

# ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ



**ΤΑΜΕΙΟ  
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ  
ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ**

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ  
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ  
ΤΗΝ 31/12/2017  
ΙΟΥΛΙΟΣ 2018

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



<b>ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ</b>	<b>04-05</b>
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ</b>	<b>06-47</b>
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ</b>	<b>07</b>
Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ	<b>08</b>
ΚΥΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΟΥ 2017	<b>11</b>
ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΣΤΟ 2018	<b>14</b>
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ</b>	<b>16</b>
ΚΥΡΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	<b>17</b>
ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΟΥ ΤΧΣ	<b>20</b>
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	<b>22</b>
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	<b>23</b>
ALPHA BANK	<b>24</b>
EUROBANK	<b>25</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΤΟΥ ΤΧΣ</b>	<b>26-47</b>
ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	<b>27</b>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	<b>29</b>
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ	<b>32</b>
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ	<b>34</b>
ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ	<b>36</b>
ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	<b>40</b>
ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ	<b>41</b>
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ ΤΧΣ	<b>43</b>
ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	<b>45</b>
<b>ΔΗΛΩΣΗ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ</b>	<b>48</b>
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ</b>	<b>49-51</b>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	<b>52</b>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	<b>53</b>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<b>54</b>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	<b>55</b>
<b>ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b>	<b>56-93</b>

# ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ



## Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

<b>1</b>	Γενικές Πληροφορίες	<b>57</b>
<b>2</b>	Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	<b>59</b>
<b>2.1</b>	Βάση παρουσίασης	<b>59</b>
<b>2.2</b>	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	<b>60</b>
<b>2.3</b>	Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	<b>61</b>
<b>2.4</b>	Χαρτοφυλάκιο Επενδύσεων	<b>61</b>
<b>2.5</b>	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	<b>62</b>
<b>2.6</b>	Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό εκκαθάριση	<b>63</b>
<b>2.7</b>	Αναγνώριση αναβαλλόμενου κέρδους ή ζημίας την ημέρα συναλλαγής	<b>64</b>
<b>2.8</b>	Αποαναγνώριση	<b>64</b>
<b>2.9</b>	Τόκοι έσοδα και τόκοι έξοδα	<b>64</b>
<b>2.10</b>	Εισόδημα από CoCos	<b>65</b>
<b>2.11</b>	Προμήθειες	<b>65</b>
<b>2.12</b>	Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	<b>65</b>
<b>2.13</b>	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	<b>65</b>
<b>2.14</b>	Προβλέψεις	<b>65</b>
<b>2.15</b>	Επιχειρηματικοί Τομείς	<b>66</b>
<b>2.16</b>	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	<b>66</b>
<b>2.17</b>	Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	<b>66</b>
<b>2.18</b>	Λειτουργική μίσθωση ως μισθωτής	<b>66</b>
<b>2.19</b>	Φορολογικό Πλαίσιο	<b>66</b>
<b>2.20</b>	Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.	<b>66</b>
<b>3</b>	Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές στην Εφαρμογή των Λογιστικών Αρχών	<b>72</b>
<b>4</b>	Πληροφόρηση κατά Τομέα	<b>73</b>
<b>5</b>	Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες	<b>76</b>
<b>6</b>	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	<b>76</b>
<b>7</b>	Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	<b>81</b>
<b>8</b>	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	<b>81</b>
<b>9</b>	Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση	<b>82</b>
<b>10</b>	Υποχρεώσεις από Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	<b>84</b>
<b>11</b>	Λοιπές Υποχρεώσεις	<b>85</b>
<b>12</b>	Κεφάλαιο	<b>86</b>
<b>13</b>	Έσοδα από Τόκους	<b>86</b>
<b>14</b>	Έσοδα από CoCos	<b>87</b>
<b>15</b>	Δαπάνες Προσωπικού	<b>87</b>
<b>16</b>	Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	<b>87</b>
<b>17</b>	Κέρδη/(ζημίες) από Χρηματοοικονομικά Μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	<b>88</b>
<b>18</b>	Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία	<b>89</b>
<b>19</b>	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	<b>89</b>
<b>20</b>	Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή	<b>90</b>
<b>21</b>	Διαχείριση Κινδύνων	<b>90</b>
<b>22</b>	Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	<b>93</b>

# ΠΡΟΛΟΓΟΣ ΠΡΟΕΔΡΟΥ

Index ▲ 1.56



Κατά το έτος 2017 το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) συνέχισε να εκπληρώνει με επιτυχία τον κρίσιμο ρόλο του για τη σταθερότητα του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, υποστηρίζοντας τις προσπάθειες των συστημικών τραπεζών να επιστρέψουν σε βιώσιμη κερδοφορία.



Το προηγούμενο έτος αποτέλεσε σημείο καμπής για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Οι ελληνικές συστημικές τράπεζες επέστρεψαν σε οργανική κερδοφορία διατηρώντας παράλληλα τους κεφαλαιακούς τους δείκτες σε βιώσιμα επίπεδα. Η επιτυχής ολοκλήρωση των πρόσφατων προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων που διεξήγαγε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα επιβεβαίωσε τις προσπάθειες που καταβάλλει το ΤΧΣ σε συνεργασία με τις τράπεζες για την ενίσχυση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος.

Για το σκοπό αυτό, οι πρωτοβουλίες που ανέλαβε το ΤΧΣ περιλάμβαναν μεταξύ άλλων την αξιολόγηση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης και των επιδόσεων των Διοικητικών Συμβουλίων των ελληνικών συστημικών τραπεζών καθώς και την έκδοση κατευθυντήριων γραμμών για τη διαδικασία επιλογής και διορισμού των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων.

Το ΤΧΣ συνέβαλε στην υιοθέτηση από τις τράπεζες κατάλληλων στρατηγικών με σκοπό τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) σε βιώσιμα επίπεδα καθώς και στην επίτευξη των συμφωνηθέντων στόχων.

Επιπλέον, το ΤΧΣ συνέχισε να εποπτεύει την έγκαιρη υλοποίηση των σχεδίων αναδιάρθρωσης των συστημικών τραπεζών και να υποστηρίζει τη μείωση των λειτουργικών τους δαπανών μέσω της βελτίωσης των λειτουργιών και της ολοκλήρωσης των δεσμεύσεών τους για αποεπενδύσεις, προκειμένου οι τράπεζες να επικεντρωθούν στις αμιγώς ελληνικές τραπεζικές εργασίες.

Τέλος, το ΤΧΣ συνέχισε να εκπληρώνει το θεσμικό του ρόλο και το ρόλο του μετόχου, ασκώντας πλήρως τα δικαιώματά του που απορρέουν από το Πλαίσιο Συνεργασίας (Relationship Framework Agreements, RFA) και συμμετέχοντας ενεργά στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου μέσω των εκπροσώπων του, με σκοπό να προστατεύσει τα συμφέροντα των μετόχων και να προωθήσει τη δημιουργία αξίας.

Το βελτιωμένο μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα συνέβαλε στις προσπάθειές μας για τη διαφύλαξη του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Η ελληνική οικονομία επέστρεψε στην ανάπτυξη το 2017 σε ποσοστό 1,4% και το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 20,8%. Αν και οι προκλήσεις παραμένουν, οι προοπτικές για τις ελληνικές τράπεζες παραμένουν θετικές. Οι ιδιωτικές καταθέσεις αυξήθηκαν το 2017 αποδεικνύοντας ότι η εμπιστοσύνη του κοινού για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα ανακάμπτει σταδιακά. Η χρήση του μηχανισμού έκτακτης ρευστότητας (Emergency Liquidity Assistance, ELA) συνεχίζει να μειώνεται και μέσω της διατραπεζικής χρηματοδότησης και της έκδοσης ομολόγων, οι τράπεζες διαφοροποίησαν τις πηγές χρηματοδότησής τους.

Εν κατακλείδι, καθώς η Ελλάδα προετοιμάζεται να αφήσει πίσω της τα χρόνια της κρίσης, το ΤΧΣ εισέρχεται σε μια νέα εποχή με απώτερο σκοπό την επιστροφή των τραπεζών στον ιδιωτικό τομέα, ενώ θα συνεχίζει να συνεισφέρει στη διατήρηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος.

Πρόεδρος ΤΧΣ

**Ανδρέας Βερούκιος**



# ΕΚΘΕΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ



# ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ



# Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ

## Ο ΙΔΡΥΤΙΚΟΣ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (Ταμείο ή ΤΧΣ) ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2010 (Ν. 3864/2010) ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, το οποίο δεν ανήκει στο δημόσιο τομέα, διαθέτει διοικητική και οικονομική αυτοτέλεια, λειτουργεί αμιγώς κατά τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας και διέπεται από τις διατάξεις του ιδρυτικού νόμου όπως ισχύει.

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.

Η έδρα του Ταμείου βρίσκεται στην Αθήνα και η διάρκεια του Ταμείου ορίστηκε μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2022. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, η διάρκεια του Ταμείου μπορεί να επεκταθεί, αν κριθεί απαραίτητο για την επίτευξη του σκοπού του.

## ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Σκοπός του ΤΧΣ είναι η συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος και ενεργεί σε συμμόρφωση με:

- i. τις δεσμεύσεις που απορρέουν από το Μνημόνιο Συνεννόησης (Memorandum of Understanding, MoU)
- ii. τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (MFAFA) της 15/03/2012 και
- iii. τη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (new FAFA) της 19/08/2015.

## ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Στο πλαίσιο της εκπλήρωσης του σκοπού του, το Ταμείο οφείλει να διαχειρίζεται το κεφάλαιο και την εν γένει περιουσία του και να ασκεί τα απορρέοντα από την ιδιότητα του ως μετόχου δικαιώματα, κατά τρόπο που να προστατεύει την αξία της περιουσίας αυτής, να ελαχιστοποιεί τους κινδύνους για τον Έλληνα πολίτη και να μην εμποδίζει ούτε να στρεβλώνει τον ανταγωνισμό στο τραπεζικό σύστημα.

Επιπλέον, το Ταμείο μπορεί να προβαίνει σε παροχή εγγυήσεων προς κράτη, διεθνείς οργανισμούς ή άλλους αποδέκτες και γενικά σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την εφαρμογή αποφάσεων των οργάνων της ευρωζώνης που αφορούν στη στήριξη της ελληνικής οικονομίας. Στο σκοπό του ΤΧΣ δεν εντάσσεται η προσωρινή ενίσχυση της ρευστότητας, που παρέχεται με βάση το Ν.3723/2008 ή στο πλαίσιο λειτουργίας του ευρωσυστήματος και της Τράπεζας της Ελλάδος.





## ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΣΚΟΠΟΥ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Για την επίτευξη του σκοπού του, το ΤΧΣ:

1. Παρέχει κεφαλαιακή ενίσχυση στα πιστωτικά ιδρύματα, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου και σε συμμόρφωση με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις κρατικές ενισχύσεις.
2. Παρακολουθεί και αξιολογεί, για τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση από το ΤΧΣ, το βαθμό συμμόρφωσης με τα σχέδια αναδιάρθρωσής τους, διασφαλίζοντας παράλληλα την επιχειρησιακή τους αυτονομία. Το ΤΧΣ διασφαλίζει την με όρους αγοράς λειτουργία τους, με τρόπο ώστε να προάγεται η κατά διαφανή τρόπο συμμετοχή ιδιωτών στο κεφάλαιό τους και να τηρούνται οι περί κρατικών ενισχύσεων κανόνες.
3. Άσκει τα δικαιώματα του μετόχου που απορρέουν από τη συμμετοχή του στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση, όπως τα δικαιώματα αυτά ορίζονται στον παρόντα νόμο και σε συμφωνίες-πλαίσιο που συνάπτει με τα εν λόγω πιστωτικά ιδρύματα σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 6 για τη ρύθμιση των σχέσεων του με αυτά, σε συμμόρφωση με κανόνες που υπηρετούν τη χρηστή διαχείριση της περιουσίας του ΤΧΣ και με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης περί κρατικών ενισχύσεων και ανταγωνισμού.
4. Διαθέτει μέρος ή το σύνολο των χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εκδοθεί από τα πιστωτικά ιδρύματα στα οποία συμμετέχει, σύμφωνα με όσα ορίζονται στο άρθρο 8.
5. Χορηγεί δάνειο προς το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ) για σκοπούς εξυγίανσης σύμφωνα με το άρθρο 16.
6. Διευκολύνει τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων των πιστωτικών ιδρυμάτων.
7. Συνάπτει συμφωνίες - πλαίσιο ή τροποποιεί συμφωνίες - πλαίσιο, σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 6, για τη ρύθμιση των σχέσεων του με όλα τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία λαμβάνουν ή έχουν λάβει χρηματοδοτική διευκόλυνση από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΕΤΧΣ) και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ΕΜΣ) προκειμένου να εξασφαλισθεί η εφαρμογή των σκοπών και των δικαιωμάτων του, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών δικαιωμάτων του άρθρου 10, για όσο χρόνο το ΤΧΣ κατέχει μετοχές ή άλλα κεφαλαιακά μέσα ή παρακολουθεί το σχέδιο αναδιάρθρωσης των ανωτέρω πιστωτικών ιδρυμάτων.
8. Άσκει τα δικαιώματα του μετόχου που απορρέουν από τη μεταβίβαση σε αυτό των κοινών μετοχών ή συνεταιριστικών μερίδων πιστωτικών ιδρυμάτων, σύμφωνα με το τελευταίο εδάφιο της παρ. 6 του άρθρου 27Α του Ν. 4172/20131, όπως τα δικαιώματα αυτά ορίζονται στον παρόντα νόμο και στις συμφωνίες - πλαίσιο της προηγούμενης περίπτωσης 7, σε συμμόρφωση με τους κανόνες για τη χρηστή διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου και με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης περί κρατικών ενισχύσεων και ανταγωνισμού. Η προηγούμενη περίπτωση 7 εφαρμόζεται αναλόγως και για τις μετοχές ή μερίδες της παρούσας.
9. Άσκει τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τη συμμετοχή Φορέων της Γενικής Κυβέρνησης στο μετοχικό κεφάλαιο πιστωτικών ιδρυμάτων, η άσκηση των οποίων έχει ανατεθεί σε αυτό είτε δυνάμει νομοθετικής ή κατ' εξουσιοδότηση κανονιστικής διάταξης είτε δυνάμει σχετικής απόφασης του εκάστοτε αρμόδιου οργάνου διοίκησης των εν λόγω Φορέων, σύμφωνα με τον παρόντα νόμο και ειδικές συμφωνίες που συνάπτει με τους ανωτέρω Φορείς για το σκοπό αυτόν.



## Δάνειο εξυγίανσης του ΤΧΣ στο ΤΕΚΕ

Από την έναρξη ισχύος του νόμου 4051/2012 (ΦΕΚ Α 40/29.2.2012), όπως τροποποιήθηκε από το νόμο 4224/2013, το Ταμείο κατέβαλε το ποσό που θα κατέβαλε το Ταμείο Εγγυήσεων Καταθέσεων Επενδύσεων (εφεξής ΤΕΚΕ) για τη διαδικασία λύσης των πιστωτικών ιδρυμάτων σύμφωνα με το Νόμο 4261/2014 έως την 31/12/2014. Ειδικότερα, το Ταμείο είχε την υποχρέωση να καταβάλει τα ποσά που περιγράφονται στην παράγραφο 13 του άρθρου 141 και στη παράγραφο 7 του άρθρου 142 του παραπάνω νόμου. Σε αυτήν την περίπτωση, το Ταμείο αποκτά το δικαίωμα και το προνόμιο του ΤΕΚΕ σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 13Α του Νόμου 3746/2009. Η διάταξη αυτή τροποποιήθηκε το Δεκέμβριο του 2014 με το άρθρο 96 του Νόμου 4316/2014. Σύμφωνα με το Νόμο 4340/2015 (ΦΕΚ Α 134/01.11.2015) και το Νόμο 4346/2015 (ΦΕΚ Α 152/20.11.2015) το Ταμείο δύναται να χορηγεί δάνειο εξυγίανσης στο ΤΕΚΕ, όπως ορίζεται στη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της 19/08/2015 με σκοπό την κάλυψη δαπανών για τη χρηματοδότηση της εξυγίανσης τραπεζών από το ΤΕΚΕ, με την επιφύλαξη των διατάξεων της ανωτέρω σύμβασης και τηρουμένων των κανόνων κρατικών ενισχύσεων της ΕΕ.

Η παρακολούθηση και εποπτεία των δράσεων και των αποφάσεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν εμπίπτουν στις αρμοδιότητες του Ταμείου.

## Ίδρυση της Ελληνικής Εταιρείας Συμμετοχών και Περιουσίας

Η Ελληνική Εταιρεία Συμμετοχών και Περιουσίας ιδρύθηκε βάσει του Νόμου 4389/2016 (ΦΕΚ 94/27.05.2016).

Παρόλο που το ΤΧΣ είναι θυγατρική εταιρεία της Ελληνικής Εταιρείας Συμμετοχών και Περιουσίας, η διοικητική αυτονομία και ανεξαρτησία του Ταμείου δεν επηρεάζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4389/2016.



# ΚΥΡΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΟΥ 2017

## ΚΥΡΙΑ ΟΡΟΣΗΜΑ

### Ο ρόλος του ΤΧΣ στην αξιολόγηση των Διοικητικών Συμβουλίων (Δ.Σ.) και του Πλαισίου Εταιρικής Διακυβέρνησης των Συστημικών Τραπεζών

Τον Αύγουστο του 2017, το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) ολοκλήρωσε την επισκόπηση και αξιολόγηση των Διοικητικών Συμβουλίων και των επιτροπών των Διοικητικών Συμβουλίων των Ελληνικών συστημικών τραπεζών (Alpha Bank, Eurobank, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και Τράπεζα Πειραιώς), σύμφωνα με το Νόμο 3864/2010 (Νόμος ΤΧΣ), το συμπληρωματικό Μνημόνιο Συνεργασίας που υπεγράφη στις 5 Ιουλίου 2017 μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος και των διατάξεων των Συμφωνιών Πλαισίου Συνεργασίας (RFA) που ισχύουν για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες.

Το ΤΧΣ σημείωσε σημαντική πρόοδο το 2016 στην ενίσχυση της διακυβέρνησης των Ελληνικών συστημικών τραπεζών με τη διενέργεια αξιολόγησης των Διοικητικών Συμβουλίων των Ελληνικών συστημικών τραπεζών. Ως αποτέλεσμα αυτής της αξιολόγησης, οι τράπεζες βελτίωσαν αξιοσημείωτα τη διακυβέρνησή τους, πετυχαίνοντας να προσελκύσουν νέα, υψηλά ειδικευμένα και έμπειρα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και να υλοποιήσουν σε μεγάλο βαθμό τις συστάσεις του ΤΧΣ για τη βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης.

### Μεταξύ Νοεμβρίου 2015, όταν τα κριτήρια επιλεξιμότητας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου εισήχθησαν στον Νόμο του ΤΧΣ και της 31 Δεκεμβρίου 2017:

59%

ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
(εξαιρουμένων των εκπροσώπων του κράτους και του ΤΧΣ)  
ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΘΗΚΑΝ

73%

ΤΩΝ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΩΝ ΜΕΛΩΝ  
(εξαιρουμένων των εκπροσώπων του κράτους και του ΤΧΣ)  
ΕΧΟΥΝ ΑΝΤΙΚΑΤΑΣΤΑΘΕΙ ΚΑΙ

68%

ΤΩΝ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΕΙΝΑΙ ΞΕΝΟΙ  
αφού οι τράπεζες έχουν καταφέρει να φέρουν  
ΔΙΕΘΝΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ  
ΣΤΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΤΟΥΣ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑ



Η αξιολόγηση του 2017 αποσκοπεί στο να διασφαλίσει ότι οι τράπεζες, οι οποίες αντιμετωπίζουν ένα αντίξοο οικονομικό περιβάλλον και ένα υψηλό επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL), διοικούνται σύμφωνα με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές και τις κατευθυντήριες εποπτικές γραμμές. Μέσω αυτής της διαδικασίας αξιολόγησης, το ΤΧΣ παρέχει συγκεκριμένες προτάσεις για τη βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης των τραπεζών, εστιάζοντας στα Διοικητικά Συμβούλια και στις Επιτροπές Διαχείρισης Κινδύνου και Ελέγχου, καθιερώνοντας παράλληλα μια κουλτούρα αξιολόγησης και πειθαρχίας σε τακτική βάση.

Σύμφωνα με την αξιολόγηση του 2017, τα αποτελέσματα της οποίας έχουν κοινοποιηθεί στις τράπεζες, υπάρχει σημαντική βελτίωση στη σύνθεση, τις δεξιότητες και τη στόχευση των Διοικητικών Συμβουλίων των τραπεζών. Επιπρόσθετες ενέργειες απαιτούνται για την ενίσχυση της κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, προκειμένου να προωθηθεί περαιτέρω ο οργανωτικός μετασχηματισμός. Με την ολοκλήρωση της επισκόπησης και των προτεινόμενων δράσεων, το ΤΧΣ προωθεί την περαιτέρω βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης των μεγαλύτερων Ελληνικών τραπεζών και διασφαλίζει ότι το παρόν δυσμενές οικονομικό περιβάλλον και το ζήτημα των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL), θα αντιμετωπιστούν αποτελεσματικότερα από τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο.

Το Ταμείο ολοκλήρωσε την επισκόπηση του 2017 με τη βοήθεια μιας διεθνούς συμβουλευτικής εταιρείας. Το έργο χρηματοδοτήθηκε από το ΤΧΣ και την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Ταμείου Τεχνικής Συνεργασίας Ευρωπαϊκής Ένωσης και Ευρωπαϊκής Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης για τη χρηματοδότηση έργων διεθνών χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα.

## **Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΤΧΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΛΥΣΗ ΤΩΝ ΜΗ ΕΞΥΠΗΡΕΤΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ (NPL)**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του νέου Μνημονίου Συνεννόησης που υπεγράφη στις 19/08/2015, το ΤΧΣ σε συνεργασία με την ΤτΕ, διεξήγαγε μια μελέτη για τον εντοπισμό μη ρυθμιστικών περιορισμών και εμποδίων στην ανάπτυξη της αγοράς των μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα

Κατά τη διάρκεια της αρχικής μελέτης, εντοπίστηκαν εμπόδια, αναλύθηκαν και ομαδοποιήθηκαν ανά κατηγορία, δηλ. νομικών και δικαστικών, φορολογικών και λογιστικών, διοικητικών και άλλων εμποδίων. Η μελέτη ολοκληρώθηκε και παρουσιάστηκε στις αρμόδιες αρχές, τον Οκτώβριο του 2015. Στη συνέχεια, και όπως ορίζεται στο συμπληρωματικό Μνημόνιο Συνεννόησης που υπεγράφη στις 16/06/2016, το ΤΧΣ σε συνεργασία με την ΤτΕ, επικαιροποίησε την προαναφερόμενη μελέτη, και πρότεινε συγκεκριμένες δράσεις σχετικά με όλα τα εναπομείναντα μη ρυθμιστικά εμπόδια για την ανάπτυξη μιας δυναμικής αγοράς μη εξυπηρετούμενων δανείων. Η ενημερωμένη μελέτη ολοκληρώθηκε και η έκθεση δημοσιεύθηκε στην ιστοσελίδα του ΤΧΣ τον Σεπτέμβριο του 2016.

Τον Ιούνιο του 2017, το ΤΧΣ προετοίμασε μια επικαιροποίηση της αρχικής μελέτης, σε συνεργασία με μια εξειδικευμένη νομική εταιρεία, σχετικά με τα εμπόδια των μη εξυπηρετούμενων δανείων στην αγορά. Οι απόψεις σχετικά με την πρόοδο στα εμπόδια που εντοπίστηκαν, αντιπροσωπεύουν το σημερινό πλαίσιο και ό,τι έχει νομοθετηθεί μέχρι την 31/5/2017.

Τον Δεκέμβριο του 2017, στο πλαίσιο των συνεχών προσπαθειών του ΤΧΣ να βοηθήσει στην επίλυση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, προχώρησε σε μια δεύτερη επικαιροποίηση της μελέτης του για τα εμπόδια στην αγορά των μη εξυπηρετούμενων δανείων, με τη βοήθεια μιας εξειδικευμένης νομικής εταιρείας. Η ανάλυση αποτελεί τη δεύτερη επικαιροποίηση της αρχικής μελέτης του ΤΧΣ για τον εντοπισμό σημαντικών μη ρυθμιστικών περιορισμών και εμποδίων στην ανάπτυξη μιας δυναμικής αγοράς μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα.

Ο σκοπός της μελέτης ήταν διττός:



1. Να παράσχει μια επικαιροποίηση των εναπομείναντων εμποδίων που πρέπει να αντιμετωπιστούν προκειμένου να ενθαρρυνθεί η ανάπτυξη μιας δυναμικής αγοράς μη εξυπηρετούμενων δανείων και το πρόβλημα χρέους, από την πλευρά τόσο της ζήτησης όσο και της προσφοράς της αγοράς.
2. Να εντοπίσει τυχόν νέα πιθανά εμπόδια που θα μπορούσαν να προκύψουν στο πλαίσιο των πρόσφατων νομικών και δικαστικών εξελίξεων.

