

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ 9ΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30/09/2018
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 34)
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2019



**ΤΑΜΕΙΟ
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ
ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ



Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	03
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018	04
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018	05
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	06
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	07
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	
Σημείωση 1 Γενικές Πληροφορίες	09
Σημείωση 2 Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	11
2.1 Βάση παρουσίασης	11
2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	12
2.3 Επικαιροποίηση σημαντικών λογιστικών πολιτικών που γνωστοποιούνται στη Σημείωση 2 των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του ΤΧΣ και σχετίζονται με το ΔΠΧΑ 9	17
2.4 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές	23
Σημείωση 3 Πληροφόρηση κατά Τομέα	23
Σημείωση 4 Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες	25
Σημείωση 5 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	25
Σημείωση 6 Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση	30
Σημείωση 7 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	32
Σημείωση 8 Λοιπές Υποχρεώσεις	33
Σημείωση 9 Κεφάλαιο	33
Σημείωση 10 Έσοδα από Τόκους	33
Σημείωση 11 Δαπάνες Προσωπικού	34
Σημείωση 12 Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	34
Σημείωση 13 Κέρδη/(Ζημιές) από Χρηματοοικονομικά Μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	35
Σημείωση 14 Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία	36
Σημείωση 15 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	36
Σημείωση 16 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	37

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	30/09/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε τράπεζες	4	1.153.209.389	1.036.067.798
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5	2.844.588.258	3.812.667.727
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία		162.539	111.214
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		13.990	25.150
Δεδουλευμένοι τόκοι εισπρακτέοι		8.796.775	14.402.243
Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	6	1.559.854.992	1.650.954.992
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		71.274	324.442
Σύνολο Ενεργητικού		5.566.697.217	6.514.553.566
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	7	-	843.637
Λοιπές υποχρεώσεις	8	1.758.288	1.083.452
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.758.288	1.927.089
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Κεφάλαιο	9	42.163.557.748	42.163.557.748
Συσσωρευμένες ζημιές		(36.598.618.819)	(35.650.931.271)
Ίδια Κεφάλαια		5.564.938.929	6.512.626.477
Σύνολο Υποχρεώσεων & Ιδίων Κεφαλαίων		5.566.697.217	6.514.553.566

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 37 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 22 Ιανουαρίου 2019

Ο Πρόεδρος του Γενικού
Συμβουλίου

Ανδρέας Βερύκιος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος
της Εκτελεστικής Επιτροπής

Η Διευθύντρια Οικονομικών
Υπηρεσιών

Martin Czurda

Ηλίας Ξηρουχάκης

Ευαγγελία Δ. Χατζητσόκου



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΝΝΕΑΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30/09/2018

	Σημείωση	01/01/2018 - 30/09/2018	01/01/2017 - 30/09/2017
Έσοδα από τόκους	10	25.379.015	27.162.920
Δαπάνες προσωπικού	11	(2.502.875)	(2.282.321)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	12	(3.346.127)	(3.740.409)
(Απομείωση)/Αναστροφή απομείωσης απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	6	-	1.341.200
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13	(967.171.572)	(194.834.167)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		(62.529)	(56.382)
Λοιπά έσοδα		16.540	9.978
Ζημίες περιόδου		(947.687.548)	(172.399.181)
Συγκεντρωτικά συνολικά έξοδα περιόδου		(947.687.548)	(172.399.181)

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 37 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 22 Ιανουαρίου 2019

Ο Πρόεδρος του Γενικού
Συμβουλίου

Ανδρέας Βερύκιος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Martin Czurda

Το Μέλος
της Εκτελεστικής Επιτροπής

Ηλίας Ξηρουχάκης

Η Διευθύντρια Οικονομικών
Υπηρεσιών

Ευαγγελία Δ. Χατζητσόκου



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30/09/2018

	01/07/2018 - 30/09/2018	01/07/2017 - 30/09/2017
Έσοδα από τόκους	8.796.775	6.346.846
Δαπάνες προσωπικού	(720.428)	(732.970)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1.099.809)	(1.616.397)
Ζημιές από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(704.422.522)	(490.665.849)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(23.662)	(16.524)
Λοιπά έσοδα	276	10.540
Ζημιές περιόδου	(697.469.370)	(486.674.354)
Συγκεντρωτικά συνολικά έξοδα περιόδου	(697.469.370)	(486.674.354)

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 37 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 22 Ιανουαρίου 2019

Ο Πρόεδρος του Γενικού
Συμβουλίου

Ανδρέας Βερύκιος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Martin Czurda

Το Μέλος
της Εκτελεστικής Επιτροπής

Ηλίας Ξηρουχάκης

Η Διευθύντρια Οικονομικών
Υπηρεσιών

Ευαγγελία Δ. Χατζητσόκου



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Κεφάλαιο	Συσσωρευμένες ζημιές	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2017	44.192.757.748	(35.822.041.819)	8.370.715.929
Μείωση κεφαλαίου	(2.029.200.000)	-	(2.029.200.000)
Ζημιές περιόδου από 01/01/2017 μέχρι 30/09/2017	-	(172.399.181)	(172.399.181)
Υπόλοιπο 30/09/2017	42.163.557.748	(35.994.441.000)	6.169.116.748
Κέρδη περιόδου από 01/10/2017 μέχρι 31/12/2017	-	343.509.729	343.509.729
Υπόλοιπο 01/01/2018	42.163.557.748	(35.650.931.271)	6.512.626.477
Ζημιές περιόδου από 01/01/2018 μέχρι 30/09/2018	-	(947.687.548)	(947.687.548)
Υπόλοιπο 30/09/2018	42.163.557.748	(36.598.618.819)	5.564.938.929

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 37 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	01/01/2018 - 30/09/2018	01/01/2017 - 30/09/2017
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ζημίες περιόδου	(947.687.548)	(172.399.181)
Προσαρμογές μη-ταμειακών κινήσεων συμπεριλαμβανομένων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και λοιπές προσαρμογές:	942.130.333	166.654.065
Έσοδα από τόκους	(25.379.015)	(27.162.920)
(Απομείωση)/Αναστροφή απομείωσης απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	-	(1.341.200)
(Κέρδη)/Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	967.171.572	194.834.167
(Κέρδη)/Ζημίες πώληση παγίων	(541)	-
Προβλέψεις και δεδουλευμένες δαπάνες προσωπικού	275.788	267.636
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	62.529	56.382
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:	91.353.168	140.050.141
Μεταβολή στις απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	91.100.000	139.813.251
Μεταβολή στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	253.168	236.890
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:	399.048	(539.898)
Μεταβολή στις λοιπές υποχρεώσεις	399.048	(539.898)
Τόκοι εισπραχθέντες	30.984.483	30.492.409
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	117.179.484	164.257.536
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών	64.260	-
(Απόκτηση)/διαγραφές ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(102.153)	(64.129)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(37.893)	(64.129)
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων		
Μείωση κεφαλαίου	-	(2.029.200.000)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	(2.029.200.000)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων	117.141.591	(1.865.006.593)
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.036.067.798	2.737.181.817
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.153.209.389	872.175.224

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 37 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ
ΕΠΙ ΤΩΝ
ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



Σημείωση 1 | Γενικές Πληροφορίες

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής ΤΧΣ ή Ταμείο) συστάθηκε την 21/07/2010 με τον ιδρυτικό Νόμο 3864/2010 ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου και δεν ανήκει στο δημόσιο τομέα, ούτε στον ευρύτερο δημόσιο τομέα. Διαθέτει διοικητική και οικονομική αυτοτέλεια, λειτουργεί αποκλειστικά υπό τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας και διέπεται από τις διατάξεις του ιδρυτικού νόμου όπως ισχύει. Συμπληρωματικά εφαρμόζονται οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, εφόσον δεν είναι αντίθετες προς τις διατάξεις και τους στόχους του ιδρυτικού του νόμου. Ο αμιγώς ιδιωτικός χαρακτήρας του Ταμείου δεν αναιρείται ούτε από την κάλυψη του συνόλου του κεφαλαίου του από το Ελληνικό Δημόσιο, ούτε από την έκδοση των προβλεπόμενων αποφάσεων του Υπουργού Οικονομικών. Με βάση το Νόμο 4389/2016 το ΤΧΣ είναι άμεση θυγατρική της Ελληνικής Εταιρείας Συμμετοχών και Περιουσίας, παρόλο αυτά η διοικητική αυτονομία και η ανεξαρτησία του ΤΧΣ δεν επηρεάζεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4389/2016. Το Ταμείο ενεργεί σε συμμόρφωση με τις δεσμεύσεις που απορρέουν από την Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (Master Financial Assistance Facility Agreement) που υπογράφηκε την 15/03/2012 και τη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης που υπογράφηκε την 19/08/2015. Σύμφωνα με το Νόμο 4549/2018, η διάρκεια του Ταμείου παρατάθηκε έως την 31/12/2022. Με αποφάσεις του Υπουργού Οικονομικών, η διάρκεια του Ταμείου μπορεί να παραταθεί περαιτέρω, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο για την εκπλήρωση του σκοπού του.

Το Ταμείο ξεκίνησε τη λειτουργία του την 30/09/2010 με το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής ΔΣ) με την από 30/09/2010 απόφαση Α.Π. 44560/Β.2018 του Υπουργού Οικονομικών. Την 30/01/2013, το ΔΣ αντικαταστάθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή και το Γενικό Συμβούλιο. Ο σκοπός του Ταμείου είναι η συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, μέσω της ενίσχυσης της κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων, συμπεριλαμβανομένων θυγατρικών αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων, εφόσον λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα κατόπιν άδειας της Τράπεζας της Ελλάδος (εφεξής ΤτΕ). Το ΤΧΣ ασκεί τα δικαιώματα του μετόχου που απορρέουν από τη συμμετοχή του στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση, σε συμμόρφωση με τους κανόνες που υπηρετούν τη χρηστή διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου και με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (εφεξής ΕΕ) περί κρατικών ενισχύσεων και ανταγωνισμού.

Σύμφωνα με το Νόμο 4051/2012, όπως τροποποιήθηκε με το Νόμο 4224/2013, το Ταμείο ήταν υπόχρεο μέχρι την 31/12/2014 για την κάλυψη του ποσού που θα κατέβαλε το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (εφεξής ΤΕΚΕ) στη διαδικασία της εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων όπως προβλέπεται στο νόμο 4261/2014. Στην περίπτωση αυτή το Ταμείο απέκτησε την αξίωση και το προνόμιο του ΤΕΚΕ σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 13Α του Νόμου 3746/2009. Σύμφωνα με το Νόμο 4340/2015 και το Νόμο 4346/2015, το Ταμείο δύναται να χορηγεί δάνειο εξυγίανσης, όπως ορίζεται στη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της 19/08/2015, στο ΤΕΚΕ με σκοπό την κάλυψη δαπανών για τη χρηματοδότηση της εξυγίανσης τραπεζών, τηρουμένων των κανόνων της προαναφερόμενης χρηματοδοτικής σύμβασης και των κρατικών ενισχύσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης.



Κατά την ημερομηνία έκδοσης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου, η σύνθεση της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου είχε ως εξής:

Εκτελεστική Επιτροπή*	Θέση
Martin Czurda	Διευθύνων Σύμβουλος
Ηλίας Ξηρουχάκης	Εκτελεστικό Μέλος
Γενικό Συμβούλιο**	Θέση
Ανδρέας Βερούκιος	Πρόεδρος
Paul Arlman	Μέλος
John Sigurgeisson	Μέλος (έως 15 Ιανουαρίου 2019)
Christof Gabriel Maetze	Μέλος
Radován Jelasity	Μέλος
Μαρίκα Ιωάννου Φραγκάκη	Μέλος, εκπρόσωπος του Υπ. Οικ.
Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος	Μέλος, ορισμένος από την ΤτΕ

* Την 09/01/2018, ο κ. Ηλίας Ξηρουχάκης ορίστηκε από την ΤτΕ ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, σε αντικατάσταση του κ. Παναγιώτη Δουμάνογλου.

* Την 17/09/2018, ο κ. Eric Touret παραιτήθηκε από τη θέση του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου και εκτελεστικού μέλους της Εκτελεστικής Επιτροπής.

** Την 26/01/2018, ο κ. Paul Arlman διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση της κας Dagmar Valcárcel.

** Την 15/06/2018, ο κ. Ανδρέας Βερούκιος διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικός Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Γεωργίου Μιχαήλ.

** Ο κ. John Sigurgeisson, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία ισχύος την 15/01/2019.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου την 22 Ιανουαρίου 2019.



Σημείωση 2 | Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 (εφεξής «ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Οι ενδιάμεσες αυτές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις και όχι όλη την πληροφόρηση που απαιτείται στην περίπτωση σύνταξης πλήρων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Συνεπώς, οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να αναγνωστούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν είναι σύμφωνες με εκείνες του προηγούμενου οικονομικού έτους και της αντίστοιχης ενδιάμεσης περιόδου, εκτός από την υιοθέτηση των νέων και τροποποιημένων προτύπων όπως παραθέτονται στη Σημείωση 2.2 κατωτέρω.

