκε το σύνολο των μετοχών της «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» στην εταιρία Madison Point Investment S.à r.l., εταιρία περιορισμένης ευθύνης ιδρυθείσα και οργανωθείσα σύμφωνα με τους νόμους του Λουξεμβούργου, με αριθμό μητρώου/καταχώρισης: B 187920, η οποία εδρεύει στο Λουξεμβούργο, 4, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel, Grand Duchy.

Επίσης, σε συνέχεια της μεταβίβασης του συνόλου των μετοχών της «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» σε νέους μετόχους, η επωνυμία της Εταιρείας άλλαξε την 7η Οκτωβρίου 2014 από «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» σε «Hellas Capital Leasing A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων», ενώ δημοσιεύτηκε σε ανακοίνωση του ΓΕΜΗ την 6η Απριλίου 2015.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αθήνα, οδός Πανεπιστημίου 39. Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η χρηματοδότηση νομικών προσώπων με την μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού, ακινήτων, μηχανημάτων, οχημάτων κλπ.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο που έλαβε χώρα την 6 Μαΐου 2015. Οι οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση των Μετόχων της Εταιρείας κατά την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση.

2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

2.1 Βάση καταρτίσεως

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ("ΔΠΧΑ") που υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση ("Ε.Ε.") και τα πρότυπα και τις διερμηνείες που εγκρίθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους για όλα τα κονδύλια, εκτός των χρηματοοικονομικών μέσων και των επενδύσεων σε ακίνητα, τα οποία αποτιμώνται σε εύλογη αξία.

Οι παρακάτω λογιστικές αρχές και πολιτικές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια στις χρήσεις 2014 και 2013. Δεν υπάρχουν πρότυπα που να έχουν εφαρμοστεί πριν την ημερομηνία έναρξης της εφαρμογής τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από την διοίκηση την υιοθέτηση εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων της υπό εξέταση χρήσης. Κατά συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα πιθανόν να διαφέρουν από

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

τις εκτιμήσεις αυτές, παρά το γεγονός ότι αυτές βασίζονται στη βέλτιστη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες.

2.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσιάσεως των οικονομικών καταστάσεών της Εταιρείας είναι το ευρώ. Συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Τα νομισματικά στοιχεία του ισολογισμού σε άλλα νομίσματα έχουν αποτιμηθεί βάσει της ισχύουσας ισοτιμίας κατά την ημερομηνία συντάξεως του ισολογισμού. Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις αποτιμήσεις αυτές περιλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

2.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνουν:

- Προθεσμιακές καταθέσεις,
- Καταθέσεις όψεως,
- Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.
- Επενδυτικά ακίνητα.

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της στις παρακάτω τέσσερις κατηγορίες. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση των στοιχείων αυτών και επανεξετάζει την ταξινόμησή τους σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους, με καταγραφή των μεταβολών τους στα αποτελέσματα χρήσης (financial assets at fair value through profit or loss)

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες: χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα) και λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες.

Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας αφορούν κυρίως περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί από την Εταιρεία με σκοπό την εκποίησή τους σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και αυτά τα οποία ταξινομήθηκαν από τη Διοίκηση σε αυτή την κατηγορία κατά την απόκτησή τους. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις.

Η Εταιρεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 δεν διέθετε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους, με καταγραφή των μεταβολών τους στα αποτελέσματα χρήσης.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση της Διοίκησης για πώληση αυτών.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια και απαιτήσεις επιμετρούνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον προβλέψεις για απομείωση. Ζημιές από απομείωση δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στις «Προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων».

(γ) Χαρτοφυλάκιο διακρατούμενο ως την λήξη (held to maturity)

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει ως την λήξη τους.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 η Εταιρεία δεν διέθετε χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού διακρατούμενο ως την λήξη.

(δ) Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση (available for sale)

Τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου αυτού δεν έχουν προκαθορισμένο χρονικό ορίζοντα διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανά πάσα στιγμή, ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας, τις μεταβολές των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών ή των τιμών.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 η καθαρή θέση των χρηματοοικονομικών στοιχείων Ενεργητικού ως χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση μετά από προβλέψεις, ήταν μηδενική.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των στοιχείων που έχουν ταξινομηθεί στις ως άνω κατηγορίες (α), (γ) και (δ), αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι και η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο, στην εύλογη αξία τους, η οποία στις περιπτώσεις των «διακρατούμενου ως τη λήξη» και «διαθέσιμου προς πώληση» χαρτοφυλακίων περιλαμβάνει και τις άμεσα σχετιζόμενες με τη συναλλαγή δαπάνες. Τα δάνεια και απαιτήσεις (κατηγορία β) λογιστικοποιούνται κατά την εκταμίευση.

Μετά την αρχική καταχώρησή τους στα βιβλία της Εταιρείας, τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου «διαθέσιμα προς πώληση» αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να απαξιωθούν. Κατά την πώληση ή τον χαρακτηρισμό τους ως απαξιωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Τα χρεόγραφα των χαρτοφυλακίων «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης» αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές. Τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημιές, πραγματοποιηθέντα και μη, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις, καθώς και τα διακρατούμενα έως την λήξη χρεόγραφα αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος κτήσης βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate) μείον τις συσσωρευμένες απομειώσεις αξίας. Τα στοιχεία των κατηγοριών αυτών εξετάζονται για απομείωση αξίας και στην περίπτωση που η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο, υπολείπεται της λογιστικής, η προκύπτουσα απομείωση βαρύνει τα αποτελέσματα περιόδου αναφοράς.

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

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν εύλογες ενδείξεις, που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για τις μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

Η Εταιρεία κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 δεν διέθετε τέτοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

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

2.4 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

α) Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Όταν οι κίνδυνοι και τα οφέλη περιουσιακών στοιχείων που εκμισθώνονται, μεταφέρονται στον μισθωτή στο τέλος της μίσθωσης, τότε τα περιουσιακά στοιχεία αυτά απεικονίζονται ως απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Στις οικονομικές καταστάσεις απεικονίζεται η καθαρή επένδυση στη μίσθωση η οποία αποτελείται από την ακαθάριστη επένδυση στη μίσθωση προεξοφλούμενη με το επιτόκιο της μίσθωσης.

Η διαφορά μεταξύ της ακαθάριστης επένδυσης στην μίσθωση και της καθαρής επένδυσης αποτελεί τους αναμενόμενους μελλοντικούς τόκους-έσοδο. Το έσοδο από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται κατά την διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντικατοπτρίζει ένα σταθερό, περιοδικό ποσοστό απόδοσης.

Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις παρουσιάζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης αφού αφαιρεθούν οι προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων.

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για την απομείωση απαιτήσεων εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι δεν θα εισπραχθεί το σύνολο των απαιτήσεων της σύμφωνα με τους όρους αποπληρωμής των συμβάσεων. Το ύψος της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένων των όποιων εξασφαλίσεων και καλυμμάτων, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ύψος της ζημιάς απομείωσης μειωθεί, και η μείωση σχετίζεται εξ αντικειμένου με γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, όταν η φερεγγυότητα του πελάτη έχει βελτιωθεί σε τέτοιο βαθμό που να θεωρείται εφικτή η έγκαιρη είσπραξη όλου ή μέρους του κεφαλαίου και των τόκων με βάση τους όρους της σύμβασης, η ζημιά απομείωσης αναστρέφεται με την προσαρμογή της σχετικής πρόβλεψης απομείωσης.

Οι απαιτήσεις που δεν θεωρούνται σημαντικές καθώς και αυτές που είναι μεν σημαντικές αλλά δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης κατηγοριοποιούνται σε ομάδες με όμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία εξετάζει σε συλλογική βάση την πιθανή πρόβλεψη για απομείωση κάθε κατηγορίας απαιτήσεων που δε θεωρούνται σημαντικές. Κατά την αξιολόγηση κάθε κατηγορίας λαμβάνονται υπόψη το ύψος των υπό παρακολούθηση ή πιθανών επισφαλών απαιτήσεων, η χρονική διάρκεια για την οποία τα μισθώματα βρίσκονται σε καθυστέρηση, η εισπραξιμότητα τους από την στιγμή που θα χαρακτηριστούν ως επισφαλή, οι οικονομικές συγκυρίες της αγοράς και η εμπειρία του παρελθόντος σχετικά με το ύψος των αναμενόμενων ζημιών.

Η Εταιρεία εξετάζει κατά περίπτωση τα πιθανά οφέλη από ρυθμίσεις οφειλών, και κατά περίπτωση αποφασίζει για τυχόν τέτοιες ενέργειες. Οι σχετικές ρυθμίσεις αφορούν συνήθως σε επιμήκυνση της διάρκειας της μίσθωσης και επικαιροποίηση των επιτοκίων σύμφωνα με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση, ρυθμίσεις γίνονται σε πολύ περιορισμένο αριθμό πελατών.

Όταν μία απαίτηση κρίνεται ανεπίδεκτη εισπράξεως διαγράφεται σε βάρος της σχηματισθείσης πρόβλεψης. Εισπράξεις από δάνεια που διαγράφηκαν, πιστώνονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

β) Η Εταιρεία ως μισθωτής

Μισθώσεις παγίων, για τις οποίες ουσιαδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά, σύμφωνα με τη διάρκεια της μίσθωσης.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

2.5 Ομολογιακά και λοιπά δάνεια

Τα ομολογιακά και λοιπά δάνεια της Εταιρείας καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία είναι το καθαρό προϊόν της έκδοσης μετά την αφαίρεση των σχετικών και άμεσα σχετιζόμενων με την έκδοση εξόδων. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους (amortised cost) βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate). Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

2.6 Συμψηφισμός κονδυλίων χρηματοοικονομικών μέσων (off setting)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό μόνο όταν:

- (α) υπάρχει τέτοιο δικαίωμα συμψηφισμού των υπολοίπων βάσει της σχετικής σύμβασης, και
- (β) υπάρχει πρόθεση της τακτοποίησης σε καθαρή βάση ή της ταυτόχρονης τακτοποίησης της απαίτησης και της υποχρέωσης.