Τυχόν εμπόδια που είχαν εντοπιστεί στη δεύτερη επικαιροποίηση αντιπροσωπεύουν ό,τι έχει νομοθετηθεί μέχρι την 30/11/2017, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν πρωτοβουλίες μετά την ημερομηνία αυτή.

## ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

€140εκ. από τις απαιτήσεις  
από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση

Το 2017, το Ταμείο εισέπραξε €139,81εκ. από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση.

€165εκ. εισπράχθηκαν από το (CoCos)  
της Τράπεζας Πειραιώς

Τον Δεκέμβριο του 2017, το Ταμείο εισέπραξε το ετήσιο τοκομερίδιο των Υπό Αίρεση Μετατρέψιμων Ομολογιών ποσού €165,46εκ. από την Τράπεζα Πειραιώς.

€2δισ από το χρέος του Ελληνικού Δημοσίου  
αποπληρώθηκε με τη συνδρομή του Ταμείου  
και την επιτυχή αποπληρωμή των CoCos.

Η ΕΤΕ προχώρησε στην αποπληρωμή των CoCos σύμφωνα με τις δεσμεύσεις του σχεδίου αναδιάρθρωσης της τράπεζας και κατόπιν έγκρισης που δόθηκε από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM).

Την 11/12/2017 έλαβε χώρα η ένατη και τελευταία άσκηση των δικαιωμάτων της Alpha Bank. Εξασκήθηκαν 6.608 δικαιώματα αγοράς και ανταλλάχθηκαν 979 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €27.143. Τα εναπομείνοντα δικαιώματα αγοράς έληξαν και ακυρώθηκαν.

Την 27/12/2017 έλαβε χώρα η ένατη και τελευταία άσκηση των δικαιωμάτων της ΕΤΕ. Εξασκήθηκαν 2.538 δικαιώματα αγοράς και ανταλλάχθηκαν 1.391 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €112.804. Τα εναπομείνοντα δικαιώματα αγοράς έληξαν και ακυρώθηκαν.



# ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ ΣΤΟ 2018

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

## **ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΣΤΟ ΝΟΜΟ ΤΟΥ ΤΧΣ**

Την 14/06/2018, ορισμένα άρθρα του Νόμου του ΤΧΣ 3864/2018 τροποποιήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 114 του Ν. 4559/2018. Οι κύριες τροποποιήσεις ήταν η επέκταση της διάρκειας του Ταμείου από τον Ιούνιο του 2020 στο τέλος του 2022 και η διεύρυνση του σκοπού του μέσω της αυτοδίκαιης μεταβίβασης στο Ταμείο κάθε μελλοντικής συμμετοχής του κράτους στις τράπεζες. Ειδικότερα, μετά από πιθανές μετατροπές αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, το Ταμείο θα λάβει όλα τα δικαιώματα κυριότητας, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων ψήφου, στις τραπεζικές μετοχές που θα λάμβανε το ελληνικό κράτος, ενώ το οικονομικό όφελος από τις μετοχές, συμπεριλαμβανομένων τα εσόδων από την πώλησή τους, θα μεταφερθούν στο κράτος, μετά από αίτημα.

Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 114 του Νόμου 4549/2018, προστίθεται ένα νέο εδάφιο στην παράγραφο 2 του άρθρου 2 του Νόμου 3864/2010 (σκοπός του Ταμείου), το οποίο προβλέπει ότι το Ταμείο ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τη συμμετοχή Φορέων της Γενικής Κυβέρνησης στο μετοχικό κεφάλαιο πιστωτικών ιδρυμάτων, η άσκηση των οποίων έχει ανατεθεί σε αυτό είτε δυνάμει νομοθετικής ή κατ' εξουσιοδότηση κανονιστικής διάταξης είτε δυνάμει σχετικής απόφασης του εκάστοτε αρμόδιου οργάνου διοίκησης των εν λόγω Φορέων, σύμφωνα με τον παρόντα νόμο και ειδικές συμφωνίες που συνάπτει με τους ανωτέρω Φορείς για το σκοπό αυτόν.

Η ανεπίσημη κωδικοποίηση του Νόμου του ΤΧΣ καθώς και οι λεπτομερείς πρόσφατες τροποποιήσεις του Ν. 4559/2018 παρουσιάζονται στην ιστοσελίδα του Ταμείου ([http://hfsf.gr/EN/hfsf\\_law.htm](http://hfsf.gr/EN/hfsf_law.htm)).

## **ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ Ν. 4549/2018**

Σύμφωνα με το άρθρο 114 του Νόμου 4549/2018, προστίθεται μια νέα παράγραφος στο άρθρο 70 του Νόμου 4387/2016 (Περιουσία του Ε.Φ.Κ.Α.), η οποία προβλέπει ότι τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από κοινές μετοχές του Ε.Φ.Κ.Α. σε πιστωτικά ιδρύματα, ασκούνται από το ΤΧΣ, εφόσον η συμμετοχή του Ε.Φ.Κ.Α. στο μετοχικό κεφάλαιο των εν λόγω πιστωτικών ιδρυμάτων υπερβαίνει το 33%, ανά πιστωτικό ίδρυμα, και μόνο ως προς το υπερβάλλον ποσοστό. Ο Ε.Φ.Κ.Α. συνάπτει ειδικές συμφωνίες με το ΤΧΣ, με τις οποίες καθορίζονται οι ειδικότερες λεπτομέρειες για τις μεταξύ τους σχέσεις.



## **ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΣΤΗΜΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ**

Μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου και των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης των Ελληνικών συστημικών τραπεζών για το 2017 και λαμβάνοντας υπόψη ότι οι τράπεζες βρίσκονταν στη διαδικασία αναζήτησης νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου, το ΤΧΣ θεώρησε σημαντικό να δημοσιεύσει τις ενημερωμένες κατευθυντήριες γραμμές του στη διαδικασία επιλογής και διορισμού μελών Διοικητικού Συμβουλίου των Ελληνικών συστημικών τραπεζών. Η πρωτοβουλία του Ταμείου αποτελεί μέρος των στρατηγικών του στόχων ώστε να συνεχίσει τις προσπάθειές του για την παροχή και την προώθηση βέλτιστων πρακτικών και προτύπων με στόχο τη βελτίωση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης και της επίδοσης του Διοικητικού Συμβουλίου των συστημικών ελληνικών τραπεζών. Ως εκ τούτου, την 6 Μαρτίου 2018, το Ταμείο δημοσίευσε τις αναθεωρημένες κατευθυντήριες γραμμές, επικαιροποιώντας τις αντίστοιχες κατευθυντήριες γραμμές που είχαν κοινοποιηθεί στις ελληνικές συστημικές τράπεζες το Φεβρουάριο του 2016, προκειμένου να βοηθήσει τις τράπεζες να βελτιώσουν τις πολιτικές τους για το διορισμό συμβούλων, διασφαλίζοντας παράλληλα μια επίσημη και διαφανή διαδικασία επιλογής και διορισμού μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

## **ΑΝΤΑΛΛΑΓΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ESM/EFSF**

Τον Ιανουάριο του 2018 ολοκληρώθηκε η ανταλλαγή των €29,6 δις ομολογιών ESM/EFSF που διακρατούνταν από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Η ανταλλαγή αποτελεί μέρος των βραχυπρόθεσμων μέτρων για τη διευθέτηση του χρέους. Το Ταμείο ανέλαβε το ρόλο του συντονιστή στην εφαρμογή των συναλλαγών μέχρι την ολοκλήρωση της ανταλλαγής των ομολογιών.

## **ΕΜΠΟΔΙΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΜΗ ΕΞΥΠΗΡΕΤΟΥΜΕΝΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ**

Τον Ιούνιο του 2017, το Ταμείο προετοίμασε μια ενημέρωση προόδου επί της μελέτης του σχετικά με τα εμπόδια της αγοράς μη εξυπηρετούμενων δανείων, όπου το 44% των εντοπισμένων εμποδίων εξαλείφθηκαν, στο 23% έχει σημειωθεί κάποια πρόοδος αλλά το ζήτημα δεν έχει επιλυθεί και τέλος, το 33% των εντοπισθέντων ζητημάτων δεν έχει συμφωνηθεί ή διευθετηθεί ικανοποιητικά. Οι απόψεις σχετικά με την πρόοδο στα εντοπισθέντα εμπόδια αντιπροσωπεύουν το σημερινό πλαίσιο και ό,τι έχει νομοθετήσει μέχρι την 31/5/2017. Τυχόν πρωτοβουλίες που βρίσκονται επί του παρόντος σε εξέλιξη δεν έχουν ληφθεί υπόψη. Το ΤΧΣ έχει συνεργαστεί με μια εξειδικευμένη νομική εταιρεία ώστε να παρακολουθεί την πρόοδο των εντοπισθέντων εμποδίων. Πρέπει να σημειωθεί ότι, σε αρκετές περιπτώσεις, οι Αρχές έχουν διαφορετική αντίληψη σχετικά με την ύπαρξη ή/και την πρόοδο που σημειώθηκε σε ορισμένα από τα εμπόδια.

## **ΤΕΛΙΚΗ ΑΣΚΗΣΗ ΚΑΙ ΑΚΥΡΩΣΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΑΓΟΡΑΣ**

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 ασκηθεί μέχρι την ένατη και τελική εξάσκηση λήγουν αυτόματα και ακυρώνονται από το Ταμείο. Η ημερομηνία για την τελευταία εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της Τράπεζας Πειραιώς ήταν η 2 Ιανουαρίου 2018 στο πλαίσιο της οποίας 7.136 δικαιώματα εξασκήθηκαν και ανταλλάχθηκαν 15 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €64.260. Τα εναπομείνοντα εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς αυτόματα έληξαν και ακυρώθηκαν.



# ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ





# ΚΥΡΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΠΟΣΑ ΣΕ € ΕΚ.	31/12/2017	31/12/2016
Ταμείο και διαθέσιμα σε τράπεζες	1.036	2.737
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	3.812	3.767
Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	1.651	1.862
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	14	10
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>6.515</b>	<b>8.377</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
Κεφάλαιο	42.164	44.193
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>6.513</b>	<b>8.371</b>

### **€ 1.701 ΕΚ. ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΑ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΕ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΤΗΝ 31/12/2016 ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΗ ΑΠΟ:**

1. € 2.029εκ. μείωση κεφαλαίου - επιστροφή στο Ελληνικό Δημόσιο
2. € 165εκ. αναφορικά με τα έσοδα από τα CoCos
3. € 140εκ. εισπράξεις από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση
4. € 30εκ. αναφορικά με τις προσόδους του λογαριασμού ταμειακής διαχείρισης
5. € 7εκ. εκροές αναφορικά με διάφορες πληρωμές

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ:**

Το υπόλοιπο περιλαμβάνει τις επενδύσεις του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες και τις υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες που εκδόθηκαν από την Τράπεζα Πειραιώς. Την 31/12/2017 η εύλογη αξία του μετοχικού χαρτοφυλακίου ανήλθε σε € 1,9δισ έναντι € 1,8δισ την 31/12/2016.

Η αξία των CoCos της Τράπεζας Πειραιώς ανήλθε σε € 1,9δισ την 31/12/2017 έναντι € 2,0δισ την 31/12/2016 σύμφωνα με αποτίμηση που διενεργήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή.

### **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ:**

Το υπόλοιπο αφορά στο εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό του funding gap, το οποίο έχει καλυφθεί από το ΤΧΣ αντί του ΤΕΚΕ, και ανήλθε σε € 1.651εκ. την 31/12/2017 έναντι € 1.862εκ. την 31/12/2016.

Κατά τη διάρκεια του 2017, το Ταμείο εισέπραξε από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση ποσό ύψους € 140εκ. και αναγνώρισε στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ζημία απομείωσης ποσού € 71εκ.



Το τελικό προϊόν της εκκαθάρισης ενδέχεται να είναι διαφορετικό από το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, καθώς η διαδικασία εκκαθάρισης είναι μια δυναμική διαδικασία και οι εισπράξεις εξαρτώνται από παράγοντες που δεν μπορούν να ελεγχθούν από τους εκκαθαριστές, όπως οι μακροοικονομικές εξελίξεις.

## ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:

Κατά τη διάρκεια του 2017, το κέρδος ανήλθε σε € 171εκ. και η συσσωρευμένη ζημιά μειώθηκε σε € 35.651εκ. από € 35.822εκ. την 31/12/2016. **Το Κεφάλαιο ανήλθε σε €42.164εκ. έναντι €44.193εκ. την 31/12/2016.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
ΠΟΣΑ ΣΕ € ΕΚΑΤ.	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Έσοδα από τόκους	35	16
Έσοδα από CoCos	165	334
Δαπάνες προσωπικού	(3)	(3)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(5)	(6)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	(71)	(160)
Κέρδη/(Ζημίες) από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	50	(650)
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης	171	(469)

## € 35 ΕΚΑΤ. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ:

Τα έσοδα από τόκους ανήλθαν σε € 35εκ. έναντι €16εκ. για το 2016. Το έσοδο του 2017 αφορά στους τόκους που εισπράχθηκαν από τις καταθέσεις του ΤΧΣ στο λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης.

Περισσότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στη Σημείωση 13.

## € 165 ΕΚΑΤ. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ COCOS:

**Το ΤΧΣ εισέπραξε σε μετρητά το συνολικό ποσό των € 165εκ. που αφορά στο ετήσιο τοκομερίδιο των CoCos της Τράπεζας Πειραιώς.**

Περισσότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στη Σημείωση 14.

## ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ:

Στη χρήση του 2017, οι δαπάνες προσωπικού ανήλθαν σε € 2,9εκ. έναντι € 2,7εκ. το 2016.

Περισσότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στη Σημείωση 15.

## ΓΕΝΙΚΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ:

Το ΤΧΣ πραγματοποίησε γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα ποσού €4,8εκ., τα οποία περιλαμβάνουν αμοιβές για συμβουλευτικές υπηρεσίες σχετικά με τις πωλήσεις θυγατρικών της Εθνικής Τράπεζας και της Τράπεζας Πειραιώς καθώς και κάποια πρόσθετα έργα που ανέλαβε το ΤΧΣ.

Περισσότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στη Σημείωση 16.

## ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ:

Οι ζημίες από απομείωση των απαιτήσεων από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση ανήλθαν στο ποσό των € 71εκ. για τη χρήση 2017 έναντι ζημίας ύψους € 160εκ. για το 2016.

Περισσότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στη Σημείωση 9.



## **ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Το κέρδος από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ανήλθε σε €50 εκ.: Το κέρδος του ποσού των €50εκ. στο 2017 αντιστοιχεί στο χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα από την αποτίμηση των τραπεζικών μετοχών, των δικαιωμάτων αγοράς (warrants) και των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών (CoCos) που κατέχονται από το Ταμείο.

Το κέρδος ποσού €50εκ. οφείλεται κυρίως στην αποτίμηση των συμμετοχών του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες, η οποία μερικώς απαλείφεται από την αποτίμηση των CoCos και συγκεκριμένα:

1. αποτίμηση των μετοχών (2017: €126εκ. κέρδος, 2016: €631εκ. ζημία)
2. αποτίμηση των δικαιωμάτων αγοράς (2017: €4εκ. κέρδος, 2016: €0,5εκ. ζημία)
3. αποτίμηση των CoCos (2017: € 80εκ. ζημία, 2016: €19εκ. ζημία)

Περισσότερες πληροφορίες παρουσιάζονται στη Σημείωση 17.



# ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΟΥ ΤΧΣ

Στο τέλος του Δεκεμβρίου 2017, το Ταμείο συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο των συστημικών τραπεζών, κατέχοντας σημαντικό αριθμό μετοχών, όπως εμφανίζεται παρακάτω:



Κατά τη διάρκεια του 2017 δεν υπήρξε κάποια σημαντική αλλαγή στις συμμετοχές του Ταμείου. Λόγω της διακύμανσης της αγοράς, οι τιμές των μετοχών αυξήθηκαν κατά περίπου 29% για την Εθνική Τράπεζα και κατά 32% για την Eurobank και μειώθηκαν 27% για την Τράπεζα Πειραιώς και κατά 6% για την Alpha (ετήσια μεταβολή)

Το Ταμείο, προκειμένου να διασφαλίσει την άσκηση των δικαιωμάτων του που απορρέουν από τη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο των τραπεζών, την εφαρμογή των Σχεδίων Αναδιάρθρωσης και το Πλαίσιο Συνεργασίας όπως αυτά ισχύουν, έχει ορίσει έναν αντιπρόσωπο σε καθεμία από τις τράπεζες, βάσει του Ν. 3864/2010.

Ο εκπρόσωπος της κάθε τράπεζας παρουσιάζεται στους παρακάτω πίνακες<sup>1</sup>:

<b>Εθνική Τράπεζα</b> κ. Χριστόφορος Κουφαλιάς	<b>Τράπεζα Πειραιώς</b> κ. Per Anders Fasth	<b>Alpha Bank</b> κ. Frederic-Jan Umbgrove	<b>Eurobank</b> κα Αικατερίνη Μπερίτσου
---	--	---	--

<sup>1</sup> Παλαιότερα & Πρόσφατα γεγονότα:  
Τον Φεβρουάριο του 2017 ο κ. Σπυρίδων Σταύρος Α. Μαυρογάλος-Φώτης αντικατέστησε την κα Παναγιώτα Ιπλιξιάν.  
Τον Μάρτιο του 2017 η κα Παναγιώτα Ιπλιξιάν αντικατέστησε τον κ. Παναγιώτη Λευθέρη, ο οποίος είχε διοριστεί τον Ιούλιο του 2016 σε αντικατάσταση του κ. Χαράλαμπου Μάκκα.  
Τον Μάιο του 2018 ο κ. Χριστόφορος Κουφαλιάς αντικατέστησε την κα Παναγιώτα Ιπλιξιάν.



Το ΤΧΣ, στο πλαίσιο της υποχρέωσής του για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της ορθής εφαρμογής των εγκεκριμένων σχεδίων αναδιάρθρωσης και των αντίστοιχων δεσμεύσεων της DG Comp, βοήθησε τις τράπεζες να:

1. Θεσπίσουν πρότυπα διακυβέρνησης που διασφαλίζουν ότι οι τράπεζες δημιουργούν ένα αποτελεσματικό και επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου.
2. Εφαρμόσουν τις στρατηγικές τους για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και την επίτευξη των συμφωνημένων με το ρυθμιστικό φορέα στόχων, αποσκοπώντας στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων μέχρι το 2020 σε πιο βιώσιμα επίπεδα
3. Μειώσουν το κόστος χρηματοδότησής τους
4. Βελτιστοποιήσουν το λειτουργικό κόστος, εξορθολογώντας τις λειτουργίες τους
5. Ολοκληρώσουν τις δεσμεύσεις τους για από-επενδύσεις, με σκοπό να επικεντρωθούν στις βασικές τραπεζικές τους λειτουργίες.



# ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

## ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

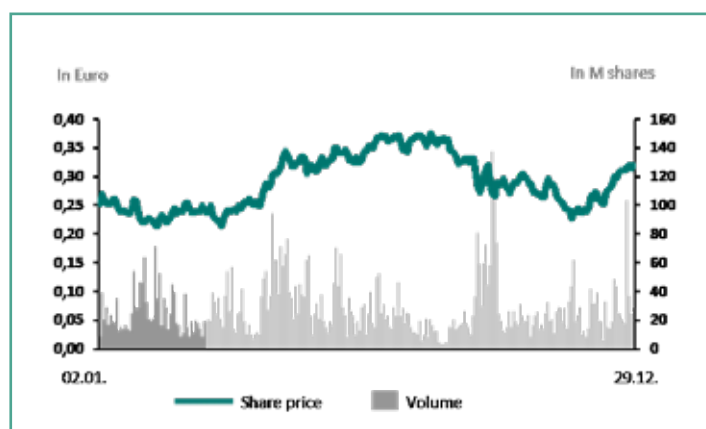
Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (ΕΤΕ) έχει συσταθεί στην Ελλάδα και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα ([www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)).

Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης με τη μορφή ADRs.

Η ΕΤΕ και οι θυγατρικές της παρέχουν ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της λιανικής και εμπορικής τραπεζικής, της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, της μεσιτείας, της επενδυτικής τραπεζικής, της ασφάλισης, της διαχείρισης ακινήτων και άλλων υπηρεσιών. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ, την Κύπρο, τη Μάλτα, την Αίγυπτο και τη Νότια Αφρική.

Ο πίνακας και το παρακάτω γράφημα παρέχουν μια γενική εικόνα των βασικών οικονομικών αποτελεσμάτων της ΕΤΕ και της απόδοσης της τιμής της μετοχής της για το 2017, αντίστοιχα:

## ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΕ<sup>3</sup>



<sup>2</sup> Όπως αναφέρεται στη δημοσιευμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Τράπεζας για το έτος που έληξε στις 31/12/2017.

<sup>3</sup> Πηγή: Bloomberg

Σημαντικά μεγέθη τράπεζας <sup>2</sup>	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
Σύνολο ενεργητικού (€ δις)	64,8
Δάνεια προ προβλέψεων (€ δις)	48,2
Καταθέσεις (€ δις)	40,3
Ίδια κεφάλαια (€ δις)	7,4
<b>Ρευστότητα</b>	
Δείκτης δάνεια/καταθέσεις (LtD) (%)	79,6
Χρηματοδότηση Ευρωσυστήματος (€ δις)	2,8
εκ των οποίων έκθεση στον ΕΛΑ (€ δις)	0,0
<b>Κερδοφορία</b>	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (NIM) (%)	3,1
Δείκτης κόστος/έσοδα (C/I) (%)	52,7
<b>Ποιότητα ενεργητικού</b>	
Δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) (%)	44,0
Κάλυψη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (%)	55,1
Κόστος Κινδύνου (CoR) (%)	2,4
<b>Κεφάλαιο</b>	
Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (CET1) (%)	17,0



# ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

## ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

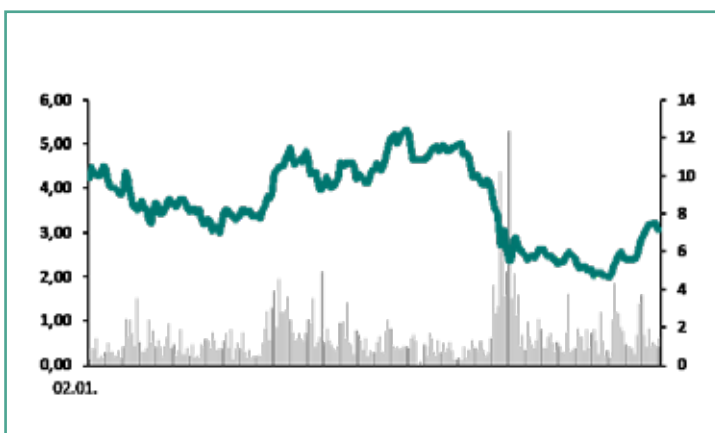
Η Τράπεζα Πειραιώς έχει συσταθεί στην Ελλάδα και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα ([www.piraeusbankgroup.com](http://www.piraeusbankgroup.com)).

Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Τράπεζα Πειραιώς και οι θυγατρικές της παρέχουν ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της λιανικής και της εμπορικής τραπεζικής, της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, της μεσιτείας, της επενδυτικής τραπεζικής, την ασφάλιση, της ακίνητης περιουσίας και άλλων υπηρεσιών.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, την Αλβανία, τη Σερβία, την Ουκρανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, το Λουξεμβούργο, τη Γερμανία, την Κύπρο, την Αίγυπτο, τη Λιβερία, τον Παναμά, τις Βρετανικές Παρθένες Νήσους και τις ΗΠΑ.

Ο πίνακας και το παρακάτω γράφημα παρέχουν μια γενική εικόνα των βασικών οικονομικών αποτελεσμάτων της Τράπεζας Πειραιώς και της απόδοσης της τιμής της μετοχής της για το 2017, αντίστοιχα:

## ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>5</sup>



<sup>4</sup> Όπως αναφέρεται στη δημοσιευμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Τράπεζας για το έτος που έληξε στις 31/12/2017

<sup>5</sup> Πηγή: Bloomberg

## Σημαντικά μεγέθη τράπεζας<sup>4</sup>

### Περιουσιακά στοιχεία

Σύνολο ενεργητικού (€ δις)	67,4
Δάνεια προ προβλέψεων (€ δις)	54,4
Καταθέσεις (€ δις)	42,7
Ίδια κεφάλαια (€ δις)	9,5

### Ρευστότητα

Δείκτης δάνεια/καταθέσεις (LtD) (%)	104,7
Χρηματοδότηση Ευρωσυστήματος (€ δις)	9,7
εκ των οποίων έκθεση στον ELA (€ δις)	5,7

### Κερδοφορία

Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (NIM) (%)	2,7
Δείκτης κόστος/έσοδα (C/I) (%)	53,0

### Ποιότητα ενεργητικού

Δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) (%)	56,0
Κάλυψη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (%)	52,1
Κόστος Κινδύνου (CoR) (%)	4,8

### Κεφάλαιο

Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (CET1) (%)	15,1
--	------



# ALPHA BANK

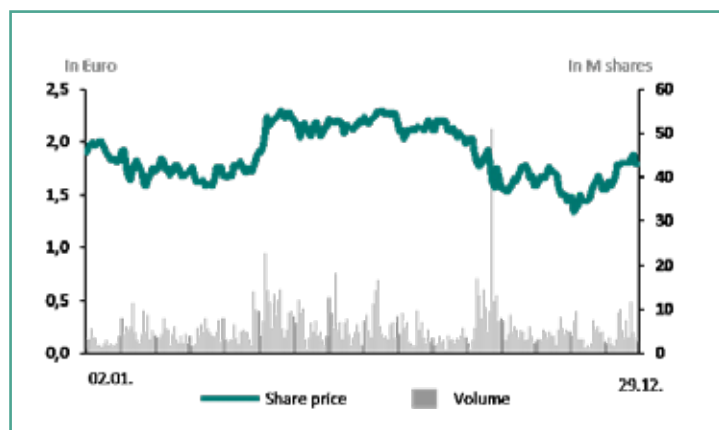
## ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Η Alpha Bank έχει συσταθεί στην Ελλάδα και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα ([www.alpha.gr](http://www.alpha.gr)).

Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και με τη μορφή ADR στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών, όπως εταιρική και λιανική τραπεζική, χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, επενδυτική τραπεζική και υπηρεσίες μεσιτείας, ασφαλιστικές υπηρεσίες, διαχείριση ακίνητης περιουσίας και άλλες υπηρεσίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, την Κύπρο, τη Ρουμανία, τη Σερβία, την Αλβανία και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Ο πίνακας και το παρακάτω γράφημα παρέχουν μια γενική εικόνα των βασικών οικονομικών αποτελεσμάτων της Alpha bank και της απόδοσης της τιμής της μετοχής της για το 2017, αντίστοιχα:

## ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ALPHA BANK<sup>7</sup>



<sup>6</sup> Όπως αναφέρεται στη δημοσιευμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Τράπεζας για το έτος που έληξε στις 31/12/2017

<sup>7</sup> Πηγή: Bloomberg

Σημαντικά μεγέθη τράπεζας <sup>6</sup>	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
Σύνολο ενεργητικού (€ δις)	60,8
Δάνεια προ προβλέψεων (€ δις)	54,3
Καταθέσεις (€ δις)	34,9
Ίδια κεφάλαια (€ δις)	9,6
<b>Ρευστότητα</b>	
Δείκτης δάνεια/καταθέσεις (LtD) (%)	124,1
Χρηματοδότηση Ευρωσυστήματος (€ δις)	10,2
εκ των οποίων έκθεση στον ELA (€ δις)	7,0
<b>Κερδοφορία</b>	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (NIM) (%)	3,1
Δείκτης κόστος/έσοδα (C/I) (%)	47,6
<b>Ποιότητα ενεργητικού</b>	
Δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) (%)	51,7
Κάλυψη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (%)	45,0
Κόστος Κινδύνου (CoR) (%)	1,7
<b>Κεφάλαιο</b>	
Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (CET1) (%)	18,3





# EUROBANK

## ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

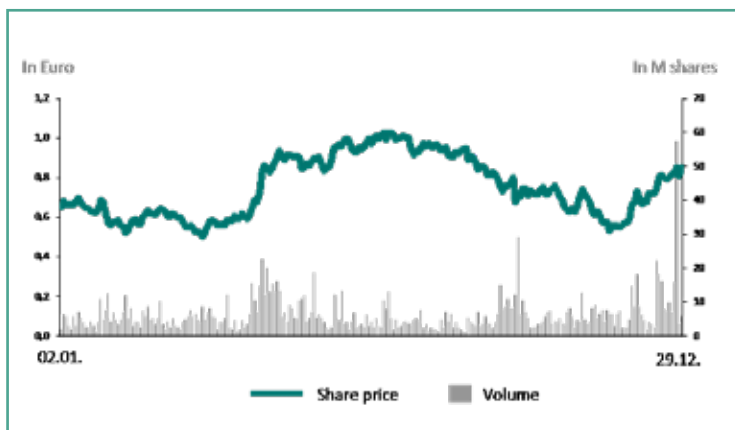
Η Eurobank Ergasias S.A. (Eurobank) έχει συσταθεί στην Ελλάδα και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα ([www.eurobank.gr](http://www.eurobank.gr)).

Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Eurobank και οι θυγατρικές της προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών όπως λιανική, εταιρική και ιδιωτική τραπεζική, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, ασφάλιση, υπηρεσίες διαχείρισης διαθεσίμων, υπηρεσίες σχετικά με κεφαλαιαγορές και άλλες υπηρεσίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, το Λουξεμβούργο, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία, την Ολλανδία και την Κύπρο.

Ο πίνακας και το παρακάτω γράφημα παρέχουν μια γενική εικόνα των βασικών οικονομικών αποτελεσμάτων της Eurobank και της απόδοσης της τιμής της μετοχής της για το 2017, αντίστοιχα:

Σημαντικά μεγέθη τράπεζας <sup>8</sup>	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>	
Σύνολο ενεργητικού (€ δις)	60,0
Δάνεια προ προβλέψεων (€ δις)	47,2
Καταθέσεις (€ δις)	33,8
Ίδια κεφάλαια (€ δις)	7,2
<b>Ρευστότητα</b>	
Δείκτης δάνεια/καταθέσεις (LtD) (%)	109,6
Χρηματοδότηση Ευρωσυστήματος (€ δις)	10,0
εκ των οποίων έκθεση στον ELA (€ δις)	7,9
<b>Κερδοφορία</b>	
Καθαρό Περιθώριο Επιτοκίου (NIM) (%)	2,4
Δείκτης κόστος/έσοδα (C/I) (%)	47,5
<b>Ποιότητα ενεργητικού</b>	
Δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) (%)	42,6
Κάλυψη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (%)	50,4
Κόστος Κινδύνου (CoR) (%)	2,0
<b>Κεφάλαιο</b>	
Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (CET1) (%)	15,3

## ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ EUROBANK<sup>9</sup>



<sup>8</sup> Όπως αναφέρεται στη δημοσιευμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση της Τράπεζας για το έτος που έληξε στις 31/12/2017.

<sup>9</sup> Πηγή: Bloomberg



# ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΤΟΥ ΤΧΣ



# ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΟΥ ΤΧΣ

Τα όργανα διοίκησης του Ταμείου είναι το Γενικό Συμβούλιο και η Εκτελεστική Επιτροπή.

## Γενικό Συμβούλιο

Το Γενικό Συμβούλιο αποτελείται από επτά (7) μη εκτελεστικά μέλη, πέντε (5) εκ των οποίων, συμπεριλαμβανομένου του προέδρου, είναι πρόσωπα με διεθνή εμπειρία σε τραπεζικά θέματα, ένα μέλος αντιπροσωπεύει το Υπουργείο Οικονομικών και ένα μέλος υποδεικνύεται από την ΤτΕ.

## Εκτελεστική Επιτροπή

Η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελείται από τρία (3) μέλη δύο (2) εκ των οποίων, συμπεριλαμβανομένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, είναι πρόσωπα με διεθνή εμπειρία σε τραπεζικά θέματα ή σε θέματα που αφορούν την εξυγίανση των πιστωτικών ιδρυμάτων και ένα μέλος υποδεικνύεται από την ΤτΕ.

### ΔΙΟΡΙΣΜΟΙ

Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου, εκτός από τον εκπρόσωπο του Υπουργείου Οικονομικών και του ορισμένου μέλους από την ΤτΕ, καθώς επίσης και τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής εκτός από το ορισμένο από την ΤτΕ, επιλέγονται από την Επιτροπή Επιλογής και διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, κατόπιν σύμφωνης γνώμης του Euro Working Group. Η Επιτροπή Επιλογής αποτελείται από έξι (6) ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες, εγνωσμένου κύρους και ακεραιότητας, εκ των οποίων:

- τρεις (3), συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου, υποδεικνύονται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας αντίστοιχα,
- δύο (2) από τον Υπουργό Οικονομικών και
- ένας (1) από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Τα καθήκοντα της Επιτροπής Επιλογής περιγράφονται στο άρθρο 4α του Νόμου 3864/2010.

### ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ

Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, εκτός από τον εκπρόσωπο του Υπουργείου Οικονομικών στο Γενικό Συμβούλιο, απολαμβάνουν πλήρους αυτονομίας και δε ζητούν ούτε δέχονται οδηγίες από το Ελληνικό Δημόσιο ή οποιοδήποτε άλλο κρατικό φορέα ή ίδρυμα ή χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που εποπτεύεται από την ΤτΕ.

Στο πλαίσιο εκπλήρωσης του σκοπού διατήρησης της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος, το Ταμείο ενεργεί σε συμμόρφωση με τις δεσμεύσεις που απορρέουν από τα Μνημόνια Συνεννόησης της 15.3.2012 και 19.8.2015, την κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της 15.3.2012 και τη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της 19.8.2015.



## ΠΑΡΑΤΗΡΗΤΕΣ

Σύμφωνα με το Νόμο του ΤΧΣ τα ακόλουθα άτομα έχουν οριστεί ως Παρατηρητές και αναπληρωτές Παρατηρητές στην Εκτελεστική Επιτροπή και το Γενικό Συμβούλιο:

- Κος Peter Basch, εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και αναπληρωτής ο κος Zoltan Petron.
- Κος Παναγιώτης Στρούζας, εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και αναπληρωτής ο κος Maximilian Fandl.
- Κος Mike Hesketh, εκπρόσωπος του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας και αναπληρωτής ο κος Ευστάθιος Σοφός.



# ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

## ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

Το Γενικό Συμβούλιο αποφασίζει με δική του πρωτοβουλία ή κατόπιν εισήγησης της Εκτελεστικής Επιτροπής για τα θέματα που προβλέπονται παρακάτω και είναι αρμόδιο για τον έλεγχο της ορθής λειτουργίας και της εκπλήρωσης του σκοπού του ΤΧΣ.

Ειδικότερα, το Γενικό Συμβούλιο:

- Ενημερώνεται από την Εκτελεστική Επιτροπή για τις δράσεις της και ελέγχει τη συμμόρφωση αυτής στις διατάξεις του παρόντος νόμου και ιδίως στις αρχές που κατοχυρώνονται στο άρθρο 2 του Ν. 3864/2010 όπως αυτός έχει τροποποιηθεί.
- Αποφασίζει για τα θέματα σχετικά με την παροχή κεφαλαιακής ενίσχυσης, την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου και τη διάθεση της συμμετοχής του ΤΧΣ.
- Εγκρίνει την πολιτική, τους Εσωτερικούς Κανόνες και Οργανωτική Δομή που εφαρμόζονται για τη διοίκηση και τη λειτουργία του ΤΧΣ, συμπεριλαμβανομένου και του Κώδικα Δεοντολογίας των μελών του Γενικού Συμβουλίου, την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων, την πολιτική για τα συνδεδεμένα πρόσωπα και την πολιτική για την Προνομιακή Πληροφόρηση.
- Εγκρίνει το διορισμό των ανώτατων στελεχών του ΤΧΣ, συμπεριλαμβανομένων μεταξύ άλλων, του Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών, του Διευθυντή Λειτουργιών, του Διευθυντή Εσωτερικής Επιθεώρησης, του Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων, του Διευθυντή Επενδύσεων και του Διευθυντή Νομικής Υπηρεσίας.
- Εγκρίνει τους γενικούς όρους και προϋποθέσεις απασχόλησης του προσωπικού του ΤΧΣ και την πολιτική αποδοχών. Η πολιτική αποδοχών πρέπει να είναι ανταγωνιστική, έτσι ώστε να προσελκύει και να επιτρέπει την παραμονή στις θέσεις εργασίας στελεχών υψηλών προσόντων και εμπειρίας. Κατά την έγκριση της πολιτικής αποδοχών, το Γενικό Συμβούλιο λαμβάνει υπόψη του τα επίπεδα αποδοχών στελεχών με όμοια προσόντα στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα.
- Εγκρίνει τον ετήσιο προϋπολογισμό του ΤΧΣ.
- Εγκρίνει την ετήσια έκθεση και άλλες επίσημες εκθέσεις καθώς και τις οικονομικές καταστάσεις του ΤΧΣ.
- Εγκρίνει το διορισμό εξωτερικών ελεγκτών του ΤΧΣ.
- Εγκρίνει τη σύσταση ενός ή περισσότερων συμβουλευτικών οργάνων, καθορίζει τους όρους και προϋποθέσεις διορισμού των μελών τους καθώς και τους όρους αναφοράς των εν λόγω οργάνων.
- Συγκροτεί μία ή περισσότερες επιτροπές αποτελούμενες από μέλη του Γενικού Συμβουλίου και/ή άλλα πρόσωπα και καθορίζει τις αρμοδιότητές τους.
- Εγκρίνει τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας του Γενικού Συμβουλίου και τον Κανονισμό Προμηθειών αγαθών και υπηρεσιών, για κάθε προμήθεια εμπόρου στις διατάξεις των άρθρων 23 παράγραφος 2 περίπτωση Ια και παρ. 4 του ν. 4281/2014, κατ'εξαίρεση από τις διατάξεις και τους κανόνες περί προμηθειών του ανωτέρω νόμου.
- Λαμβάνει οποιαδήποτε άλλη απόφαση και ασκεί οποιαδήποτε άλλη εξουσία ή αρμοδιότητα που προβλέπεται ότι ασκείται από το Γενικό Συμβούλιο σύμφωνα με τον Ν. 3864/2010 ή την κείμενη νομοθεσία.



Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι υπεύθυνος έναντι του Γενικού Συμβουλίου για την εκτέλεση των αποφάσεών του και για τον έλεγχο της διοίκησης και της λειτουργίας του Ταμείου.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος, ή σε περίπτωση απουσίας του το μέλος που τον αναπληρώνει, ενημερώνει το Γενικό Συμβούλιο, όσο συχνά απαιτείται και κατ' ελάχιστο δέκα φορές ετησίως.

## ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης του Ταμείου, το Γενικό Συμβούλιο απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ*	ΘΕΣΗ
Ανδρέας Βερύκιος	Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος
Jón Sigurgeisson	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Christof Gabriel Maetze	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Radován Jelasyt	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Paul Arlman	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη	Μη Εκτελεστικό Μέλος, Εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών
Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος, ορισθείς από την Τράπεζα της Ελλάδος

\*Την 22/03/2017, η κα. Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη ορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών, σε αντικατάσταση της κας Κερασίνας Ραυτοπούλου, η οποία παραιτήθηκε την 28/02/2017.

\*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 Βερύκιος διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικός πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Γεώργιου Μιχελή

## ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ

Το Γενικό Συμβούλιο συνέρχεται όσο συχνά απαιτούν οι εργασίες του Ταμείου, σε κάθε περίπτωση όχι λιγότερες από δέκα φορές κατά ημερολογιακό έτος. Οι συνεδριάσεις του Γενικού Συμβουλίου συγκαλούνται από τον Πρόεδρο, ο οποίος και προεδρεύει σε αυτές. Σε περίπτωση απουσίας του, οι συνεδριάσεις συγκαλούνται από οποιοδήποτε μέλος του Γενικού Συμβουλίου, εκτός του εκπροσώπου του Υπουργείου Οικονομικών και εκτός του προσώπου που ορίζεται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

Το Γενικό Συμβούλιο τελεί σε απαρτία όταν είναι παρόντα τουλάχιστον πέντε (5) μέλη του. Κάθε μέλος του Γενικού Συμβουλίου έχει μία ψήφο. Εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στον παρόντα νόμο, οι αποφάσεις του Γενικού Συμβουλίου λαμβάνονται με την πλειοψηφία των παρόντων μελών. Σε περίπτωση ισοψηφίας, η ψήφος του προεδρεύοντα υπερισχύει.

Το Γενικό Συμβούλιο συνεδρίασε 30 φορές κατά τη διάρκεια του 2017 και η συμμετοχή του κάθε μέλους αναγράφεται στον παρακάτω πίνακα:



ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ		
Σύνολο Συνεδριάσεων κατά τη διάρκεια του 2017		30
Μέλη Γενικού Συμβουλίου	Θέση στο Γενικό Συμβούλιο	Συμμετοχή στο Γενικό Συμβούλιο
Γιώργος Μιχαηλίδης**	Πρόεδρος	30/30
Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος	Μέλος	30/30
Χριστόφορος Στράτος**	Μέλος (έως 15 Δεκεμβρίου 2017)	28/29
Steven Franck**	Μέλος (έως 5 Νοεμβρίου 2017)	27/28
John Sigurgeisson	Μέλος	30/30
Christof Maetze	Μέλος	29/30
Dagmar Valcárcel**	Μέλος	23/23
Jelasy Radován	Μέλος (έως 31 Αυγούστου 2017)	30/30
Κερασίνα Ραυτοπούλου	Μέλος (έως 28 Φεβρουαρίου 2017)	6/6
Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη	Μέλος (από 22 Μαρτίου 2017)	23/23

\*\* Κατά το 2017, Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου ήταν ο κος Γιώργος Μιχαηλίδης. Την 15/06/2018, ο κ. Ανδρέας Βερούκιος διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικός πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου.

\*\* Την 01/09/2017 η κα. Dagmar Valcárcel, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή της.

\*\* Την 05/11/2017, ο κ. Steven Franck, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή του.

\*\* Την 15/12/2017, ο κ. Χριστόφορος Στράτος, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή του.

## ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΚΕΝΩΣΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

Σε περίπτωση κένωσης θέσεως μέλους του Γενικού Συμβουλίου, η θέση πληρούται εντός προθεσμίας εξήντα (60) ημερών, η οποία δύναται να παραταθεί για ακόμα τριάντα (30) ημέρες εφόσον τούτο κριθεί απαραίτητο, δια του διορισμού νέου μέλους, σύμφωνα με τη διαδικασία που περιγράφεται στο προαναφερθέν άρθρο 4Α, μέχρι εξαντλήσεως της θητείας του αποχωρήσαντος μέλους. Εξαιρουμένου του εκπροσώπου του Υπουργείου Οικονομικών στο Γενικό Συμβούλιο καθώς και του μέλους που έχει οριστεί από την Τράπεζα της Ελλάδος, για το διορισμό και την ανανέωση της θητείας των μελών του Γενικού Συμβουλίου καθώς και για την αμοιβή τους απαιτείται η σύμφωνη γνώμη του Euro Working Group.



# ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

Η Επιτροπή Ελέγχου λειτουργεί σύμφωνα με το άρθρο 14 του Ν. 3864/2010 και τον Κανονισμό Εσωτερικής Λειτουργίας του Ταμείου.

Η Επιτροπή Ελέγχου επικουρεί το Γενικό Συμβούλιο στην εκπλήρωση των εποπτικών αρμοδιοτήτων του αναφορικά με τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου, το διορισμό των εξωτερικών ελεγκτών, την αμοιβή τους και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας τους καθώς και τη διαδικασία παρακολούθησης της συμμόρφωσης με τους νόμους, τους κανονισμούς και τον κώδικα δεοντολογίας.

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από δύο (2) τουλάχιστον μέλη του Γενικού Συμβουλίου, το ένα εκ των οποίων είναι ο Πρόεδρος, και έναν εξωτερικό εμπειρογνώμονα αναγνωρισμένου κύρους και εμπειρίας στον τομέα της ελεγκτικής.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης των Οικονομικών Καταστάσεων του Ταμείου, η Επιτροπή Ελέγχου\* αποτελούνταν από τα ακόλουθα τρία μέλη:

1. κ. Christof Maetze\*, Πρόεδρος
2. κ. Jón Sigurgeisson\*, Μέλος
3. κ. Μάριος Ελευθεριάδης, εξωτερικός εμπειρογνώμων

\* Μετά την παραίτηση του κ. Steven Franck, πρώην Προέδρου της Επιτροπής Ελέγχου την 05/11/2017, την 09/12/2017, ο κ. Christof Maetze διορίστηκε από το Γενικό Συμβούλιο ως Πρόεδρος και ο κ. Jón Sigurgeisson ως μέλος της Επιτροπής Ελέγχου.

Στις κύριες αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου εμπίπτουν τα ακόλουθα:

- **Επιβλέπει** τη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου,
- **Προτείνει στο Γενικό Συμβούλιο** το διορισμό των εξωτερικών ελεγκτών, την αμοιβή τους και το εύρος των υπηρεσιών τους,
- **Επισκοπεί τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών**, καθώς και την επιστολή των ελεγκτών προς τη Διοίκηση,
- **Ενημερώνεται από τους εξωτερικούς ελεγκτές** σχετικά με τα αποτελέσματα των ελέγχων τους,
- **Επισκοπεί τις οικονομικές καταστάσεις**, προτού τεθούν υπόψη του Γενικού Συμβουλίου προς έγκριση,
- **Υποβάλει εκθέσεις** προς το Γενικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή σε τακτική βάση και
- **Ρυθμίζει κάθε θέμα** που αφορά τη λειτουργία της επιτροπής.





## ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει κανονικά τουλάχιστον τέσσερις (4) φορές το χρόνο και έκτακτα όποτε χρειαστεί. Στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου δύνανται να παρίστανται, κατόπιν προσκλήσεώς τους από αυτή, η Εκτελεστική Επιτροπή ή στελέχη του Ταμείου. Κατά τη διάρκεια του 2017 έλαβαν χώρα έξι (6) συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου.

### Η παρουσία των μελών της Επιτροπής Ελέγχου κατά το 2017

παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ		
Σύνολο Συνεδριάσεων κατά τη διάρκεια του 2017		6
Μέλη Επιτροπής Ελέγχου	Θέση στην Επιτροπή Ελέγχου	Συμμετοχή στην Επιτροπή Ελέγχου
Steven Franck*	Πρόεδρος (μέχρι 5 Νοεμβρίου 2017)	5/5
Christof Maetze*	Πρόεδρος (από 5 Νοεμβρίου 2017)	1/1
Christof Maetze*	Μέλος (μέχρι 5 Νοεμβρίου 2017)	5/5
Jón Sigurgeisson*	Μέλος (από 5 Νοεμβρίου 2017)	1/1
Μάριος Ελευθεριάδης	Μέλος	5/6

\* Μετά την παραίτηση του κ. Steven Franck, πρώην Προέδρου της Επιτροπής Ελέγχου την 05/11/2017, την 09/12/2017, ο κ. Christof Maetze διορίστηκε από το Γενικό Συμβούλιο ως Πρόεδρος και ο κ. Jón Sigurgeisson ως μέλος της Επιτροπής Ελέγχου.



# ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

## ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ

Η Εκτελεστική Επιτροπή είναι αρμόδια για την προπαρασκευή του έργου του ΤΧΣ, την εφαρμογή των αποφάσεων των αρμόδιων οργάνων και την εκτέλεση των πράξεων που απαιτούνται για τη διοίκηση και λειτουργία, καθώς και την εκπλήρωση του σκοπού του.

### Η Εκτελεστική Επιτροπή έχει ενδεικτικά τις ακόλουθες εξουσίες και αρμοδιότητες:

- i. Εισηγείται στο Γενικό Συμβούλιο για τα θέματα που αποφασίζει το Γενικό Συμβούλιο σύμφωνα με το Άρθρο 4 της παραγράφου 9 του ν. 3864/2010
- ii. Εφαρμόζει τις αποφάσεις του Γενικού Συμβουλίου που λαμβάνονται με ή χωρίς εισήγηση της Εκτελεστικής Επιτροπής
- iii. Προβαίνει σε όλες τις πρόσφορες ή απαιτούμενες ενέργειες για τη διοίκηση ή λειτουργία του ΤΧΣ, συμπεριλαμβανομένων των δυνάμει του άρθρου 2 του Ν.3864/2010 εξουσιών και αρμοδιοτήτων του, την ανάθεση συμβάσεων για την προμήθεια αγαθών και υπηρεσιών, την ανάληψη συμβατικών υποχρεώσεων επ' ονόματι του ΤΧΣ, το διορισμό των μελών του προσωπικού και των συμβούλων του ΤΧΣ και γενικότερα την εκπροσώπησή του
- iv. Αναθέτει οποιαδήποτε εκ των εξουσιών ή αρμοδιοτήτων της σε οποιοδήποτε από τα μέλη της ή σε στελέχη του ΤΧΣ, σύμφωνα με τους γενικότερους όρους και προϋποθέσεις που έχουν εγκριθεί από το Γενικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη θέματα σύγκρουσης συμφερόντων και υπό την προϋπόθεση ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος ασκεί πρωτίστως τις εξουσίες του σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Νόμο του ΤΧΣ. Η Εκτελεστική Επιτροπή ορίζει ομάδα για την υποβοήθηση του έργου του μέλους της Εκτελεστικής Επιτροπής που είναι υπεύθυνο για τη διευκόλυνση της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων
- v. Ασκεί κάθε άλλη εξουσία και αρμοδιότητα που προβλέπεται στον Ν.3864/2010 ή την κείμενη νομοθεσία
- vi. Εκπροσωπεί δικαστικά και εξώδικα το ΤΧΣ και δεσμεύει αυτό έναντι τρίτων
- vii. Ασκεί οποιαδήποτε άλλη αρμοδιότητα που δεν απονέμεται ρητά στο Γενικό Συμβούλιο



## ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Κατά την ημέρα έκδοσης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης, η Εκτελεστική Επιτροπή του ΤΧΣ απαρτιζόταν από τα ακόλουθα μέλη:

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ*	ΘΕΣΗ
Martin Czurda	Διευθύνων Σύμβουλος
Eric Turret	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Ηλίας Ξηρουχάκης	Εκτελεστικό Μέλος

- \* Την 03/05/2017, ο κ. Παναγιώτης Δουμάνογλου ορίστηκε από την ΤτΕ ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Δημήτρη Φραγγέτη ο οποίος υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία την 24/04/2017. Ο κ. Παναγιώτης Δουμάνογλου υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία ισχύος την 01/10/2017.
- \* Την 12/06/2017, ο κ. Martin Czurda ανέλαβε τα καθήκοντα του Διευθύνοντα Συμβούλου μετά τον διορισμό από τον Υπουργό Οικονομικών στις 18/05/2017.
- \* Την 09/01/2018, ο κ. Ηλίας Ξηρουχάκης ορίστηκε από την ΤτΕ ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Παναγιώτη Δουμάνογλου.

## ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ

Η Εκτελεστική Επιτροπή συνέρχεται όσο συχνά απαιτούν οι εργασίες του ΤΧΣ, σε κάθε δε περίπτωση όχι λιγότερο από μία φορά την εβδομάδα. Οι συνεδριάσεις της Εκτελεστικής Επιτροπής συγκαλούνται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο ή σε περίπτωση απουσίας του από το πρόσωπο που τον αναπληρώνει, το οποίο είναι το άλλο μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής που αναφέρεται στο δεύτερο εδάφιο της παραγράφου 3 του άρθρου 4 του ν. 3864/2010, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί.

Η Εκτελεστική Επιτροπή τελεί σε απαρτία όταν είναι παρόντα τουλάχιστον δύο μέλη της. Κάθε μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής έχει μία ψήφο. Εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στον παρόντα νόμο, οι αποφάσεις της Εκτελεστικής Επιτροπής λαμβάνονται με πλειοψηφία δύο εκ των παρόντων μελών. Κατά τη διάρκεια του 2017, η Εκτελεστική Επιτροπή συνεδρίασε σαράντα εννέα (49) φορές.

Η συμμετοχή των Μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής στις συνεδριάσεις αυτές παρουσιάζεται στον κάτωθι πίνακα:

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ		
Σύνολο Συνεδριάσεων κατά τη διάρκεια του 2017		49
Μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής	Θέση στην Εκτελεστική Επιτροπή	Συμμετοχή στην Εκτελεστική Επιτροπή
Martin Czurda	Διευθύνων Σύμβουλος (από 18 Μαΐου 2017)	28/28
Eric Turret	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	49/49
Δημήτριος Φραγγέτης	Μέλος (μέχρι 24 Απριλίου 2017)	12/12
Παναγιώτης Δουμάνογλου	Μέλος (από 3 Μαΐου 2017 μέχρι 1 Οκτωβρίου 2017)	28/28

## ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΚΕΝΩΣΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

Σε περίπτωση κένωσης θέσεως μέλους της Εκτελεστικής Επιτροπής, η θέση πληρούται εντός εξήντα (60) ημερών και μπορεί να παραταθεί, εφόσον αυτό απαιτείται, για άλλες τριάντα (30) ημέρες, με το διορισμό ενός νέου μέλους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4Α, να υπηρετήσει το υπόλοιπο της θητείας του αναχώρησαντος μέλους. Όλοι οι διορισμοί, συμπεριλαμβανομένων των ανανεώσεων των διορισμών, των μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής απαιτούν την προηγούμενη συμφωνία του Euro Working Group.



# ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ  
ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

MARTIN CZURDA  
ERIC TOURRET  
ΗΛΙΑΣ ΞΗΡΟΥΧΑΚΗΣ



# MARTIN CZURDA

## Διευθύνων Σύμβουλος



Ο Dr. Martin Czurda διαθέτει πολυετή εμπειρία στον τραπεζικό κλάδο κατέχοντας υψηλόβαθμες θέσεις σε διεθνείς τραπεζικούς οργανισμούς.

Συγκεκριμένα, από τα τέλη του 2015 έως το 2016 ο Dr. Czurda διετέλεσε Πρόεδρος του Μη Εκτελεστικού Συμβουλίου της Ελβετικής ιδιωτικής τράπεζας Valartis Bank AG στην Αυστρία, διορισθείς από δημόσιο διαχειριστή, με σκοπό την πώληση της πλειοψηφίας των τραπεζικών εργασιών της τράπεζας και την ορθή λειτουργία των υπόλοιπων υπηρεσιών.

Από το 2013 έως το 2015, διορίστηκε, Διευθύνων Σύμβουλος στην ιδιωτικοποιημένη πλέον Αυστριακή Anadi Bank AG (πρώην Hypo Alpe-Adria Bank AG) από τη νέα ιδιοκτησία -σχήμα Ινδών και Βρετανών επενδυτών- Κατά το διάστημα αυτό αναδιοργάνωσε την εν λόγω τράπεζα και την μετέτρεψε από μη βιώσιμο πιστωτικό ίδρυμα σε ιδιωτική κερδοφόρα τράπεζα.

Μεταξύ 2012 και 2013 κατείχε επίσης τη θέση του Chief Risk Officer (CRO) και του Chief Financial Officer (CFO) στην Adria Bank AG, Σλοβάκικη τράπεζα, στη Βιέννη. Διετέλεσε ακόμη από το 2009 έως το 2012 Διευθύνων Σύμβουλος στην Amsterdam Trade Bank, Ρωσική/Ολλανδική τράπεζα στο Άμστερνταμ, με σκοπό να μετατρέψει το προηγούμενο επιχειρηματικό

μοντέλο σε μία εμπορική τράπεζα και να ενισχυθούν οι συνέργιες από τις εμπορικές ροές μεταξύ της Ρωσίας/Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών (Commonwealth of Independence States, CIS) και της Ευρώπης.

Στο παρελθόν έχει διατελέσει Μη Εκτελεστικό Μέλος στα Διοικητικά Συμβούλια πολλών οργανισμών όπως στην Austrian Hypo (Mortgage) Association, στην SREI Infrastructure Ltd. και την Amsterdam Trade Bank.

Επίσης, έχει καταλάβει τη θέση του Managing Director (MD) με καθήκοντα Division Head of Global Markets και Division Head of Global Financial Institutions στην Raiffeisen Zentrabank, Βιέννη. Ο πρώτος σταθμός της καριέρας του στον τραπεζικό κλάδο ήταν η Bank Austria στη Βιέννη.

Ο Dr. Czurda είναι κάτοχος Doctorate (Dr.) Degree στα Οικονομικά και Master's Degree (M.A.) στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο της Βιέννης, Αυστρία.



# ERIC TOURRET

Αναπληρωτής  
Διευθύνων Σύμβουλος



Ο κ. Eric Tourret διαθέτει άνω των είκοσι (20) χρόνων εμπειρία στον ευρωπαϊκό τραπεζικό κλάδο κατέχοντας διοικητικές θέσεις σε συμβουλευτικές επιχειρήσεις και πιστωτικούς οργανισμούς στο Παρίσι, Λονδίνο και Αθήνα.

Πριν αναλάβει στο ΤΧΣ, ο κ. Tourret ήταν εταίρος της Ernst & Young στην Ελλάδα με εξειδίκευση στον Τομέα Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, όπου ηγήθηκε του τομέα Transaction Advisory Services στην περιοχή της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Διαθέτει ευρεία εμπειρία στη συμβουλευτική διασυννοριακών συναλλαγών των πιστωτικών ιδρυμάτων, συμπεριλαμβανομένου εξαγορών, συγχώνευσεων, αναδιάρθρωσεων, εξυγίανση μη εξυπηρετούμενων δανείων και λειτουργικής ενοποίησης μετά τη συγχώνευση.

Πριν την μετεγκατάσταση στην Ελλάδα το 2007, ο κ. Tourret κατείχε τη θέση του Διευθυντή της Ernst & Young Transaction Advisory Services στο Λονδίνο συμβουλευόντας πιστωτικά ιδρύματα στην Ευρώπη.

Διετέλεσε Αντιπρόεδρος της JP Morgan στο Λονδίνο και διευθυντής του τομέα των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών της Arthur Andersen στη Γαλλία και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Ξεκίνησε την καριέρα του ως Γενικός Επιθεωρητής της National Confederation Credit Mutuel στη Γαλλία.

Ο κ. Tourret είναι κάτοχος Master of Science (M.Sc) στην Ελεγκτική και Χρηματοοικονομική από το Lille Business School και Master of Arts (MA) στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Πανεπιστήμιο Lille στη Γαλλία.



# ΗΛΙΑΣ ΞΗΡΟΥΧΑΚΗΣ

## Μέλος



Ο κ. Ηλίας Ξηρουχάκης έχει 25 χρόνια εμπειρίας σε ανώτερες διευθυντικές θέσεις χρηματοπιστωτικών εταιρειών στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Πολλές από τις εταιρείες που εργάστηκε είναι παγκόσμιοι ηγέτες στους τομείς δραστηριότητάς τους.

Είναι απόφοιτος του Metropolitan University του Λονδίνου, με πτυχίο στα οικονομικά και στις επιχειρήσεις. Έχει πτυχίο Master οικονομικών από το Πανεπιστήμιο Exeter του Ηνωμένου Βασιλείου, που ειδικεύεται στη νομισματική πολιτική της Ένωσης και στο κοινό νόμισμα.

Έχει επίσης Master διοίκησης επιχειρήσεων (MBA) στην τραπεζική διαχείριση με ειδίκευση στη διαχείριση κινδύνων (Credit & Operations) και ηλεκτρονικά συστήματα πληρωμών από το ίδιο Πανεπιστήμιο.



# ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ & ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σύμφωνα με το Νόμο του Ταμείου, όπως τροποποιήθηκε με τους νόμους 4340/2015 και 4346/2015, οι αμοιβές και αποζημιώσεις των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής:

1. Καθορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Επιλογής, αναφέρονται στις εκάστοτε αποφάσεις διορισμού τους και δημοσιεύονται στην ετήσια έκθεση του Ταμείου,
2. Ορίζονται έτσι ώστε να καθίσταται δυνατή η πρόσληψη προσώπων με εξειδικευμένα προσόντα και επαγγελματική εμπειρία και η διατήρηση στις θέσεις τους και
3. Δεν καθορίζονται βάσει των κερδών ή των εσόδων του Ταμείου.

Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, λόγω της σχέσης τους με το Ταμείο, έλαβαν αμοιβές για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ			
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	Θέση στο Γενικό Συμβούλιο κατά τη διάρκεια του 2017	Διάρκεια	Αμοιβές* 01/01 - 31/12/2017 (€)
Γιώργος Μιχαηλίδης	Πρόεδρος	01/01/2017 - 31/12/2017	120.000
Steven Franck	Μέλος	01/01/2017 - 05/11/2017	46.944
Χριστόφορος Στράτος	Μέλος	01/01/2017 - 15/12/2017	46.140
Jón Sigurgeisson	Μέλος	01/01/2017 - 31/12/2017	47.000
Christof Gabriel Maetze	Μέλος	01/01/2017 - 31/12/2017	53.000
Κερασίνα Ραυτοπούλου	Μέλος, Εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών	01/01/2017 - 28/02/2017	7.333
Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος	Μέλος, ορισμένος από την Τράπεζα της Ελλάδος	01/01/2017 - 31/12/2017	46.000
Dagmar Valcárcel	Μέλος	01/01/2017- 31/08/2017	32.333
Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη	Μέλος, Εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών	20/03/2017 - 31/12/2017	36.538

ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ			
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	Θέση στην Εκτελεστική Επιτροπή κατά τη διάρκεια του 2017	Διάρκεια	Αμοιβές** 01/01 - 31/12/2017 (€)
Martin Czurda	Διευθύνων Σύμβουλος	12/06/2017- 31/12/2017	155.642
Eric Tourret	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	01/01/2017- 31/12/2017	185.826
Παναγιώτης Δουμάνογλου	Μέλος	03/05/2017 - 01/10/2017	64.000
Δημήτριος Φραγγέτης	Μέλος	01/01/2017 - 24/04/2017	49.006

\* Όσον αφορά τα μέλη Γενικού Συμβουλίου, το ποσό των €53.249 καταβλήθηκε από το Ταμείο σε ασφαλιστικά ταμεία ως εργοδοτικές εισφορές (δεν συμπεριλαμβάνονται στον παραπάνω πίνακα).

\*\* Όσον αφορά τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής, το ποσό των €53.567 καταβλήθηκε από το ΤΧΣ σε ασφαλιστικά ταμεία ως εργοδοτικές εισφορές (δεν συμπεριλαμβάνονται στον παραπάνω πίνακα).





# ΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας ακολουθεί τον Νόμο 3864/2010 και τις τροποποιήσεις του όσον αφορά την απασχόληση ταλαντούχων επαγγελματιών με υψηλή κατάρτιση και τις αρμόζουσες δεξιότητες, καθώς και επαγγελματική εμπειρία και συμπεριφορά, σύμφωνα με το νόμο που διέπει το Ταμείο. Η πλειοψηφία του ανθρωπίνου δυναμικού του Ταμείου εργάζεται με συμβάσεις εργασίας ορισμένου χρόνου βάσει ιδιωτικού δικαίου που συμπίπτει με τη διάρκεια του Ταμείου. Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3864/2010, το ανθρωπινό δυναμικό του Ταμείου εργάζεται σύμφωνα με τρεις τύπους συμβάσεων απασχόλησης: Ορισμένου χρόνου συμβάσεις εργασίας ιδιωτικού δικαίου, συμβάσεις έμμισθης εντολής για δικηγόρους και συμφωνίες απόσπασης, οι οποίες είναι δυνατές για τους υπαλλήλους του δημόσιου τομέα, καθώς και υπαλλήλους της ΤτΕ.

**Από την 01/02/2013, σύμφωνα με το Νόμο 3864/2010 όπως τροποποιήθηκε, το Γενικό Συμβούλιο εγκρίνει το διορισμό της ανώτερης διοίκησης του Ταμείου καθώς και των γενικών όρων απασχόλησης του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένης της Πολιτικής Αποδοχών. Το προσωπικό του Ταμείου προσλαμβάνεται με απόφαση της Εκτελεστικής Επιτροπής μετά από πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος και αξιολόγησης των προσόντων των υποψηφίων.**

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας θεωρεί τους υπαλλήλους του ως το ανταγωνιστικό του πλεονέκτημα και αναλαμβάνει δράσεις για να δημιουργήσει ένα καλό περιβάλλον εργασίας, βασισμένο στις αξίες του Ταμείου, και που αποτελούν τον βασικό παράγοντα που καθοδηγεί τις αποφάσεις και ενέργειές τους. Συνολικά, το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας είναι ένα κέντρο εμπειρογνομώνων και όλες οι προσλήψεις πληρούν τις ακόλουθες ελάχιστες προαπαιτούμενες δεξιότητες και ικανότητες.



## ΒΑΣΙΚΕΣ ΔΕΞΙΟΤΗΤΕΣ

### 1. Εναρμόνιση με τις Αξίες του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας:

- **Επαγγελματική Αριστεία**  
Υψηλές τεχνικές δεξιότητες και ικανότητες
- **Ανεξαρτησία**  
Αντικειμενικότητα και χωρίς εξωτερικές επιρροές στη λήψη αποφάσεων
- **Ακεραιότητα**  
Συνεπής, αξιόπιστη και διαφανής συμπεριφορά στη λήψη αποφάσεων
- **2. Ελάχιστη προ απαιτούμενη ολοκληρωμένη εκπαίδευση**
- σε επίπεδο πτυχίου
- άριστη χρήση Η/Υ και
- εκπλήρωση στρατιωτικών υποχρεώσεων εφόσον απαιτείται.

## ΒΑΣΙΚΕΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΕΣ

- **Επικοινωνία**
- **Άριστα επίπεδα συνεργασίας**
- **Δυναμισμός, προσαρμοστικότητα και ευελιξία στην αλλαγή.**

Οι αμοιβές του προσωπικού καθορίζονται με απόφαση της Εκτελεστικής Επιτροπής σύμφωνα με την εγκεκριμένη πολιτική αποδοχών του Ταμείου. Η πολιτική ευθυγραμμίζεται με τη στρατηγική του Ταμείου ως μετόχου των ελληνικών συστημικών τραπεζών με συγκεκριμένη αποστολή την βιωσιμότητα του ελληνικού τραπεζικού τομέα και τις βασικές αξίες του Ταμείου που εμπεριέχουν την τραπεζική εμπειρία, την ακεραιότητα και την ανεξαρτησία.

Ο ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ  
ΕΡΓΑΖΟΜΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ

**28** ΥΠΑΛΛΗΛΟΥΣ  
(μη συμπεριλαμβανομένων των 3 μελών  
του Εκτελεστικού Συμβουλίου)

**13** ΓΥΝΑΙΚΕΣ | **18** ΑΝΤΡΕΣ  
(μέσος όρος ηλικίας 40 ετών)

**85%** ΤΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ  
ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ  
ΚΑΤΕΧΕΙ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΔΙΠΛΩΜΑ



# ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΟΥ ΤΧΣ

Το ΤΧΣ αναγνωρίζει την έκθεσή του σε κίνδυνο ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση (Υποστηριζόμενα Πιστωτικά Ιδρύματα) και ως αποτέλεσμα των εσωτερικών του λειτουργιών και την ανάγκη για την αποτελεσματική διαχείριση αυτών των κινδύνων. Η διαχείριση του κινδύνου και ο έλεγχος αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της δέσμευσης του Ταμείου για την επίτευξη των στόχων του.

Η Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων εγκρίνεται από την Εκτελεστική Επιτροπή του ΤΧΣ και το Γενικό Συμβούλιο. Επικυρώνεται και συντηρείται από τον Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων του ΤΧΣ ("CRO") και επανεξετάζεται τακτικά. Αυτή η Πολιτική Κινδύνου είναι σύμφωνη με όλες τις τροποποιήσεις που απορρέουν από τον ιδρυτικό Νόμο του ΤΧΣ, όπως ισχύει.

## ΑΡΧΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Το ΤΧΣ διαχειρίζεται ενεργά τους κινδύνους που αντιμετωπίζει εσωτερικά ως οργανισμός και έχει θεσπίσει πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών και λειτουργικών κινδύνων, έτσι ώστε οι ενδιαφερόμενοι φορείς του ΤΧΣ να μπορούν να διασφαλίζονται ότι το ΤΧΣ λειτουργεί εντός ενός πλαισίου ελεγχόμενου από τον κίνδυνο.

Η οργανωτική δομή του ΤΧΣ στοχεύει στην υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών όσον αφορά στη διασφάλιση της ύπαρξης σαφών γραμμών ευθύνης, αποτελεσματικού διαχωρισμού καθηκόντων και πρόληψης σύγκρουσης συμφερόντων σε όλα τα επίπεδα, συμπεριλαμβανομένου του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, καθώς και μεταξύ των Διευθύνσεων, δηλαδή σε λειτουργικό, τακτικό και στρατηγικό επίπεδο.

## ΠΛΑΙΣΙΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Στην κορυφή της πυραμίδας υπάρχει το Γενικό Συμβούλιο, το οποίο έχει την τελική ευθύνη και την εποπτεία της ορθής λειτουργίας και εκπλήρωσης του στόχου του Ταμείου. Το Γενικό Συμβούλιο του ΤΧΣ, έχει την ευθύνη να διατηρεί ένα υγιές σύστημα διακυβέρνησης και εσωτερικού ελέγχου, το οποίο υποστηρίζει την επίτευξη των στόχων του ΤΧΣ. Το Εκτελεστικό Συμβούλιο αναλαμβάνει την εκτέλεση των καθηκόντων του Ταμείου και τη διεξαγωγή των εργασιών του.

Η ανώτερη διοίκηση του ΤΧΣ είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη και τη διατήρηση διαδικασιών, μεθοδολογιών και συστημάτων, για την εξασφάλιση αποτελεσματικών και αποδοτικών διαδικασιών, έγκαιρου εντοπισμού και επαρκούς ελέγχου των κινδύνων, συνετής επιχειρηματικής συμπεριφοράς, ακριβής απεικόνισης τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά και της συμμόρφωσης με εσωτερικούς και εξωτερικούς κανόνες.

<sup>10</sup> Η Διαχείριση Κινδύνου αποτελείται από στρατηγικές, πολιτικές, διαδικασίες, οργανωτικές δομές και τεχνολογικές υποδομές που ένα ίδρυμα πρέπει να αναπτύσσει για να εντοπίζει, εκτιμά, παρακολουθεί κι ελέγχει σε συνεχή βάση την έκθεσή του σε κινδύνους που προκύπτουν από τις δραστηριότητές του.



Το ΤΧΣ συντάσσει τις κατάλληλες συμφωνίες "Πλαίσιο Συνεργασίας" (ΠΣ) που διέπουν επίσημα τη σχέση του Ταμείου με κάθε Υποστηριζόμενο Πιστωτικό Ίδρυμα. Αυτά τα ΠΣ καθορίζουν σαφείς κατευθυντήριες γραμμές για το πότε και πώς το ΤΧΣ θα προχωρήσει στις συμφωνημένες ενέργειες ως μια μέθοδο προστασίας της επένδυσής του και εκπλήρωσης των στόχων του.

**Το ΤΧΣ σχεδιάζει και εφαρμόζει ένα κατάλληλο πλαίσιο για την τακτική παρακολούθηση και αξιολόγηση των Υποστηριζόμενων Πιστωτικών Ιδρυμάτων κατά τη διάρκεια της φάσης διαχείρισης της συμμετοχής του. Κατά τη διάρκεια της φάσης διαχείρισης της συμμετοχής του, το ΤΧΣ παρακολουθεί και αξιολογεί τα εξής:**

1. Την ομαλή υλοποίηση του συμφωνηθέντος σχεδίου αναδιάρθρωσης που το Υποστηριζόμενο Πιστωτικό Ίδρυμα υπέβαλε στο ΤΧΣ, στο πλαίσιο της αίτησής του στο ΤΧΣ για παροχή κεφαλαιακής ενίσχυσης.
2. Την εφαρμογή της στρατηγικής κινδύνου & κεφαλαίου του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος.
3. Τις δράσεις που αναλήφθηκαν από το Υποστηριζόμενο Πιστωτικό Ίδρυμα, προκειμένου να συμμορφωθεί με τους στόχους, τα όρια και τις κατευθυντήριες γραμμές που καθορίστηκαν από το ΤΧΣ
4. Το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησης και την οργανωτική δομή του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος
5. Τη δημιουργία από το Υποστηριζόμενο Πιστωτικό Ίδρυμα, ενός ισχυρού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίων σύμφωνα με τις βέλτιστες τραπεζικές πρακτικές, με ιδιαίτερη έμφαση στη διακυβέρνηση των κινδύνων, στην κεφαλαιακή επάρκεια και στη διαχείριση της ρευστότητας
6. Την ενίσχυση του πλαισίου εσωτερικού ελέγχου του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος σύμφωνα με τις βέλτιστες τραπεζικές πρακτικές
7. Το πλαίσιο διαχείρισης των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος. Συγκεκριμένα, το ΤΧΣ:
  - Εγκρίνει τη στρατηγική, την πολιτική και τη διακυβέρνηση της Διαχείρισης Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων των Τραπεζών
  - Παρακολουθεί την απόδοση των τραπεζών σε σχέση με τους στόχους που έχουν τεθεί για την επίλυση των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων (π.χ. από την ΤτΕ / Εννιαίο Εποπτικό Μηχανισμό), καθώς και την πρόοδο σε βασικές πρωτοβουλίες που αναλαμβάνουν
  - Πραγματοποιεί τακτικές (μηνιαίες ή / και τριμηνιαίες) συναντήσεις με τις Διοικήσεις των Τραπεζών προκειμένου να επανεξετάσει τη στρατηγική και τους στόχους της Τράπεζας καθώς και τους λειτουργικούς στόχους που καθορίζονται από τις εποπτικές αρχές
  - Παρακολουθεί τους βασικούς δείκτες απόδοσης όπως αυτοί ορίζονται στο εκάστοτε Πλαίσιο Συνεργασίας, προκειμένου να επιβλέπει την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης και επίλυσης του θέματος των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων της Τράπεζας.



# ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

## ΠΛΑΙΣΙΟ

Το Γενικό Συμβούλιο και η Εκτελεστική Επιτροπή έχουν την ευθύνη για την διαμόρφωση ενός αποτελεσματικού Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (εφεξής «Σ.Ε.Ε.») ώστε να διασφαλίζεται η επίτευξη των σκοπών του Ταμείου. Το Σ.Ε.Ε. αποτελεί το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητα και συντελεί στην αποτελεσματική λειτουργία του Ταμείου.

**Το Γενικό Συμβούλιο**, με την υποστήριξη της Επιτροπής Ελέγχου, έχει την ευθύνη για την υιοθέτηση των κατάλληλων αρχών και πολιτικών που αποσκοπούν στη διασφάλιση επαρκούς και αποτελεσματικού Σ.Ε.Ε.

**Η Εκτελεστική Επιτροπή** έχει την ευθύνη της ανάπτυξης και εφαρμογής κατάλληλων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών ανάλογα με το εύρος, τους κινδύνους και τη φύση των εργασιών των μονάδων του Ταμείου, καθώς επίσης και της αξιολόγησης των αδυναμιών που προκύπτουν και της λήψης των απαιτούμενων διορθωτικών μέτρων.

Το Σ.Ε.Ε., ο σχεδιασμός του οποίου γίνεται σε συνεχή βάση, έχει στόχο να περιορίσει τους κινδύνους σε ένα εύλογο επίπεδο και όχι απαραίτητα να τους εξαλείψει.

## ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ - ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Η Επιτροπή Ελέγχου του Ταμείου είναι αρμόδια για την παρακολούθηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Σ.Ε.Ε. του Ταμείου με βάση τις αναφορές που λαμβάνει από τη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και τους εξωτερικούς ελεγκτές.

Με απόφαση του Γενικού Συμβουλίου ένα άτομο με συγκεκριμένες ικανότητες και ελεγκτική εμπειρία ορίζεται ως επικεφαλής της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου του Ταμείου, με σύμβαση ορισμένου χρόνου έως τη λήξη της διάρκειας λειτουργίας του Ταμείου. **Ο εσωτερικός ελεγκτής δεν υπάγεται στην υπηρεσιακή ιεραρχία, απολαμβάνει πλήρους ανεξαρτησίας κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του και το σχέδιο εσωτερικού ελέγχου και ο προϋπολογισμός του εγκρίνονται από την Επιτροπή Ελέγχου. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής αναφέρεται, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, στο Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου και απευθείας στην Εκτελεστική Επιτροπή για διοικητικά θέματα.**

Η λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου του ΤΧΣ είναι μία ανεξάρτητη, αντικειμενική, ελεγκτική και συμβουλευτική δραστηριότητα, η οποία είναι σχεδιασμένη για να διασφαλίζει τη συμμόρφωση με τις πολιτικές και τις διαδικασίες ώστε να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τη λειτουργική αποδοτικότητα του οργανισμού. Βοηθά τον οργανισμό στην επίτευξη των στόχων του:



1. φέρνοντας μια συστηματική, πειθαρχημένη προσέγγιση στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου, ελέγχου και διακυβέρνησης,
2. συνιστώντας κατάλληλα μέτρα για την βελτίωση της αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητάς τους,
3. παρακολουθώντας την εφαρμογή των διορθωτικών ενεργειών.

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει την επίβλεψη του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και παρακολουθεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα με βάση τις αναφορές που λαμβάνει από τη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και τους εξωτερικούς ελεγκτές. Η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και ενημερώνει καταλλήλως το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς αποτελείται από όλες τις λογιστικές πολιτικές και διαδικασίες που έχουν διαμορφωθεί για την πρόληψη λαθών, την ορθή εισαγωγή των λογιστικών δεδομένων, την ακρίβεια και την εγκυρότητα των αναφορών.

### Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τις παρακάτω δικλείδες ασφαλείας:

- Επαρκής διαχωρισμός καθηκόντων,
- Πραγματοποίηση κατάλληλων συμφωνιών μεταξύ συστημάτων, αναφορών και λογαριασμών,
- Επισκόπηση των καταγεγραμμένων συναλλαγών και των χρηματοοικονομικών αναφορών για ακρίβεια και πληρότητα με την εφαρμογή διαδικασιών διπλού ελέγχου («4 eyes principle»),
- Μηνιαίες διαδικασίες ελέγχου και επισκόπηση των σχετικών λογιστικών εγγραφών,
- Επισκόπηση της αποτίμησης των περουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων,
- Επισκόπηση της πληρότητας και της ακρίβειας των γνωστοποιήσεων και συμπλήρωση λίστας ελέγχου πληρότητας των Δ.Π.Χ.Α. («IFRS Checklist»),
- Διαδικασίες για την αναγνώριση των συνδεδεμένων μερών.

Η Οικονομική Διεύθυνση έχει την ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ, κανονιστικών και άλλων ειδικών αναφορών. Οι οικονομικές καταστάσεις βάσει των ΔΠΧΑ εγκρίνονται από την Εκτελεστική Επιτροπή και το Γενικό Συμβούλιο, μετά την προέγκρισή τους από την Επιτροπή Ελέγχου. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται και οι εξαμηνιαίες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις επισκοπούνται από ορκωτό ελεγκτή λογιστή.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου αξιολογεί το σχεδιασμό και την αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς με την εφαρμογή περιοδικών και ειδικών ελέγχων βάσει των κινδύνων που έχουν εντοπιστεί.



## ΠΡΟΤΥΠΑ ΗΘΙΚΗΣ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑΣ

Η σημαντικότητα του σκοπού και της συνεισφοράς του ΤΧΣ στο τραπεζικό σύστημα, προϋποθέτει την αυστηρή υποχρέωση τήρησης πίστης και εμπιστευτικότητας από το προσωπικό του ΤΧΣ καθώς και την ύπαρξη επαρκών δικλιδίων ασφαλείας που να διασφαλίζουν την ανεξάρτητη άσκηση των καθηκόντων του. Το ΤΧΣ έχει διαμορφώσει ένα Σύστημα Ελέγχου Ηθικής Συμπεριφοράς, το οποίο περιλαμβάνει σχετικές πολιτικές, εγχειρίδια και διαδικασίες. Το σύστημα ελέγχου δίνει τη δυνατότητα στο Ταμείο να φέρει εις πέρας τις δραστηριότητές του βάσει υψηλών προτύπων ηθικής συμπεριφοράς και σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

Το ΤΧΣ λαμβάνοντας υπόψη τις διατάξεις του ιδρυτικού Νόμου 3864/2010 έχει επίσης υιοθετήσει ένα αυστηρό Κώδικα Δεοντολογίας, ο οποίος καθοδηγεί και θέτει υψηλούς κανόνες, πρότυπα και σημεία αναφοράς. Ο Κώδικας Δεοντολογίας έχει εφαρμογή σε όλο το προσωπικό του ΤΧΣ, το οποίο υποχρεούται να συνεισφέρει στην ορθή διακυβέρνηση και στη διατήρηση της φήμης του.

Με βάση τον Κώδικα Δεοντολογίας, το προσωπικό του ΤΧΣ υποχρεούται να ενεργεί με ειλικρίνεια, ακεραιότητα, ανεξαρτησία, αμεροληψία, διακριτικότητα και χωρίς να προκρίνει το προσωπικό του συμφέρον, αποφεύγοντας κάθε περίπτωση κατά την οποία μπορεί να προκύψει σύγκρουση συμφερόντων.



# ΔΗΛΩΣΗ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

## **Δήλωση των Μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής.**

Εμείς, τα Μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, εξ' όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε ότι:

1. Η ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και της Κατάστασης Ταμειακών Ροών του Ταμείου.
2. Η έκθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση του Ταμείου και τα σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα τη δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε την 31/12/2017 και επηρέασαν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017.

**Αθήνα, 17 Ιουλίου 2018**

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αναπληρωτής  
Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος  
της Εκτελεστικής Επιτροπής

Martin Czurda

Eric Turret

Ηλίας Ξηρουχάκης

Ο Πρόεδρος  
του Γενικού Συμβουλίου

Το Μέλος  
του Γενικού Συμβουλίου

Ανδρέας Βερούκιος

Christof Gabriel Maetze

Το Μέλος  
του Γενικού Συμβουλίου

Το Μέλος  
του Γενικού Συμβουλίου

Το Μέλος  
του Γενικού Συμβουλίου

Jón Sigurgeisson

Radován Jelasity

Paul Arlman

Το Μέλος  
του Γενικού Συμβουλίου,  
Εκπρόσωπος του Υπ. Οικ.

Το Μέλος  
του Γενικού Συμβουλίου,  
ορισμένος από την ΤτΕ

Μαρίκα Σ. Ιωάννου Φραγκάκη

Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος







ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάδα  
Τηλέφωνο: +30 210 6062100  
Φαξ: +30 210 6062111

## Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου

### Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

#### Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου (το «Ταμείο») που αποτελούνται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2017, τις Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και Σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική του επίδοση και τις ταμειακές του ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 3864/2010 (όπως ισχύουν).

#### Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από το Ταμείο σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

#### Ευθύνη της Διοίκησης επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και τις σχετικές κανονιστικές απαιτήσεις του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν. 3864/2010 (όπως ισχύουν), όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας του Ταμείου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει το Ταμείο ή να διακόψει τη δραστηριότητά του ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σε αυτές τις ενέργειες.

### Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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

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

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου.
- Αποκτούμε κατανόηση των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου του Ταμείου.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Καταλήγουμε σε συμπέρασμα για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα του Ταμείου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ή, αν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα το Ταμείο να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

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

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

## **Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων**

### **1. Έκθεση Γενικού Συμβουλίου και Εκτελεστικής Επιτροπής**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για το Ταμείο και το περιβάλλον του, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής.

### **2. Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και σχετικές Απαιτήσεις του Κ.Ν. 2190/1920**

Το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ταμείου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 έχει καταστεί μικρότερο από το μισό (1/2) του καταβλημένου μετοχικού του κεφαλαίου ωστόσο λόγω της ειδικής φύσης και σκοπού του Ταμείου και όπως αυτή περιγράφεται στον ιδρυτικό του Ν. 3864/2010 (όπως ισχύει) δε συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 17 Ιουλίου 2018

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε €	Σημείωση	31/12/2017	31/12/2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμείο και διαθέσιμα σε τράπεζες	5	1.036.067.798	2.737.181.817
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6	3.812.667.727	3.767.338.955
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	7	111.214	69.127
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	25.150	34.555
Δεδουλευμένοι τόκοι εισπρακτέοι		14.402.243	9.676.335
Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	9	1.650.954.992	1.862.011.241
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		324.442	280.931
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>6.514.553.566</b>	<b>8.376.592.961</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις από Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	10	843.637	4.847.325
Λοιπές υποχρεώσεις	11	1.083.452	1.029.707
<b>Σύνολο Παθητικού</b>		<b>1.927.089</b>	<b>5.877.032</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Κεφάλαιο	12	42.163.557.748	44.192.757.748
Συσσωρευμένες ζημιές		(35.650.931.271)	(35.822.041.819)
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>		<b>6.512.626.477</b>	<b>8.370.715.929</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων &amp; Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>6.514.553.566</b>	<b>8.376.592.961</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 56 έως 93 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 17 Ιουλίου 2018

Ο Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου

Ανδρέας Βερούκιος

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Martin Czurda

Ο Αναπληρωτής  
Διευθύνων Σύμβουλος

Eric Tourret

Η Διευθύντρια  
Οικονομικών Υπηρεσιών

Ευαγγελία Δ. Χατζητσάκου

# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Ποσά σε €	Σημείωση	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Έσοδα από τόκους	13	35.218.317	16.151.469
Έσοδα από Cocos	14	165.466.644	333.666.997
Δαπάνες προσωπικού	15	(2.909.872)	(2.678.537)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	16	(4.828.332)	(5.881.598)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	9	(71.242.999)	(160.312.857)
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	49.472.406	(649.609.576)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		(71.222)	(75.961)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)		5.605	10.780
<b>Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης</b>		<b>171.110.548</b>	<b>(468.729.283)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) περιόδου</b>		<b>171.110.548</b>	<b>(468.729.283)</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 56 έως 93 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 17 Ιουλίου 2018

Ο Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου

Ανδρέας Βερούκιος

Ο Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Αναπληρωτής  
Διευθύνων Σύμβουλος

Η Διευθύντρια  
Οικονομικών Υπηρεσιών

Martin Czurda

Eric Turret

Ευαγγελία Δ. Χατζητσάκου



# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε €	Κεφάλαιο	Συσσωρευμένες ζημιές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 01/01/2016</b>	<b>44.192.757.748</b>	<b>(35.353.312.536)</b>	<b>8.839.445.212</b>
Ζημιές χρήσης από 01/01/2016 μέχρι 31/12/2016	-	(468.729.283)	(468.729.283)
<b>Υπόλοιπο 01/01/2017</b>	<b>44.192.757.748</b>	<b>(35.822.041.819)</b>	<b>8.370.715.929</b>
Μείωση κεφαλαίου	(2.029.200.000)	-	(2.029.200.000)
Κέρδη χρήσης από 01/01/2017 μέχρι 31/12/2017	-	171.110.548	171.110.548
<b>Υπόλοιπο 31/12/2017</b>	<b>42.163.557.748</b>	<b>(35.650.931.271)</b>	<b>6.512.626.477</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 56 έως 93 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.



# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Κέρδη / (Ζημίες) χρήσης</b>	<b>171.110.548</b>	<b>(468.729.283)</b>
<b>Προσαρμογές μη-ταμειακών κινήσεων συμπεριλαμβανομένων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και λοιπές προσαρμογές:</b>	<b>(178.320.734)</b>	<b>460.261.241</b>
Έσοδα από CoCos	(165.466.644)	(333.666.997)
Έσοδα από τόκους	(35.218.317)	(16.151.469)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	71.242.999	160.312.857
(Κέρδη)/ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(49.472.406)	649.609.576
Προβλέψεις και δεδουλευμένες δαπάνες προσωπικού	522.412	81.313
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	71.222	75.961
<b>Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:</b>	<b>139.769.740</b>	<b>30.015.132</b>
Μεταβολή στις απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	139.813.251	30.000.000
Μεταβολή στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(43.511)	15.132
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:</b>	<b>(468.667)</b>	<b>(885.242)</b>
Μεταβολή στις λοιπές υποχρεώσεις	(468.667)	(885.242)
Τόκοι εισπραχθέντες	30.492.409	6.475.134
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>162.583.296</b>	<b>27.136.982</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αποπληρωμή CoCos	-	2.029.200.000
Έσοδα από CoCos	165.466.644	333.666.997
Εισροές από εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών	139.946	2.669
Εισροές/(πληρωμές) από πώληση επενδύσεων	-	(1.990.770)
Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(103.905)	(76.553)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>165.502.685</b>	<b>(2.360.802.343)</b>
<b>Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων</b>		
Μείωση κεφαλαίου	(2.029.200.000)	-
Κόστη αύξησης κεφαλαίου	-	(61.500)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(2.029.200.000)</b>	<b>(61.500)</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων</b>	<b>(1.701.114.019)</b>	<b>2.387.877.825</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>2.737.181.817</b>	<b>349.303.992</b>
<b>Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>1.036.067.798</b>	<b>2.737.181.817</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 56 έως 93 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

# ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ 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 δημοσίευσης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης του Ταμείου, η σύνθεση της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου είχε ως εξής:

<b>Εκτελεστική Επιτροπή*</b>	<b>Θέση</b>
Martin Czurda	Διευθύνων Σύμβουλος
Eric Turret	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Ήλιος Ξηρουχάκης	Εκτελεστικό Μέλος
<b>Γενικό Συμβούλιο**</b>	<b>Θέση</b>
Ανδρέας Βερούκιος	Πρόεδρος
Paul Arlman	Μέλος
John Sigurgeisson	Μέλος
Christof Gabriel Maetze	Μέλος
Radován Jelasić	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 αντικαθιστώντας τον κ. Παναγιώτη Δουμάνογλου.

\*Την 03/05/2017, ο κ. Παναγιώτης Δουμάνογλου ορίστηκε από την ΤτΕ ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Δημήτρη Φραγγέτη ο οποίος υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία την 24/04/2017. Ο κ. Παναγιώτης Δουμάνογλου υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία ισχύος την 01/10/2017.

\*Την 12/06/2017, ο κ. Martin Czurda ανέλαβε τα καθήκοντα του Διευθύνοντα Συμβούλου μετά τον διορισμό από τον Υπουργό Οικονομικών στις 18/05/2017.

\*\*Την 22/03/2017, η κα Μαρίκα Ιωάννου Φραγκάκη διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών, σε αντικατάσταση της κας Κερασίνας Ραφτοπούλου η οποία παραιτήθηκε στις 28/02/2017.

\*\*Η κα. Dagmar Valcárcel, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή της με ημερομηνία ισχύος την 01/09/2017.

\*\*Ο κ. Steven Franck, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία ισχύος την 05/11/2017.

\*\*Ο κ. Χριστόφορος Στράτος, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία ισχύος την 15/12/2017.

\*\*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. Γεώργιου Μιχαήλ.

Ο νόμιμος ελεγκτής των οικονομικών καταστάσεων είναι ο κ. Νικόλαος Βουνισέας, ΑΜ ΣΟΕΛ 18701.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου την 17 Ιουλίου 2018.



## Σημείωση 2 | Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

### 2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 (οι «οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (εφεξής "Ε.Ε."). Τα ποσά απεικονίζονται σε Ευρώ με στρογγυλοποίηση στο πλησιέστερο δεκαδικό, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Όπου ήταν απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία έχουν προσαρμοστεί ώστε να είναι συμβατά με τις αλλαγές στη παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα («τίτλοι παραστατικών δικαιωμάτων κτήσης μετοχών», εφεξής «δικαιώματα αγοράς») τα οποία έχουν επιμετρηθεί σε εύλογες αξίες. 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.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή οι περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν τη χρήση από 01/01/2017 έως την 31/12/2017. Η Διοίκηση του Ταμείου έχει εξετάσει τις λογιστικές αρχές και εκτιμά ότι οι λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί είναι οι πιο κατάλληλες για τη λειτουργία του Ταμείου.

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 όπως 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 Ergasias Α.Ε. (εφεξής «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 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 ΕΜΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Τράπεζας της Ελλάδος και του ΤΧΣ. Κατά την επιδίωξη του στόχου του, το ΤΧΣ μεταξύ άλλων: (i) παρακολουθεί και αξιολογεί το πώς τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία το ΤΧΣ παρείχε 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 ευθετώ 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 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 αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων 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. 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 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.

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



### 2.3 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν τους τίτλους παραστατικών δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (εφεξής «δικαίωμα αγοράς») που έχουν εκδοθεί από το Ταμείο στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης των συστημικών τραπεζών και χορηγήθηκαν σε ιδιώτες επενδυτές που συμμετείχαν στην αύξηση κεφαλαίου των συστημικών τραπεζών σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3864/2010 και την ΠΥΣ 38/2012. Το Ταμείο αρχικά αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και μετέπειτα τις επιμετρά ξανά σε εύλογη αξία με τα κέρδη/(ζημίες) να αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κάθε δικαίωμα αγοράς ενσωματώνει το δικαίωμα του κατόχου να αγοράσει από το Ταμείο μετοχές των συστημικών τραπεζών, οι οποίες αποκτήθηκαν στα πλαίσια της συμμετοχής του Ταμείου στην ως άνω αναφερόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των Τραπεζών. Τα δικαιώματα αγοράς δεν προσφέρουν δικαιώματα ψήφου στους δικαιούχους ή κατόχους αυτών.

Τα δικαιώματα αγοράς δύνανται να ασκούνται κάθε έξι μήνες, με πρώτη ημερομηνία άσκησης την ημερομηνία που έπεται έξι μήνες από την έκδοσή τους και τελευταία ημερομηνία άσκησης την ημερομηνία που έπεται πενήντα τέσσερις (54) μήνες από την έκδοση των δικαιωμάτων αγοράς.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από την άσκηση ή εξαγορά των δικαιωμάτων αγοράς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από τις μεταβολές της εύλογης αξίας καταχωρούνται στο κονδύλι «Κέρδη/(Ζημίες) από χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### 2.4 Χαρτοφυλάκιο Επενδύσεων

Οι επενδυτικοί τίτλοι αρχικώς αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβάνοντας το κόστος συναλλαγής) και ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση ή δάνεια και απαιτήσεις βάσει των χαρακτηριστικών των τίτλων και την πρόθεση της διοίκησης την ημερομηνία της αγοράς. Οι επενδυτικοί τίτλοι αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία το Ταμείο δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

**Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι** καταχωρούνται μεταγενέστερα της αρχικής τους αναγνώρισης στην εύλογη αξία τους. Στη περίπτωση όπου η εύλογη αξία των τίτλων δεν μπορεί να προσδιοριστεί με ακρίβεια και αντικειμενικότητα, τότε οι τίτλοι αυτοί απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα, έως ότου οι συγκεκριμένοι τίτλοι πουληθούν, εισπραχθούν ή διατεθούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή έως ότου διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους.

Στη περίπτωση όπου ένας διαθέσιμος προς πώληση τίτλος πωλείται ή υφίσταται απομείωση της αξίας του, τα σωρευμένα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που περιλαμβάνονται στα λοιπά συνολικά έσοδα, μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια στη κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου στο λογαριασμό «κέρδη/(ζημίες) από επενδυτικό χαρτοφυλάκιο». Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν κατά τη πώληση των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων προσδιορίζονται με τη μέθοδο του κυλιόμενου μέσου σταθμικού κόστους.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι που δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση στο τέλος της περιόδου αναφοράς.

**Δάνεια και απαιτήσεις:** Το χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων αποτελείται από μη-παράγωγα χρηματ/κά μέσα με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν είναι εισηγμένα σε ενεργή αγορά. Επενδυτικοί τίτλοι που είναι δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τις απομειώσεις. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη αμοιβές/έξοδα που πληρώθηκαν ή λήφθηκαν, έξοδα συναλλαγών και οποιοδήποτε discount ή premium κατά την απόκτηση.



**Απομείωση:** Το Ταμείο αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένας επενδυτικός τίτλος ή μία ομάδα τίτλων έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Ένας επενδυτικός τίτλος ή μια ομάδα τίτλων έχουν υποστεί απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης ως αποτέλεσμα ενός ή διαφόρων γεγονότων τα οποία έλαβαν χώρα μετά την αρχική αναγνώριση του τίτλου («γεγονός ζημίας») και εκείνο το γεγονός ζημίας (ή γεγονότα) επηρεάζει, κατά τρόπο που μπορεί να εκτιμηθεί, τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του τίτλου ή της ομάδας τίτλων. Περαιτέρω, το Ταμείο μπορεί να θεωρήσει ότι ένα τίτλος έχει απομειωθεί εάν τεθούν στη προσοχή του παρατηρήσιμες πληροφορίες για το γεγονός ζημίας.

**Απομείωση χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων:** Στη περίπτωση που επενδύσεις σε μετοχές και πιστωτικούς τίτλους ταξινομούνται ως διαθέσιμα προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία του τίτλου κάτω από το κόστος του θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη όταν εξετάζεται για απομείωση. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για τους διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους, η συσσωρευμένη ζημία (η οποία υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της εύλογης αξίας, μείον οποιαδήποτε ζημία από απομείωση που έχει ήδη αναγνωρισθεί στη κατάσταση αποτελεσμάτων) αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων. Όταν έχει αναγνωρισθεί ζημία απομείωσης σε ένα χρεόγραφο, δεν επιτρέπεται αντιστροφή της απομείωσης. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος, αν, σε επόμενη περίοδο, το ποσό της ζημίας από απομείωση μειωθεί και η μείωση μπορεί να σχετιστεί υποκειμενικά με ένα γεγονός μετά από τη στιγμή αναγνώρισης της ζημίας απομείωσης, τότε η ζημία απομείωσης που είχε αρχικά αναγνωρισθεί μπορεί να αντιστραφεί μέσα από τα κέρδη και τις ζημίες στο μέτρο που η λογιστική αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία αντιστροφής της απομείωσης δεν υπερβαίνει το αναπόσβεστο κόστος που θα είχε η επένδυση αν η απομείωση δεν είχε αναγνωρισθεί. Η συσσωρευμένη ζημία (που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του αναπόσβεστου κόστους και της ανακτήσιμης αξίας, μείον οποιαδήποτε ζημία απομείωσης στην εν λόγω απαίτηση) αφαιρείται από τη κατάσταση συνολικού εισοδήματος και αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

**Η Απομείωση επενδυτικού χαρτοφυλακίου δανείων και απαιτήσεων** υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης του χρηματοοικονομικού μέσου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων ταμειακών ροών του, προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στις περιπτώσεις που υπάρχει εύρος πιθανών ποσών, αναγνωρίζεται ζημία ίση με τη καλύτερη εκτίμηση εντός του εν λόγω εύρους. Αν, σε επόμενη περίοδο, η εύλογη αξία ενός δανείου ή μίας απαίτησης αυξηθεί και η αύξηση μπορεί υποκειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός που έλαβε χώρα μετά από τη στιγμή αναγνώρισης της ζημίας αποτίμησης, τότε η ζημία αποτίμησης αντιστρέφεται μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος. Έσοδα από τόκους από τη διακράτηση επενδυτικών τίτλων αναγνωρίζονται στο λογαριασμό «Έσοδα από τόκους».

## 2.5 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Το Ταμείο υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων βάσει ενός πλαισίου υπολογισμού της εύλογης αξίας που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά μέσα σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

**Επίπεδο 1:** Χρηματιστηριακές τιμές (χωρίς προσαρμογή) σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις. Τα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις του Επιπέδου 1 περιλαμβάνουν χρεόγραφα, μετοχές και παράγωγα συμβόλαια που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Ενεργή αγορά είναι μία αγορά στην οποία οι συναλλαγές για περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε η πληροφόρηση σχετικά με τις τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

**Επίπεδο 2:** Παρατηρήσιμα δεδομένα εκτός από τις χρηματιστηριακές τιμές του Επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές παρόμοιων περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων, τιμές από αγορές που δεν είναι ενεργές, ή άλλα δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα για σχεδόν το σύνολο της διάρκειας του χρηματοοικονομικού μέσου. Τα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις του Επιπέδου 2 περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά μέσα με παρατηρήσιμες τιμές που διαπραγματεύονται λιγότερο συχνά από τα μέσα των ενεργών αγορών, καθώς και χρηματοοικονομικά μέσα χωρίς παρατηρήσιμες τιμές και κάποια παράγωγα συμβόλαια των οποίων οι αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές με δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή μπορούν να εξαχθούν ή να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία στην αγορά.