Τα ποσά απεικονίζονται σε Ευρώ με στρογγυλοποίηση στο πλησιέστερο ακέραιο, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Όπου ήταν απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία έχουν προσαρμοστεί ώστε να είναι συμβατά με τις αλλαγές στη παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου. Η Διοίκηση εκτιμά ότι αυτές οι προσαρμογές δεν έχουν σημαντική επίδραση στην παρουσίαση της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και τις υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα («τίτλοι παραστατικών δικαιωμάτων κτήσης μετοχών», εφεξής «δικαιώματα αγοράς») τα οποία έχουν επιμετρηθεί στην εύλογη αξία. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιπτώσεις: στην απομείωση χρεογράφων, στην εκτίμηση της ανακτησιμότητας των απαιτήσεων από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση, στην αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Αν και αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στη γνώση της Διοίκησης για τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφοροποιηθούν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Το Ταμείο δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς αυτές δεν αντανakλούν την ουσία των επενδύσεων του Ταμείου, οι οποίες σύμφωνα με το νόμο στοχεύουν στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος και δεν εξυπηρετούν τις ανάγκες των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων.

Μετά τη συμμετοχή του ΤΧΣ στις ανακεφαλαιοποιήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών που έλαβαν χώρα το 2013 και το 2015, το Ταμείο απέκτησε κοινές μετοχές της Alpha Bank ΑΕ (στο εξής "Alpha Bank"), της Eurobank Ergasias ΑΕ (στο εξής "Eurobank"), της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ΑΕ (στο εξής «ΕΤΕ») και της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής "Τράπεζα Πειραιώς"). Πιο συγκεκριμένα, κατόπιν της ανακεφαλαιοποίησης του 2013, το Ταμείο απέκτησε την πλειοψηφία των κοινών μετοχών με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου στην Alpha Bank, την ΕΤΕ και την Τράπεζα Πειραιώς, καθώς ο ιδιωτικός τομέας συμπλήρωσε την ελάχιστη συμμετοχή που προέβλεπε ο νόμος. Κατά συνέπεια, οι ιδιώτες μέτοχοι διατηρούσαν το δικαίωμα να εκλέγουν τη διοίκηση της τράπεζας, η οποία με τη σειρά της λαμβάνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της τράπεζας. Το Ταμείο μπορούσε να εξασκεί τα δικαιώματα ψήφου για συγκεκριμένες αποφάσεις που αναφέρονταν ρητά στην ισχύουσα νομοθεσία και τηρούσε τα δικαιώματα που προσδιορίζονταν στα Πλαίσια Συνεργασίας (εφεξής «RFAs») μεταξύ του Ταμείου και των τραπεζών, όπως αυτά ίσχυαν. Το Ταμείο, αντίθετα, κάλυψε εξ' ολοκλήρου την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Eurobank, η οποία δεν εξασφάλισε το ελάχιστο



ποσοστό ιδιωτικής συμμετοχής, και ήταν σε θέση να ασκεί πλήρως τα δικαιώματα ψήφου. Παρόλα αυτά, η Διοίκηση της Eurobank διατηρούσε την ανεξαρτησία της για την λήψη εμπορικών και καθημερινών αποφάσεων σύμφωνα με τα οριζόμενα στο RFA, ως ίσχυε. Σε συνάφεια με τα παραπάνω, το Μάιο του 2014 ολοκληρώθηκε η επανιδιωτικοποίηση της Eurobank με συνέπεια το Ταμείο να κατέχει εφεξής μόνο περιορισμένα δικαιώματα ψήφου.

Στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης του 2015, το Ταμείο συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΤΕ και της Τράπεζας Πειραιώς, όπου κάλυψε τις κεφαλαιακές ανάγκες που δεν καλύφθηκαν από ιδιώτες επενδυτές, ενώ η Eurobank και η Alpha Bank κάλυψαν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες αποκλειστικά από ιδιώτες επενδυτές. Ως εκ τούτου, το Ταμείο έγινε ο κύριος μέτοχος με πλήρη δικαιώματα ψήφου στην Εθνική Τράπεζα και την Τράπεζα Πειραιώς ενώ η συμμετοχή του ΤΧΣ στην Alpha Bank και τη Eurobank μειώθηκε περαιτέρω. Παρ' όλα αυτά, το ΤΧΣ ασκεί τα δικαιώματά του ως μέτοχος στις τέσσερις συστημικές τράπεζες σύμφωνα με τους όρους των RFAs, όπως τροποποιήθηκαν το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο του 2015. Το ΤΧΣ πράττει σύμφωνα με τις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει βάσει του μνημονίου συνεννόησης που υπεγράφη μεταξύ του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Στήριξης, της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Τράπεζας της Ελλάδος και του ΤΧΣ. Κατά την επιδίωξη του σκοπού του, το ΤΧΣ μεταξύ άλλων: (i) παρακολουθεί και αξιολογεί το πώς τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία το ΤΧΣ παρέχει κεφαλαιακή ενίσχυση, συμμορφώνονται με τα σχέδια αναδιάρθρωσής τους, (ii) ασκεί τα δικαιώματα συμμετοχής του σε συμμόρφωση με τους κανόνες της συνετής διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού και σε συμμόρφωση με τους κανόνες περί Κρατικών Ενισχύσεων και Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης, (iii) διασφαλίζει ότι η Τράπεζα λειτουργεί με όρους αγοράς και (iv) ότι εν ευθέτω χρόνο η Τράπεζα θα επιστρέψει στην ιδιωτική ιδιοκτησία με ανοικτό και διαφανή τρόπο.

Το ΤΧΣ διατηρεί προσωρινό έλεγχο με στόχο τη σταθεροποίηση του Ελληνικού Τραπεζικού Τομέα. Στο πλαίσιο αυτό, δε διενεργείται ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της ΕΤΕ και της Τράπεζας Πειραιώς και το Ταμείο προσμετρά τις επενδύσεις του σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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

2.2.1. Νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2018:

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** Την 1 Ιανουαρίου 2018, το Ταμείο υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση και αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με την ταξινόμηση, την αποτίμηση και απομείωση των χρηματοοικονομικών μέσων καθώς και με τη λογιστική αντιστάθμισης. Το ΔΠΧΑ 9 εισάγει επίσης μια προσέγγιση αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς με βάση πληροφορίες που αφορούν το μέλλον, η οποία έχει σκοπό την προγενέστερη αναγνώριση πιστωτικών ζημιών σε σχέση με την προσέγγιση της πραγματοποιηθείσας ζημιάς απομείωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Ενδεικτικά αναφέρονται τα ακόλουθα:

Ταξινόμηση και αποτίμηση

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

- ι.** Το επιχειρησιακό μοντέλο (business model) το οποίο χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση των μέσων αυτών. Προβλέπονται οι ακόλουθες τρεις κατηγορίες επιχειρησιακών μοντέλων:
 - επιχειρησιακό μοντέλο το οποίο έχει ως στόχο τη διακράτηση χρηματοοικονομικών μέσων προκειμένου να εισπραχθούν οι συμβατικές ταμειακές τους ροές (hold to collect),
 - επιχειρησιακό μοντέλο του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (hold to collect and sell),
 - οϊπά επιχειρησιακά μοντέλα



ii. Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των μέσων.

Προκειμένου ένα χρηματοοικονομικό μέσο να καταταγεί στην κατηγορία της αποτίμησης στο αναπόσβεστο κόστος θα πρέπει να ικανοποιούνται ταυτόχρονα τα εξής:

- το μέσο να εντάσσεται σε επιχειρησιακό μοντέλο το οποίο να έχει ως στόχο τη διακράτηση χρηματοοικονομικών μέσων προκειμένου να εισπραχθούν οι συμβατικές ταμειακές τους ροές,
- οι συμβατικοί όροι που διέπουν το στοιχείο να προβλέπουν αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του απλήρωτου κεφαλαίου, οι οποίες θα πρέπει να καταβληθούν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες (Solely Payments of Principal and Interest- SPPI).

Αν ένα μέσο πληροί τα ανωτέρω κριτήρια αλλά διακρατείται τόσο με σκοπό την πώληση όσο και με σκοπό την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών θα πρέπει να κατατάσσεται στην κατηγορία αποτίμησης στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Τα μέσα που δεν εντάσσονται σε καμία από τις δύο ανωτέρω κατηγορίες ταξινόμησης αποτιμώνται υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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

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

Απομείωση

Σε αντίθεση με το ΔΛΠ 39, με βάση το οποίο μία εταιρία αναγνωρίζει ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου μόνο όταν οι ζημίες αυτές έχουν συμβεί, το νέο πρότυπο απαιτεί την αναγνώριση των αναμενόμενων ζημιών λόγω πιστωτικού κινδύνου. Ειδικότερα, κατά την αρχική αναγνώριση ενός μέσου, αναγνωρίζονται οι αναμενόμενες ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου για τις αναμενόμενες ζημίες 12 μηνών.

Στην περίπτωση, ωστόσο, που η πιστοληπτική ικανότητα των εκδοτών επιδεινωθεί σημαντικά μετά την αρχική αναγνώριση ή στην περίπτωση των μέσων που χαρακτηρίζονται ως απομειωμένα κατά την αρχική τους αναγνώριση, οι αναμενόμενες ζημίες λόγω πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζονται για όλη τη διάρκεια ζωής των μέσων.

Λογιστική αντιστάθμισης

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

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

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



Η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών μέσων του Ταμείου δεν επηρεάστηκε από τις νέες αρχές του ΔΠΧΑ 9, συνεπώς δεν υπήρξε επίδραση από την υιοθέτηση του νέου προτύπου στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Περισσότερες πληροφορίες για τη λογιστική πολιτική και τις εκτιμήσεις που ακολούθησε το Ταμείο για τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9, περιλαμβάνονται στη Σημείωση 2.3.

- **Δ.Π.Χ.Α. 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»** Το Πρότυπο αναθεωρήθηκε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα. Το Ταμείο υιοθέτησε το αναθεωρημένο πρότυπο την 1η Ιανουαρίου 2018. Δεδομένου ότι το πρώτο τρίμηνο του 2018 περιλαμβάνει την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9, το Ταμείο παρέχει στη Σημείωση 2.3 τις μεταβατικές γνωστοποιήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όπως αυτές ορίζονται στο ΔΠΧΑ 7, κατά το πρώτο τρίμηνο του 2018. Ένα πλήρες σύνολο γνωστοποιήσεων, όπως απαιτείται από το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 7, θα περιλαμβάνεται στις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ταμείου για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

- **Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** Για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες, το Δ.Π.Χ.Α. 15 εισάγει ένα μοναδικό συνολικό μοντέλο για τις επιχειρήσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 15 αντικαθιστά το τρέχον λογιστικό πλαίσιο για την αναγνώριση των εσόδων, το οποίο περιλαμβάνει το Δ.Λ.Π. 18 «Έσοδα», το Δ.Λ.Π. 11 «Συμβάσεις Κατασκευής» και τις σχετικές με αυτά διερμηνείες. Η βασική αρχή του Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι ότι μία επιχείρηση πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η επιχείρηση δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το Πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

- Αναγνώριση των συμβάσεων με τους πελάτες
- Αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων
- Προσδιορισμός του τιμήματος της συναλλαγής
- Επιμερισμός του τιμήματος της συναλλαγής ανάλογα με τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων
- Αναγνώριση του εσόδου όταν η επιχείρηση εκπληρώνει τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15, μία επιχείρηση αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, π.χ. όταν ο «έλεγχος» των υποκείμενων, στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη. Στο Δ.Π.Χ.Α. 15 έχουν περιληφθεί πολύ πιο επεξηγηματικές οδηγίες, οι οποίες πραγματεύονται τον χειρισμό ιδιαίτερων περιπτώσεων. Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί εκτενείς γνωστοποιήσεις.

Δεν υπήρξε επίδραση από την υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Α. 15 στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

- **Δ.Π.Χ.Α. 4 (Τροποποίηση) «Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»** Οι τροποποιήσεις εισάγουν δύο προσεγγίσεις. Το τροποποιημένο πρότυπο α) θα παρέχει την επιλογή σε όλες τις οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια να αναγνωρίζουν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων τις τυχόν αποκλίσεις που θα προκύψουν λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 πριν την έκδοση του νέου προτύπου για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, και β) θα παρέχει στις οντότητες, οι δραστηριότητες των οποίων αφορούν κυρίως τον κλάδο των ασφαλίσεων, την επιλογή για προσωρινή απαλλαγή από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 έως το 2021. Οι οντότητες οι οποίες θα αναβάλουν την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, θα συνεχίσουν να εφαρμόζουν το ΔΛΠ 39. Δεν υπήρξε επίδραση από την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 4 στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου καθώς η έκδοση ασφαλιστηρίων συμβολαίων δε συμπεριλαμβάνεται στις δραστηριότητες του Ταμείου.