2.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.8 Παροχές προς το προσωπικό

Συνταξιοδοτικές παροχές (προγράμματα καθορισμένων εισφορών)

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει εισφορές σε δημόσια συνταξιοδοτικά και ασφαλιστικά ταμεία. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (προγράμματα καθορισμένων παροχών)

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι τη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης.

Οι υποχρεώσεις που αφορούν προγράμματα αποχώρησης καθορισμένων παροχών, περιλαμβανομένων και των μη χρηματοδοτούμενων παροχών τερματισμού της απασχόλησης, λογίζονται στην παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή την ημερομηνία του ισολογισμού μείον την εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού του προγράμματος (εφόσον πρόκειται για χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα) και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προγενέστερης υπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται κατά έτος από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ή κρατικούς τίτλους, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προέρχονται από εμπειρικές προσαρμογές, τροποποιήσεις αναλογιστικών παραδοχών και αναθεωρήσεις συνταξιοδοτικών προγραμμάτων, χρεώνονται ή αντίστοιχα πιστώνονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης κατά την περίοδο αποτίμησης από εξωτερικούς αναλογιστές.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται ως έξοδο πάνω σε μία σταθερή βάση κατά την διάρκεια της μέσης περιόδου μέχρι να κατοχυρωθούν οι παροχές. Κατά την έκταση που οι παροχές αυτές έχουν ήδη κατοχυρωθεί αμέσως μετά την καθιέρωση ή τις μεταβολές ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών, η Εταιρεία καταχωρεί το κόστος προϋπηρεσίας άμεσα.

2.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Η διανομή μερισμάτων κοινών μετοχών αναγνωρίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, όταν εγκριθεί από τους μετόχους της Εταιρείας. Τυχόν προμερίσματα αναγνωρίζονται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας όταν εγκριθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

2.10 Φορολογία εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται βάσει της μεθόδου υποχρεώσεως (liability method) και για κάθε προσωρινή διαφορά, η οποία προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της φορολογικής βάσεως ενός στοιχείου ενεργητικού και υποχρεώσεων και της αξίας τους στις ΔΠΧΑ οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος-απαίτηση λογίζεται όταν είναι πιθανό ότι το αναμενόμενο φορολογικό όφελος πρόκειται να πραγματοποιηθεί στο εγγύς μέλλον.

Για συναλλαγές που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση, η αντίστοιχη φορολογική επίδραση αναγνωρίζεται επίσης στην καθαρή θέση.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά τη στιγμή του διακανονισμού της υποχρεώσεως ή απαιτήσεως.

Οι υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος επί των κερδών, αναγνωρίζονται, με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία τα κέρδη που προκύπτουν. Το φορολογικό αποτέλεσμα που προέρχεται από ζημιές διατίθενται προς συμψηφισμό και αναγνωρίζεται ως περιουσιακό στοιχείο όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά φορολογητέα κέρδη όταν θα είναι διαθέσιμα έναντι αυτών των απωλειών, μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

2.11 Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις

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

Η Εταιρεία επανεξετάζει την ανάγκη σχηματισμού προβλέψεων στο τέλος κάθε χρήσεως και τις αναπροσαρμόζει έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανακλά τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

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

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

2.12 Αναγνώριση Εσόδων

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

Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Έσοδα τόκων από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Αυτά υπολογίζονται με το πραγματικό επιτόκιο της μίσθωσης, η οποία εφαρμόζεται επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου.

Λοιπά Έσοδα και Έξοδα τόκων

Έσοδα και έξοδα τόκων καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Αυτά υπολογίζονται με το πραγματικό επιτόκιο της μίσθωσης, η οποία εφαρμόζεται επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου.

2.13 Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία και αποσβέσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις αναγνωρίζονται στο ιστορικό κόστος μειωμένο με κάθε συσσωρευμένη απόσβεση και τυχόν πρόβλεψη απομείωσης της αξίας τους. Το κόστος περιλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων. Όλα τα άλλα έξοδα του ενεργητικού που ενδέχεται να προκύψουν αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εσόδων ως δαπάνη κατά τη στιγμή της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις των παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης βάσει της ωφέλιμης ζωής του παγίου. Η μέση ωφέλιμη ζωή του εξοπλισμού είναι πέντε έτη, ενώ των ηλεκτρονικών υπολογιστών είναι τρία έτη. Η αξία κτήσης και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των αποσυρθέντων ή πωληθέντων παγίων αφαιρούνται από τους λογαριασμούς των παγίων περιουσιακών στοιχείων κατά το χρόνο της πώλησης και κάθε κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

2.14 Νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διαρμηνείες

A) Αλλαγές λογιστικών πολιτικών και γνωστοποιήσεις

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν συνάδουν με εκείνες που είχαν υιοθετηθεί κατά την προηγούμενη οικονομική χρήση εκτός από τα παρακάτω τροποποιημένα πρότυπα τα οποία η Εταιρεία έχει υιοθετήσει κατά την 1 Ιανουαρίου 2014:

- ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)
- ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμφηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων
- ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις
- ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες
- ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις
- ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα (Τροποποίηση): Αναγνώριση και Επιμέτρηση : Ανανέωση των Παραγώγων και η συνέχιση της Λογιστικής Αντιστάθμισης
- ΔΛΠ 36 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση) – Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμου ποσού μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Σε περίπτωση που η υιοθέτηση κάποιου προτύπου ή διαρμηνείας είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις ή τη δραστηριότητα του Εταιρείας, η επίπτωσή αυτή περιγράφεται παρακάτω:

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**
 Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 Από κοινού συμφωνίες και ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις, το ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Η επίδραση αυτής της αναθεώρησης δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την Εταιρεία.
- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**
 Οι τροποποιήσεις αυτές διευκρινίζουν την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό”. Οι τροποποιήσεις επίσης διευκρινίζουν την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτούς διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Η επίδραση αυτών των τροποποιήσεων δε αναμένεται να είναι σημαντική για την Εταιρεία.
- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις**
 Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* που σχετίζεται με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, αναφέρεται σε θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 *Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού*. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο ΔΛΠ 27. Η επίδραση αυτού του προτύπου δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- **ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες**
 Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 *Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες* και τη Διερμηνεία 13 *Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες*. Το ΔΠΧΑ 11 καταργεί την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η επίδραση αυτού του προτύπου δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις**
 Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 31 και στο ΔΛΠ 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Απαιτούνται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Οι νέες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
- **ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα (Τροποποίηση): Αναγνώριση και Επμέτρηση - Ανανέωση των Παραγώγων και η συνέχιση της Λογιστικής Αντιστάθμισης**
 Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή δεν απαιτείται διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εάν ένα παράγωγο αντιστάθμισης ανανεωθεί, εφόσον πληρούνται ορισμένα κριτήρια. Το ΣΔΛΗ προέβη σε περιορισμένης έκτασης τροποποίηση του ΔΛΠ 39, ώστε να επιτραπεί η συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης σε ορισμένες περιπτώσεις στις οποίες αλλάζει ο

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

αντισυμβαλλόμενος ενός αντισταθμιστικού μέσου, προκειμένου για την εικαθάριση του μέσου αυτού. Η επίδραση αυτής της τροποποίησης δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την Εταιρεία.

• **ΔΛΠ 36 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση) – Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμου ποσού μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση αυτή απομακρύνει τις ακούσιες επιπτώσεις του ΔΠΧΑ 13 στις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΛΠ 36. Επιπρόσθετα, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποίηση του ανακτήσιμου ποσού των περιουσιακών στοιχείων ή των ΜΔΤΡ για τα οποία έχει αναγνωριστεί απομείωση ή αναστραφεί απομείωση κατά τη διάρκεια της περιόδου. Ως εκ τούτου, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **Διερμηνεία 21: Τέλη**

Η Επιτροπή διερμηνειών κλήθηκε να εξετάσει πώς μία οικονομική οντότητα θα πρέπει να λογιστικοποιεί στις οικονομικές της καταστάσεις τις υποχρεώσεις για πληρωμή τελών που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις, εκτός από φόρους εισοδήματος. Η διερμηνεία αυτή είναι μία διερμηνεία του ΔΛΠ 37 *Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία*. Το ΔΛΠ 37 καθορίζει τα κριτήρια για την αναγνώριση μίας υποχρέωσης, ένα εκ των οποίων είναι η απαίτηση να υπάρχει παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα ενός παρελθόντος γεγονότος (γνωστό και ως δεσμευτικό γεγονός). Η διερμηνεία διευκρινίζει ότι το δεσμευτικό γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση καταβολής ενός τέλους είναι η δραστηριότητα που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία που ενεργοποιεί την πληρωμή του τέλους. Η επίδραση αυτής της διερμηνείας δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την Εταιρεία.