Επίπεδο3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγες ή καθόλου συναλλαγές σε ενεργή αγορά και επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία. Εάν η επιμέτρηση της εύλογης αξίας ενός στοιχείου χρησιμοποιεί παρατηρήσιμα δεδομένα που απαιτούν σημαντικές προσαρμογές βασισμένες σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, αυτή η επιμέτρηση κατατάσσεται στο Επίπεδο 3. Τα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις του Επιπέδου 3 περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αξία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, καθώς επίσης και μέσα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη διοίκηση. Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας προσδιορίζεται με βάση το κατώτερο επίπεδο δεδομένων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της εύλογης αξίας και έχουν σημαντική επίδραση. Για το σκοπό αυτό η σημαντικότητα ενός δεδομένου αξιολογείται σε σχέση με την συνολική εύλογη αξία.

## 2.6 Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό εκκαθάριση

Σύμφωνα με τη παράγραφο 15 του άρθρου 9 του Ν. 4051/29.2.2012 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 4224/2013, το Ταμείο υποχρεούται να καλύπτει έως την 31/12/2014 τα ποσά που θα κάλυπτε το ΤΕΚΕ στα πλαίσια της εξυγίανσης πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως προέβλεπε η παράγραφος 13 του άρθρου 141 και η παράγραφος 7 του άρθρου 142 του Ν. 4261/2014. Σε αυτή την περίπτωση το Ταμείο αναλαμβάνει τα δικαιώματα του ΤΕΚΕ όπως προβλέπει η παράγραφος 4 του άρθρου 13Α του Ν. 3746/2009. Στο πλαίσιο αυτό, οι απαιτήσεις του Ταμείου περιλαμβάνουν το ποσό του χρηματοδοτικού κενού (εφεξής «funding gap») που κατέβαλε το ΤΧΣ, αντί του ΤΕΚΕ, στις τράπεζες υπό εκκαθάριση.

Η απόφαση για την ένταξη του τραπεζικού ιδρύματος σε καθεστώς εκκαθάρισης λαμβάνεται από την ΤτΕ. Η ΤτΕ αποφασίζει το αρχικό funding gap του υπό εκκαθάριση τραπεζικού ιδρύματος και έξι μήνες μετά αποφασίζει για το τελικό funding gap. Το Ταμείο υποχρεούται να καταβάλει τα δύο τρίτα (2/3) του αρχικού funding gap και μετά την οριστικοποίησή του καταβάλει τη διαφορά. Το αρχικό καταβληθέν ποσό αναγνωρίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις ως «Απαίτηση από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση» και το υπόλοιπο ένα τρίτο (1/3) θεωρείται ως η βέλτιστη εκτίμηση και αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη από το Ταμείο.

Στην περίπτωση που το τελικό funding gap έχει αποφασιστεί από την ΤτΕ πριν την έκδοση των οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου, το γεγονός θεωρείται διορθωτικό γεγονός και αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

### Απομείωση των απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση

Το Ταμείο εξετάζει σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι οι απαιτήσεις από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση έχουν υποστεί απομείωση.

Μία απαίτηση από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση έχει υποστεί απομείωση εάν και μόνο εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ως αποτέλεσμα ενός ή περισσότερων γεγονότων που έχουν συμβεί και το γεγονός (ή γεγονότα) επηρεάζει τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές και η επίδραση μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Αντικειμενική απόδειξη ότι μία απαίτηση από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση έχει υποστεί απομείωση αξίας περιλαμβάνουν παρατηρήσιμες πληροφορίες που περιέχονται στη γνώση του Ταμείου σχετικά με τα ακόλουθα ζημιογόνα γεγονότα:

1. Δυσμενή οικονομική και χρηματοοικονομική εξέλιξη της υπό εκκαθάριση τράπεζας.
2. Ύπαρξη ζημιών από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση.
3. Ύπαρξη παρατήρησης στο πιστοποιητικό του ορκωτού ελεγκτή η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την απαίτηση από την εκκαθάριση
4. Αλλαγές στο νομικό πλαίσιο οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν το ανακτήσιμο ποσό από τις εκκαθαρίσεις υπό εξέλιξη.

Οι προβλέψεις απομείωσης απεικονίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στο κονδύλι «Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση». Εάν σε μια μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, η προγενέστερα καταχωρημένη πρόβλεψη απομείωσης αναστρέφεται αναμορφώνοντας το ποσό της πρόβλεψης. Μεταγενέστερα της απομείωσης, οποιαδήποτε ανάκτηση καταχωρείται σε πίστωση του λογαριασμού αποτελεσμάτων «Απομείωση επενδύσεων και απαιτήσεων και προβλέψεις απομείωσης για funding gap». Το αντιλογισθέν ποσό καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, στο κονδύλι «Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση».



## 2.7 Αναγνώριση αναβαλλόμενου κέρδους ή ζημίας την ημέρα συναλλαγής

Υπάρχουν περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία χρηματοοικονομικών προϊόντων προσδιορίζεται με τη χρήση μοντέλων αποτίμησης, τα οποία βασίζονται σε στοιχεία τιμών ή δεικτών τα οποία δεν είναι πάντοτε διαθέσιμα στην αγορά. Στις περιπτώσεις αυτές, αρχικά, το χρηματοοικονομικό προϊόν αναγνωρίζεται από το Ταμείο στην τιμή συναλλαγής, η οποία αποτελεί την ακριβέστερη ένδειξη της εύλογης αξίας του, παρά το γεγονός ότι ενδέχεται να διαφέρει από την αξία που παρέχει ένα ανάλογο μοντέλο αποτίμησης. Η διαφορά μεταξύ της τιμής συναλλαγής και της αξίας που προκύπτει από το μοντέλο αποτίμησης αναφέρεται ως αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής. Η διαφορά αυτή δεν αναγνωρίζεται απ' ευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής αναγνωρίζεται σταδιακά κατά τη διάρκεια της συναλλαγής. Μη αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής μεταφέρεται άμεσα στα αποτελέσματα εφόσον η εύλογη αξία του συγκεκριμένου χρηματοοικονομικού μέσου δύναται να προσδιορισθεί, είτε μέσω της χρήσης στοιχείων τα οποία διατίθενται από την αγορά, είτε μέσω αναφοράς στη τιμή ενός διαθέσιμου στην αγορά χρηματοοικονομικού προϊόντος με συναφή χαρακτηριστικά ή κατά τον διακανονισμό. Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής διενεργείται αποτίμηση του χρηματοοικονομικού προϊόντος στην εύλογη αξία του, αναμορφωμένη ως προς το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής. Μεταγενέστερες μεταβολές της εύλογης αξίας αναγνωρίζονται άμεσα στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος χωρίς ωστόσο να αντιλογίζεται το άμεσο αναβαλλόμενο κέρδος και ζημία της ημέρας συναλλαγής.

## 2.8 Αποαναγνώριση

### 2.8.1 Χρηματοοικονομικά μέσα

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο (ή μέρος ενός χρηματοοικονομικού μέσου ή μέρος ενός συνόλου χρηματοοικονομικών μέσων) αποαναγνωρίζεται όταν:

- Τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών έχουν λήξει,
- Το διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών, του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση επί των ταμειακών ροών να καταβάλει χωρίς σημαντική υποχρέωση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες («pass through διακανονισμός») ή
- Το Ταμείο έχει μεταβιβάσει όλα τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών ενός στοιχείου ενεργητικού και ή (α) έχει μεταφέρει σε σημαντικό βαθμό όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ενός στοιχείου ενεργητικού, ή (β) δεν έχει μεταφέρει ούτε έχει διακρατήσει σε σημαντικό βαθμό τους κινδύνους και τα οφέλη ενός στοιχείου ενεργητικού, αλλά έχει μεταφέρει τον έλεγχο του στοιχείου ενεργητικού.

Όταν το Ταμείο έχει μεταφέρει τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών ενός στοιχείου ενεργητικού αλλά δεν έχει μεταφέρει ούτε έχει διακρατήσει σε σημαντικό βαθμό τους κινδύνους και τα οφέλη του στοιχείου ενεργητικού αλλά ούτε έχει μεταφέρει τον έλεγχο του στοιχείου ενεργητικού, τότε το στοιχείο ενεργητικού αναγνωρίζεται στα πλαίσια της συνεχούς ενασχόλησης του Ταμείου με τον εν λόγω στοιχείο ενεργητικού. Συνεχής ενασχόληση που παίρνει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου ενεργητικού επιμετράται στη χαμηλότερη μεταξύ της αρχικής λογιστικής αξίας και του μέγιστου τιμήματος που το Ταμείο θα καλούνταν να αποπληρώσει.

### 2.8.2 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση αποαναγνωρίζεται όταν η υποχρέωση παύει να ισχύει ή λήγει. Όταν μια χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθιστάται από μια άλλη από τον ίδιο δανειοδότη υπό σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μιας υπάρχουσας υποχρέωσης αλλάζουν σημαντικά, μια τέτοια ανταλλαγή ή τροποποίηση αναγνωρίζεται ως αποαναγνώριση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης, και η διαφορά στα σχετικά λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

## 2.9 Τόκοι έσοδα και τόκοι έξοδα

Τόκοι έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων για όλα τα τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τόκοι έσοδα περιλαμβάνουν τόκους/κουπόνια από επενδύσεις σε αξιόγραφα κυμαινόμενων εσόδων, από κουπόνια των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών και τοκοφόρες καταθέσεις στην Τράπεζα της Ελλάδος («ΤτΕ»).

Προμήθειες/έξοδα και άμεσα κόστη που σχετίζονται με την αγορά ενός αξιόγραφου αναβάλλονται και αποσβένονται στους τόκους έσοδα κατά τη διάρκεια του χρεογράφου με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.





## 2.10 Εισόδημα από CoCos

Η πληρωμή του κουπονιού των CoCos είναι στην απόλυτη διακριτική ευχέρεια των τραπεζών, συνεπώς το έσοδο των CoCos αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του Ταμείου με την έγκριση της πληρωμής από το ΔΣ της Τράπεζας.

## 2.11 Προμήθειες

Οι προμήθειες γενικά αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένες κατά τη περίοδο που παρέχεται μια υπηρεσία. Προμήθειες που οφείλονται στο εποπτικό πλαίσιο αναγνωρίζονται με την ολοκλήρωση της υποκείμενης συναλλαγής.

## 2.12 Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων και μέσα μεταφοράς και λοιπό εξοπλισμό, που διακρατώνται από το Ταμείο για χρήση με σκοπό τη παροχή υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς. Ενσώματα πάγια στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει όλα τα κόστη που πρέπει να διενεργηθούν ώστε το περιουσιακό στοιχείο να καταστεί πλήρως λειτουργικό.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημίες από απομείωση. Τα κόστη που διενεργούνται μετά την αγορά του εν λόγω στοιχείου ενεργητικού, το οποίο ταξινομείται ως ενσώματο πάγιο, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν είναι πιθανό ότι θα αποφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη στο Ταμείο πέρα από εκείνα που εκτιμώνται για το στοιχείο ενεργητικού, αλλιώς τα κόστη αναγνωρίζονται τη στιγμή της διενέργειάς τους.

Η απόσβεση ενός ενσώματου παγίου ξεκινά όταν είναι διαθέσιμο προς χρήση και λήγει όταν το ενσώματο πάγιο αποαναγνωρίζεται. Συνεπώς, η απόσβεση ενός ενσώματου παγίου, το οποίο αποσύρεται από την ενεργό χρήση του δεν παύει εκτός και αν έχει πλήρως αποσβεστεί, αλλά η ωφέλιμη ζωή επανεκτιμάται. Τα ενσώματα πάγια αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο κατά την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων που σχετίζονται με βελτιώσεις μισθωμένων χώρων και μεταφορικών μέσων είναι μέχρι τις 30/06/2020 και για τα έπιπλα και τον εξοπλισμό έως 3 έτη.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς το Ταμείο εκτιμά αν υπάρχουν ενδείξεις ότι ένα ενσώματο πάγιο έχει απομειωθεί. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, το Ταμείο εκτιμά την ανακτήσιμη αξία του ενσώματου παγίου. Όπου η λογιστική αξία ενός ενσώματου παγίου είναι μεγαλύτερη από την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία, τότε η αξία μειώνεται έως του ποσού της ανακτήσιμης αξίας. Κέρδη ή ζημίες από τη πώληση ενσώματων παγίων υπολογίζονται βάσει της τιμής κτήσης και αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία της χρήσης.

## 2.13 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους. Το λογισμικό απεικονίζεται στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» και αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του λογισμικού και η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει την 30/06/2020

## 2.14 Προβλέψεις

Το Ταμείο διενεργεί προβλέψεις όταν υπάρχει μια παρούσα υποχρέωση (νομική ή τεκμαιρομένη) ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων και είναι πιθανό ότι το Ταμείο θα χρειαστεί να τακτοποιήσει την υποχρέωση και πρέπει να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση για το ποσό της υποχρέωσης. Το ποσό που θα αναγνωρισθεί ως πρόβλεψη είναι η καλύτερη εκτίμηση του τιμήματος που χρειάζεται για να τακτοποιηθεί η υποχρέωση στο τέλος της περιόδου αναφοράς, λαμβάνοντας υπόψη τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που περιβάλλουν την υποχρέωση. Όταν μια πρόβλεψη επιμετράται με τη χρήση των εκτιμώμενων ταμειακών ροών για τη τακτοποίηση της παρούσας υποχρέωσης, η λογιστική της αξία είναι η παρούσα αξία εκείνων των ταμειακών ροών (όταν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική).



## 2.15 Επιχειρηματικοί Τομείς

Οι λειτουργικοί τομείς αναφέρονται με τρόπο ώστε να είναι συμβατοί με την εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στην Εκτελεστική Επιτροπή του Ταμείου το οποίο είναι και το κύριο εκτελεστικό όργανο που ευθύνεται για την κατανομή των πόρων στους λειτουργικούς τομείς του Ταμείου και την αξιολόγηση της επίδοσής τους. Σημειώνεται ότι οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των λειτουργικών τομέων για την αναφορά στην Εκτελεστική Επιτροπή δεν διαφέρουν από αυτές που προβλέπονται από τα Δ.Π.Χ.Α. Τα έσοδα και έξοδα του κάθε λειτουργικού τομέα συμπεριλαμβάνονται στην εκτίμηση της επίδοσης του κάθε λειτουργικού τομέα.

## 2.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης του Ταμείου, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, πιστωτικά ιδρύματα που κατέχονται από το Ταμείο ή στα οποία το Ταμείο ασκεί ουσιώδη επιρροή.

## 2.17 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από το ταμείο, τις καταθέσεις όψεως σε τράπεζες και τις καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα, αλλά δεν συμπεριλαμβάνουν ομόλογα Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής «ΕΤΧΣ») τα οποία είναι μεσο-μακροπρόθεσμης διάρκειας ομόλογα και τα οποία δεν θεωρούνται ταμειακά ισοδύναμα.

## 2.18 Λειτουργική μίσθωση ως μισθωτής

Οι μισθώσεις, όπου ένα σημαντικό μέρος των κινδύνων και των οφελών διακρατώνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται στις λειτουργικές μισθώσεις (μετά από οποιαδήποτε κίνητρα έχει λάβει ο εκμισθωτής) χρεώνονται στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με βάση την ευθεία μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

## 2.19 Φορολογικό Πλαίσιο

Ο Νόμος 3864/2010 ορίζει ότι το Ταμείο θα έχει όλες τις διοικητικές, οικονομικές και δικαστικές αυτονομίες που έχει και η κυβέρνηση, και εξαιρείται από οποιοδήποτε άμεσο ή έμμεσο φόρο, εισφορές εις όφελος τρίτων μερών και τέλη οποιασδήποτε μορφής, εξαιρουμένου του ΦΠΑ.

## 2.20 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.

**Νέα Δ.Π.Χ.Α., τροποποιήσεις και διερμνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου του 2017**

### Τροποποιήσεις

**Δ.Λ.Π. 7 (Τροποποίηση): Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2017 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών προκειμένου οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις αλλά δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση επί των Χρηματοοικονομικών του Καταστάσεων.

**Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου ενεργητικού στις μη πραγματοποιηθείσες ζημιές»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2017 και μετά σύμφωνα με την Ε.Ε.). Η τροποποίηση διευκρινίζει τα ακόλουθα: Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από χρεωστικούς τίτλους αποτιμώμενους στην εύλογη αξία οι οποίοι αποτιμώνται στο κόστος για φορολογικούς σκοπούς δημιουργούν εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές ανεξάρτητα εάν ο κάτοχος των τίτλων σκοπεύει να ανακτήσει τη λογιστική αξία των τίτλων αυτών μέσω πώλησης ή χρήσης. Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου δεν αποτελεί όριο για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών. Για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών εξαιρούνται οι εκπτώσεις φόρων που προέρχονται από αναστροφή εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών. Η επιχείρηση προσδιορίζει έναν αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με τους υπόλοιπους αναβαλλόμενους φόρους ενεργητικού. Όταν ο φορολογικός νόμος περιορίζει τη χρήση των φορολογικών ζημιών η επιχείρηση θα προσδιορίζει τον αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με άλλους φόρους του ίδιου τύπου.



**«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2014-2016»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, σύμφωνα με το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων). Επιφέρουν τροποποιήσεις στα 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 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2018 και μετά σύμφωνα με το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων).

**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 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2017 και μετά, σύμφωνα με το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων).

**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 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2018 και μετά σύμφωνα με το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων).

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις και δεν αναμένει να έχουν ουσιώδη επίπτωση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

### **Νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2017**

**Δ.Π.Χ.Α. 9** - «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (εφεξής «Σ.Δ.Λ.Π.»). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε αρχικά (α) τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και την αποαναγνώριση τους και μεταγενέστερα (β) το Νοέμβριο του 2013 όπου εισήγαγε το νέο γενικό πλαίσιο λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου. Τον Ιούλιο του 2014 εκδόθηκε αναθεωρημένη έκδοση, η οποία αντικαθιστά όλες τις προηγούμενες εκδόσεις, κυρίως για να περιλάβει α) τις διατάξεις για την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και β) περιορισμένες τροποποιήσεις των σχετικών διατάξεων που αφορούν στην ταξινόμηση και στην επιμέτρηση εισάγοντας μία νέα κατηγορία επιμέτρησης για ορισμένες απλές κατηγορίες χρεωστικών τίτλων, την «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εξόδων» και επιτρέπει την νωρίτερη εφαρμογή των απαιτήσεων της παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας που οφείλονται στον ίδιο πιστωτικό κίνδυνο των υποχρεώσεων που έχουν χαρακτηριστεί ως επιμετρώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, στα λοιπά συνολικά έσοδα.

#### **Οι βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9 περιλαμβάνουν:**

- Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 απαιτείται να επιμετρώνται μετά την αρχική αναγνώριση στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών, οι οποίες συνίσταται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους, γενικά, στο αποσβέσιμο κόστος. Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων οι συμβατικοί όροι προβλέπουν πληρωμή αποκλειστικά κεφαλαίου και τόκων σε συγκεκριμένες ημερομηνίες που κατέχονται μέσω ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί είτε στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών είτε στην πώληση των χρεωστικών τίτλων, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και συμμετοχικοί τίτλοι επιμετρούνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής



να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά έσοδα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.

- Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που αποδίδεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μια λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων.
- Θέτει σε εφαρμογή ένα νέο μοντέλο λογιστικής αντιστάθμισης που είναι σχεδιασμένο να είναι πιο στενά συνδεδεμένο με το πως οι εταιρείες αναλαμβάνουν δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνου κατά την αντιστάθμιση χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών κινδύνων
- Αναφορικά με την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί η απομείωση να υπολογίζεται βάσει ενός μοντέλου αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας σε αντίθεση με το υφιστάμενο μοντέλο της πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημίας που ορίζει το Δ.Λ.Π. 39. Το μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας απαιτεί τη λογιστική αναγνώριση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας και της μεταβολής αυτής σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει την μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με αυτόν της αρχικής αναγνώρισης. Με άλλα λόγια, δεν είναι πλέον αναγκαίο να έχει συμβεί ένα πιστωτικό γεγονός για να αναγνωριστεί η σχετική πιστωτική ζημία. Με την εξαίρεση των αγορασμένων από τρίτους ή χορηγηθέντων από την Τράπεζα απομειωμένων λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, απαιτείται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες να επιμετρηθούν μέσω πρόβλεψης σε ποσό ίσο με:
  - Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες 12 μηνών αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες από πιστωτικά γεγονότα που είναι δυνατόν να συμβούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού) ή
  - Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που προκύπτουν από όλα τα πιθανά πιστωτικά γεγονότα κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου).
- Απαιτείται διενέργεια πρόβλεψης για τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική του αναγνώριση, καθώς και για τα περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις ή τις απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες που δεν αποτελούν χρηματοδοτική συναλλαγή σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 15. Τα αγορασμένα από τρίτους ή χορηγηθέντα από την Τράπεζα απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αντιμετωπίζονται με διαφορετικό τρόπο, επειδή το περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου κατά την αρχική του αναγνώριση. Για αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία θα αναγνωρίσει τις μεταβολές στις πιστωτικές ζημίες πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ευνοϊκές αλλαγές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.
- Οι νέες διατάξεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων διατηρούν τους τρεις μηχανισμούς λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνων που επί του παρόντος προβλέπονται από το Δ.Λ.Π. 39. Με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται μεγαλύτερη ευελιξία ως προς τους τύπους των συναλλαγών που μπορούν να επιλεγούν για λογιστική αντιστάθμιση κινδύνων, ειδικότερα διευρύνοντας τους τύπους των χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων και τα υποκείμενα σε αντιστάθμιση είδη κινδύνων που εμπεριέχονται σε μη χρηματοοικονομικά προϊόντα. Επιπλέον, οι έλεγχοι αποτελεσματικότητας έχουν αναθεωρηθεί και αντικατασταθεί από την αρχή της «οικονομικής συσχέτισης». Η απαίτηση για κατάδειξη της αναδρομικής αποτελεσματικότητας της αντισταθμιστικής σχέσης δεν υφίσταται πλέον. Ωστόσο, έχουν εισαχθεί αυξημένες απαιτήσεις γνωστοποίησης σχετικά με τις δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας.



Το Ταμείο προτίθεται να εφαρμόσει το εν λόγω Πρότυπο την 1 Ιανουαρίου 2018. Ωστόσο, η επίδρασή του δεν αναμένεται να είναι σημαντική, καθώς το Ταμείο δεν έχει στην κατοχή του χρεωστικούς και συμμετοχικούς τίτλους ή λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η ταξινόμηση ή επιμέτρηση επηρεάζεται σημαντικά από τις αρχές του νέου προτύπου. Πιο συγκεκριμένα:

#### **Κοινές μετοχές στις τέσσερις συστημικές τράπεζες**

Όπως επίσης αναφέρεται στη σημείωση 2.2. ανωτέρω, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, το Ταμείο είχε αμετάκλητα επιλέξει κατά την αρχική αναγνώριση να ταξινομήσει και να επιμετρήσει τις κοινές μετοχές που κατέχει στις τέσσερις συστημικές τράπεζες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων προκειμένου να εξαλείψει ή να μειώσει σημαντικά τη λογιστική αναντιστοιχία που σε διαφορετική περίπτωση θα προέκυπτε αφού τα συνδεδεμένα παράγωγα (δηλ. τα δικαιώματα αγοράς) που έχουν εκδοθεί από το Ταμείο επιμετρώνται επίσης στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Σε περίπτωση λογιστικής αναντιστοιχίας, η επιλογή αυτή εφαρμόζεται επίσης σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9 [ΔΠΧΑ 9, παράγραφος 4.1.5]. Επιπλέον, το ΔΠΧΑ 9 προβλέπει ότι όλες οι επενδύσεις σε μετοχές πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, με τις μεταβολές της αξίας να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, εκτός από εκείνες τις επενδύσεις σε μετοχές για τις οποίες η οικονομική οντότητα έχει επιλέξει να παρουσιάσει τις μεταβολές της αξίας στα «λοιπά συνολικά έσοδα». Κατά συνέπεια, το Δ.Π.Χ.Α. 9 δεν αναμένεται να έχει επίδραση στην ταξινόμηση και αποτίμηση των κοινών μετοχών στις τέσσερις συστημικές τράπεζες.