- **Δ.Π.Χ.Α. 15 (Τροποποίηση) «Διευκρινίσεις επί του ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** Η τροποποίηση διευκρινίζει τρεις περιοχές του προτύπου (αναγνώριση των υποχρεώσεων εκπλήρωσης των συμβολαίων, θέματα διάκρισης μεταξύ εντολέα και εντολοδόχου και παραχώρησης άδειας χρήσης) και παρέχει απαλλαγές κατά τη μετάβαση για συμβόλαια που έχουν τροποποιηθεί ή ολοκληρωθεί. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.



- **Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών».** Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγει μία εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Η τροποποίηση δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου, καθώς η περίπτωση παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών δεν είναι εφαρμόσιμη στην περίπτωση του Ταμείου.

- **Διερμηνεία 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές».** Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με το πώς προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά στις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, ΔΛΠ 21. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά, τίμημα για συμβάσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα. Δεν υπήρξε επίδραση από την προαναφερθείσα διερμηνεία στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

- **Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση) «Αναταξινομήσεις σε Επενδύσεις σε ακίνητα».** Τροποποιεί την παράγραφο 57 και ορίζει ότι μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να αναταξινομήσει ένα ακίνητο προς ή από τις επενδύσεις σε ακίνητα, όταν, και μόνο όταν, υπάρχουν ενδείξεις αλλαγής της χρήσης. Μια αλλαγή της χρήσης προκύπτει, εάν το ακίνητο πληρεί ή παύει να πληρεί, τον ορισμό των επενδύσεων σε ακίνητα. Μια αλλαγή στις προθέσεις της διοίκησης για τη χρήση του ακινήτου από μόνη της δεν αποτελεί ένδειξη μιας αλλαγής στη χρήση. Ο κατάλογος των παραδειγμάτων της παραγράφου 57 (α) - (δ) παρουσιάζεται τώρα ως μη εξαντλητικός των παραδειγμάτων, σε αντίθεση με τον προηγούμενο εξαντλητικό κατάλογο. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

- **Δ.Λ.Π. 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων».** Τα έσοδα και έξοδα από τόκους, που έχουν υπολογιστεί με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, των χρηματοοικονομικών μέσων που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος και των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, θα πρέπει να παρουσιάζονται στις σημειώσεις διακριτά από τα έσοδα και έξοδα από τόκους των χρηματοοικονομικών μέσων που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση δεν είχε επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2014-2016. Οι τροποποιήσεις επηρεάζουν τα ακόλουθα πρότυπα:**

Δ.Π.Χ.Α 1 - Διαγράφει τις βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις των παραγράφων Ε3-Ε7 του Δ.Π.Χ.Α. 1 επειδή έχουν εκπληρώσει το σκοπό τους.

Δ.Π.Χ.Α. 12 - Παρέχει διευκρινίσεις για το εύρος του προτύπου εξειδικεύοντας ότι οι απαιτήσεις γνωστοποίησης του προτύπου, εκτός από εκείνες των παραγράφων Β10-Β16, ισχύουν για τις συμμετοχές που αναφέρονται στην παράγραφο 5 και έχουν ταξινομηθεί ως προοριζόμενα προς πώληση, ως προοριζόμενα για διανομή ή ως διακοπείσες δραστηριότητες σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία Προοριζόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες.

ΔΛΠ 28 - Παρέχει διευκρινήσεις ως προς το ότι όταν οι οργανισμοί διαχείρισης επενδύσεων κεφαλαίων, τα αμοιβαία κεφάλαια, και οντότητες με παρόμοιες δραστηριότητες εφαρμόζουν την επιλογή να επιμετρούν τις συμμετοχές σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αυτή η επιλογή θα πρέπει να γίνει ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία κατά την αρχική αναγνώριση.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου καθώς αφορούν περιπτώσεις που δεν είναι εφαρμόσιμες στο Ταμείο.



2.2.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2018:

Το Ταμείο δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα τις ακόλουθες τροποποιήσεις και διερμνείες, ωστόσο αυτές δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου

-Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 16 ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποιήσεις των μισθώσεων για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι εκμισθωτές όσο και μισθωτές παρέχουν πληροφορίες οι οποίες πιστά αντιπροσωπεύουν τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει τη λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με την οποία οι μισθωτές αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιωδώς αμετάβλητη από το Δ.Λ.Π. 17.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων. Ωστόσο, δεδομένου ότι η μόνη σύμβαση μίσθωσης για τη χρήση περιουσιακού στοιχείου μεγάλης αξίας και διάρκειας μεγαλύτερη των 12 μηνών στην οποία το Ταμείο ενεργεί ως μισθωτής είναι η σύμβαση μίσθωσης για τη χρήση των γραφείων του, το ΔΠΧΑ 16 δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων. Οι υφιστάμενες δεσμεύσεις που απορρέουν από λειτουργικές μισθώσεις παρουσιάζονται στη Σημείωση 14.

- Διερμνεία 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Η διερμνεία παρέχει επεξηγήσεις ως προς την αναγνώριση και επιμέτρηση του αναβαλλόμενου και του τρέχοντος φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με τη φορολογική αντιμετώπιση κάποιων στοιχείων. Η διερμνεία έχει εφαρμογή σε όλες τις πτυχές της λογιστικοποίησης του φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει τέτοια αβεβαιότητα, συμπεριλαμβανομένου του φορολογητέου κέρδους/ζημίας, της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, των φορολογικών κερδών και ζημιών και των φορολογικών συντελεστών. Η διερμνεία δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

- Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποίηση) Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

- Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποίηση) Δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής προεξόφλησης (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά). Οι τροποποιήσεις παρέχουν τη δυνατότητα στις εταιρείες να επιμετρούν συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και εμπεριέχουν καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης, στο αποσβεσμένο κόστος ή σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων αν πληρείται συγκεκριμένος όρος, αντί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

- Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποίηση) Μακροπρόθεσμες Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι οντότητες πρέπει να λογιστικοποιούν τις μακροπρόθεσμες συμμετοχές τους σε μία συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία -στην οποία δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης- με βάση το ΔΠΧΑ 9. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

- «Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2015-2017» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Οι τροποποιήσεις εισάγουν σημαντικές αλλαγές σε συνέχεια της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων του κύκλου των ετήσιων βελτιώσεων 2015-2017 του Σ.Δ.Λ.Π. Τα θέματα στα οποία εστιάζουν οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν ως ακολούθως:



ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων» και ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»: Διευκρινίζεται ο τρόπος με τον οποίο μια οικονομική οντότητα αναγνωρίζει την αύξηση της συμμετοχής της σε μια από κοινού δραστηριότητα που πληροί τον ορισμό της επιχείρησης.

- Αν ένα μέρος αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού δραστηριότητα, τότε η συναλλαγή αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων που επιτυγχάνεται σε στάδια και ο αποκτών επαναμετρά το σύνολο της συμμετοχής που κατείχε προηγουμένως επί των στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων της από κοινού δραστηριότητας σε εύλογη αξία.
- Αν ένα μέρος αποκτά από κοινού έλεγχο, τότε η συμμετοχή που κατείχε προηγουμένως δεν επαναμετράται.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες» Διευκρινίζεται ότι μια οντότητα δεν επαναεπιμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά από κοινού έλεγχο στην επιχείρηση αυτή.

ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος»: Διευκρινίζεται ότι όλες οι επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από μερίσματα, περιλαμβανομένων και των πληρωμών από χρηματοοικονομικά μέσα που καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια, θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, στην κατάσταση συνολικών εσόδων ή στα ίδια κεφάλαια, ανάλογα με το που είχε αναγνωρισθεί η αρχική συναλλαγή ή το γεγονός που δημιούργησε τα διανεμόμενα κέρδη που οδήγησαν στο μέρισμα.

ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού»: Διευκρινίζεται ότι κάθε δανεισμός που λήφθηκε αρχικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρούσε τις προϋποθέσεις, θα πρέπει να αντιμετωπίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού όταν ουσιαστικά όλες οι αναγκαίες δραστηριότητες προετοιμασίας του περιουσιακού στοιχείου για την προοριζόμενη χρήση ή πώλησή του έχουν περατωθεί.

Εννοιολογικό Πλαίσιο

Τον Μάρτιο του 2018, το Σ.Δ.Λ.Π. εξέδωσε μια αναθεωρημένη έκδοση του Εννοιολογικού Πλαισίου για τη Χρηματοοικονομική Αναφορά (το «Πλαίσιο»), που θα έχει ισχύ για τις χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2020 και μετά. Το Πλαίσιο καθορίζει τις θεμελιώδεις έννοιες της χρηματοοικονομικής αναφοράς που καθοδηγούν το Σ.Δ.Λ.Π. στην ανάπτυξη των ΔΠΧΑ. Το Πλαίσιο στηρίζει τα υπάρχοντα πρότυπα αλλά δεν τα αντικαθιστά. Οι συντάκτες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιούν το Πλαίσιο ως σημείο αναφοράς για την ανάπτυξη λογιστικών πολιτικών στις σπάνιες περιπτώσεις όπου μια συγκεκριμένη επιχειρηματική συναλλαγή δεν καλύπτεται από τα υπάρχοντα ΔΠΧΑ. Το Σ.Δ.Λ.Π. και η Επιτροπή Διερμηνειών ΔΠΧΑ θα αρχίσουν να χρησιμοποιούν το νέο Πλαίσιο άμεσα στην ανάπτυξη νέων ή στην τροποποίηση υφιστάμενων ΔΠΧΑ και διερμηνειών. Ο Όμιλος αξιολογεί επί του παρόντος την επίδραση του τροποποιημένου Πλαισίου στις λογιστικές του πολιτικές.

2.3 Επικαιροποίηση σημαντικών λογιστικών πολιτικών που γνωστοποιούνται στη Σημείωση 2 των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του ΤΧΣ και σχετίζονται με το ΔΠΧΑ 9

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα είχε ως αποτέλεσμα αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές του Ταμείου που σχετίζονται με χρηματοοικονομικά μέσα από την 1η Ιανουαρίου 2018. Οι λογιστικές πολιτικές που ακολουθούν αντικαθιστούν τα στοιχεία 2 και 4 στη Σημείωση 2 των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων του Ταμείου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017. Όπως επιτρέπεται από τις διατάξεις μετάβασης του ΔΠΧΑ 9, το Ταμείο επέλεξε να μην αναπροσαρμόσει τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου, και οι λογιστικές πολιτικές όπως αυτές παρουσιάζονται στη Σημείωση 2 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων του Ταμείου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 ισχύουν για τις συγκριτικές περιόδους.

“2.2 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Σε αυτή την κατηγορία κατατάσσονται οι μετοχές και οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (CoCos) που εκδόθηκαν από τις τράπεζες στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησής τους, τις οποίες το Ταμείο έχει ταξινομήσει, κατά την αρχική αναγνώριση, στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.



Οι μετοχές, ως εισηγμένα συμμετοχικά μέσα, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία. Δεδομένου του σκοπού του Ταμείου, αυτές οι μετοχές διακρατώνται σε ένα επιχειρησιακό μοντέλο του οποίου σκοπός είναι η μελλοντική πώληση και η είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών έχει μόνον παρεπόμενο χαρακτήρα όσον αφορά την επίτευξη του στόχου του επιχειρηματικού μοντέλου. Με βάση τα ανωτέρω αλλά και για την εξάλειψη ή σημαντική μείωση στη μη συνέπεια επιμέτρησης ή αναγνώρισης (μερικές φορές αναφέρεται ως «λογιστική αναντιστοιχία»), που διαφορετικά θα προέκυπτε, δεδομένου ότι τα αντίστοιχα παράγωγα (δηλαδή τα warrants) που εκδίδονται από το Ταμείο επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, οι μετοχές αυτές επιμετρώνται επίσης στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Ο ορισμός της επιμέτρησης σε εύλογη αξία, όταν γίνει, είναι αμετάκλητος.