Β) Πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην παρούσα λογιστική περίοδο και η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα

• **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή αποσαφηνίζει την αρχή του ΔΛΠ 16 *Ενσώματα Πάγια* και του ΔΛΠ 38 *Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία* ότι τα έσοδα αντανακλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των οικονομικών ωφελειών που καταναλώνονται μέσω χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Ως αποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργούνται προς το σύνολο των εσόδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την απόσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικού χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων, για παράδειγμα, για τις εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό του μισθού. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα – Ταξινόμηση και επιμέτρηση**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

συγκεντρώνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικών μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, απομείωση και λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια κοινή επιχείρηση που αποτελεί επιχείρηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 14 Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Τιμών**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΣΔΛΠ έχει προγραμματίσει να εξετάσει τα ευρύτερα ζητήματα τιμολογιακής ρύθμισης και σχεδιάζει να δημοσιεύσει έγγραφο συζήτησης για το θέμα αυτό εντός του 2014. Εν αναμονή των αποτελεσμάτων του συνολικού έργου για δραστηριότητες με ρυθμιζόμενες τιμές, το ΣΔΛΠ αποφάσισε να αναπτύξει το ΔΠΧΑ 14 ως προσωρινό μέτρο. Το ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε εκείνους που εφαρμόζουν πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να συνεχίσουν να αναγνωρίζουν τα ποσά που αφορούν σε τιμολογιακές ρυθμίσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προηγούμενου πλαισίου λογιστικών αρχών όταν υιοθετήσουν τα ΔΠΧΑ. Ωστόσο, για να ενισχυθεί η συγκρισιμότητα με τις οντότητες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ και δεν αναγνωρίζουν τέτοια ποσά, το πρότυπο απαιτεί όπως η επίδραση της τιμολογιακής ρύθμισης παρουσιάζεται χωριστά από άλλα στοιχεία. Μια οικονομική οντότητα που παρουσιάζει ήδη ΔΠΧΑ οικονομικές καταστάσεις δεν δύναται να εφαρμόσει το πρότυπο αυτό. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άλλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την ΕΕ. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα βοηθήσει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση των εταιρικών οικονομικών

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

καταστάσεων στα ΔΠΧΑ μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρησης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρείας ή της κοινοπραξίας του**

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετώπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρείας ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά στεγάζονται σε θυγατρική. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.
- Το ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2010 -2012, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης των τροποποιήσεων αυτών στις οικονομικές της καταστάσεις.

 - **ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών:** Η αναβάθμιση αυτή τροποποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).
 - **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα.
 - **ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς:** Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να γνωστοποιεί τις κρίσεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θα πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εάν πραγματοποιείται τακτική αναφορά των περιουσιακών στοιχείων του τομέα.
 - **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδοση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε την δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων για τα οποία δεν υπάρχει δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους αξία χωρίς προεξόφληση, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.
 - **ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.
 - **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρεία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκονται είτε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ., στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.
- **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές επιχειρήσεις: Εφαρμογή της Εξαιρέσης Ενοποίησης (Τροποποιήσεις)**
Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν τρία ζητήματα που προκύπτουν στην πράξη κατά την εφαρμογή της εξαίρεσης ενοποίησης των εταιρειών επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η εξαίρεση από την παρουσίαση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ισχύει σε μητρική εταιρεία που είναι θυγατρική μιας εταιρείας επενδύσεων, όταν η εταιρεία επενδύσεων επιμετρά όλες τις θυγατρικές στην εύλογη αξία. Επίσης, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι μόνο μία θυγατρική, η οποία δεν αποτελεί η ίδια μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης στην εταιρεία επενδύσεων ενοποιείται. Όλες οι άλλες θυγατρικές της εταιρείας επενδύσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Τέλος, οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 28 *Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες* επιτρέπουν στον επενδυτή, κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης, να διατηρήσουν η επιμέτρηση της εύλογης αξίας που εφαρμόζεται από τη συγγενή εταιρεία της εταιρείας επενδύσεων ή κοινοπραξία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτό το πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.
 - **ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)**
Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 *Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων* ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρείες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να γνωστοποιηθούν και πώς να τις παρουσιάζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένες έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν τη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τα υποσύνολα και το διαχωρισμό, τις λογιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης των τροποποιήσεων αυτών στις οικονομικές της καταστάσεις.

2.15 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα

Η εταιρεία στη διάρκεια του 2014 ανακεφαλαιοποιήθηκε με το ποσό των €160.000 χιλ. και εμφανίζει κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ύψους 22,53% ο οποίος υπερβαίνει σημαντικά το όριο που η ρυθμιστική αρχή έχει θέσει, ενώ δεν αντιμετωπίζει σημαντικές λήξεις δανείων εντός του 2015.

Ως εκ των παραπάνω, η διοίκηση της εταιρείας έχει προβεί σε εκτίμηση της δυνατότητάς της να διατηρηθεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα και έχει ικανοποιηθεί ότι η εταιρεία διαθέτει τους οικονομικούς πόρους για να συνεχίσει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες στο προβλεπόμενο μέλλον.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Κατά συνέπεια, οι οικονομικές καταστάσεις συνεχίζουν να καταρτίζονται βάσει της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.

2.16 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι τυχόν επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρώνται αρχικά στο κόστος, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και τα τυχόν έξοδα συναλλαγής. Η αρχική αναγνώριση συμβαίνει στο νωρίτερο χρόνο μεταξύ της ανάκτησης του κτιρίου και της ημερομηνίας στην οποία η Εταιρεία καταγράφει έσοδο από το ακίνητο αυτό. Το ποσό του συγκεκριμένου κονδυλίου συμπεριλαμβάνει, εφόσον αυτό προκύψει, το κόστος αντικατάστασης των επιμέρους τμημάτων του επενδυτικού ακινήτου και υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται τα αντίστοιχα κριτήρια αναγνώρισης, ενώ αποκλείονται τα καθημερινά κόστη εξυπηρέτησης του επενδυτικού ακινήτου.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία αντικατοπτρίζει τις συνθήκες και τις αποδόσεις της αγοράς κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από τη μεταβολή της εύλογης αξίας, συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της περιόδου στην οποία προκύπτουν. Οι εύλογες αξίες εκτιμώνται σε ετήσια βάση από τη διοίκηση, με την συνδρομή ανεξάρτητων, πιστοποιημένων, εξωτερικών εκτιμητών με την εφαρμογή μεθόδου αποτίμησης η οποία είναι αποδεκτή από το Διεθνές Συμβούλιο Προτύπων Αποτίμησης (I.V.S.C.) σε συνδυασμό με εγγυήσεις που η Εταιρεία τυχόν έχει λάβει όσον αφορά την ελάχιστη / μέγιστη αξία μελλοντικής μεταβίβασης του ακινήτου.

Τα επενδυτικά ακίνητα αποαναγνωρίζονται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης όταν διατεθούν ή όταν τεθούν μόνιμα σε αχρηστία ενώ παράλληλα δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη διάθεση τους. Η διαφορά μεταξύ της αξίας διάθεσης και της υπολειπόμενης αξίας του επενδυτικού ακινήτου αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στην περίοδο που έγινε η διαγραφή.

Μεταφορές από και προς το κονδύλι των επενδυτικών ακινήτων πραγματοποιούνται όταν υπάρχει αλλαγή χρήσης του ακινήτου. Η μεταφορά ενός επενδυτικού ακινήτου στην κατηγορία ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινητοποιήσεων, γίνεται στην εύλογη αξία του ακινήτου στην ημερομηνία της αλλαγής της χρήσης. Η μεταφορά ενός ιδιοχρησιμοποιούμενου ακινήτου στην κατηγορία των επενδυτικών, ακολουθεί τους λογιστικούς κανόνες των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την ημερομηνία αλλαγής χρήσης του ακινήτου.

Η Εταιρεία αποτίμησε την αξία των επενδυτικών ακινήτων εντός του 2012 και επικαιροποίησε τις σχετικές αποτιμήσεις εντός του 2014 αναγνωρίζοντας τις σχετικές μεταβολές στα αποτελέσματα της περιόδου. Κατά την αποτίμηση της 31/12/2014 η Εταιρεία έλαβε υπ' όψιν της τις προθέσεις του νέου μετόχου όσον αφορά την προτιμητέα μέθοδο εκμετάλλευσης της ανακτηθείσας περιουσίας και τα μελλοντικά πλάνα για την παρουσία και την Εταιρεία συνολικά, κάτι το οποίο οδήγησε σε αυξημένες αποτιμήσεις των εν' λόγω περιουσιακών στοιχείων.

2.17 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας

Η Εταιρεία επιμετρά τα χρηματοοικονομικά και μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία, όπως για παράδειγμα τα επενδυτικά ακίνητά της, στην εύλογη αξία όπως αυτή προκύπτει στην ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα λάμβανε κάποιος για την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου ή που θα κατέβαλε κάποιος για τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων στην αγορά κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας υποτίθεται ότι η συναλλαγή για την πώληση του περιουσιακού στοιχείου ή τη μεταβίβαση της υποχρέωσης λαμβάνει χώρα είτε:

- α) στην κύρια αγορά για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση ή

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

β) ελλείπει κύριας αγοράς, στην πλέον συμφέρουσα αγορά για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση.

Η αγορά στην οποία μια οντότητα θα πραγματοποιούσε κανονικά μια συναλλαγή για την πώληση του περιουσιακού στοιχείου ή τη μεταβίβαση της υποχρέωσης θεωρείται ότι είναι η κύρια αγορά ή, απουσία κύριας αγοράς, η πλέον συμφέρουσα αγορά στην οποία η Εταιρεία έχει πρόσβαση.

Η εύλογη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας υποχρέωσης αποτιμάται χρησιμοποιώντας τις υποθέσεις που θα χρησιμοποιούσαν συμμετέχοντες στην αγορά κατά την τιμολόγηση του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης, υποθέτοντας ότι οι συμμετέχοντες στην αγορά ενεργούν προς το βέλτιστο οικονομικό τους συμφέρον.

Η επιμέτρηση της εύλογης αξίας ενός μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου λαμβάνει υπόψη την ικανότητα ενός συμμετέχοντα στην αγορά να παράγει οικονομικά οφέλη κάνοντας μέγιστη και βέλτιστη χρήση του περιουσιακού στοιχείου ή πωλώντας το σε άλλο συμμετέχοντα στην αγορά που θα χρησιμοποιούσε το εν λόγω περιουσιακό στοιχείο κατά τον μέγιστο και βέλτιστο τρόπο.