#### **Υπό Αίρεση Μετατρέψιμες Ομολογίες (CoCos) εκδοθείσες από την Τράπεζα Πειραιώς**

Τα CoCos είναι υβριδικό χρηματοοικονομικό τίτλο οι οποίοι συνδυάζουν ένα κύριο συμβόλαιο με ένα ενσωματωμένο παράγωγο που δεν συνδέεται άμεσα με αυτό και το οποίο είναι το δικαίωμα του εκδότη να εξαγοράσει το μέσο σε μετρητά. Όπως επίσης αναφέρεται στη σημείωση 2.2. ανωτέρω, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, το Ταμείο έχει επιλέξει να προσδιορίσει ολόκληρο το υβριδικό συμβόλαιο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση και δε διαχωρίζει το κύριο συμβόλαιο από το ενσωματωμένο παράγωγο. Η αντιμετώπιση αυτή είναι σύμφωνη με τις νέες αρχές του ΔΠΧΑ 9 το οποίο εξαλείφει την απαίτηση να λογιστικοποιούνται ξεχωριστά τα ενσωματωμένα παράγωγα που σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 θα είχαν λογιστικοποιηθεί ξεχωριστά στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων επειδή δεν ήταν στενά συνδεδεμένα με το κύριο χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Αντίθετα, οι συμβατικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου εκτιμώνται στο σύνολό τους και το περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο σύνολό του στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν αποτυγχάνει το τεστ των χαρακτηριστικών των συμβατικών ταμειακών ροών [ΔΠΧΑ 9, παράγραφος 4.3.6]. Κατά συνέπεια, το Δ.Π.Χ.Α. 9 δεν αναμένεται να έχει επίδραση στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των CoCos που εξέδωσε η Τράπεζα Πειραιώς.

#### **Απαιτήσεις από τις Τράπεζες υπό εκκαθάριση**

Το ανακτήσιμο ποσό των απαιτήσεων από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση παρουσιάζεται επί του παρόντος στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης του Ταμείου με βάση την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των στοιχείων του ενεργητικού τους μετά την αφαίρεση των προβλεπόμενων λειτουργικών εξόδων. Το ανακτήσιμο ποσό του χαρτοφυλακίου των δανείων τους, το οποίο αποτελεί το πιο ουσιώδες ποσό του συνολικού ενεργητικού τους, υπολογίζεται βάσει της ρευστοποιήσιμης αξίας των υποκείμενων εξασφαλίσεων. Όσον αφορά τα αγορασμένα ή δημιουργημένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας, το Δ.Π.Χ.Α. 9 προβλέπει ότι μια οικονομική οντότητα αναγνωρίζει τις σωρευμένες μεταβολές των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής από την αρχική αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας με τυχόν μεταβολές να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις, τυχόν ευνοϊκές μεταβολές για τέτοια περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδος απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής είναι μικρότερες από το ποσό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που είχαν συμπεριληφθεί στις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική αναγνώριση [ΔΠΧΑ 9 παράγραφοι 5.5.13 - 5.5.14]. Με βάση τα ανωτέρω και το γεγονός ότι οι ταμειακές ροές από αυτές τις απαιτήσεις δεν επιτυγχάνουν το τεστ των αποκλειστικά αποπληρωμών κεφαλαίου και τόκου, η μεθοδολογία που εφαρμόζεται ήδη από το Ταμείο και περιγράφεται λεπτομερώς στη σημείωση 2.6 ανωτέρω δεν αναμένεται να τροποποιηθεί από την εφαρμογή του μοντέλου των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών του ΔΠΧΑ 9.



**Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). 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, όταν τεθεί σε ισχύ, θα αντικαταστήσει 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.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και δεν αναμένει ουσιώδη επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεών του.

**Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 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.

#### **Αναγνώριση μίσθωσης**

Μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση εφόσον με αυτήν παραχωρείται το δικαίωμα με το οποίο ελέγχεται η χρήση του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου έναντι τιμήματος.

#### **Λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές**

Με την έναρξη της μίσθωσης, ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο («δικαίωμα χρήσης») και μισθωτική υποχρέωση. Το δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στο ποσό της μισθωτικής υποχρέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων του μισθωτή. Μεταγενέστερα, ο μισθωτής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις, εκτός των περιπτώσεων που εφαρμόζεται η λογιστική των εύλογων αξιών ή των αναπροσαρμογών. Η μισθωτική υποχρέωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης εφόσον μπορεί εύκολα να προσδιοριστεί. Σε αντίθετη περίπτωση χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο χρηματοδότησης.

#### **Λογιστική μισθώσεων για τους εκμισθωτές**

Οι εκμισθωτές θα ταξινομήσουν μια μίσθωση είτε ως λειτουργική ή ως χρηματοδοτική. Η μίσθωση ταξινομείται ως χρηματοδοτική εφόσον με αυτήν μεταβιβάζονται ουσιωδώς όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες σχετιζόμενες με την ιδιοκτησία του εκμισθωμένου στοιχείου. Διαφορετικά ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση. Με την έναρξη της μίσθωσης, ο εκμισθωτής αναγνωρίζει απαίτηση από περιουσιακό στοιχείο λόγω χρηματοδότησης ίση με την καθαρή επένδυση λόγω σύμβασης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από χρηματοδότηση καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης το οποίο απεικονίζει την σταθερή απόδοση της καθαρής επένδυσης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από λειτουργική μίσθωση με τη σταθερή μέθοδο ή με άλλη μέθοδο εφόσον είναι αντιπροσωπευτικότερη της μείωσης του περιουσιακού στοιχείου λόγω χρήσης.



### **Συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης**

Προκειμένου μία εταιρεία να αποφασίσει εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου αντιμετωπίζεται λογιστικά ως πώληση, εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 για να προσδιορίσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης. Εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου ικανοποιεί τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 ώστε να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως πώληση, ο πωλητής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης επί του περιουσιακού στοιχείου ως την αναλογία του δικαιώματος χρήσης που διατηρήθηκε επί της προηγούμενης λογιστικής του αξίας. Αντίστοιχα, ο πωλητής αναγνωρίζει ως κέρδος ή ζημία το ποσό που αφορά τα δικαιώματα χρήσης επί του παγίου που μεταβιβάστηκαν στον αγοραστή. Εάν η εύλογη αξία του τιμήματος πώλησης δεν είναι ίση με την εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου ή εάν τα μισθώματα δεν συνάδουν με αυτά της αγοράς, το τίμημα της πώλησης προσαρμόζεται στην εύλογη αξία, με τη διαφορά να αναγνωρίζεται λογιστικά είτε ως προκαταβολή είτε ως πρόσθετη χρηματοδότηση.

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 διάρκεια 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.

### **Τροποποιήσεις και διερμηνείες που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2017**

**Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση) «Αναταξινομήσεις σε Επενδύσεις σε ακίνητα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2018 και μετά, σύμφωνα με το Σ.Δ.Λ.Π.). 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.

**Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1η Ιανουαρίου 2018 και μετά, σύμφωνα με το Σ.Δ.Λ.Π.). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με το λογιστικό χειρισμό συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών, διακανονίζονται σε μετρητά και περιλαμβάνουν όρο απόδοσης, με την ταξινόμηση των συναλλαγών που περιλαμβάνουν όρους διακανονισμού στην καθαρή αξία, καθώς και με το λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών για τις οποίες τροποποιείται ο τρόπος διακανονισμού από μετρητά σε συμμετοχικούς τίτλους.

**Δ.Π.Χ.Α. 4 (Τροποποίηση) «Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»** (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2018 όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π., η προσέγγιση επικάλυψης πρέπει να εφαρμοστεί όταν θα υιοθετηθεί και το ΔΠΧΑ 9). Η τροποποίηση παρέχει δύο επιλογές στις οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια και εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 4. Μία επιλογή (προσέγγιση επικάλυψης) που επιτρέπει στις οντότητες να αναταξινομήσουν από την κατάσταση αποτελεσμάτων στα λοιπά συνολικά έσοδα, μέρος από τα έσοδα ή έξοδα που προκύπτουν από χρηματοοικονομικά περιουσιακά. Μία προαιρετική προσωρινή απαλλαγή (προσέγγιση αναβολής) από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 για τις οντότητες των οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι η έκδοση ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 4.

**«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.

**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.

**Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποίηση) «Δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»** (σε ισχύ για χρήσεις από την 1 Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 9 παρέχει τη δυνατότητα στις εταιρείες να επιμετρούν συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής προεξόφλησης στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων αν πληρείται συγκεκριμένος όρος, αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

**Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποίηση) «Μακροπρόθεσμες Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»** (σε ισχύ για χρήσεις από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 28 αποσαφηνίζουν ότι ο λογιστικός χειρισμός των μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες, για τις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος καθαρής θέσης, θα πρέπει να γίνεται με βάση το ΔΠΧΑ 9.

Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι ακόμα σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου.

## Σημείωση 3 | Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές στην Εφαρμογή των Λογιστικών Αρχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών από τη διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου. Η διοίκηση του Ταμείου πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν επαρκώς τα γεγονότα και τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31/12/2017. Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου το Ταμείο διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών είναι οι ακόλουθες:

### Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων

Το Ταμείο κάνει εκτιμήσεις σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για το εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι μια απαίτηση μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Το Ταμείο κάνει εκτιμήσεις αν υπάρχουν παρατηρήσιμες πληροφορίες που δείχνουν ότι υπάρχει μια διακύμανση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές οι οποίες συνδέονται με τις εν λόγω απαιτήσεις. Αυτές οι ενδείξεις μπορεί να περιλαμβάνουν παρατηρήσιμες πληροφορίες, οι οποίες θα δείχνουν ότι υπήρξαν δυσμενείς οικονομικές και χρηματοοικονομικές επιδόσεις, ζημίες από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση, γνώμη με επιφύλαξη του ελεγκτή των οικονομικών καταστάσεων των υπό εκκαθάριση τραπεζών, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων και να θέτουν νομικούς περιορισμούς που απορρέουν





από τη διαδικασία εκκαθάρισης, από το οποίο συνάγεται ότι η ανακτησιμότητα είναι αβέβαιη. Η μεθοδολογία και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση του ποσού και του χρονικού ορίζοντα των μελλοντικών ταμειακών ροών επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα, ώστε να μειωθούν οι διαφορές μεταξύ των εκτιμώμενων και των πραγματικών ζημιών.

Ο ειδικός εκκαθαριστής των πιστωτικών ιδρυμάτων υπό εκκαθάριση ορίζεται από την ΤτΕ και υπόκειται στον έλεγχο και την εποπτεία της. Τα στελέχη και οι απασχολούμενοι στα πιστωτικά ιδρύματα υπό εκκαθάριση υποχρεούνται να συμπράττουν με τους ειδικούς εκκαθαριστές και να ακολουθούν τις οδηγίες και τις υποδείξεις της ΤτΕ. Επιπλέον, σύμφωνα με το Νόμο 4172/2013 προβλέπεται σύσταση από την ΤτΕ Επιτροπής Ειδικών Εκκαθαρίσεων η οποία αποφασίζει επί σημαντικών θεμάτων που αφορούν στη διαδικασία εκκαθάρισης. 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, συνιδιοκτήτρια της PwC Business Solutions Α.Ε., Qualco S.A. και Hoist Kredit Aktiebolag, αντικατέστησε τους προηγούμενους εκκαθαριστές και ανέλαβε τη διαχείριση όλων των τραπεζών υπό ειδική εκκαθάριση.

Ο Νόμος 4254/2014 αναφέρει ρητά ότι η εποπτεία και ο έλεγχος των πεπραγμένων και αποφάσεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης δεν εντάσσεται στο σκοπό του Ταμείου και τα όργανα λήψης αποφάσεων του Ταμείου δεν έχουν καμία εξουσία ή αρμοδιότητα επί των πεπραγμένων ή παραλήψεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων. 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 εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών.

## Εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων

Στην περίπτωση που τα χρηματοοικονομικά μέσα διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές, η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται με βάση τις παρατηρήσιμες τιμές αγοράς. Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ομολόγων ΕΤΧΣ και του ΕΜΣ που διακατέχει το Ταμείο, χρησιμοποιήθηκαν μέθοδοι αποτίμησης, οι τιμές των οποίων έχουν γνωστοποιηθεί στις οικονομικές του καταστάσεις ή έχουν χορηγηθεί στα πλαίσια της επανακεφαλαιοποίησης των συστημικών τραπεζών. Ομοίως, τα CoCos που ελήφθησαν από το Ταμείο στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας Πειραιώς αποτιμήθηκαν με τεχνική αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 13. Βάσει αυτής της προσέγγισης, οι αναμενόμενες ταμειακές ροές προβάλλονται με τη δημιουργία πολλαπλών σεναρίων που αντανάκλουν τα συγκεκριμένα βασικά χαρακτηριστικά των CoCos, εφαρμόζοντας αποφάσεις σαν αυτές να λαμβάνονταν από λογικούς επενδυτές. Στη μέθοδο αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα από την αγορά αλλά και μη παρατηρήσιμες εισροές, ενώ λήφθησαν υπόψη όλες οι σχετικές παράμετροι. Η διοίκηση του Ταμείου πιστεύει ότι οι προσδιορισθείσες εύλογες αξίες έγιναν σύμφωνα με την αρχή της συντηρητικότητας και αντικατοπτρίζουν τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες.

## Σημείωση 4 | 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 δραστηριότητες 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 σύμφωνα με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της ΤτΕ, ήτοι Alpha Bank, Eurobank, ΕΤΕ και Τράπεζα Πειραιώς.

**Μεταβατικά πιστωτικά ιδρύματα & Τράπεζες υπό Εκκαθάριση:** Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει α) τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν δημιουργηθεί ως αποτέλεσμα λύσης και της ίδρυσης νέων μεταβατικών πιστωτικών ιδρυμάτων, ήτοι Νέο Ταχυδρομικό Ταμειούτριο (εφεξής «Νέο ΤΤ») και Νέα Proton Α.Ε. (εφεξής «Νέα Proton»), και β) 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 κατευθύνσεων του Ταμείου. Περιλαμβάνει, επίσης, τα ταμειακά διαθέσιμα και τα έσοδα από τόκους των ταμειακών διαθεσίμων και των ομολόγων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΕΤΧΣ).

### Ανάλυση κατά επιχειρηματικό τομέα

Ποσά σε €	01/01/2017-31/12/2017			
	Συστημικές Τράπεζες	Μεταβατικά Πιστωτικά Ιδρύματα & Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	35.218.317	<b>35.218.317</b>
Έσοδα από CoCos	165.466.644	-	-	<b>165.466.644</b>
Δαπάνες προσωπικού	(1.822.804)	(297.259)	(789.810)	<b>(2.909.872)</b>
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(3.146.789)	(99.421)	(1.582.123)	<b>(4.828.332)</b>
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	-	(71.242.999)	-	<b>(71.242.999)</b>
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	49.472.406	-	-	<b>49.472.406</b>
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(49.855)	(14.244)	(7.122)	<b>(71.222)</b>
Λοιπά έσοδα/έξοδα	-	-	5.605	<b>5.605</b>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) της χρήσης</b>	<b>209.919.603</b>	<b>(71.653.923)</b>	<b>32.844.868</b>	<b>171.110.548</b>
				31/12/2017
<b>Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα</b>	<b>3.812.667.727</b>	<b>1.650.954.992</b>	<b>1.050.930.847</b>	<b>6.514.553.566</b>
<b>Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα</b>	<b>(1.461.223)</b>	<b>(63.153)</b>	<b>(402.712)</b>	<b>(1.927.089)</b>



## Ανάλυση κατά επιχειρηματικό τομέα

Ποσά σε €				01/01/2016- 31/12/2016
	Συστημικές Τράπεζες	Μεταβατικά Πιστωτικά Ιδρύματα & Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	16.151.469	<b>16.151.469</b>
Έσοδα από Cocos	333.666.997	-	-	<b>333.666.997</b>
Δαπάνες προσωπικού	(1.716.663)	(263.510)	(698.364)	<b>(2.678.537)</b>
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(4.137.011)	(182.845)	(1.561.742)	<b>(5.881.598)</b>
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	-	(160.312.857)	-	<b>(160.312.857)</b>
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(649.609.576)	-	-	<b>(649.609.576)</b>
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(53.173)	(15.192)	(7.596)	<b>(75.961)</b>
Λοιπά έσοδα	-	-	10.780	<b>10.780</b>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης</b>	<b>(321.849.426)</b>	<b>(160.774.404)</b>	<b>13.894.547</b>	<b>(468.729.283)</b>
<b>Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα</b>	<b>3.767.338.955</b>	<b>1.862.011.241</b>	<b>2.747.242.765</b>	<b>8.376.592.961</b>
<b>Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα</b>	<b>(5.479.253)</b>	<b>(73.248)</b>	<b>(324.531)</b>	<b>(5.877.032)</b>



## Σημείωση 5 | Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες

Ποσά σε €	31/12/2017	31/12/2016
Ταμείο και καταθέσεις σε τράπεζες	23.739	10.118
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	245.002	144.946
Λογαριασμός ταμειακής διαχείρισης στην Κεντρική Τράπεζα	1.035.799.057	2.737.026.753
<b>Σύνολο</b>	<b>1.036.067.798</b>	<b>2.737.181.817</b>

Η γραμμή «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.

Η γραμμή «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 4323/2015 (ΦΕΚ Α 43/27.04.2015), 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 ανά πάσα στιγμή εφόσον είναι αναγκαία για την εκπλήρωση των σκοπών του Ταμείου.

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 (ζ) του άρθρου 15 του νόμου 2469/1997.

## Σημείωση 6 | 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 ΕΤΕ και την Τράπεζα Πειραιώς, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	31/12/2017	31/12/2016
Συμμετοχές στις συστημικές τράπεζες	1.879.390.727	1.753.576.955
CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς	1.933.277.000	2.013.762.000
<b>Σύνολο</b>	<b>3.812.667.727</b>	<b>3.767.338.955</b>

### Μετοχές στις συστημικές τράπεζες

Το Ταμείο έχει ταξινομήσει σε αυτό τον λογαριασμό 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 τους με τα κέρδη ή τις ζημίες 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.



Ποσά σε €	Εύλογη αξία	Ιεραρχία εύλογης αξίας			Εύλογη αξία
	31/12/2017	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	31/12/2016
Alpha Bank	302.314.236	302.314.236	-	-	321.432.777
Eurobank	302.314.236	44.268.572	-	-	33.592.034
ΕΤΕ	1.178.605.394	1.178.605.394	-	-	916.282.909
Τράπεζα Πειραιώς	354.202.524	354.202.524	-	-	482.269.235
<b>Σύνολο</b>	<b>1.879.390.727</b>	<b>1.879.390.727</b>	-	-	<b>1.753.576.955</b>

### Κίνηση μετοχών

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των συμμετοχών του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες κατά τη χρήση του 2017.

Αριθμός μετοχών	Alpha Bank	Eurobank*	ΕΤΕ	Τράπεζα Πειραιώς**
Αριθμός μετοχών την 31/12/2016	169.175.146	52.080.673	3.694.689.147	115.375.415
Αγορές	-	-	-	-
Πωλήσεις	(979)	-	(1.391)	-
<b>Μετοχές κατά την 31/12/2017</b>	<b>169.174.167</b>	<b>52.080.673</b>	<b>3.694.687.756</b>	<b>115.375.415</b>
<b>Από τις οποίες:</b>				
Μετοχές με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	169.174.167	52.080.673	134.818.596	2.042.082
Μετοχές με πλήρη δικαιώματα ψήφου	-	-	3.559.869.160	113.333.333
Ποσοστό με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	<b>10,96%</b>	<b>2,38%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,47%</b>
Ποσοστό με πλήρη δικαιώματα ψήφου	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>38,92%</b>	<b>25,95%</b>

\* Το σύνολο των μετοχών δύναται να μεταβιβαστεί χωρίς περιορισμό (δεν εκδόθηκαν δικαιώματα αγοράς).

\*\* 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).

\*\* Μετά τη συνένωση των μετοχών τον Αύγουστο του 2017 το σύνολο των μετοχών που κατέχει το Ταμείο άλλαξε από 2.307.508.300 σε 115.375.415 μετοχές.

Το σωρευτικό κέρδος του Ταμείου από το σύνολο των εξασκήσεων δικαιωμάτων αγοράς που έχουν λάβει χώρα έως την 31/12/2017 ανήλθε στο ποσό των €11,9εκ.

Την 11/12/2017 έλαβε χώρα η ένατη και τελευταία εξάσκηση των δικαιωμάτων της Alpha Bank. Εξασκήθηκαν 6.608 δικαιώματα αγοράς και ανταλλάχθηκαν 979 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €27.143. Τα εναπομείνοντα εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν.

Την 27/12/2017 έλαβε χώρα η ένατη και τελευταία εξάσκηση των δικαιωμάτων της ΕΤΕ. Εξασκήθηκαν 2.538 δικαιώματα αγοράς και ανταλλάχθηκαν 1.391 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €112.804. Τα εναπομείνοντα εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν.

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 31/12/2017 και 31/12/2016 έχει ως ακολούθως:

Ποσοστό Συμμετοχής	31/12/2017	31/12/2016
Alpha Bank	10,96%	11,01%
Eurobank	2,38%	2,38%
ΕΤΕ	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:

Μετοχές	Fitch	S&P	Moody's
Alpha Bank	RD	B-	Caa2
Eurobank	RD	B-	Caa2
ΕΤΕ	RD	B-	Caa2
Τράπεζα Πειραιώς	RD	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 υβριδικόι χρηματοοικονομικοί τίτλοι 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 (€ 0,30) στην ανακεφαλαιοποίηση που πραγματοποιήθηκε το 2015. 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.

### Ετήσια Έσοδα από τα CoCos

Τον Δεκέμβριο του 2017 το Ταμείο εισέπραξε σε μετρητά συνολικό ποσό €165,5εκ. αναφορικά με το ετήσιο τοκομερίδιο των CoCos της Τράπεζας Πειραιώς.

### Εύλογη αξία των CoCos

Η ονομαστική και εύλογη αξία των CoCos την 31/12/2017 και 31/12/2016 απεικονίζεται παρακάτω:

Ποσά σε €	Ονομαστική Αξία		Εύλογη Αξία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς	1.933.277.000	2.013.762.000	2.040.000.000	2.040.000.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.933.277.000</b>	<b>2.013.762.000</b>	<b>2.040.000.000</b>	<b>2.040.000.000</b>

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, το οποίο 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

Ποσά σε €	CoCos έκδοσης Τράπεζα Πειραιώς
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>2.013.762.000</b>
Μη πραγματοποιηθείσα ζημία αναγνωρισθείσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(80.485.000)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>1.933.277.000</b>

### 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 λήφθησαν υπόψη όλες οι σχετικές παράμετροι. Ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα με ημερομηνία 31/12/2017 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 7 | Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

Ποσά σε €	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>191.768</b>	<b>157.209</b>	<b>348.977</b>
Προσθήκες	34.925	-	34.925
Πωλήσεις και διαγραφές	(822)	-	(822)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>225.871</b>	<b>157.209</b>	<b>383.080</b>
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	<b>(149.340)</b>	<b>(116.256)</b>	<b>(265.596)</b>
Αποσβέσεις	(22.470)	(26.198)	(48.668)
Πωλήσεις και διαγραφές	310	-	310
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>(171.500)</b>	<b>(142.454)</b>	<b>(313.954)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>54.371</b>	<b>14.755</b>	<b>69.126</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>225.871</b>	<b>157.209</b>	<b>383.080</b>
Προσθήκες	84.792	-	84.792
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>310.663</b>	<b>157.209</b>	<b>467.872</b>
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	<b>(171.500)</b>	<b>(142.454)</b>	<b>(313.954)</b>
Αποσβέσεις	(27.961)	(14.743)	(42.704)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>(199.461)</b>	<b>(157.197)</b>	<b>(356.658)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>111.202</b>	<b>12</b>	<b>111.214</b>

## Σημείωση 8 | Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ποσά σε €	Λογισμικό
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>77.408</b>
Προσθήκες	41.717
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>119.125</b>
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	<b>(57.701)</b>
Αποσβέσεις	(26.869)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>(84.570)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>34.555</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>119.125</b>
Προσθήκες	19.113
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>138.238</b>
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	<b>(84.570)</b>
Αποσβέσεις	(28.518)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>(113.088)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>25.150</b>



## Σημείωση 9 | Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση

Σύμφωνα με τη 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 εμπίπτουν 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 31/12/2017, το συνολικό ποσό του funding gap που καταβλήθηκε από το Ταμείο ανήλθε σε €13.489εκ., εκ των οποίων €656εκ. ανακτήθηκαν και €11.182εκ. αξιολογήθηκαν ως μη ανακτήσιμα. Στη χρήση που έληξε την 31/12/2017, το Ταμείο αναγνώρισε στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης ποσού €71εκ. και εισέπραξε το συνολικό ποσό των €140εκ. από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση.