Τα CoCos, τα οποία αποκτήθηκαν στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης της Εθνικής Τράπεζας και της Τράπεζας Πειραιώς, είναι υβριδικό χρηματοοικονομικό τίτλο οι οποίοι συνδυάζουν ένα κύριο συμβόλαιο με ενσωματωμένα παράγωγα που δεν συνδέονται άμεσα με αυτό, η ύπαρξη των οποίων τροποποιεί ουσιαστικά τις ταμειακές ροές σύμφωνα με μια μεταβλητή. Τα χαρακτηριστικά του κύριου συμβολαίου, το οποίο αποτελεί χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, προσομοιάζουν περισσότερο σε συμμετοχικό τίτλο παρά σε χρεωστικό τίτλο, καθώς είναι προκαθορισμένης διάρκειας και τα οικονομικά του χαρακτηριστικά και κίνδυνοι είναι εκείνα ενός συμμετοχικού τίτλου. Το ενσωματωμένο παράγωγο είναι το δικαίωμα του εκδότη να εξαγοράσει το μέσο σε μετρητά, ανά πάσα στιγμή, στο 100% της ονομαστικής αξίας και δεν συνδέεται άμεσα με τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους του κύριου συμβολαίου. Το ΤΧΣ έχει ταξινομήσει ολόκληρους τους τίτλους στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση και δεν διαχωρίζει το κύριο συμβόλαιο από τα ενσωματωμένα παράγωγα, καθώς τα ποσά των τόκων δεν αποτελούν αντάλλαγμα για τη διαχρονική αξία του χρήματος επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου και συνεπώς δεν αποτελούν πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από τη διάθεση ή αγορά των ανωτέρω στοιχείων αλλά και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία τους περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Κέρδη/(Ζημίες) από χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων».

2.4 Ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

2.4.1. Αρχική Αναγνώριση

Το Ταμείο αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά μέσα ως στοιχεία ενεργητικού στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης εφόσον καθίσταται αντισυμβαλλόμενο μέρος που αποκτά δικαιώματα βάσει των συμβατικών όρων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Το Ταμείο, κατά την αρχική αναγνώριση, αποτιμά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση των χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, η αξία κατά την αρχική αναγνώριση προσυξάνεται με τα έξοδα συναλλαγών και μειώνεται με τα έσοδα και τις προμήθειες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση ή τη δημιουργία τους.

Σημειώνεται ότι τα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, που αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία το Ταμείο δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

2.4.2 Ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Το Ταμείο διακρίνει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ως:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος.
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων («ΕΑΜΛΣΕ») όπου τα σωρευτικά κέρδη/ζημίες αναταξινομούνται στα αποτελέσματα κατά την παύση αναγνώρισης.
- Συμμετοχικοί τίτλοι αποτιμώμενοι σε ΕΑΜΛΣΕ, όπου τα κέρδη/ζημίες παραμένουν στα λοιπά συνολικά έσοδα και δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα κατά την παύση αναγνώρισης.
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων («ΕΑΜΑ»).



Με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά μέσα που προσδιορίζονται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως επιμετρούμενα σε ΕΑΜΑ, τα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σε αποσβεσμένο κόστος ή σε ΕΑΜΛΣΕ με βάση:

- 1) Το επιχειρηματικό μοντέλο του Ταμείου βάσει του οποίου γίνεται η διαχείριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου και
- 2) Τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει το διαχωρισμό τυχόν ενσωματωμένων παραγώγων από μια υβριδική σύμβαση όταν το κύριο συμβόλαιο αποτελεί χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο εντός του πεδίου εφαρμογής του προτύπου. Στις περιπτώσεις αυτές, το σύνολο του υβριδικού χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ταξινομείται σε μία από τις παραπάνω κατηγορίες.

2.4.2.1 Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Τα επιχειρηματικά μοντέλα αντικατοπτρίζουν τον τρόπο με τον οποίο το Ταμείο διαχειρίζεται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά του στοιχεία για τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση αυτή γίνεται βάσει σεναρίων τα οποία το Ταμείο ευλόγως αναμένει να πραγματοποιηθούν. Η αξιολόγηση βασίζεται σε όλες τις σχετικές και αντικειμενικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο αξιολόγησης των επιχειρηματικών μοντέλων. Αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, το Ταμείο έχει εντοπίσει τα ακόλουθα επιχειρηματικά μοντέλα:

- **Διακρατούμενα για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών:** Ο σκοπός του Ταμείου είναι η διακράτηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και η είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου δημιουργούν ταμειακές ροές σε καθορισμένες ημερομηνίες, οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του εκάστοτε ανεξόφλητου κεφαλαίου (solely payments of principal and interest - SPPI). Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται σε αυτό το επιχειρηματικό μοντέλο επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος.

- **Διακρατούμενα για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών καθώς και για ενδεχόμενη πώληση:** Ο σκοπός αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου είναι η διαχείριση των καθημερινών αναγκών ρευστότητας, ο οποίος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών μέσων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας δεν πωλούνται με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη κερδοφορία, ωστόσο ενδέχεται να πραγματοποιηθούν συχνές πωλήσεις οι οποίες μπορεί να έχουν σημαντική αξία. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου δημιουργούν ταμειακές ροές που είναι SPPI. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΛΣΕ.

- **Διακρατούμενα για εμπορικούς σκοπούς:** Στο πλαίσιο αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, το Ταμείο διαχειρίζεται ενεργά τα χρηματοοικονομικά μέσα ώστε να πραγματοποιεί κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία που προκύπτουν λόγω αλλαγών στα πιστωτικά περιθώρια και στις καμπύλες αποδόσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

- **Διακρατούμενα προς διαχείριση, η απόδοση των οποίων αξιολογείται βάσει της εύλογης αξίας:** Αφορά σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία το Ταμείο διαχειρίζεται βάσει της εύλογης αξίας τους, χωρίς να προτίθεται να τα πουλήσει στο άμεσο μέλλον. Τα περιουσιακά στοιχεία αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ.

2.4.2.2 Χαρακτηριστικά συμβατικών ταμειακών ροών

Το Ταμείο αξιολογεί τα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση, προκειμένου να διαπιστώσει αν οι ταμειακές ροές είναι SPPI. Αυτό αναφέρεται ως «αξιολόγηση SPPI». Το ποσό των τόκων σε μια τυπική δανειακή σύμβαση, αποτελείται συνήθως από το αντάλλαγμα για τη διαχρονική αξία του χρήματος καθώς και για τον πιστωτικό κίνδυνο που αναλαμβάνεται. Το ποσό των τόκων μπορεί επίσης να περιλαμβάνει αντάλλαγμα για άλλους βασικούς κινδύνους, όπως τον κίνδυνο ρευστότητας, λοιπά κόστη δανεισμού, καθώς και ένα περιθώριο κέρδους. Το ποσό των τόκων μπορεί να είναι και αρνητικό αν το Ταμείο αποφασίσει να καταβάλλει προμήθεια για τη φύλαξη των χρημάτων του για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Το Ταμείο θεωρεί πως ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο το οποίο έχει δημιουργηθεί ή αγοραστεί από



τρίτους μπορεί να αποτελεί τυπική δανειακή σύμβαση ανεξάρτητα από το αν πρόκειται για δάνειο με βάση τη νομική του μορφή και ανεξάρτητα από το αν αποκτήθηκε σε σημαντικά μειωμένη τιμή σε σχέση με την ονομαστική του αξία ("deep discount").

Επιπροσθέτως, κατά την αξιολόγηση του αν οι συμβατικές ταμειακές ροές αποτελούν αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου εξετάζεται αν έχει μεταβληθεί εκείνο το συστατικό του τόκου που εκφράζει την αξία του χρόνου. Η αξία του χρόνου (time value of money) αποτελεί το συστατικό του τόκου που σχετίζεται με την αποζημίωση λόγω του περάσματος του χρόνου. Η αξία του χρόνου, συνεπώς, δεν παρέχει αποζημίωση για λοιπούς κινδύνους ή έξοδα. Ωστόσο, κάποιες φορές το στοιχείο της αξίας του χρόνου μεταβάλλεται. Αυτό μπορεί να συμβαίνει όταν για παράδειγμα το επιτόκιο ενός μέσου επαναπροσδιορίζεται περιοδικά αλλά η συχνότητα του επαναπροσδιορισμού δεν ταυτίζεται με τη διάρκεια του επιτοκίου ή όταν ο περιοδικός επαναπροσδιορισμός του γίνεται με βάση ένα μέσο όρο βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων επιτοκίων. Στην περίπτωση αυτή, το Ταμείο αξιολογεί τη μεταβολή προκειμένου να προσδιορίσει αν οι συμβατικές ροές είναι αποκλειστικά ροές κεφαλαίου και τόκου επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου. Η αξιολόγηση συνίσταται στον προσδιορισμό του πόσο διαφορετικές είναι οι μη προεξοφλημένες συμβατικές ροές σε σχέση με τις μη προεξοφλημένες συμβατικές ροές αν ο επαναπροσδιορισμός του επιτοκίου δεν είχε μεταβληθεί. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη τόσο η επίπτωση ανά περίοδο όσο και σωρευτικά. Αν οι ροές είναι σημαντικά διαφορετικές τότε οι ροές του μέσου δεν είναι αποκλειστικά ταμειακές ροές κεφαλαίου και τόκου επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου.

2.4.3 Επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

2.4.3.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα σε αποσβεσμένο κόστος

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται σε αποσβεσμένο κόστος εάν κατέχεται στα πλαίσια ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών και οι συμβατικοί όροι του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δημιουργούν ταμειακές ροές που είναι SPPI.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν κυρίως τα παρακάτω περιουσιακά στοιχεία:

- Ταμείο και διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες
- Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα
- Συμβάσεις αγοράς και επαναπώλησης χρεογράφων
- Λοιπές απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
- Χρεωστικοί τίτλοι
- Λοιπές απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στα «λοιπά στοιχεία ενεργητικού»

Μετά την αρχική αναγνώριση, το χρεωστικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου για την κατανομή και αναγνώριση των εσόδων από τόκους στο κονδύλι "Έσοδα από τόκους" της κατάστασης αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου. Το αποσβεσμένο κόστος είναι το ποσό στο οποίο επιμετράται το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο κατά την αρχική αναγνώριση, μείον τυχόν αποπληρωμές κεφαλαίου, συν ή μείον τη σωρευμένη απόσβεση τυχόν διαφοράς ανάμεσα στο εν λόγω αρχικό ποσό και το αντίστοιχο ποσό στη λήξη, με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αναπροσαρμοσμένο για τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Η λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης είναι το αποσβεσμένο κόστος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, πριν από την αναπροσαρμογή για τυχόν προβλέψεις απομείωσης. Το έσοδο από τόκους για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν ταξινομηθεί στο Στάδιο 1 ή 2, υπολογίζεται βάσει της λογιστικής αξίας προ προβλέψεων απομείωσης. Όταν ένα περιουσιακό στοιχείο γίνει απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου (έχει ταξινομηθεί στο Στάδιο 3), το έσοδο από τόκους υπολογίζεται επί του αποσβεσμένου κόστους (δηλαδή βάσει της λογιστικής αξίας μετά από προβλέψεις απομείωσης).



Το πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί με ακρίβεια τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισροές κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου στην λογιστική αξία προ προβλέψεων απομείωσης του στοιχείου. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, ο Όμιλος εκτιμά τις αναμενόμενες ταμειακές ροές λαμβάνοντας υπόψη όλους τους συμβατικούς όρους του χρηματοοικονομικού μέσου (π.χ. προπληρωμή, παράταση, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και παρόμοια δικαιώματα). Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες επιτοκίου που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν μεταξύ των συμβαλλομένων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, το κόστος συναλλαγών καθώς και κάθε διαφορά υπέρ ή υπό το άρτιο. Οι αμοιβές που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου ενός χρηματοοικονομικού μέσου αντιμετωπίζονται λογιστικά ως προσαρμογή στο πραγματικό επιτόκιο.

Με εξαίρεση τα αγορασμένα ή δημιουργημένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας (*purchased or originated credit impaired - POCI*), οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές («ΑΠΖ») δεν λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου. Για τα POCI χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιείται το πραγματικό επιτόκιο προσαρμοσμένο για τον πιστωτικό κίνδυνο στον υπολογισμό των εσόδων από τόκους, και αυτό είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές κατά την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, στο αποσβεσμένο κόστος αυτού. Το Ταμείο συμπεριλαμβάνει τις αρχικές ΑΠΖ στις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου που είναι προσαρμοσμένο για τον πιστωτικό κίνδυνο των ως άνω στοιχείων.

2.4.3.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε ΕΑΜΛΣΕ

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο επιμετράται σε ΕΑΜΛΣΕ εάν κατέχεται στα πλαίσια ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών και σε πώληση του μέσου αυτού, και οι συμβατικοί όροι του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δημιουργούν ταμειακές ροές που είναι SPPI.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (χωρίς αφαίρεση του κόστους πώλησης ή διάθεσης) και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη και ζημιές από την εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα, μετά από φόρους εισοδήματος, μέχρι την παύση αναγνώρισης των επενδύσεων αυτών (πώληση ή είσπραξη). Κατά την παύση αναγνώρισης, τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές που είχαν προηγουμένως αναγνωρισθεί στα λοιπά συνολικά έσοδα αναταξινομούνται από την καθαρή θέση στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως προσαρμογή από αναταξινόμηση.