Οι τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται είναι κατάλληλες για τις περιστάσεις και για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα επαρκή δεδομένα για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, μεγιστοποιώντας τη χρήση συναφών παρατηρήσιμων εισροών και ελαχιστοποιώντας τη χρήση μη παρατηρήσιμων εισροών.

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις για τα οποία η εύλογη αξία επιμετράται ή γνωστοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις, κατηγοριοποιούνται ως προς την ιεραρχία εύλογης αξίας ως εξής:

Εισροές 1^{ου} Επιπέδου: Επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (χωρίς προσαρμογή) σε ενεργείς αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις στις οποίες έχει πρόσβαση η οντότητα κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

Εισροές 2^{ου} Επιπέδου: Εισροές εκτός των επίσημων χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο 1ο επίπεδο οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση είτε άμεσα είτε έμμεσα.

Εισροές 3^{ου} Επιπέδου: Μη παρατηρήσιμες εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση.

Για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις οι οποίες αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε επαναλαμβανόμενη βάση, η Εταιρεία προσδιορίζει αν πρέπει να πραγματοποιηθούν επαναταξινομήσεις από το ένα επίπεδο ιεραρχίας εύλογης αξίας στο άλλο, επαναξιολογώντας την εν λόγω κατηγοριοποίηση στο τέλος της περιόδου αναφοράς.

Η Εταιρεία καθορίζει τις διαδικασίες και τις πολιτικές των επαναλαμβανόμενων μετρήσεων εύλογης αξίας για τα επενδυτικά ακίνητα. Εξωτερικοί εκτιμητές συμμετέχουν στην αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρείας. Η συμμετοχή των εκτιμητών αποφασίζεται σε ετήσια βάση. Τα κριτήρια επιλογής των εκτιμητών είναι η πιστοποίηση τους στο αντικείμενο, η γνώση τους για την αγορά, η φήμη, η ανεξαρτησία τους καθώς και η συμμόρφωση τους με τις ενδεδειγμένες επαγγελματικές πρακτικές. Οι εκτιμητές ανανεώνονται κάθε 3 χρόνια. Η εταιρεία αποφασίζει κατόπιν συζητήσεων με τους ανεξάρτητους εκτιμητές, τις μεθόδους αποτίμησης και τα δεδομένα που απαιτούνται για κάθε περίπτωση. Στην ημερομηνία της οικονομικής αναφοράς, η Εταιρεία αναλύει τις μεταβολές στις αξίες των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που πρέπει να επανεξετάζονται βάσει των λογιστικών αρχών. Για αυτό το σκοπό η Εταιρεία επιβεβαιώνει τα βασικά δεδομένα τα οποία έχουν χρησιμοποιηθεί στην αποτίμηση και προβαίνει σε διασταυρώσεις από εξωτερικές πηγές προκειμένου να διασταυρώσει τη λογικότητα των αποτελεσμάτων. Τα αποτελέσματα της αποτίμησης, πριν αυτά καταχωρηθούν στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται και συζητιούνται με τους ορκωτούς λογιστές της Εταιρείας.

Για σκοπούς γνωστοποίησης εύλογης αξίας η Εταιρεία προσδιορίζει κατάλληλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων βάσει της φύσης, των χαρακτηριστικών και των

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

κινδύνων του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης και του επιπέδου στην ιεραρχία της εύλογης αξίας στο οποίο κατηγοριοποιείται η επιμέτρηση της εύλογης αξίας.

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Οι εργασίες της Εταιρείας ενσωματώνουν διαφόρους κινδύνους, όπως κίνδυνο αγοράς, κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζει στην αντιμετώπιση της αβεβαιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών και βασική του επιδίωξη είναι η ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών τους επιδράσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων που ακολουθεί η Εταιρεία επικεντρώνεται στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων από τις απρόβλεπτες μεταβολές της αγοράς. Ο κύριος όγκος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας αφορά σε απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, ενώ ο κύριος όγκος των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων αφορά σε υποχρεώσεις προς ομολογιούχους.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα της Εταιρείας περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις και υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων.

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με στόχο την αντιστάθμιση ανάληψης κινδύνων. Η Εταιρεία δεν συμμετέχει σε χρηματοοικονομικά εργαλεία που θα μπορούσαν να την εκθέσουν σε διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων.

A. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αναλύεται στα εξής επιμέρους συστατικά στοιχεία:

A.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού λόγω μεταβολών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα πηγάζει από μια ανοιχτή θέση, θετική ή αρνητική, η οποία εκθέτει την Εταιρεία σε μεταβολές στις συναλλαγματικές τιμές των νομισμάτων. Αυτός ο κίνδυνος μπορεί να δημιουργηθεί αν διατηρούνται στοιχεία ενεργητικού σε ένα νόμισμα, χρηματοδοτούμενα από στοιχεία παθητικού σε άλλο νόμισμα. Η Εταιρεία καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αυτού με την τήρηση ισόποσων υποχρεώσεων στο ίδιο νόμισμα.

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

Η Εταιρεία δεν έχει συναλλαγματικό κίνδυνο με δεδομένο ότι το σύνολο των συναλλαγών της γίνονται σε ευρώ.

Όπως περιγράφεται στη Σημείωση 15, η εταιρεία έκλεισε την έκθεσή της σε ξένο νόμισμα εντός του Φεβρουαρίου 2014 και έκτοτε δεν έχει καμία έκθεση σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό της νόμισμα που είναι το Ευρώ.

A.2 Κίνδυνος από μεταβολές σε τιμές

Η μορφή δραστηριοτήτων της Εταιρείας δεν συνεπάγεται την έκθεσή της σε κινδύνους από μεταβολές των τιμών. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολές στις τιμές χρεογράφων (equity securities) ή αγαθών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές (commodities), καθώς δεν κατέχει χρεόγραφα ή αγαθά.

A.3 Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των καθαρών εσόδων από τόκους της Εταιρείας εξαιτίας των μεταβολών στα επιτόκια αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει λόγω του ετεροχρονισμού στην αναπροσαρμογή των επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Τα επιτόκια δανεισμού της Εταιρείας περιγράφονται στη Σημείωση 15. Τα υπόλοιπα των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρείας κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, προσεγγίζουν την πραγματική τους αξία. Η Εταιρεία αναλαμβάνει τους κινδύνους από την έκθεση στις μεταβολές των επιτοκίων που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση και τις ταμιακές της ροές. Οι μεταβολές στα επιτόκια της αγοράς μπορεί να έχουν θετική ή αρνητική επίπτωση στα επιτοκιακά περιθώρια της Εταιρείας. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί συνέχεια τις επιτοκιακές μεταβολές και προωθεί τις κατάλληλες ενέργειες.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρείας εξαρτώνται από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων στην αγορά. Το σημαντικότερο ποσοστό του Ενεργητικού της Εταιρείας αποτελείται από τις Απαιτήσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις, οι οποίες «παράγουν» έσοδο τόκων με μεταβλητά επιτόκια. Η σχετική έκθεση της Εταιρείας είναι περιορισμένη αφού οι περίοδοι επανυπολογισμού επιτοκίων δεν ξεπερνούν τους τρεις (3) μήνες.

Το σύνολο των δανείων της Εταιρείας έχουν εκδοθεί με μεταβλητά επιτόκια και ανατοκίζονται σε διάστημα μικρότερο ή ίσο των τριών (3) μηνών. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα εργαλεία για τον έλεγχο του επιτοκιακού κινδύνου. Η Διοίκηση θεωρεί ότι ο κίνδυνος είναι περιορισμένος λόγω της μετακύλισης των διακυμάνσεων του επιτοκίου των δανείων στις απαιτήσεις από τους μισθωτές ένεκα του παράλληλου εκτοκισμού των παραπάνω δανείων και των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Ανάλυση ευαισθησίας: Η Εταιρεία, σε περίπτωση κατά την οποία το μέσο ετήσιο επιτόκιο EUR3M της επόμενης χρήσης ανέλθει από 0,2% που ήταν κατά μέσο όρο το 2014 σε 0,7% (αύξηση 0,5%), τότε θα αυξηθούν αντίστοιχα τόσο το έσοδο από τόκους, όσο και τα έξοδα από τόκους όσον αφορά τα δάνεια της Εταιρείας. Η καθαρή επίπτωση σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο, όλων των λοιπών μεταβλητών νοούμενων ως σταθερών, θα ήταν αρνητική στο αποτέλεσμα κατά περίπου € 124 χιλιάδες.

B. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η ενδεχόμενη μη έγκαιρη αποπληρωμή προς την Εταιρεία των υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων με συνέπεια την δημιουργία ζημιών. Με βάση τα συστήματα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, που έχει αναπτύξει η Εταιρεία, μπορεί να εκτιμήσει τον πιστωτικό κίνδυνο των χαρτοφυλακίων των χρηματοδοτικών μισθώσεων και να υπολογίσει την δυνητική ζημία που αναμένεται από αυτά.

Επί πλέον, από την εμπειρία που έχει αποκτηθεί από την διαχρονική αξιολόγηση των χαρτοφυλακίων καθορίζει πλέον πολιτικές και παρέχει οδηγίες για τον περιορισμό του πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία έχει πολιτικές και μηχανισμούς διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου προκειμένου να αξιολογήσει και να διαχειριστεί τη συγκεκριμένη μορφή κινδύνου. Η εγκριτική διαδικασία πιστοδοτήσεων υπόκειται σε λεπτομερή ανάλυση κινδύνων και τακτική αναθεώρηση.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν έχει συνάψει σημαντικού ύψους συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης με μία και μόνο Εταιρεία ή όμιλο εταιρειών, εκτός των χρηματοδοτικών μισθώσεων που αφορούν σε επενδυτικά ακίνητα. Κατά συνέπεια δεν μείνει εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο που να προκύπτει από την συγκέντρωση πιστώσεων σε μία και μόνο Εταιρεία ή όμιλο εταιρειών.

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν αντικείμενο χρηματοδοτικής μισθώσεως, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας Χρηματοδοτικών Μισθώσεων. Για το λόγο αυτό τα ως άνω στοιχεία αποτελούν κάλυμμα της Εταιρείας έναντι πιθανών πιστωτικών κινδύνων που ενδέχεται να ανακύψουν από συγκεκριμένους πελάτες, η εύλογη αξία των οποίων με 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχεται σε ποσό € 102.354 χιλ. Τέλος, η Εταιρεία διαθέτει ενέχυρα επί καταθέσεων ύψους € 1.433 χιλ.

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν αντικείμενο χρηματοδοτικής μισθώσεως, αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας Χρηματοδοτικών Μισθώσεων, και κάλυμμα της Εταιρείας έναντι πιθανών πιστωτικών κινδύνων. Πολιτική της εταιρείας είναι μετά την ολοκλήρωση της

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

διαδικασίας ανάκτησης τους να προχωρά σε εκποιήσεις αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέσα από διαδικασίες πλειοδοτικών διαγωνισμών.

Απομείωση και Σχηματισμός Προβλέψεων

Ο πιο κάτω πίνακας απεικονίζει τα ποσοστά της Εταιρείας αναφορικά με τις χρηματοδοτικές μισθώσεις και τη σχετική πρόβλεψη απομείωσης για την κάθε εσωτερική εκτιμώμενη πιστωτική κατηγορία της Εταιρείας:

	2014		2013	
	Χρηματοδοτικές μισθώσεις (%)	Πρόβλεψη Απομείωσης (%)	Χρηματοδοτικές μισθώσεις (%)	Πρόβλεψη Απομείωσης (%)
Ικανοποιητικής διαβάθμισης:	20,5	2,0	23,5	2,0
Επισφαλή:	79,5	98,0	76,5	98,0
	100,0	100,0	100,0	100,0

Η Εταιρεία στην κατηγορία ικανοποιητικής διαβάθμισης ενσωματώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις των πελατών εκείνων για τους οποίους δεν απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφάλειας.

Το σύνολο των εσόδων από τόκους της Εταιρείας προέρχονται από εκτοκισμό κεφαλαίου συμβάσεων επί των οποίων έχει σχηματιστεί πρόβλεψη απομείωσης της απαίτησης και δεν εντάσσονται στην κατηγορία των συμβάσεων Ικανοποιητικής διαβάθμισης.

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου της Εταιρείας την 31/12/2014 και 31/12/2013, χωρίς να συνυπολογίζονται οι ληφθείσες εξασφαλίσεις ή άλλα μέσα πιστωτικής προστασίας. Για τα εντός ισολογισμού στοιχεία, τα πιστωτικά ανοίγματα είναι βασισμένα στη λογιστική τους αξία όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό.

Μέγιστη έκθεση πιστωτικού κινδύνου στοιχείων Ισολογισμού:

Χρηματοδοτικές μισθώσεις προς επιχειρήσεις:

	2014	2013
Μεγάλες επιχειρήσεις:	328.710	368.991
Μικρομεσαίες επιχειρήσεις:	66.020	78.770
	394.730	447.761

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις συνοψίζονται ως εξής:

	31/12/2014	31/12/2013
Χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας:	107	58.355
Σε καθυστέρηση, χωρίς απομείωση αξίας:	16.691	301.715
Με απομείωση αξίας:	379.357	89.114
	396.155	449.185
Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων:	(1.424)	(1.424)
Μείωση πρόβλεψης επισφαλειών:	(215.116)	(67.663)
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις:	179.615	380.098

(α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας, βάσει κατηγορίας πιστωτικής διαβάθμισης.

Η Εταιρεία στην κατηγορία ικανοποιητικής διαβάθμισης ενσωματώνει το υπόλοιπο των απαιτήσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις των πελατών εκείνων για τους οποίους δεν απαιτείται ο σχηματισμός πρόβλεψης επισφάλειας.

	Μεγάλες Επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις
31 Δεκέμβριος 2014		
Ικανοποιητικής διαβάθμισης	-	107
	-	107
31 Δεκεμβρίου 2013		
Ικανοποιητικής διαβάθμισης	49.052	9.303
	49.052	9.303

(β) Χρηματοδοτικές μισθώσεις σε καθυστέρηση, χωρίς απομείωση αξίας

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν τις χρηματοδοτικές μισθώσεις σε καθυστέρηση χωρίς απομείωση αξίας, ανά βαθμό καθυστέρησης:

	Μεγάλες Επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις	Σύνολο
31 Δεκέμβριος 2014			
Σε καθυστέρηση 1-30 ημέρες	423	24	447
Σε καθυστέρηση 30-90 ημέρες	281	8	289
Σε καθυστέρηση 90-180 ημέρες	1.945	1.214	3.159
Σε καθυστέρηση > 180 ημέρες	12.190	606	12.796
	14.839	1.852	16.691
31 Δεκεμβρίου 2013			
Σε καθυστέρηση 1-30 ημέρες	25.741	2.246	27.987
Σε καθυστέρηση 30-90 ημέρες	10.330	3.913	14.243
Σε καθυστέρηση 90-180 ημέρες	21.692	8.569	30.261
Σε καθυστέρηση > 180 ημέρες	211.094	18.130	229.224
	268.857	32.858	301.715

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

(γ) Απομειωμένες χρηματοδοτικές μισθώσεις σε ατομική αξιολόγηση

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ανάλυση των απομειωμένων Χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά κατηγορία πελατών:

	Μεγάλες Επιχειρήσεις	Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις	Σύνολο
31 Δεκέμβριος 2014 Απομειωμένα δάνεια σε ατομική αξιολόγηση	315.295	64.062	379.357
31 Δεκεμβρίου 2013 Απομειωμένα δάνεια σε ατομική αξιολόγηση	52.505	36.609	89.114

Συγκέντρωση κινδύνου χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού με έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο

(α) Γεωγραφικοί Τομείς

Η γεωγραφική συγκέντρωση κατανέμει την έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο σε τομείς με βάση τη χώρα διαμονής των εμπλεκομένων. Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο, στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013, είναι συγκεντρωμένος στην Ελλάδα.

(β) Τομείς Δραστηριότητας

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση του χαρτοφυλακίου κατά κατηγορία πελατών:

31 Δεκέμβριος 2014	Χρηματο- πιστωτικά ιδρύματα	Βιομηχανία	Κατασκευές/ Διαχείριση ακινήτων	Εμπορικές εταιρίες	Λοιποί τομείς	Σύνολο
Χρηματοδοτικές μισθώσεις Μεγάλες επιχειρήσεις	-	16.197	162.114	99.395	51.005	328.711
Χρηματοδοτικές μισθώσεις Μικρομεσαίες επιχειρήσεις	-	6.529	10.928	14.430	34.132	66.019
	-	22.726	173.042	113.825	85.137	394.730
31 Δεκέμβριος 2013	-	28.512	189.132	129.334	100.783	447.761

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος που προκύπτει όταν η λήξη των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού δε συμπίπτουν. Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην ενδεχόμενη αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις μελλοντικές υποχρεώσεις του που σχετίζονται με χρηματοοικονομικά μέσα ή συναλλαγές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί και διαχειρίζεται τη ρευστότητα σε καθημερινή βάση. Παρακολουθεί τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές και διασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών ορίων τραπεζικών δανείων.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Κίνδυνος Ρευστότητας 2014:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2014	Έως 1	2-3	4-6	6-9	10-12	2-5	5+	Σύνολο
		μήνα	μήνες	μήνες	μήνες	μήνες	Έτη	Έτη	
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	6.478	6.478	-	-	-	-	-	-	6.478
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	179.615	16.567	4.150	5.848	5.537	6.077	67.474	73.962	179.615
Επενδυτικά ακίνητα	53.549	-	-	-	-	-	53.549	-	53.549
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.600	1.585	-	-	-	-	-	15	1.600
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	21	-	1	1	1	1	17	-	21
Σύνολο Ενεργητικού	241.263	24.630	4.151	5.849	5.538	6.078	121.040	73.977	241.263
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Προμηθευτές και λοιπές υπόχρεώσεις	2.082	2.082	-	-	-	-	-	-	2.082
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	180.000	-	-	80.000	-	-	100.000	-	180.000
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	3.701	-	66	-	-	-	-	3.635	3.701
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	50	-	-	-	-	-	-	50	50
Σύνολο Παθητικού	185.833	2.082	66	80.000	-	-	100.000	3.685	185.833
Διαφορά:		22.548	4.085	(74.151)	5.538	6.078	21.040	70.292	55.430

Η διαφορά μεταξύ της διαθέσιμης και της χρειαζόμενης ρευστότητας στο διάστημα 4-6 μηνών αντιμετωπίστηκε μετά την λήξη της περιόδου με την μεταφορά της ωρίμανσης ομολογιακών δανείων ύψους € 80 εκατομμυρίων ευρώ σε επόμενα έτη.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Κίνδυνος Ρευστότητας 2013:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2013	Έως 1	2-3	4-6	6-9	10-12	2-5	5+	Σύνολο
		μήνα	μήνες	μήνες	μήνες	μήνες	Έτη	Έτη	
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	6.753	6.753	-	-	-	-	-	-	6.753
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	380.098	105.362	7.639	10.552	10.066	9.746	113.288	123.445	380.098
Επενδυτικά ακίνητα	21.390	-	-	-	-	-	21.390	-	21.390
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	572	557	-	-	-	-	-	15	572
Αναπόσβεστη αξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	41	1	1	2	2	2	33	-	41
Σύνολο Ενεργητικού	408.854	112.673	7.640	10.554	10.068	9.748	134.711	123.460	408.854
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.292	9.292	-	-	-	-	-	-	9.292
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	347.293	-	7.293	-	140.000	-	200.000	-	347.293
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	3.826	-	-	-	3.826	-	-	-	3.826
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	112	-	-	-	-	-	-	112	112
Σύνολο Παθητικού	360.523	9.292	7.293	-	143.826	-	200.000	112	360.523
Διαφορά:		103.381	347	10.554	(133.758)	9.748	(65.289)	123.348	48.331

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ & ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί όπως η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού, υποχρεώσεων, καθώς και τα παρουσιαζόμενα έσοδα και έξοδα κατά τις υπό αναφορά χρήσεις. Οι εκτιμήσεις βασίζονται στην διαθέσιμη στη Διοίκηση πληροφορία και ως εκ τούτου τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Οι σημαντικές κρίσεις που έγιναν από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών αναφέρονται ξεχωριστά σε κάθε τμήμα των σημειώσεων και αφορούν κυρίως στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις. Η Εταιρεία εξετάζει την οικονομική βιωσιμότητα και το υπολειπόμενο κεφάλαιο του πελάτη προκειμένου να αξιολογήσει κατά πόσον υπάρχει ανάγκη διενέργειας πρόβλεψης για απομείωση των απαιτήσεων στην κατάσταση των συνολικών εσόδων, ακολουθώντας κατά την τρέχουσα χρήση οδηγίες και πρακτικές διαχείρισης κινδύνων συνεπείς με τις αντίστοιχες ακουσθηθείσες κατά τη προηγούμενη χρήση.