2.4.3.3 Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους που έχουν προσδιορισθεί ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους που έχουν προσδιορισθεί ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ επιμετρώνται στην εύλογη αξία, χωρίς να αφαιρούνται τα έξοδα πώλησης ή διάθεσης. Με εξαίρεση τα εισπραχθέντα μερίσματα, τα σχετικά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα. Τα ποσά που έχουν παρουσιαστεί στα λοιπά συνολικά έσοδα δεν αναταξινομούνται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα, αντ'αυτού το σωρευμένο κέρδος ή ζημιά μεταφέρεται εντός της καθαρής θέσης από το αποθεματικό λοιπών συνολικών εσόδων στα αποτελέσματα εις νέον.

Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στα «Έσοδα από μερίσματα» της κατάστασης αποτελεσμάτων όταν πληρούνται όλα τα παρακάτω κριτήρια:

- Έχει εδραιωθεί το δικαίωμα του Ταμείου να εισπράξει το μέρισμα
- Είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με το μέρισμα θα εισρεύσουν στο Ταμείο
- Το ποσό του μερίσματος μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα
- Το μέρισμα σαφώς δεν αντιπροσωπεύει ανάκτηση μέρους του κόστους της επένδυσης.



2.4.3.4 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται σε ΕΑΜΑ

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν ταξινομηθεί σε ΕΑΜΑ, επιμετρώνται στην εύλογη αξία, χωρίς να αφαιρούνται τα έξοδα πώλησης ή διάθεσης. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τον επαναπροσδιορισμό της εύλογης αξίας αναγνωρίζονται εξ' ολοκλήρου στην κατάσταση αποτελεσμάτων, στο κονδύλι «Κέρδη/ (Ζημιές) από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων».

2.4.4. Αναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Το Ταμείο αναταξινόμει όλα τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία μόνο όταν το Ταμείο αλλάξει το επιχειρηματικό μοντέλο που εφαρμόζει για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η αναταξινόμηση εφαρμόζεται μελλοντικά από την ημερομηνία αναταξινόμησης, η οποία είναι η πρώτη ημέρα της πρώτης τριμηνιαίας περιόδου αναφοράς μετά την αλλαγή του επιχειρηματικού μοντέλου.

Οι αλλαγές των επιχειρηματικών μοντέλων του Ομίλου είναι σπάνιες λόγω του συγκεκριμένου σκοπού του (δλδ. τη συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος, προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος) και των συγκεκριμένα καθορισμένων δραστηριοτήτων του Ταμείου όπως παρατίθενται στο Ν.3864/2010 και Ν.4046/2012, ως ισχύουν, οι οποίες δεν επηρεάζονται σημαντικά από εξωτερικές ή εσωτερικές αλλαγές. Συνεπώς, δεν αναμένεται αναταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους που έχουν προσδιοριστεί ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΛΣΕ, ή τυχόν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που έχουν προσδιοριστεί ως επιμετρούμενες σε ΕΑΜΑ, δεν μπορούν να αναταξινόμηθούν, καθώς η επιλογή προσδιορισμού τους σε ΕΑΜΛΣΕ ή ΕΑΜΑ αντίστοιχα, κατά την αρχική αναγνώριση, είναι αμετάκλητη.

2.4.5. Απομείωση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους προσαυξημένης με τα έξοδα συναλλαγών και μειωμένης με τα έσοδα και τις προμήθειες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση ή τη δημιουργία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (εάν αυτές είναι απαιτητές σε διάστημα άνω του ενός έτους), εκτός εάν το αποτέλεσμα της προεξόφλησης δεν είναι σημαντικό, μειωμένο με τυχόν πρόβλεψη απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές αντιπροσωπεύουν τη διαφορά μεταξύ των συμβατικών ταμειακών ρών και εκείνων που το Ταμείο αναμένει να λάβει.

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές αναγνωρίζονται με βάση τα παρακάτω:

- αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου αναγνωρίζονται κατά την αρχική αναγνώριση, αντανakλώντας τμήμα των υστερήσεων ταμειακών ρών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής που θα προκύψουν εάν υπάρξει αθέτηση κατά τους 12 μήνες μετά την ημερομηνία αναφοράς, σταθμισμένες με την πιθανότητα της αθέτησης. Οι απαιτήσεις αυτής της κατηγορίας αναφέρονται ως μέσα στο στάδιο 1. Για μέσα με υπολειπόμενη διάρκεια ζωής μικρότερη των 12 μηνών, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές υπολογίζονται για τη συντομότερη αυτή περίοδο.

- αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια ζωής αναγνωρίζονται σε περίπτωση σημαντικής αύξησης του πιστωτικού κινδύνου που εντοπίζεται μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης του χρηματοοικονομικού μέσου, αντανakλώντας υστερήσεις ταμειακών ρών που θα προκύψουν από όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου, σταθμισμένες με την πιθανότητα της αθέτησης. Οι απαιτήσεις αυτής της κατηγορίας αναφέρονται ως μέσα στο στάδιο 2.

- αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια της ζωής αναγνωρίζονται πάντα για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις απομειωμένης πιστωτικής αξίας και αναφέρονται ως μέσα στο στάδιο 3. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θεωρείται απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Τα POCI κατατάσσονται ως απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου. Ένα μέσο είναι POCI εάν έχει αγοραστεί με *deep discount*, που αντιπροσωπεύει τις πραγματοποιηθείσες πιστωτικές ζημιές ή εάν έχει χορηγηθεί σε αντισυμβαλλόμενο που βρίσκεται σε αθέτηση.



Για τα POCI, ο Όμιλος αναγνωρίζει τις δυσμενείς μεταβολές στις ΑΠΖ πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας, με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα POCI αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους με τα έσοδα από τόκους να αναγνωρίζονται μεταγενέστερα βάσει του πραγματικού επιτοκίου προσαρμοσμένου στον πιστωτικό κίνδυνο. Τα POCI μπορεί επίσης να περιλαμβάνουν νέα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται μετά από ουσιαστική τροποποίηση και παραμένουν σε ξεχωριστή κατηγορία μέχρι τη λήξη. Τυχόν ευνοϊκές μεταβολές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.

Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη αναγνώριση της πρόβλεψης ΑΠΖ στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης ως μείωση της λογιστικής αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται σε αποσβεσμένο κόστος. Οι ΑΠΖ αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στις «λοιπές προβλέψεις απομείωσης».

2.4 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές

Κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές εκτιμήσεις και παραδοχές που διενεργήθηκαν από τη Διοίκηση σε σχέση με την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών του Ταμείου και τις κύριες πηγές εκτίμησης των αβεβαιοτήτων αναφορικά με την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων και την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων ήταν παρόμοιες με αυτές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017.

Σημείωση 3 | Πληροφόρηση κατά Τομέα

Οι λειτουργικοί τομείς του Ταμείου συνάδουν με την πληροφόρηση της Διοίκησης. Τα έσοδα και έξοδα των λειτουργικών τομέων του Ταμείου λαμβάνονται υπόψη στην αξιολόγηση της επίδοσης των λειτουργικών τομέων. Το Ταμείο δεν έχει γεωγραφικούς τομείς καθώς, σύμφωνα με τον ιδρυτικό του νόμο, οι δραστηριότητές του είναι μόνο στην Ελλάδα. Το Ταμείο δεν έχει ενδοτομεακές/ενδοομιλικές συναλλαγές καθώς δεν ενοποιεί καμία από τις επενδύσεις του και κάθε τομέας του είναι ανεξάρτητος. Το Ταμείο λειτουργεί μέσα από τους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς:

Συστημικές Τράπεζες: Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει όλα τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία είχαν λάβει κεφαλαιακή υποστήριξη και τελικώς ανακεφαλαιοποιήθηκαν από το Ταμείο το 2013 και το 2015 ανάλογα με τις κεφαλαιακές τους απαιτήσεις, ήτοι την Alpha Bank, την Eurobank, την ΕΤΕ και την Τράπεζα Πειραιώς.

Τράπεζες υπό Εκκαθάριση: Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει τις τράπεζες που έχουν τεθεί υπό εκκαθάριση και το Ταμείο έχει διαθέσει κεφάλαια για το χρηματοδοτικό κενό (εφεξής «funding gap») αντί του ΤΕΚΕ σύμφωνα με το Νόμο 4051/2012, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 4224/2013.

Λοιπά: Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει τα αποτελέσματα από τις εσωτερικές λειτουργίες και διαδικασίες οι οποίες διασφαλίζουν τον κατάλληλο σχεδιασμό και εφαρμογή των πολιτικών και αρχών του Ταμείου. Περιλαμβάνει, επίσης, τα ταμειακά διαθέσιμα και τα έσοδα από τόκους των ταμειακών διαθεσίμων.



Ανάλυση κατά επιχειρηματικό τομέα

01/01/2018-30/09/2018

	Συστημικές Τράπεζες	Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	25.379.015	25.379.015
Δαπάνες προσωπικού	(1.822.289)	(92.006)	(588.580)	(2.502.875)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(2.250.125)	(53.748)	(1.042.254)	(3.346.127)
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(967.171.572)	-	-	(967.171.572)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(46.897)	(6.253)	(9.379)	(62.529)
Λοιπά έσοδα	-	-	16.540	16.540
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου	(971.290.883)	(152.007)	23.755.342	(947.687.548)

30/09/2018

Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα	2.844.588.258	1.559.854.992	1.162.253.967	5.566.697.217
Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα	(1.325.260)	(30.402)	(402.626)	(1.758.288)

01/01/2017-30/09/2017

	Συστημικές Τράπεζες	Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	27.162.920	27.162.920
Δαπάνες προσωπικού	(1.430.506)	(228.600)	(623.215)	(2.282.321)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(2.544.618)	(75.833)	(1.119.958)	(3.740.409)
(Απομείωση)/Αναστροφή απομείωσης απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	-	1.341.200	-	1.341.200
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(194.834.167)	-	-	(194.834.167)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(39.467)	(11.277)	(5.638)	(56.382)
Λοιπά έσοδα	-	-	9.978	9.978
Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου	(198.848.758)	1.025.490	25.424.087	(172.399.181)

31/12/2017

Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα	3.812.667.727	1.650.954.992	1.050.930.847	6.514.553.566
Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα	(1.461.223)	(63.153)	(402.713)	(1.927.089)



Σημείωση 4 | Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες

	30/09/2018	31/12/2017
Ταμείο και καταθέσεις σε τράπεζες	49.772	23.739
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	626.077	245.002
Λογαριασμός ταμειακής διαχείρισης στην ΤτΕ	1.152.533.540	1.035.799.057
Σύνολο	1.153.209.389	1.036.067.798

Το κονδύλι «Ταμείο και καταθέσεις σε τράπεζες» περιλαμβάνει το ταμείο και έναν μη τοκοφόρο λογαριασμό όψεως σε εμπορική τράπεζα, ο οποίος εξυπηρετεί τις καθημερινές υποχρεώσεις του Ταμείου.

Το κονδύλι «Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα» αναφέρεται σε υπόλοιπα που υποχρεωτικά κατατίθενται στην ΤτΕ και τηρούνται σε έναν ειδικό τοκοφόρο λογαριασμό, ο οποίος εξυπηρετεί τις καθημερινές υποχρεώσεις του Ταμείου.

Σύμφωνα με το Νόμο 4549/2018, το Ταμείο οφείλει να καταθέτει σε λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης στην ΤτΕ τυχόν κεφάλαια που δεν είναι αναγκαία για την κάλυψη των τρεχουσών ταμειακών αναγκών. Τα διαθέσιμα στο λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης μπορούν να αξιοποιηθούν άμεσα και ανά πάσα στιγμή από το Ταμείο εφόσον είναι αναγκαία για την εκπλήρωση των σκοπών του.

Τα διαθέσιμα του λογαριασμού ταμειακής διαχείρισης τοποθετούνται σε repos, reverse repos, σε θέσεις αγοράς/επαναπώλησης και πώλησης/επαναγοράς με αντισυμβαλλόμενο το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με την παράγραφο 11 (η) του άρθρου 15 του Νόμου 2469/1997.

Σημείωση 5 | Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων

Το υπόλοιπο περιλαμβάνει τη συμμετοχή του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες και τα CoCos που εκδόθηκαν από την Τράπεζα Πειραιώς, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	30/09/2018	31/12/2017
Συμμετοχές στις συστημικές τράπεζες	1.106.883.258	1.879.390.727
CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς	1.737.705.000	1.933.277.000
Σύνολο	2.844.588.258	3.812.667.727

Μετοχές στις συστημικές τράπεζες

Το Ταμείο έχει ταξινομήσει σε αυτό το κονδύλι τις μετοχές που έλαβε από τη συμμετοχή του στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου («ΑΜΚ») των τεσσάρων συστημικών τραπεζών που πραγματοποιήθηκαν το 2013 και τις ΑΜΚ της ΕΤΕ και της Τράπεζας Πειραιώς που πραγματοποιήθηκαν το Δεκέμβριο του 2015. Το Ταμείο έχει αρχικώς αναγνωρίσει τις μετοχές στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων με τα μεταγενέστερα κέρδη ή ζημιές τους να αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Εύλογη αξία μετοχών

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εύλογη αξία των μετοχών ανά τράπεζα, καθώς επίσης και το επίπεδο ιεραρχίας εύλογης αξίας. Η εύλογη αξία των μετοχών καθορίστηκε με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η ταξινόμηση σε Επίπεδο 1 βασίζεται στο γεγονός ότι οι τιμές είναι ενεργούς αγοράς μη προσαρμοσμένες.