Πιο συγκεκριμένα, η διοίκηση πρέπει να καθορίσει το ποσό και το χρόνο λήψης των μελλοντικών ταμειακών ροών για να καθορίσει το ποσό της απαιτούμενης πρόβλεψης. Τέτοιες εκτιμήσεις βασίζονται σε παραδοχές επί ενός αριθμού παραγόντων και ως εκ τούτου τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν και να επιφέρουν μελλοντικές αναπροσαρμογές στο ποσό της πρόβλεψης.

Εκτός από τις μεμονωμένες προβλέψεις για απομείωση απαιτήσεων σε σημαντικά δάνεια και απαιτήσεις, η εταιρεία διενεργεί επίσης πρόβλεψη για απομείωση σε συλλογική βάση. Προκειμένου να προσδιοριστεί το επίπεδο της συλλογικής πρόβλεψης, σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις είναι αναγκαίες. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίστηκαν σε κριτήρια και πληροφορίες όπως ήταν γνωστές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Επίσης, η Εταιρεία εξετάζει αν συντρέχουν τα κριτήρια αναγνώρισης αναβαλλόμενου φόρου επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικών βιβλίων και ΔΠΧΑ κατά το τέλος της χρήσης. Επίσης, εξετάζεται όσον αφορά τυχόν αναβαλλόμενο φόρο στο ενεργητικό αν συνεχίζει να ισχύει η εκτίμηση ότι η φορολογική απαίτηση θα ανακτηθεί στο μέλλον και ότι θα υπάρχουν επαρκή για τον σκοπό αυτόν φορολογικά κέρδη.

Στη διάρκεια της χρήσης του 2011 η Εταιρεία αποφάσισε την διαγραφή της απαίτησης του αναβαλλόμενου φόρου λόγω του ότι η Διοίκηση της Εταιρείας εκτίμησε ότι δεν ήταν πλέον περισσότερο πιθανή παρά όχι η ανάκτηση των φορολογικών απαιτήσεων από μελλοντικά φορολογικά κέρδη.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

5. ΕΠΙΜΕΤΡΗΣΗ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται η κατηγοριοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, ανά κατηγορία ιεραρχίας εύλογης αξίας.

	Ημερομηνία εκτίμησης	Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας με χρήση:			
		Σύνολο	Επίσημων τιμών σε ενεργές αγορές (Εισροές 1ου επιπέδου)	Σημαντικά παρατηρήσιμων τιμών (Εισροές 2ου επιπέδου)	Σημαντικά μη παρατηρήσιμων τιμών (Εισροές 3ου επιπέδου)
Στοιχεία Ενεργητικού επιμετρημένα στην εύλογη αξία:					
Επενδυτικά ακίνητα (Σημ. 11)	31/12/2014	53.549	-	53.549	-
Σύνολο		53.549	-	53.549	-
Στοιχεία Παθητικού των οποίων η εύλογη αξία γνωστοποιείται:					
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια (Σημ. 15)	31/12/2014	180.000	-	180.000	-
Σύνολο		180.000	-	180.000	-

Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου δεν πραγματοποιήθηκαν επαναταξινομήσεις μεταξύ των 3 επιπέδων ιεραρχίας εύλογης αξίας.

6. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) ΚΑΘΑΡΑ

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

	31.12.2014	31.12.2013
Προμήθειες	(6.100)	(13.231)
Ασφάλιστρα σχετικά με μισθώσεις	(451)	(173)
Λοιπά έξοδα	(1.133)	(1.172)
Λοιπά διαχειριστικά έσοδα	2.288	2.196
	(5.396)	(12.380)

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

7. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

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

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.194	2.390
Ενοίκια	83	105
Αποσβέσεις	41	30
Λοιπά	1.096	955
	<u>3.414</u>	<u>3.480</u>

8. ΑΜΟΙΒΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Μισθοί	1.706	1.807
Εργοδοτικές εισφορές	297	336
Λοιπές επιβαρύνσεις	141	264
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημ. 17)	50	(17)
	<u>2.194</u>	<u>2.390</u>

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού το 2014 ανήλθε σε 28 άτομα, έναντι 34 στη διάρκεια του 2013. Την 31 Δεκεμβρίου 2014 η εταιρεία απασχολούσε 26 άτομα.

9. ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Ταμείο	2	1
Καταθέσεις όψεως	6.476	6.752
	<u>6.478</u>	<u>6.753</u>

Τα διαθέσιμα τα κατατεθειμένα σε λογαριασμούς όψεως δεν τοκίζονται, ενώ το επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων κυμαίνεται από 1% ως 3%. Η Εταιρεία κατά την διάρκεια του έτους χρησιμοποιεί τυχόν πλεονάζουσα ρευστότητα για την αποπληρωμή δανεισμού της.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

10. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

Οι μικτές καθώς και οι καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, την 31 Δεκεμβρίου 2014 και την 31 Δεκεμβρίου 2013, αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Μικτές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		
Εντός ενός έτους	224.591	214.017
Από δύο έως πέντε έτη	95.467	132.916
Άνω των πέντε ετών	98.098	136.214
	<u>418.156</u>	<u>483.147</u>
Έσοδα τόκων επόμενων χρήσεων	(22.001)	(33.962)
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>396.155</u>	<u>449.185</u>
Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων	(1.424)	(1.424)
Μείωση επισφαλειών	(215.116)	(67.663)
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>179.615</u>	<u>380.098</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		
Εντός ενός έτους	220.214	207.225
Από δύο έως πέντε έτη	83.927	115.788
Άνω των πέντε ετών	92.014	126.172
	<u>396.155</u>	<u>449.185</u>
Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων	(1.424)	(1.424)
Μείωση επισφαλειών	(215.116)	(67.663)
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>179.615</u>	<u>380.098</u>

Οι καθαρές απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειωμένες από μισθωτικές εγγυήσεις αναλύονται κατά νόμισμα, ως ακολούθως:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ευρώ	396.155	446.892
Ξένο νόμισμα	-	2.293
	<u>396.155</u>	<u>449.185</u>
Μείωση μισθωτικών εγγυήσεων	(1.424)	(1.424)
Μείωση επισφαλειών	(215.116)	(67.663)
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>179.615</u>	<u>380.098</u>

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Η κίνηση της προβλέψεως για απομείωση απαιτήσεων κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2014 και 2013, αναλύεται ως εξής:

Υπόλοιπο 01/01/2013	65.776
Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01 – 31/12/13	2.624
Διαγραφές	(737)
Υπόλοιπο 31/12/13	67.663
Διενεργηθείσες προβλέψεις 01/01 – 31/12/14	148.929
Διαγραφές	(1.476)
Υπόλοιπο 31/12/14	215.116

Κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2014 ίσχυσαν υφιστάμενες από προηγούμενα έτη εγγυήσεις. Οι ληφθείσες εγγυήσεις αυτές έπαψαν να ισχύουν την 30/10/2014, και συνεπώς τα συνολικά ποσά των ληφθέντων εγγυήσεων την 31 Δεκεμβρίου 2014 και την 31 Δεκεμβρίου 2013, είναι τα εξής:

	Ποσό Εγγύησης 2014	Ποσό Εγγύησης 2013
Credit Agricole Leasing & Factoring	-	363.956
	-	363.956

Μισθώματα σε παρούσες αξίες

Σχετικά με τις απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι αναμενόμενες προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές (discounted repayments) των απαιτήσεων αυτών, συνοψίζονται στον κάτωθι πίνακα:

	Έως 1 μήνα	2-3 μήνες	4-6 μήνες	6-9 μήνες	10-12 μήνες	2-5 Έτη	5+ Έτη	Σύνολο
Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	16.567	4.150	5.848	5.537	6.077	67.474	73.962	179.615

11. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Μέσα στη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2014, μεταφέρθηκαν στην κατηγορία επενδυτικά ακίνητα, ακίνητα εύλογης αξίας € 26.857 χιλιάδες, τα οποία πληρούν τις προϋποθέσεις και τα κριτήρια που θέτει το ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά Ακίνητα».

	Κτίρια	Σύνολο
Αξία Κτήσης 1 Ιανουαρίου 2014	21.390	21.390
Προσθήκες	26.857	26.857
Μειώσεις	-	-
Αναπροσαρμογή αξίας	5.302	5.302
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2014	53.549	53.549

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Σωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2014	-	-
Προσθήκες	-	-
Μειώσεις	-	-
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2014	-	-
Αναπόσβεστη Αξία	53.549	53.549
	Κτίρια	Σύνολο
Αξία Κτήσης 1 Ιανουαρίου 2013	9.556	9.556
Προσθήκες	11.834	11.834
Μειώσεις	-	-
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2013	21.390	21.390
Σωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2013	-	-
Προσθήκες	-	-
Μειώσεις	-	-
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2013	-	-
Αναπόσβεστη Αξία	21.390	21.390

Η Εταιρεία αποτίμησε την αξία των επενδυτικών ακινήτων εντός του 2012 και επικαιροποίησε τις σχετικές αποτιμήσεις εντός του 2014 αναγνωρίζοντας τις σχετικές μεταβολές στα αποτελέσματα της περιόδου. Κατά την αποτίμηση της 31/12/2014 η Εταιρεία έλαβε υπ' όψιν της τις προθέσεις του νέου μετόχου όσον αφορά την προτιμητέα μέθοδο εκμετάλλευση της ανακτηθείσας περιουσίας και τα μελλοντικά πλάνα για την περιουσία και την Εταιρεία συνολικά κάτι το ποίο οδήγησε σε αυξημένες αποτιμήσεις των εν' λόγω περιουσιακών στοιχείων.

12. ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2014	31/12/2013
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1	8
Πάγια προς πώληση	795	302
Λοιπές απαιτήσεις	804	262
Σύνολο	1.600	572

Η Εταιρεία ανακατατάσσει στα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, το ισόποσο της καθαρής απαίτησης μετά την σχετική σχηματισμένη πρόβλεψη που αφορά σε «περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση». Τα σχετικά πάγια προέρχονται από ανακτήσεις εξοπλισμού από καταγγελλόμενες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Οι λοιπές απαιτήσεις αφορούν κυρίως σε απαιτήσεις από λειτουργικά μισθώματα.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

13. ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

Η μεταβολή της αναπόσβεστης αξίας των ενσώματων ακινητοποιήσεων για το 2014 και 2013 αναλύεται ως εξής:

	Ηλεκτρονικοί Υπολογιστές	Οχήματα και Λοιπός Εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία Κτήσης			
Αξία Κτήσης 1 Ιανουαρίου 2013	338	296	634
Προσθήκες	12	-	12
Μειώσεις	(4)	-	(4)
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2013	346	296	642
Προσθήκες	3	23	26
Μειώσεις	-	(29)	(29)
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2014	349	290	639
Σωρευμένες Αποσβέσεις			
Σωρευμένες Αποσβέσεις 1 Ιανουαρίου 2013	(318)	(255)	(573)
Προσθήκες	(13)	(15)	(28)
Μειώσεις	-	-	-
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2013	(331)	(270)	(601)
Προσθήκες	(9)	(32)	(41)
Μειώσεις	-	24	24
Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2014	(340)	(278)	(618)
Αναπόσβεστη Αξία 31 Δεκεμβρίου 2013	15	26	41
Αναπόσβεστη Αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	9	12	21

14. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

	31/12/2014	31/12/2013
Προμηθευτές	243	624
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις (σημ. 24)	-	6.618
Πιστωτές διάφοροι	23	3
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	57	62
Υποχρεώσεις από λοιπούς φόρους-τέλη	313	949
Λοιπές υποχρεώσεις	1.446	1.036
	2.082	9.292

Οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις αφορούν σε υποχρεώσεις της Εταιρείας προς εταιρείες του ομίλου για δεδουλευμένα έξοδα παροχής εγγυήσεων και άλλων υπηρεσιών. Οι δε λοιπές υποχρεώσεις αφορούν κατά κύριο φόροους ακινήτων.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

15. ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αντίστοιχα, η Εταιρεία διατηρούσε δανειακούς λογαριασμούς τα υπόλοιπα των οποίων αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ομολογιακό Δάνειο Συναφθέν 18/6/2010	80.000	240.000
Ομολογιακό Δάνειο Συναφθέν 21/12/2010	100.000	100.000
Ομολογιακό Δάνειο Συναφθέν 8/6/2012	-	5.000
Λοιπά δάνεια	-	2.293
	<u>180.000</u>	<u>347.293</u>

Τα έξοδα τόκων των δανείων στη χρήση 2014 ανήλθαν σε €4.470 (€5.023 στην χρήση 2013).

Τα δάνεια της Εταιρείας ανά νόμισμα αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ευρώ	180.000	345.000
Ελβετικά Φράγκα	-	2.293
	<u>180.000</u>	<u>347.293</u>

Η εταιρεία αποπλήρωσε το σύνολο του δανεισμού της σε ξένο νόμισμα (Ελβετικά Φράγκα) τον Φεβρουάριο 2014 και έκτοτε δεν έχει καμία έκθεση σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό της νόμισμα που είναι το Ευρώ.

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανείων παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Εντός ενός έτους	80.000	147.293
Από δύο έως πέντε έτη	100.000	200.000
Άνω των πέντε ετών	-	-
	<u>180.000</u>	<u>347.293</u>

Στις αρχές του 2015 αποπληρώθηκαν δάνεια ύψους € 6.300 χιλ και το υπόλοιπο των δανείων που οριζάσαν εντός του 2015 μεταφέρθηκαν το 2020.

Τα πραγματικά σταθμισμένα επιτόκια των δανείων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 είχαν ως ακολούθως:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Ευρώ	Ευρώ
Λοιπά δάνεια	Euribor 3μήνου+0,6%	Euribor 3μήνου+0,6%
Ομολογιακά δάνεια	Euribor 3μήνου+1,24%	Euribor 3μήνου+1,13%

Αποπληρωμή ομολογιακών και λοιπών δανείων (μελλοντικές αξίες)

Σχετικά με τις υποχρεώσεις αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας όπως προκύπτουν από τις δανειακές συμβάσεις, οι συνολικές μη προεξοφλημένες ταμειακές εκροές των υποχρεώσεων αυτών, περιλαμβανομένων τόκων, συνοψίζονται στον κάτωθι πίνακα:

	Έως 1 μήνα	2-3 μήνες	4-6 μήνες	6-9 μήνες	10-12 μήνες	2-5 Έτη	5+ Έτη	Σύνολο
Ομολογιακά και λοιπά τραπεζικά δάνεια	187	374	1.123	562	562	186.935	-	189.743

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

16. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ)

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή 26% για τη χρήση 2014. Η εκτίμηση για το ύψος του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση συνολικών εσόδων, αναλύεται ως ακολούθως:

	31/12/2014	31/12/2013
Τρέχων Φόρος	-	1.058
Προβλέψεις	5.017	1.037
	<u>5.017</u>	<u>2.095</u>

Η ετήσια δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται κατά το δεύτερο τρίμηνο του επομένου έτους από τη λήξη της χρήσης, οπότε και οριστικοποιείται το δηλωθέν ποσό του φόρου.

Οι χρήσεις 2008, 2009 και 2010 δεν έχουν εξετασθεί από τις Φορολογικές Αρχές. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να μην αποδεχθούν συγκεκριμένες δαπάνες ως εκπιπτόμενες για τις χρήσεις αυτές και να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν.

Για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 η εταιρία υπάχθηκε στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Οι έλεγχοι αυτοί ολοκληρώθηκαν χωρίς να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις με ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Για τη χρήση 2014 η εταιρία έχει επίσης υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2014.

Οι χρήσεις του 2011, του 2012 του 2013 και του 2014 θα θεωρούνται οριστικά ελεγχθείσες για φορολογικούς σκοπούς μετά την παρέλευση 18 μηνών από την ημερομηνία ανάρτησης της έκθεσης φορολογικού ελέγχου στον ιστότοπο του Υπουργείου Οικονομικών. Τα φορολογικά αποτελέσματα της χρήσης του 2011 θεωρήθηκαν οριστικά το Μάρτιο του 2014 ενώ της χρήσης του 2012 θεωρήθηκαν οριστικά το Μάρτιο του 2015. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει προβλέψεις για τυχόν φορολογικές επιβαρύνσεις, είτε από τυχόν νέες φορολογίες με αναδρομική ισχύ, είτε από τυχόν προσαυξήσεις στο φόρο εισοδήματος σε μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, είτε από άλλους τυχόν φορολογικούς κινδύνους.

Ακολουθεί ανάλυση και συμφωνία του ονομαστικού με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή:

	31/12/2014	31/12/2013
Ζημιές/Κέρδη προ φόρων	(149.269)	(12.716)
Φορολογικός συντελεστής	26%	26%
Φόρος εισοδήματος υπολογισμένος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	(38.810)	(3.306)
Αύξηση / μείωση φόρου προερχόμενη από:		
Πρόβλεψεις	5.017	1.037
Έκτακτος φόρος εισοδήματος	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	-	-
Δ.Π.Χ.Α. αναμορφώσεις & μη εκπιπτόμενες δαπάνες	38.810	4.364
	<u>5.017</u>	<u>2.095</u>

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Ο φόρος εισοδήματος στον ισολογισμό αναλύεται ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Τρέχων Φόρος	-	(1.030)
Προβλέψεις φόρων	<u>(3.701)</u>	<u>(2.796)</u>
	<u>(3.701)</u>	<u>(3.826)</u>

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται χρησιμοποιώντας τον ισχύοντα για την Εταιρεία φορολογικό συντελεστή κατά την ημερομηνία ωρίμανσης της φορολογικής υποχρέωσης.

Η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να συμψηφίσει φόρο εισοδήματος απαίτηση και υποχρέωση αφού αναφέρονται στις ίδιες φορολογικές αρχές.

Η Εταιρεία στη χρήση του 2011 αποφάσισε την διαγραφή της απαίτησης από αναβαλλόμενο φόρο λόγω του ότι η ύπαρξη επαρκών φορολογικών κερδών στο μέλλον προκειμένου να ανακτηθούν οι φορολογικές απαιτήσεις δεν θεωρείται περισσότερο πιθανή παρά όχι.