	Εύλογη αξία	Ιεραρχία εύλογης αξίας	Εύλογη αξία
	30/09/2018	Level 1	31/12/2017
Alpha Bank	209.606.793	209.606.793	302.314.236
Eurobank	33.800.356	33.800.356	44.268.572
ETE	646.570.357	646.570.357	1.178.605.394
Τράπεζα Πειραιώς	216.905.752	216.905.752	354.202.524
Σύνολο	1.106.883.258	1.106.883.258	1.879.390.727

Κίνηση μετοχών

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των συμμετοχών του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018.

Αριθμός Μετοχών	Alpha Bank*	Eurobank*	ETE*	Τράπεζα Πειραιώς**
Αριθμός μετοχών την 01/01/2018	169.174.167	52.080.673	3.694.687.756	115.375.415
Αγορές	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	-	-	(15)
Μετοχές κατά την 30/09/2018	169.174.167	52.080.673	3.694.687.756	115.375.400

Από τις οποίες:

Μετοχές με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	169.174.167	52.080.673	13.481.860	2.042.067
Μετοχές με πλήρη δικαιώματα ψήφου	-	-	355.986.915	113.333.333
Ποσοστό με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	10,96%	2,38%	1,47%	0,47%
Ποσοστό με πλήρη δικαιώματα ψήφου	0,00%	0,00%	38,92%	25,95%

* Το σύνολο των μετοχών δύναται να μεταβιβαστεί χωρίς περιορισμό (δεν εκδόθηκαν δικαιώματα αγοράς για τη Eurobank και τα δικαιώματα αγοράς έληξαν και ακαυρώθηκαν για την Alpha Bank και την ETE).

** Από το σύνολο των μετοχών που κατέχει το Ταμείο, 3.082.353 μετοχές, μετά τη συνένωση μετοχών, σχετίζονται με το μέρος της ανακεφαλαιοποίησης που αφορούσε τις Κυπριακές Τράπεζες (€ 524εκ.) και δύναται να μεταβιβαστούν χωρίς περιορισμό (δεν εκδόθηκαν δικαιώματα αγοράς) με ημερομηνία αναφοράς 1 Ιανουαρίου 2018. Μετά την 5 Ιανουαρίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία τα μη εξασκηθέντα δικαιώματα αγοράς ακυρώθηκαν, ο συνολικός αριθμός των μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς δύναται να μεταβιβαστεί χωρίς περιορισμό.

Το σωρευτικό κέρδος του Ταμείου από το σύνολο των εξασκήσεων δικαιωμάτων αγοράς που έχουν λάβει χώρα έως την 02/01/2018, τελευταία ημερομηνία εξάσκησης, ανήλθε στο ποσό των €11,9 εκ.

Την 02/01/2018 έλαβε χώρα η ένατη και τελευταία εξάσκηση των δικαιωμάτων της Τράπεζας Πειραιώς. Εξασκήθηκαν 7.136 δικαιώματα αγοράς και ανταλλάχθηκαν 15 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €64.260. Τα εναπομείνοντα εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν.

Το ποσοστό συμμετοχής του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες την 30/09/2018 και 31/12/2017 έχει ως ακολούθως:



Ποσοστό Συμμετοχής	30/09/2018	31/12/2017
Alpha Bank	10,96%	10,96%
Eurobank	2,38%	2,38%
ETE	40,39%	40,39%
Τράπεζα Πειραιώς	26,42%	26,42%

Πιστοληπτική ικανότητα των τεσσάρων τραπεζών

Η μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα των τεσσάρων τραπεζών όπως ισχύει την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ανά διεθνή οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Τράπεζα	Fitch	S&P	Moody's
Alpha Bank	CCC+	B-	Caa2
Eurobank	CCC	B-	Caa2
ETE	CCC+	B-	Caa2
Τράπεζα Πειραιώς	CCC	B-	Caa2

Υπό Αίρεση Μετατρέψιμες Ομολογίες (Contingent Convertible bonds, «CoCos»)

Σε συνέχεια της ανακεφαλαιοποίησης της ΕΤΕ και της Τράπεζας Πειραιώς το Δεκέμβριο του 2015 και σύμφωνα με τις παρ.2 και 5γ του Νόμου 3864/2010 και την υπ' αριθμό 36/2015 Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου, το ΤΧΣ συνείσφερε ομόλογα έκδοσης του ΕΜΣ και σε αντάλλαγμα απέκτησε κοινές μετοχές (25% της κεφαλαιακής ενίσχυσης) και CoCos (75% της κεφαλαιακής ενίσχυσης). Το ΤΧΣ απέκτησε από την ΕΤΕ CoCos συνολικής ονομαστικής αξίας € 2.029.200.000 που διαιρούνται σε 20.292 ομολογίες ονομαστικής αξίας € 100.000 η κάθε μία και οι οποίες αποπληρώθηκαν την 15/12/2016 και από την Τράπεζα Πειραιώς CoCos συνολικής ονομαστικής αξίας € 2.040.000.000 που διαιρούνται σε 20.400 ομολογίες ονομαστικής αξίας € 100.000 η κάθε μία οι οποίες παραμένουν την 31/12/2017. Τα CoCos εκδόθηκαν από την Τράπεζα Πειραιώς και την ΕΤΕ την 02/12/2015 και 09/12/2015, αντίστοιχα, στο άρτιο και είναι αόριστης διάρκειας, χωρίς ορισμένη ημερομηνία αποπληρωμής. Τα CoCos διέπονται από το ελληνικό δίκαιο, δεν φέρουν δικαιώματα, συνιστούν άμεσες, μη εξασφαλισμένες και μειωμένης κατάταξης επενδύσεις στις δύο τράπεζες και κατατάσσονται ανά πάσα στιγμή συμμετρως (pari passu) με τους κοινούς μετόχους.

Οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες είναι υβριδικό χρηματοοικονομικό τίτλο που εμπεριέχουν χαρακτηριστικά υποχρέωσης και ιδίων κεφαλαίων. Επι της ουσίας αποτελούν εναλλακτική επιλογή αύξησης κεφαλαίου, η οποία επιτρέπει στις τράπεζες να πληρούν τις κανονιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις, μέσω της προσμέτρησής τους στους δείκτες κεφαλαίου. Οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ και την Τράπεζα Πειραιώς προσμετρούνται στο δείκτη Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (δείκτης CET1). Τα κύρια χαρακτηριστικά των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών παρουσιάζονται παρακάτω.

Κύρια χαρακτηριστικά των CoCos

Λήξη και Τόκος

Τα CoCos δεν έχουν ημερομηνία λήξης (αορίστου διάρκειας). Αποφέρουν απόδοση 8% ανά έτος για τα πρώτα επτά έτη, η οποία στη συνέχεια αναπροσαρμόζεται στο επταετές επιτόκιο Mid-Swap πλέον περιθωρίου. Η καταβολή του τόκου (είτε εν όλω, είτε εν μέρει) εναπόκειται αποκλειστικά στη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας. Εφόσον επιλεγεί να μην καταβληθεί τόκος, ο τόκος αυτός ακυρώνεται και δεν συσσωρεύεται. Παρόλα αυτά, αν η τράπεζα δεν καταβάλει συνολικά ή μερικά τους καταβλητέους τόκους σε δύο ημερομηνίες καταβολής τόκου, τότε οι ομολογίες μετατρέπονται αυτόματα σε κοινές μετοχές της τράπεζας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της τράπεζας έχει την επιλογή κατά την απόλυτη διακριτική του ευχέρεια, να καταβάλει τον τόκο σε μορφή κοινών μετοχών του πιστωτικού ιδρύματος, οι οποίες θα εκδίδονται πρωτογενώς, ο αριθμός των οποίων πρέπει να είναι ίσος με το ποσό του τόκου διαιρούμενο με την τρέχουσα κατά την ημερομηνία καταβολής του τόκου τιμή των κοινών μετοχών. Κάθε καταβολή τόκου υπόκειται στον εκάστοτε ισχύοντα περιορισμό του Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού σύμφωνα με το άρθρο 141 της Οδηγίας Κεφαλαιακών Απαιτήσεων. Υποχρεωτική μη καταβολή του τόκου ισχύει αν η καταβολή αυτού οδηγεί στην



υπέρβαση του εκάστοτε ισχύοντα Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού. Αν η τράπεζα αποφασίσει να μην καταβάλει τόκο, τότε δεν επιτρέπεται η καταβολή μερίσματος. Η πληρωμή του τοκομεριδίου των CoCos είναι στην απόλυτη διακριτική ευχέρεια των τραπεζών, συνεπώς το έσοδο των CoCos θα αναγνωρισθεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του Ταμείου με την έγκριση της πληρωμής από το ΔΣ της Τράπεζας.

Μετατροπή σε κοινές μετοχές σε περίπτωση επέλευσης γεγονότος ενεργοποίησης

Σε περίπτωση που ο δείκτης CET1 της τράπεζας, υπολογισμένος σε ενοποιημένη ή ατομική βάση υπολείπεται του 7% ή δεν καταβληθούν από την τράπεζα συνολικά ή μερικά οι καταβλητέοι τόκοι σε δύο ημερομηνίες καταβολής τόκου (όχι απαραίτητα συνεχόμενες), οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες μετατρέπονται αυτομάτως σε κοινές μετοχές. Ο αριθμός των κοινών μετοχών καθορίζεται διαιρώντας το 116% της ονομαστικής αξίας των τότε ανεξόφλητων ομολογιών με την τιμή της εγγραφής όπως αυτή ορίζεται στο Πρόγραμμα έκδοσης των CoCos. Με τον ίδιο τρόπο καθορίζεται ο αριθμός των μετοχών εάν το ΤΧΣ αποφασίσει να ασκήσει το δικαίωμα μετατροπής στην 7η ετήσια επέτειο από την έκδοσή του.

Ενσωματωμένα δικαιώματα προαίρεσης

Τα ακόλουθα δικαιώματα προαίρεσης είναι ενσωματωμένα στα CoCos:

- Το δικαίωμα της τράπεζας να αποπληρώσει σε μετρητά, το σύνολο ή μέρος, ανά πάσα στιγμή των CoCos στο 100% της ονομαστικής αξίας πλέον τυχόν δεδουλευμένων και μη καταβληθέντων τόκων, με την προϋπόθεση να έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις από τις εποπτικές αρχές.
- Το δικαίωμα του ΤΧΣ να μετατρέψει τα CoCos σε κοινές μετοχές τον Δεκέμβριο του 2022.
- Το δικαίωμα της τράπεζας να μην καταβάλλει τόκο σε μία ημερομηνία καταβολής τόκου, χωρίς να αποτελέσει γεγονός ενεργοποίησης.
- Το δικαίωμα της τράπεζας να πληρώσει τόκο με την έκδοση κοινών μετοχών πρωτογενώς αντί για μετρητά.

Αποπληρωμή των CoCos από την ΕΤΕ

Στις 15/12/2016, η ΕΤΕ προχώρησε στην αποπληρωμή των CoCos σύμφωνα με τις δεσμεύσεις του σχεδίου αναδιάρθρωσης και κατόπιν έγκρισης από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) και το Ταμείο εισέπραξε σε μετρητά το ποσό των €2.029 εκ.

Εύλογη αξία των CoCos

Η ονομαστική και εύλογη αξία των CoCos την 30/09/2018 και 31/12/2017 απεικονίζεται παρακάτω:

	Εύλογη Αξία		Ονομαστική Αξία	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς	1.737.705.000	1.933.277.000	2.040.000.000	2.040.000.000
Σύνολο	1.737.705.000	1.933.277.000	2.040.000.000	2.040.000.000

Η τεχνική αποτίμησης χρησιμοποιεί σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα και ως εκ τούτου η αποτίμηση των CoCos ταξινομείται στο Επίπεδο 3 της ιεραρχίας της εύλογης αξίας.

Περιγραφή της τεχνικής αποτίμησης και των παραμέτρων

Δεδομένου ότι τα CoCos δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 13 η εύλογη αξία των ομολογιών θα πρέπει να εκτιμηθεί με τεχνική αποτίμησης κατάλληλη για τις περιστάσεις και για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα επαρκή δεδομένα, μεγιστοποιώντας τη χρήση συναφών παρατηρήσιμων εισροών και ελαχιστοποιώντας τη χρήση μη παρατηρήσιμων εισροών.

Η αξία των CoCos προσδιορίστηκε με τεχνική αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης, η οποία θεωρείται η πιο κατάλληλη και προτιμυτέα μεθοδολογία για την αποτίμηση παραγώγων, όπως οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες και εφαρμόστηκε σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 13. Με βάση τη μεθοδολογία αυτή, οι αναμενόμενες χρηματοροές εκτιμώνται κάτω από διαφορετικές συνθήκες, δίνοντας ένα εύρος από πιθανά αποτελέσματα, χρησιμοποιώντας την τεχνική προσομείωσης πολλαπλών μεταβλητών Monte Carlo («προσομείωση Monte Carlo»). Η προσομείωση Monte Carlo θεωρείται κατάλληλη μεθοδολογία για την ανάπτυξη πολλαπλών σεναρίων λαμβάνοντας υπόψη τα ειδικά χαρακτηριστικά των CoCos και εφαρμόζοντας τις παραδοχές που θα χρησιμοποιούσαν κατά την τιμολόγηση ορθολογικοί επενδυτές για να εξάγουν τις αναμενόμενες χρηματοροές ή την αξία τους.



Οι κύριοι παράμετροι της τεχνικής αποτίμησης που επιλέχθηκε είναι ο δείκτης CET1, η τιμή της μετοχής και τα επιτόκια της αγοράς. Οι μη παρατηρήσιμες εισροές που χρησιμοποιήθηκαν στην τεχνική αποτίμησης έχουν προσαρμοστεί έτσι ώστε το αποτέλεσμα της αποτίμησης κατά την αρχική αναγνώριση να ισούται με την τιμή της συναλλαγής.

Κίνηση της εύλογης αξίας των CoCos

CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018	1.933.277.000
Μη πραγματοποιηθείσα ζημία αναγνωρισθείσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(195.572.000)
Υπόλοιπο 30 Σεπτεμβρίου 2018	1.737.705.000

Σημαντικές μη παρατηρήσιμες εισροές και ανάλυση ευαισθησίας της εύλογης αξίας των CoCos

Στη μέθοδο αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα από την αγορά αλλά και μη παρατηρήσιμα δεδομένα, ενώ λήφθηκαν υπόψη όλες οι σχετικές παράμετροι. Ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα με ημερομηνία 30/09/2018 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μη παρατηρήσιμες εισροές	Τράπεζα Πειραιώς
Μεταβλητότητα του Δείκτη CET1	42%
Μακροπρόθεσμη Μεταβλητότητα της Τιμής Μετοχής	50%
Συσχέτιση μεταξύ Τιμής Μετοχής και Δείκτη CET1	90%
Συσχέτιση μεταξύ Επιτοκίων της Αγοράς και Τιμής Μετοχής	40%

Μια αύξηση/(μείωση) στη μεταβλητότητα του δείκτη CET1 επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη μεταβλητότητα του δείκτη CET1 δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Μια αύξηση/(μείωση) στη μακροπρόθεσμη μεταβλητότητα της τιμής μετοχής επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη μακροπρόθεσμη μεταβλητότητα της τιμής μετοχής δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Μια μείωση στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και δείκτη CET1 επιφέρει αύξηση στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και δείκτη CET1 δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Μια αύξηση/(μείωση) στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και των επιτοκίων της αγοράς επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και των επιτοκίων της αγοράς δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Συνδυαστική εύλογη μεταβολή στη μεταβλητότητα του δείκτη CET1 και τη μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Διαδικασία Αποτίμησης

Η αποτίμηση των CoCos πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή, εφαρμόζοντας παραδοχές που εγκρίθηκαν από τη Διοίκηση του ΤΧΣ. Το ΤΧΣ επισκόπησε την μεθοδολογία αποτίμησης και τις εισροές που χρησιμοποιήθηκαν σύμφωνα με τις σχετικές διαδικασίες ελέγχου που εφαρμόζει.



Σημείωση 6 | Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση

Σύμφωνα με την παρ. 15 του άρθ. 9 του Νόμου 4051/2012, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 4224/2013, το Ταμείο ήταν υποχρεωμένο να καταβάλει το ποσό που θα κατέβαλε το ΤΕΚΕ στο πλαίσιο της εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων έως την 31/12/2014, όπως προβλέπεται από την παρ. 13 του άρθ. 141 και την παρ. 7 του άρθ. 142 του Νόμου 4261/2014. Σε αυτή την περίπτωση το Ταμείο αναλαμβάνει τις αξιώσεις του ΤΕΚΕ κατά τη παρ. 4 του άρθ. 13Α του νόμου 3746/2009. Υπό αυτό το πλαίσιο, οι απαιτήσεις του Ταμείου είναι συνδυασμός των καταβολών του με τη μορφή ομολόγων ΕΤΧΣ και μετρητών, αντί του ΤΕΚΕ, για να καλύψει το χρηματοδοτικό κενό («funding gap») των τραπεζών που τέθηκαν υπό εκκαθάριση.

Ο ειδικός εκκαθαριστής των πιστωτικών ιδρυμάτων υπό εκκαθάριση ορίζεται από την ΤτΕ και υπόκειται στον έλεγχο και την εποπτεία της. Την 04/04/2016, η ΤτΕ διόρισε την ΡQH Ενιαία Ειδική Εκκαθάριση Α.Ε., ως ειδικό εκκαθαριστή για όλες τις τράπεζες υπό ειδική εκκαθάριση, με σκοπό να εξασφαλιστεί μια πιο αποτελεσματική διαχείριση του ενεργητικού τους και υψηλότερη απόδοση σε σχέση με τους επιχειρησιακούς στόχους. Η ΡQH, συνιδιοκτησία της PwC Business Solutions Α.Ε., της Qualco S.A. και της Hoist Kredit Aktiebolag, αντικατέστησε τους προηγούμενους εκκαθαριστές και ανέλαβε τη διαχείριση όλων των τραπεζών υπό ειδική εκκαθάριση.

Επιπλέον, ο νόμος του Ταμείου, όπως τροποποιήθηκε με το Νόμο 4254/2014, προβλέπει ρητά ότι η επίβλεψη και εποπτεία των πράξεων και αποφάσεων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν εμπíπτουν στη λειτουργία του Ταμείου και συνεπώς το Ταμείο δεν έχει ανάμειξη ή έλεγχο επί της διαδικασίας εκκαθάρισης και επί των τελικών ποσών που θα ανακτηθούν από την εν λόγω διαδικασία, ωστόσο διενεργεί την δική του ανεξάρτητη εκτίμηση επί της αναμενόμενης ανακτησιμότητας των σχετικών ποσών με βάση τα οικονομικά στοιχεία που λαμβάνει από τον εκκαθαριστή.

Έως την 30/09/2018, το συνολικό ποσό του funding gap που καταβλήθηκε από το Ταμείο ανήλθε σε €13.489 εκ., εκ των οποίων €747 εκ. ανακτήθηκαν και €11.182 εκ. αξιολογήθηκαν ως μη ανακτήσιμα.

Το funding gap, η σωρευτική απομείωση και οι σωρευτικές εισπράξεις ανά τράπεζα υπό εκκαθάριση έως την 30/09/2018 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

				30/09/2018
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Funding Gap	Σωρευτική Απομείωση	Σωρευτικές Εισπράξεις	Εκτιμώμενο Ανακτήσιμο Ποσό
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	209.473.992	(119.993.500)	(53.500.000)	35.980.492
ΑΤΕbank	7.470.717.000	(5.823.744.540)	(513.500.000)	1.133.472.460
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	258.547.648	(148.159.788)	(77.000.000)	33.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	105.178.136	(85.464.521)	(2.200.000)	17.513.615
First Business Bank	456.970.455	(397.622.124)	(13.500.000)	45.848.331
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	3.732.554.000	(3.484.655.308)	(18.500.000)	229.398.692
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	55.493.756	(30.221.548)	(14.100.000)	11.172.208
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	55.516.733	(38.664.777)	(12.300.000)	4.551.956
Probank	562.733.502	(519.769.011)	(13.500.000)	29.464.491
Proton Bank	259.621.860	(244.760.837)	(8.490.727)	6.370.297
T-Bank	226.956.514	(223.603.514)	(3.353.000)	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	95.244.475	(65.549.884)	(17.000.000)	12.694.591
Σύνολο	13.489.008.071	(11.182.209.352)	(746.943.727)	1.559.854.992



Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια του πρώτου εννεαμήνου του 2018 παρουσιάζεται παρακάτω:

01/01/2018-30/09/2018

Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	(Απομείωση)/ Αναστροφή Απομείωσης	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	37.480.492	-	(1.500.000)	-	35.980.492
ΑΤΕbank	1.215.472.460	-	(82.000.000)	-	1.133.472.460
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	38.387.860	-	(5.000.000)	-	33.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	17.513.615	-	-	-	17.513.615
First Business Bank	46.848.331	-	(1.000.000)	-	45.848.331
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	229.398.692	-	-	-	229.398.692
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	12.772.208	-	(1.600.000)	-	11.172.208
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	4.551.956	-	-	-	4.551.956
Probank	29.464.491	-	-	-	29.464.491
Proton Bank	6.370.297	-	-	-	6.370.297
T-Bank	-	-	-	-	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	12.694.591	-	-	-	12.694.591
Σύνολο	1.650.954.992	-	(91.100.000)	-	1.559.854.992

Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια της εννεάμηνης περιόδου που έληξε την 30/09/2017 παρουσιάζεται παρακάτω:

01/01/2017-
30/09/2017

Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	(Απομείωση)/ Αναστροφή Απομείωσης	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	54.173.338	-	(4.000.000)	-	50.173.338
ΑΤΕbank	1.378.420.503	-	(86.500.000)	-	1.291.920.503
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	61.387.860	-	(23.000.000)	-	38.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	17.713.615	-	(200.000)	-	17.513.615
First Business Bank	35.291.642	-	(5.000.000)	-	30.291.642
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	232.898.692	-	(3.500.000)	-	229.398.692
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	15.272.208	-	(2.500.000)	-	12.772.208
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	4.851.956	-	(300.000)	-	4.551.956
Probank	37.464.491	-	(8.000.000)	-	29.464.491
Proton Bank	9.842.347	-	(3.472.051)	-	6.370.296
T-Bank	-	-	(1.341.200)	1.341.200	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	14.694.591	-	(2.000.000)	-	12.694.591
Σύνολο	1.862.011.243	-	(139.813.251)	1.341.200	1.723.539.192



Σημείωση 7 | Υποχρεώσεις από Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα

Οι υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν τα δικαιώματα αγοράς που εκδόθηκαν από το Ταμείο και παραχωρήθηκαν στους ιδιώτες επενδυτές που συμμετείχαν στις αυξήσεις κεφαλαίων των τριών από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες το 2013 (Alpha Bank, ΕΤΕ και Τράπεζα Πειραιώς) σύμφωνα με το Νόμο 3864/2010 και την Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου 38/2012.

Εύλογη αξία των δικαιωμάτων αγοράς

Τα δικαιώματα αγοράς μετοχών είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμα χρεόγραφα, τα οποία είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ). Οι εύλογες αξίες καθορίστηκαν με βάση τις τιμές της αγοράς στο ΧΑ χωρίς να γίνονται προσαρμογές και ως εκ τούτου κατατάσσονται στο Επίπεδο 1.

Τελική ημερομηνία εξάσκησης και ακύρωση των δικαιωμάτων αγοράς

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3864/2010 και την πράξη του Υπουργικού Συμβουλίου 38/2012, σε συνδυασμό με την Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου 6/2013, τα δικαιώματα αγοράς που δεν έχουν εξασκηθεί μέχρι την ένατη και τελευταία εξάσκηση λήγουν αυτόματα και ακυρώνονται από το Ταμείο. Η ημερομηνία για την τελική εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της Τράπεζας Πειραιώς ήταν η 2α Ιανουαρίου 2018 στο πλαίσιο της οποίας εξασκήθηκαν 7.136 δικαιώματα αγοράς και τα εναπομείνοντα δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν την 5 Ιανουαρίου 2018. Τα μη εξασκούμενα δικαιώματα αγοράς της Alpha Bank και της ΕΤΕ έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν εντός του Δεκεμβρίου 2017.