Για τον ίδιο λόγο, στη χρήση του 2014 η Εταιρεία συνέχισε να μην αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

17. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

Οι υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού κατά την αποχώρηση	<u>50</u>	<u>112</u>
	<u>50</u>	<u>112</u>

Η κίνηση της προβλέψεως παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2014 και 2013, αναλύεται ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Υπόλοιπο έναρξης	112	95
Πλέον: σχηματισμός νέων προβλέψεων	-	47
Μείον: χρησιμοποιημένες προβλέψεις	(47)	(5)
Μείον: αχρησιμοποίητες προβλέψεις	(15)	(25)
	<u>50</u>	<u>112</u>

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδότησεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδότησεώς του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί κανονικά, δικαιούται ποσό εφάπαξ ίσο με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε αν απολυόταν την ίδια μέρα. Ο Ελληνικός εμπορικός νόμος, προβλέπει ότι οι εταιρίες θα πρέπει να σχηματίζουν πρόβλεψη που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχωρήσεως λόγω συνταξιοδότησεως (40% της συνολικής υποχρεώσεως). Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

Επιπροσθέτως, η Εταιρεία έχει συνάψει, ως οικειοθελή παροχή για το προσωπικό της, ελευθέρως ανακλητό σύμφωνα και με τους όρους του, ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο με την ασφαλιστική εταιρεία Groupama ΑΕ με σκοπό τη χορήγηση από την ασφαλιστική Εταιρεία εφάπαξ αποζημιώσεως κατά την αποχώρηση. Η Εταιρεία καταβάλλει ετήσιο ασφάλιστρο-εισφορά σύμφωνα με τον τιμοκατάλογο της ασφαλιστικής εταιρείας, το οποίο υπολογίζεται από την ασφαλιστική εταιρεία με αναλογιστική μελέτη.

Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές αφορούν σε πληθωρισμό ίσο με τον τρέχων την 31.12.2014, αυξήσεις μισθών 2% συντελεστής προεξόφλησης 4% και οι θνησιμότητες βάσει των Ελληνικών στατιστικών στοιχείων θνησιμότητων, ενώ για την ηλικία συνταξιοδότησης έχουν ληφθεί υπ' όψιν οι ηλικίες που το ΙΚΑ προβλέπει. Το ποσοστό αποχωρήσεων έχει θεωρηθεί μηδέν.

18. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31.12.2014 ανήρχετο σε € 27.361.500,28 αποτελούμενο από 9.338.396 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 2,93 εκάστη. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η διαμόρφωση Μετοχικού Κεφαλαίου ως εξής:

	Αριθμός μετοχών (σε τμχ)	Μετοχικό κεφάλαιο
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2013	8.788.396	25.750
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	8.788.396	25.750
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	9.338.396	27.362

Με την από 30 Οκτωβρίου 2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό ενός εκατομμυρίου εξακοσίων έντεκα χιλιάδων πεντακοσίων (1.611.500€) ευρώ, διαιρούμενο σε πεντακόσιες πενήντα χιλιάδες (550.000) νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης δύο Ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (2,93€) και τιμή διάθεσης εκάστης νέας μετοχής ίση με το ποσό των 290,9090909 Ευρώ, την οποία κάλυψε η μοναδική μέτοχος της εταιρείας με την επωνυμία «MADISON POINT INVESTMENT S.à r.l.».

19. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά της κέρδη, όταν τέτοια προκύπτουν, ένα ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2014	31/12/2013
Τακτικό Αποθεματικό	3.826	3.826
Υπέρ το άρτιο	216.626	58.238
Σύνολο	220.452	62.064

Κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2014 πραγματοποιήθηκε ανακεφαλαιοποίηση της Εταιρείας η οποία είχε σαν αποτέλεσμα την μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου όπως περιγράφεται στην σημείωση 18 άνωθεν, καθώς και τη αύξηση του Αποθεματικού υπέρ το άρτιο σε €216.626 χιλιάδες.

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

20. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Οι μελλοντικές πληρωμές για τις οποίες η Εταιρεία έχει υπογράψει συμβόλαια, αφορούν κυρίως σε ενοίκια γραφείων και αναλύονται ως εξής:

	31/12/2014	31/12/2013
Λιγότερο από 1 χρόνο	78	83
Μεταξύ 2 και 5 χρόνια	389	307
Περισσότερο από 5 χρόνια	233	375
Σύνολο	700	765

21. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Στα πλαίσια των εργασιών της, η Εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί αντιμέτωπη με πιθανές νομικές διεκδικήσεις από τρίτους. Στα πλαίσια των εργασιών της η Εταιρεία έχει με 31.12.2014 διάφορες δικαστικές υποθέσεις. Η Διοίκηση πιστεύει ότι οι όποιες διεκδικήσεις αυτής της μορφής δεν αναμένεται να έχουν σημαντική, πλέον των ήδη σχηματισθεισών προβλέψεων, επίπτωση στην λειτουργία και οικονομική θέση της Εταιρείας.

22. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Το διοικητικό συμβούλιο προτείνει την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2014, λόγω ζημιών κατά τη χρήση.

23. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Σημαντικός στόχος της διαχείρισης του κεφαλαίου της Εταιρείας είναι η συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις των Εποπτικών & Ρυθμιστικών Αρχών ώστε να λειτουργεί απρόσκοπτα και να προστατεύει και να διασφαλίζει την περιουσία των μετόχων της. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της και τα προσαρμόζει ανάλογα με τις αλλαγές των οικονομικών συνθηκών και των κινδύνων των δραστηριοτήτων της είτε με περιορισμό της διανομής μερίσματος είτε με έκδοση νέων μετοχών και αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, είτε με άλλες ενέργειες που το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στους μετόχους. Τα κεφάλαια της Εταιρείας περιλαμβάνουν το μετοχικό της κεφάλαιο και τα πάσης φύσεως αποθεματικά της.

Μετά και την ανακεφαλαιοποίηση της Εταιρείας από τους μετόχους κατά το 2014, η Εταιρεία εμφανίζει κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας 21,99% (2013: 12,57%) ο οποίος υπερβαίνει και στις δύο χρήσεις το όριο που η ρυθμιστική αρχή έχει θέσει.

24. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η Εταιρεία χρηματοδοτείται ή διατηρεί καταθέσεις και λαμβάνει ή παρέχει διάφορες υπηρεσίες σε συνδεδεμένα μέρη. Οι συνδεδεμένες αυτές επιχειρήσεις είναι είτε θυγατρικές της Credit Agricole S.A. είτε είναι συνδεδεμένες με αυτές. Οι όροι συνεργασίας δε διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της φυσιολογικής εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Επίσης, ως συνέπεια της μεταβίβασης του συνόλου των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας την 1 Φεβρουαρίου 2013 στην Alpha Bank A.E. από την Crédit Agricole S.A., οι εταιρείες Εμπορική Τράπεζα Κύπρου Ltd και Εμπορική Τράπεζα που παρατίθενται στους πίνακες κάτωθι έχουν πάψει πλέον να υφίστανται.

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και τα υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων εταιρειών για τις χρήσεις 2014 και 2013 έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

α. Έξοδα τόκων και λοιπά έξοδα:

	<u>1/1-31/12/2014</u>	<u>1/1-31/12/2013</u>
Credicom A.E.	-	13
Lixx Credit	36	49
Credit Agricole SA	3.569	4.888
Credit Agricole Leasing & Factoring	6.300	13.464
	<u>9.905</u>	<u>18.414</u>

β. Διαιτηρικά υπόλοιπα:

Απαιτήσεις	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Credit Agricole SA	-	3.368
	<u>-</u>	<u>3.368</u>

Υποχρεώσεις	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Credicom A.E.	-	13
Lixx Credit	-	3.450
Credit Agricole SA	-	343.843
Credit Agricole Leasing & Factoring	-	6.618
	<u>-</u>	<u>353.924</u>

γ. Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων προσώπων:

	<u>1/1-31/12/2014</u>	<u>1/1-31/12/2013</u>
Αμοιβές μελών διοικητικού συμβουλίου	23	219
Αμοιβές λοιπών διευθυντικών στελεχών	310	336
	<u>333</u>	<u>555</u>

Στις παραπάνω αμοιβές περιλαμβάνονται και οι μισθοί και οι λοιπές δαπάνες των μελών του Δ.Σ. με έμμισθη σχέση.

25. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

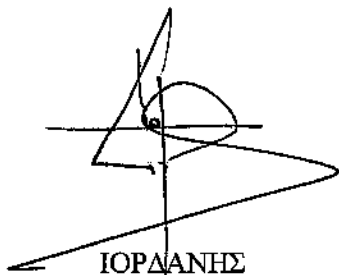
Η εταιρεία τροποποίησε συμβάσεις ομολογιακών δανείων ύψους € 80.000 χιλ. οι οποίες έληξαν εντός του 2015, μεταφέροντας τις σχετικές λήξεις σε επόμενα έτη.

Επίσης, δημοσιεύτηκε σε ανακοίνωση του ΓΕΜΗ την 6^η Απριλίου 2015 η αλλαγή του ονόματος της Εταιρείας από «Credit Agricole Leasing Hellas A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων» σε «Hellas Capital Leasing A.E. Χρηματοδοτικών Μισθώσεων».

(ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός όπου αναφέρεται διαφορετικά)

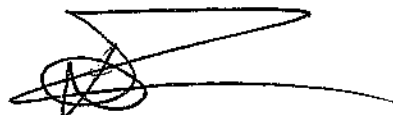
Αθήνα, 6 Μαΐου 2015

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου



ΙΩΡΔΑΝΗΣ
ΑΪΒΑΖΗΣ
ΑΔΤ: ΑΒ 507525

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος



ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
ΖΟΥΜΠΡΟΥΛΑΚΗΣ
ΑΔΤ: ΑΜ 060923

Ο Οικονομικός
Σύμβουλος



ΑΓΓΕΛΗΣ
ΑΦΡΑΤΗΣ
ΑΔΤ: ΑΙ 054078