Με βάση τα ανωτέρω, η εύλογη αξία των δικαιωμάτων αγοράς της Τράπεζας Πειραιώς την 30/09/2018 και 31/12/2017 παρουσιάζονται παρακάτω:

	Εύλογη αξία	
	30/09/2018	31/12/2017
Δικαιώματα αγοράς της Τράπεζας Πειραιώς	-	843.637
Σύνολο	-	843.637

Κίνηση των δικαιωμάτων αγοράς

Ο αριθμός των δικαιωμάτων αγοράς την 30/09/2018 και 31/12/2017, η κίνηση των δικαιωμάτων αγοράς κατά τη διάρκεια της εννεάμηνης περιόδου που έληξε την 30/09/2018 και ο αριθμός των μετοχών που αντιστοιχούν σε 1 δικαίωμα (πολλαπλασιαστής), αν αυτό εξασκηθεί, παρουσιάζονται ακολούθως:

	Alpha Bank	ΕΤΕ	Τράπεζα Πειραιώς
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς την 01/01/2018	-	-	843.637.022
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς που εξασκήθηκαν	-	-	7.136
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς που έληξαν και ακυρώθηκαν	-	-	843.629.886
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς την 30/09/2018	-	-	-
Πολλαπλασιαστής			



Σημείωση 8 | Λοιπές Υποχρεώσεις

	30/09/2018	31/12/2017
Πιστωτές και προμηθευτές	994.986	179.580
Φόροι πληρωτέοι	411.520	255.240
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία πληρωτέα	75.994	126.220
Δεδουλευμένα έξοδα	275.788	522.412
Σύνολο	1.758.288	1.083.452

Σημείωση 9 | Κεφάλαιο

	Κεφάλαιο
Υπόλοιπο την 21 Ιουλίου 2010	-
Αύξηση κεφαλαίου - μετρητά	1.500.000.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010 & 2011	1.500.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 19/04/2012	25.000.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 19/12/2012	16.000.000.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2012	42.500.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 31/05/2013	7.200.000.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013 & 2014	49.700.000.000
Μείωση κεφαλαίου - Επιστροφή ομολόγων ΕΤΧΣ την 27/02/2015	(10.932.903.000)
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΜΣ που δόθηκαν την 01/12/2015	2.720.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΜΣ που δόθηκαν την 08/12/2015	2.705.660.748
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015 & 2016	44.192.757.748
Μείωση κεφαλαίου - Επιστροφή μετρητών 20/02/2017	(2.029.200.000)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017 & 30 Σεπτεμβρίου 2018	42.163.557.748

Σημείωση 10 | Έσοδα από Τόκους

Η ανάλυση των εσόδων του Ταμείου από τόκους για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 και 30/09/2017 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	01/01/2018 - 30/09/2018	01/01/2017 - 30/09/2017
Έσοδα τόκων από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης	25.379.015	27.162.920
Σύνολο	25.379.015	27.162.920

Οι πρόσοδοι από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης προέρχονται από την απόδοση των κεφαλαίων που επενδύονται σε γeros, reverse geros, σε θέσεις αγοράς/επαναπώλησης και πώλησης/επαναγοράς με αντισυμβαλλόμενο το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με την παράγραφο 11 (n) του άρθ. 15 του νόμου 2469/1997.



Σημείωση 11 | Δαπάνες Προσωπικού

Ο αριθμός του μισθοδοτούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, ανερχόταν σε 34 και 31 εργαζομένους την 30/09/2018 και 30/09/2017 αντίστοιχα. Το σύνολο των δαπανών του προσωπικού για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 και την 30/09/2017 αναλύεται ως εξής:

	01/01/2018 - 30/09/2018	01/01/2017 - 30/09/2017
Μισθοί	(2.096.019)	(1.907.899)
Εργοδοτικές εισφορές	(406.856)	(374.422)
Σύνολο	(2.502.875)	(2.282.321)

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 ανερχόταν σε 33 εργαζομένους και 30/09/2017 ανερχόταν σε 32 εργαζομένους.

Σημείωση 12 | Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

	01/01/2018 - 30/09/2018	01/01/2017 - 30/09/2017
Ενοίκια και κοινόχρηστες δαπάνες	(211.582)	(199.386)
Αμοιβές μελών Γενικού Συμβουλίου	(259.365)	(391.407)
Αμοιβές μελών Επιτροπής Επιλογής	(76.000)	(128.560)
Αμοιβές δικηγόρων	(68.388)	(82.770)
Αμοιβές ελεγκτικών εταιρειών	(12.400)	(6.200)
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	(1.959.695)	(2.301.640)
Αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών	(64.767)	(60.224)
Έξοδα θεματοφυλακής	(36.673)	(39.921)
Ασφάλιστρα	(323.755)	(274.034)
Λοιπές αμοιβές	(107.598)	(81.378)
Λοιπά έξοδα	(225.904)	(174.889)
Σύνολο	(3.346.127)	(3.740.409)



Σημείωση 13 | Κέρδη/(Ζημίες) από Χρηματοοικονομικά Μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων

Το κονδύλι περιλαμβάνει τα κέρδη ή τις ζημίες από την αποτίμηση των μετοχών που κατέχει το Ταμείο στις συστημικές τράπεζες και των δικαιωμάτων αγοράς που έχει εκδώσει, τα αποτελέσματα από τις πωλήσεις των μετοχών λόγω της εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς και την αποτίμηση των CoCos που έχουν εκδοθεί από την Τράπεζα Πειραιώς.

Η ανάλυση του κέρδους ή της ζημίας ανά χρηματοοικονομικό μέσο κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 και 30/09/2017 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

	01/01/2018 - 30/09/2018	01/01/2017 - 30/09/2017
Κέρδος/(ζημία) από μετοχές		
Alpha Bank	(92.707.444)	(38.910.284)
Eurobank	(10.468.215)	5.364.309
ΕΤΕ	(532.035.038)	144.092.877
Τράπεζα Πειραιώς	(137.232.512)	(147.680.531)
Υποσύνολο	(772.443.209)	(37.133.629)
Κέρδος/(ζημία) από δικαιώματα αγοράς		
Alpha Bank	-	1.141.734
ΕΤΕ	-	1.228.728
Τράπεζα Πειραιώς	843.637	-
Υποσύνολο	843.637	2.370.462
Κέρδος/(ζημία) από την αποτίμηση των CoCos		
Τράπεζα Πειραιώς	(195.572.000)	(160.071.000)
Υποσύνολο	(195.572.000)	(160.071.000)
Σύνολο	(967.171.572)	(194.834.167)

Σε συνέχεια της πώλησης 15 μετοχών της Τράπεζας Πειραιώς στο πλαίσιο της εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς, το ΤΧΣ εισέπραξε το ποσό των €64.260 το οποίο αναγνωρίστηκε στη γραμμή «κέρδος/(ζημία) από μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς» στον παραπάνω πίνακα.



Σημείωση 14 | Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

Δεσμεύσεις: Οι δεσμεύσεις του Ταμείου αφορούν στη λειτουργική μίσθωση των γραφείων του. Οι ελάχιστες μελλοντικές πληρωμές παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα (σημειώνεται ότι το Ταμείο έχει τη δυνατότητα να τερματίσει τη λειτουργική μίσθωση των γραφείων του, μετά από τρίμηνη προειδοποίηση):

	30/09/2018	31/12/2017
Έως 1 έτος	164.014	176.918
1 έως 5 έτη	123.011	245.142
Σύνολο	287.025	422.060

Νομικές υποθέσεις: Δεν υπάρχουν νομικές υποθέσεις από τρίτους κατά του Ταμείου την ημερομηνία έκδοσης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική θέση του Ταμείου.

Δεσμεύσεις που απορρέουν από τη Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης: Μέχρι την πλήρη αποπληρωμή του δανείου που χορηγήθηκε στα πλαίσια της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης, το Ταμείο λειτουργεί ως εγγυητής και έχει αναλάβει δεσμεύσεις που σχετίζονται με την εξασφάλιση όπως ορίζονται στην εν λόγω σύμβαση.

Πώληση της ΑΤΕ Ασφαλιστικής: Την 01/08/2016, η Τράπεζα Πειραιώς ολοκλήρωσε την πώληση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΤΕ Ασφαλιστικής στην ERGO International AG και η Τράπεζα εισέπραξε σε μετρητά τίμημα ποσού €90,1εκ. το οποίο υπόκειται σε αναπροσαρμογή σύμφωνα με τη σύμβαση αγοραπωλησίας. Κατά της γνώμη μας, το ΤΧΣ έχει απαίτηση έναντι της Τράπεζας Πειραιώς επί των καθαρών προσόδων από την αγοραπωλησία, βάσει της καταβολής του funding gap της ΑΤΕ Ασφαλιστικής.

Σημείωση 15 | Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν τη Διοίκηση του Ταμείου, στενούς συγγενείς της Διοίκησης, εταιρείες που ανήκουν στα μέλη της Διοίκησης και πιστωτικά ιδρύματα στα οποία το Ταμείο ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαμόρφωση των οικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Οι σημαντικές συναλλαγές τις οποίες πραγματοποίησε το ΤΧΣ με συνδεδεμένα μέρη την εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 και 30/09/2017 και τα υπόλοιπα την 30/09/2018 και 31/12/2017 παρουσιάζονται παρακάτω.

Συναλλαγές με την Διοίκηση

Τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου, καθώς επίσης και οι στενοί συγγενείς τους ή οι εταιρείες που ελέγχονται μεμονωμένα ή από κοινού από αυτούς, δεν είχαν συναλλαγές με το Ταμείο. Η μεικτή αμοιβή που τους καταβλήθηκε στο πρώτο εννεάμηνο του 2018 ανήλθε σε €664 χιλ. (πρώτο εννεάμηνο του 2017: €658 χιλ.). Επιπρόσθετα, καταβλήθηκε για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης ποσό ύψους €73 χιλ. (πρώτο εννεάμηνο του 2017: €81 χιλ.).

Συναλλαγές και υπόλοιπα με τις συστημικές τράπεζες

Μετά την εισφορά των ομολόγων ΕΤΧΣ προς τις συστημικές τράπεζες στο πλαίσιο των συμβάσεων προεγγραφής και ακολούθως στο πλαίσιο της συμμετοχής του ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση αυτών του 2013 και 2015, το Ταμείο θεωρεί τις συστημικές τράπεζες συνδεδεμένα με αυτό μέρη, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 24.

Η εύλογη αξία των μετοχών που κατέχει το Ταμείο, την 30/09/2018 ανήλθε σε €1.106,9 εκ. (31/12/2017: €1.879,4 εκ.) και η εύλογη αξία των CoCos την 30/09/2018 ανήλθε σε €1.737,7 εκ. (31/12/2017: €1.933,3 εκ.).

Τα έξοδα θεματοφυλακής των μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ τα οποία πληρώθηκαν στις συστημικές τράπεζες για τη εννεάμηνη περίοδο που έληξε την 30/09/2018 και 30/09/2017 ανήλθαν σε €36,7 χιλ. και €39,9 χιλ. αντίστοιχα.



Σημείωση 16 | Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

Μετά την ημερομηνία αναφοράς των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, τα ακόλουθα γεγονότα που σχετίζονται με το ΤΧΣ έλαβαν χώρα:

4η Τροποποίηση της Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (MFAFA)

Σύμφωνα με την έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ε.Τ.Χ.Σ.) (Νοέμβριος 2018) για την εφαρμογή συνολικών μεσοπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους για την Ελλάδα, που συμφωνήθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Eurogroup στις 22 Ιουνίου 2018, η Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (MFAFA Master Financial Assistance Agreement) τροποποιήθηκε αναλόγως, προκειμένου να υπάρξει i) κατάργηση του συμφωνημένου μηχανισμού αύξησης επιτοκίου που σχετίζεται με την Δόση DBB που εφαρμόζεται μόνο στην περίπτωση που η Ελλάδα (α) συνεχίζει την υλοποίηση των βασικών μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο του προγράμματος του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας και (β) συμμορφώνεται με τα εκάστοτε συμφωνηθέντα μεταρρυθμιστικά μέτρα και τις πολιτικές δεσμεύσεις κατά τη διάρκεια της περιόδου εποπτείας μετά τη λήξη του προγράμματος και ii) τροποποίηση των δανείων τόσο όσον αφορά την μετάθεση του χρόνου καταβολής των τόκων όσο και την παράταση αποπληρωμής του κεφαλαίου. Αυτή η τροποποίηση της συμφωνίας (η 4η τροποποίηση) εκτελέστηκε στις 21 Δεκεμβρίου 2018.

Ακύρωση της καταβολής τόκου επί των CoCos από την Τράπεζα Πειραιώς

Στις 28/11/2018, το διοικητικό συμβούλιο της Τράπεζας Πειραιώς, λαμβάνοντας επίσης υπόψη τη στρατηγική της Τράπεζας για διαφύλαξη των εποπτικών κεφαλαίων και για δημιουργία εφεδρικών αποθεμάτων έναντι των κεφαλαικών απαιτήσεων, εξάσκησε το δικαίωμα όπως ρητά προβλέπεται στους όρους του Προγράμματος των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών, να ακυρώσει την καταβολή τόκου επί των CoCos για το έτος 2018. Επισημαίνεται επίσης ότι, σύμφωνα με τους όρους του Προγράμματος, η ως άνω μη καταβολή συνεπάγεται την ακύρωση του οικείου ποσού τόκου, το οποίο δεν είναι εφεξής πληρωτέο και απαιτητό. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους κύριους όρους των CoCos, παρακαλώ ανατρέξτε στη Σημείωση 5.

Σύνθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής

Ο κ. Jón Sigurgeisson, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία ισχύος την 15/01/2019.