Το funding gap, η σωρευτική απομείωση και οι σωρευτικές εισπράξεις ανά τράπεζα υπό εκκαθάριση έως την 31/12/2017 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε €				
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Funding Gap	Σωρευτική Απομείωση	Σωρευτικές Εισπράξεις	Εκτιμώμενο Ανακτήσιμο Ποσό
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	209.473.992	(119.993.500)	(52.000.000)	37.480.492
ΑΤΕbank	7.470.717.000	(5.823.744.540)	(431.500.000)	1.215.472.460
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	258.547.648	(148.159.788)	(72.000.000)	38.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	105.178.136	(85.464.521)	(2.200.000)	17.513.615
First Business Bank	456.970.455	(397.622.124)	(12.500.000)	46.848.331
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)	(12.500.000)	12.772.208
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)	6.370.296
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
<b>Σύνολο</b>	<b>13.489.008.071</b>	<b>(11.182.209.352)</b>	<b>(655.843.727)</b>	<b>1.650.954.992</b>

Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια του 2017 παρουσιάζεται παρακάτω:

Ποσά σε €					01/01/2017-31/12/2017	
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	Απομειώσεις	Υπόλοιπο κλεισίματος	
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	54.173.338	-	(4.000.000)	(12.692.846)	37.480.492	
ΑΤΕbank	1.378.420.503	-	(86.500.000)	(76.448.043)	1.215.472.460	
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	35.291.641	-	(5.000.000)	16.556.690	46.848.331	
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	
<b>Σύνολο</b>	<b>1.862.011.242</b>		<b>(139.813.251)</b>	<b>(71.242.999)</b>	<b>1.650.954.992</b>	



Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια του 2016 παρουσιάζεται παρακάτω:

Ποσά σε €	01/01/2016 -31/12/2016					
	Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	Απομειώσεις	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	54.173.338	-	-	-	-	54.173.338
ΑΤΕbank	1.509.712.229	-	(30.000.000)	(101.291.726)	-	1.378.420.503
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	61.387.860	-	-	-	-	61.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	17.713.614	-	-	-	-	17.713.614
First Business Bank	35.291.642	-	-	-	-	35.291.642
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	291.919.823	-	-	(59.021.131)	-	232.898.691
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	15.272.209	-	-	-	-	15.272.209
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	4.851.955	-	-	-	-	4.851.955
Probank	37.464.491	-	-	-	-	37.464.491
Proton Bank	9.842.347	-	-	-	-	9.842.347
T-Bank	-	-	-	-	-	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	14.694.591	-	-	-	-	14.694.591
<b>Σύνολο</b>	<b>2.052.324.099</b>		<b>(30.000.000)</b>	<b>(160.312.857)</b>		<b>1.862.011.241</b>

## Σημείωση 10 | 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 σύμφωνα με τον Νόμο 3864/2010 και την Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου 38/2012.

Οι εύλογες αξίες των δικαιωμάτων ανά τράπεζα την 31/12/2017 και 31/12/2016 παρουσιάζονται παρακάτω:

Ποσά σε €	Εύλογη αξία	
	31/12/2017	31/12/2016
Δικαιώματα αγοράς της Alpha Bank	-	2.283.468
Δικαιώματα αγοράς της ΕΤΕ	-	1.720.220
Δικαιώματα αγοράς της Τράπεζας Πειραιώς	843.637	843.637
<b>Σύνολο</b>	<b>843.637</b>	<b>4.847.325</b>

### 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 τελική εξάσκηση λήγουν αυτόματα και ακυρώνονται από το Ταμείο. Η ημερομηνία για την τελική εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της Alpha Bank ήταν η 11η Δεκεμβρίου 2017 στο πλαίσιο της οποίας εξασκήθηκαν 6.608 δικαιώματα αγοράς και τα εναπομείνοντα εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν. Η ημερομηνία για την τελική εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της ΕΤΕ ήταν η 27η Δεκεμβρίου 2017 στο πλαίσιο της οποίας εξασκήθηκαν 2.538 δικαιώματα αγοράς και τα εναπομείνοντα εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν. 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 εκείνη την ημερομηνία δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν.

### Κίνηση των δικαιωμάτων αγοράς

Ο αριθμός των δικαιωμάτων αγοράς την 31/12/2017 και 31/12/2016, η κίνηση των δικαιωμάτων αγοράς κατά τη διάρκεια του 2017 και ο αριθμός των μετοχών που αντιστοιχούν σε 1 δικαίωμα (πολλαπλασιαστικής), αν αυτό εξασκηθεί, παρουσιάζονται ακολούθως:

	Alpha Bank	ΕΤΕ	Τράπεζα Πειραιώς
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς την 01/01/2017	1.141.734.167	245.745.661	843.637.022
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς που εξασκήθηκε	(6.608)	(2.538)	-
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς που έληξαν και ακυρώθηκαν	(1.141.727.559)	(245.743.123)	-
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς την 31/12/2017	-	-	<b>843.637.022</b>
Πολλαπλασιαστικής	-	-	0,002237886669784

## Σημείωση 11 | Λοιπές Υποχρεώσεις

Ποσά σε €	31/12/2017	31/12/2016
Πιστωτές και προμηθευτές	179.580	584.409
Φόροι πληρωτέοι	255.240	264.805
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία πληρωτέα	126.220	99.180
Δεδουλευμένα έξοδα	522.412	81.313
<b>Σύνολο</b>	<b>1.083.452</b>	<b>1.029.707</b>

Η αύξηση της γραμμής "δεδουλευμένα έξοδα" σε σύγκριση με το υπόλοιπο της 31.12.2016 οφείλεται κυρίως στις αμοιβές των συμβούλων για τις υπηρεσίες που παρήχθησαν σχετικά με τις αποεπενδύσεις των τραπεζών.



## Σημείωση 12 | Κεφάλαιο

Ποσά σε €	Κεφάλαιο
<b>Υπόλοιπο την 21 Ιουλίου 2010</b>	-
<b>Αύξηση κεφαλαίου - μετρητά</b>	<b>1.500.000.000</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.500.000.000</b>
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
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>42.500.000.000</b>
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 31/05/2013	7.200.000.000
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>49.700.000.000</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>49.700.000.000</b>
Μείωση κεφαλαίου -Επιστροφή ομολόγων ΕΤΧΣ την 27/02/2015	(10.932.903.000)
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 01/12/2015	2.720.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 08/12/2015	2.705.660.748
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>44.192.757.748</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>44.192.757.748</b>
Μείωση κεφαλαίου - Επιστροφή μετρητών 20/02/2017	<b>(2.029.200.000)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>42.163.557.748</b>

Το Ταμείο, σε συνέχεια της αποπληρωμής των CoCos της ΕΤΕ ποσού €2.029.200.000, μετέφερε το ποσό αυτό στην Ελληνική Δημοκρατία στις 20/02/2017 σύμφωνα με την διαδικασία του άρθρου 12, παρ.6 του Νόμου 3864/2010 και προχώρησε στην μείωση του καταβληθέντος κεφαλαίου κατά το ποσό αυτό.

## Σημείωση 13 | Έσοδα από Τόκους

Η ανάλυση των εσόδων του Ταμείου από τόκους για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Πρόσοδοι από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης	35.218.317	16.151.469
<b>Σύνολο</b>	<b>35.218.317</b>	<b>16.151.469</b>

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 (ζ) του άρθ. 15 του νόμου 2469/1997.



## Σημείωση 14 | Έσοδα από CoCos

Η ανάλυση των εσόδων του Ταμείου από τόκους για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Έσοδα από CoCos έκδοσης ΕΤΕ	-	167.747.065
Έσοδα από CoCos έκδοσης Τράπεζα Πειραιώς	165.466.644	165.919.932
<b>Σύνολο</b>	<b>165.466.644</b>	<b>333.666.997</b>

Τα έσοδα από τα CoCos που εκδόθηκαν από την Τράπεζα Πειραιώς περιλαμβάνουν το ετήσιο τοκομερίδιο.

## Σημείωση 15 | Δαπάνες Προσωπικού

Ο αριθμός του μισθοδοτούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, ανερχόταν σε 30 εργαζομένους την 31/12/2017 και 32 εργαζομένους την 31/12/2016. Το σύνολο των δαπανών του προσωπικού για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Μισθοί	(2.431.099)	(2.279.724)
Εργοδοτικές εισφορές	(478.773)	(398.813)
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.909.872)</b>	<b>(2.678.537)</b>

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, στη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 ανερχόταν σε 31 και 32 εργαζομένους αντίστοιχα.

## Σημείωση 16 | Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

Amounts in €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Ενοίκια και κοινόχρηστες δαπάνες	(261.977)	(255.686)
Αμοιβές μελών Γενικού Συμβουλίου	(488.538)	(369.828)
Αμοιβές μελών Επιτροπής Επιλογής	(154.280)	(170.170)
Αμοιβές δικηγόρων	(95.833)	(100.170)
Αμοιβές ελεγκτικών εταιρειών	(41.453)	(46.636)
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	(2.918.997)	(4.043.200)
Αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών	(88.706)	(111.396)
Έξοδα θεματοφυλακής	(51.559)	(43.264)
Ασφάλιστρα	(369.216)	(332.864)
Λοιπές αμοιβές	(112.558)	(142.061)
Λοιπά έξοδα	(245.215)	(266.323)
<b>Σύνολο</b>	<b>(4.828.332)</b>	<b>(5.881.598)</b>



## Σημείωση 17 | 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 ΕΤΕ και την Τράπεζα Πειραιώς.

Η ανάλυση του κέρδους ή της ζημίας ανά χρηματοοικονομικό μέσο για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
<b>Κέρδος/(ζημία) από μετοχές</b>		
Alpha Bank	(19.091.398)	(99.813.334)
Eurobank	10.676.538	(20.571.866)
ΕΤΕ	262.435.289	(350.992.812)
Τράπεζα Πειραιώς	(128.066.711)	(159.218.073)
<b>Υποσύνολο</b>	<b>125.953.718</b>	<b>(630.596.085)</b>
<b>Κέρδος/(ζημία) από δικαιώματα αγοράς</b>		
Alpha Bank	2.283.468	-
ΕΤΕ	1.720.220	(491.491)
Τράπεζα Πειραιώς	-	-
<b>Υποσύνολο</b>	<b>4.003.688</b>	<b>(491.491)</b>
<b>Κέρδος/(ζημία) από την αποτίμηση των CoCos</b>		
ΕΤΕ	-	2.395.000
Τράπεζα Πειραιώς	(80.485.000)	(20.917.000)
<b>Υποσύνολο</b>	<b>(80.485.000)</b>	<b>(18.522.000)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>49.472.406</b>	<b>(649.609.576)</b>

Σε συνέχεια της πώλησης 1.391 μετοχών της ΕΤΕ και 979 μετοχών της Alpha Bank στο πλαίσιο της εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς, το ΤΧΣ πραγματοποίησε στο 2017 κέρδος ποσού €109.045 το οποίο αναγνωρίστηκε στη γραμμή κέρδος/(ζημία) από μετοχές της ΕΤΕ και της Alpha Bank στον παραπάνω πίνακα.





## Σημείωση 18 | 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):

Ποσά σε €	31/12/2017	31/12/2016
Έως 1 έτος	176.918	81.236
1 έως 5 έτη	245.142	-
<b>Σύνολο</b>	<b>422.060</b>	<b>81.236</b>

**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 τη 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 19 | 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 στη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 και τα υπόλοιπα την 31/12/2017 και 31/12/2016 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 μικτή αμοιβή που τους καταβλήθηκε στη χρήση του 2017 ανήλθε σε €889,8χιλ. (2016: €686,8χιλ.). Επιπρόσθετα, για τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής, καταβλήθηκε για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης ποσό ύψους €106,8χιλ. (2016: €49,3χιλ.).

### 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 31/12/2017 ανήλθε σε €1.879,4εκ. (31/12/2016: €1.753,6εκ.) και η εύλογη αξία των CoCos την 31/12/2017 ανήλθε σε € 1.933,3εκ. (31/12/2016: € 2.013,8εκ.).

Τα έξοδα θεματοφυλακής των μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ τα οποία πληρώθηκαν στις συστημικές τράπεζες για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016 ανήλθαν σε €51,6χιλ. και €43,3χιλ. αντίστοιχα.

### Συναλλαγές και υπόλοιπα σχετιζόμενα με τα μεταβατικά πιστωτικά ιδρύματα

Τον Φεβρουάριο του 2016, το Ταμείο κατέβαλε το ποσό των € 1,99 εκατ. σχετικά με την υποχρέωση που προέκυψε από την πώληση του Νέου ΤΤ στην Eurobank που πραγματοποιήθηκε το 2013.



## Σημείωση 20 | Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Η ελεγκτική εταιρεία KPMG Certified Auditors SA είναι ο ανεξάρτητος νόμιμος ελεγκτής για τη χρήση που έληξε την 31/12/2017 και 31/12/2016. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές (μη συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ) για τις ελεγκτικές και λοιπές επαγγελματικές υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στο Ταμείο από την παραπάνω ελεγκτική εταιρεία.

Ποσά σε €	01/01/2017 - 31/12/2017	01/01/2016 - 31/12/2016
Αμοιβές για τον τακτικό έλεγχο και την επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων	30.000	37.000
<b>Σύνολο</b>	<b>30.000</b>	<b>37.000</b>

## Σημείωση 21 | Διαχείριση Κινδύνων

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) έχει οργανώσει τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, σύμφωνα με τις κανονιστικές του διατάξεις και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Οι ρόλοι και οι ευθύνες προσδιορίζονται σαφώς, ενώ οι δυνητικοί κίνδυνοι, στους οποίους εκτίθεται το ΤΧΣ κατά την εκπλήρωση της αποστολής του, εντοπίζονται, αξιολογούνται, παρακολουθούνται προκειμένου να περιοριστούν αποτελεσματικά.

Κατά το 2017, το ΤΧΣ, ήταν εκτεθειμένο στους ακόλουθους κινδύνους:

### α. Επενδυτικός κίνδυνος

Ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του στα Υποστηριζόμενα Πιστωτικά Ιδρύματα, το ΤΧΣ αναλαμβάνει (άμεσα) επενδυτικό κίνδυνο και εκτίθεται (έμμεσα) σε όλους τους τραπεζικούς κινδύνους που αναλαμβάνει το εκάστοτε Υποστηριζόμενο Πιστωτικό Ίδρυμα. Ως εκ τούτου, η αξία της επένδυσης του ΤΧΣ σχετίζεται άμεσα με το προφίλ κινδύνου-απόδοσης που αναλαμβάνουν τα Υποστηριζόμενα Πιστωτικά Ιδρύματα.

Για τους σκοπούς του ΤΧΣ, επενδυτικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος όπου:

- Παρουσιάζεται αρνητική απόκλιση από τα εγκεκριμένα επιχειρηματικά σχέδια /σχέδια αναδιάρθρωσης, και/ ή,
- Οι επενδύσεις του ΤΧΣ στα Υποστηριζόμενα Πιστωτικά Ιδρύματα δεν αποφέρουν την αναμενόμενη απόδοση.

Αναγνωρίζεται ότι μια δυσμενής απόκλιση από ένα εγκεκριμένο σχέδιο αναδιάρθρωσης του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος, μπορεί να οφείλεται σε δύο κύριες πηγές:

- **Παράγοντες που είναι εσωτερικοί του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος:** αναφέρεται σε πιθανές αποκλίσεις από το επιχειρηματικό σχέδιο/σχέδιο αναδιάρθρωσης, λόγω:
  - Αδυναμίας της διοίκησης του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος, να εφαρμόσει με επιτυχία εσωτερικές στρατηγικές / μέτρα για τη συμμόρφωση με το συμφωνηθέν σχέδιο αναδιάρθρωσης ή /και
  - Ανεπάρκειας της διαχείρισης κινδύνων, της εταιρικής διακυβέρνησης και της διακυβέρνησης διαχείρισης κινδύνων ή/και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος,
  - Αδυναμίας της διοίκησης του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος να εφαρμόσει επιτυχώς τις στρατηγικές Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ) και να εκπληρώσει τους συμφωνημένους επιχειρησιακούς στόχους.
- **Παράγοντες που είναι εξωτερικοί του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος:** αναφέρεται σε αρνητική απόκλιση από το επιχειρηματικό σχέδιο/σχέδιο αναδιάρθρωσης ή/και των στρατηγικών για τα ΜΕΑ, λόγω δυσμενών μακροοικονομικών μεταβολών, αλλαγών στο νομικό/δικαστικό σύστημα ή/και την εμφάνιση απρόβλεπτου γεγονότος που επηρεάζει σημαντικά την αποτίμηση του Υποστηριζόμενου Πιστωτικού Ιδρύματος.

Πιο συγκεκριμένα, ο ορισμός του επενδυτικού κινδύνου περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες:

- **Κίνδυνος Τιμής Μετοχής** - αναφέρεται σε ενδεχόμενες ζημιές που προκύπτουν από δυσμενείς κινήσεις που σχετίζονται με μετοχές που ανήκουν σε συστημικές τράπεζες, δικαιώματα αγοράς μετοχών και υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (CoCos). Ο κίνδυνος αυτός οφείλεται κυρίως:



- Στην αξία των συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο του Ταμείου, από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες.
- Στην αξία των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών που το ΤΧΣ έχει εκδώσει, με μετοχές του ΤΧΣ στις συστημικές τράπεζες, ως τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία.
- Στην ενδεχόμενη μετατροπή σε ίδια κεφάλαια, το ΤΧΣ είναι εκτεθειμένο σε διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών των τραπεζών που τις έχουν εκδώσει, καθώς αυτό θα επηρέαζε την αξία της απαίτησής τους κατά τη μετατροπή. Ο εν λόγω κίνδυνος ιδίων κεφαλαίων από τη δυνητική μετατροπή αντικατοπτρίζεται στην αποτίμηση των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών.
- **Κίνδυνος Δικαιώματος Προαίρεσης:** αναφέρεται σε ενδεχόμενες ζημιές από την ακύρωση της πληρωμής τόκων των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών (CoCos). Οι εν λόγω πληρωμές (είτε εν όλω είτε εν μέρει) ανήκουν αποκλειστικά στη διακριτική ευχέρεια του εκδότη. Οποιοσδήποτε τέτοιος τόκος δεν καταβληθεί, θα ακυρωθεί και δεν θα συσσωρευτεί ή δεν θα πληρωθεί σε μεταγενέστερο χρόνο. Ο κίνδυνος ακύρωσης του κουπονιού αντανakλάται στην αξία των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών. Αναφέρεται επίσης σε ενδεχόμενες απώλειες σε περίπτωση ενεργοποίησης συμβάντος μετατροπής χρέους σε μετοχικό κεφάλαιο (π.χ. CoCos).
- **Κίνδυνος επιτοκίου:** αναφέρεται σε ενδεχόμενες ζημιές από δυσμενείς μεταβολές των επιτοκίων. Το ΤΧΣ είναι εκτεθειμένο στον κίνδυνο επιτοκίου με τους ακόλουθους τρόπους:
  - Σε περίπτωση μη μετατροπής, οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες είναι παρόμοιες με μέσα σταθερού εισοδήματος και η εύλογη αξία τους είναι ευαίσθητη στις μεταβολές των επιτοκίων.
  - Αναμενόμενη πληρωμή τοκομεριδίου από τις υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες.
  - Αναμενόμενο εισόδημα από το λογαριασμό διαχείρισης μετρητών στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ).
  - Αναμενόμενο εισόδημα από τόκους από τις καταθέσεις του στην ΤτΕ.

#### β. Κίνδυνος ανάκτησης

Ο κίνδυνος ανάκτησης ορίζεται ως ο κίνδυνος ότι το ΤΧΣ δεν θα ανακτήσει τις απαιτήσεις του έναντι οντοτήτων υπό εκκαθάριση. Οι απαιτήσεις αυτές προέκυψαν εξαιτίας της πληρωμής εκ μέρους του ΤΧΣ, εξ ονόματος του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), των χρηματοδοτικών κενών που δημιουργήθηκαν ως αποτέλεσμα της διαδικασίας εξυγίανσης συγκεκριμένων πιστωτικών ιδρυμάτων.

Η πληρωμή των χρηματοδοτικών κενών από το ΤΧΣ είναι υποχρεωτική σύμφωνα με τους νόμους 4051/2012 και 3601/2007. Σύμφωνα με τον νόμο του ΤΧΣ, η παρακολούθηση και ο έλεγχος των ενεργειών και των αποφάσεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν εμπίπτουν στις αρμοδιότητες του Ταμείου. Τα όργανα λήψης αποφάσεων του Ταμείου δεν έχουν εξουσία όσον αφορά πράξεις ή παραλείψεις των φορέων που είναι υπόλογοι για τις ειδικές διαδικασίες εκκαθάρισης πιστωτικών ιδρυμάτων. Κατά συνέπεια, το ΤΧΣ δεν διαθέτει κανένα είδος ελέγχου ή επιρροής στη διαχείριση των οντοτήτων εκκαθάρισης. Δεδομένου των ευμετάβλητων συνθηκών της αγοράς, καθώς και της επιχειρησιακής ικανότητας των οντοτήτων εκκαθάρισης, το Ταμείο αναγνωρίζει ότι υπάρχει κίνδυνος να μην ανακτηθούν πλήρως και όλες οι εν λόγω απαιτήσεις.

#### γ. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνητική αδυναμία του Ταμείου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του την ημερομηνία της οφειλής ή να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις του για πληρωμές. Το ΤΧΣ παρακολουθεί τακτικά τη ρευστότητά του. Το ΤΧΣ δεν είναι εκτεθειμένο σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας.

#### δ. Λειτουργικός Κίνδυνος

Ως αποτέλεσμα των εργασιών του για την επίτευξη των στόχων του, το Ταμείο εκτίθεται επίσης σε λειτουργικό κίνδυνο και κίνδυνο φήμης:

Ως λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος άμεσης ή έμμεσης οικονομικής απώλειας ή βλάβης της φήμης που προκύπτει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, ανθρώπους και συστήματα ή από εξωτερικά γεγονότα. Ειδικότερα, ο ορισμός αυτός περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες πηγών λειτουργικού κινδύνου:

- **Διαδικασίες:** αναφέρεται σε ζημιές ή απώλεια φήμης, που οφείλονται σε ανεπάρκεια μιας υπάρχουσας διαδικασίας ή διεργασίας, στην έλλειψη τεκμηρίωσης διαδικασίας ή διεργασίας. Οι ζημιές ή οι βλάβες της φήμης σε αυτή την κατηγορία μπορεί να οφείλονται σε ανθρώπινο λάθος, μη τήρηση υφιστάμενης διαδικασίας ή απουσία κατάλληλης διαδικασίας. Οι ζημιές που σχετίζονται με τη διαδικασία είναι ακούσιες.
- **Άνθρωποι:** αναφέρεται σε ζημιές ή βλάβη της φήμης, που σχετίζονται με εσκεμμένη παραβίαση των εσωτερικών πολιτικών από τους τωρινούς ή πρώην υπαλλήλους.



- **Συστήματα:** αντικατοπτρίζει ζημιές ή βλάβη της φήμης που προκαλούνται από καταστροφές σε υπάρχοντα συστήματα ή τεχνολογίες. Οι ζημιές σε αυτή την κατηγορία είναι ακούσιες. Εάν προκύψουν απώλειες που οφείλονται σε εκούσια τεχνολογία, θα κατηγοριοποιηθούν είτε στην κατηγορία "Άνθρωποι" ή "Εξωτερικά Γεγονότα".
- **Υποδείγματα** - αναφέρονται σε πιθανά σφάλματα των υποδειγμάτων αποτίμησης των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών που ενδέχεται να παράγουν ανακριβή αποτελέσματα και να οδηγήσουν σε λανθασμένες εκτιμήσεις κινδύνων ή/και ανακρίβειες στις οικονομικές καταστάσεις του ΤΧΣ.
- **Εξωτερικά γεγονότα** - αντικατοπτρίζει τις απώλειες που οφείλονται σε φυσικές ή ανθρωπογενείς εξωτερικές δυνάμεις ή το άμεσο αποτέλεσμα της δράσης τρίτου μέρους.

Ο ορισμός του λειτουργικού κινδύνου συμπεριλαμβάνει τον νομικό κίνδυνο, τον κίνδυνο συμμόρφωσης και τον κίνδυνο Πληροφορικής.

- **Ο νομικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συμμόρφωσης:** αναφέρονται στον κίνδυνο ζημιάς ή βλάβη της φήμης που προκύπτουν από παραβιάσεις ή μη συμμόρφωση με νόμους, κανόνες, εποπτικούς κανονισμούς, συμφωνίες, καθορισμένες πρακτικές, τους εσωτερικούς κανονισμούς ή τα πρότυπα δεοντολογίας.
- **Ο κίνδυνος Πληροφορικής:** είναι ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από ανεπαρκή τεχνολογία πληροφορικής και επεξεργασίας όσον αφορά τη διαχειρισιμότητα, την αποκλειστικότητα, την ακεραιότητα, τη δυνατότητα ελέγχου και τη συνέχεια των εργασιών, ή από ανεπαρκή στρατηγική και πολιτική πληροφορικής ή από ανεπαρκή χρήση της τεχνολογίας πληροφορικής.

Τέλος, το Ταμείο αναγνωρίζει ότι ενδέχεται να υφίσταται **ο κίνδυνος φήμης**, ο οποίος ορίζεται ως ο κίνδυνος που προκύπτει από την αρνητική αντίληψη της εικόνας του ΤΧΣ, είτε είναι αληθινή ή όχι, από τα ενδιαφερόμενα μέρη, τους συμβατικούς αντισυμβαλλόμενους, τις ρυθμιστικές αρχές ή το ευρύτερο κοινό. Ο κίνδυνος φήμης μπορεί να προκύψει από τον λειτουργικό κίνδυνο, τον επενδυτικό κίνδυνο ή/και άλλες εξωτερικές ενέργειες και γεγονότα.



## Σημείωση 22 | Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

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

### Τροποποιήσεις στο Νόμο του ΤΧΣ

Την 14/06/2018, ορισμένα άρθρα του Νόμου του ΤΧΣ 3864/2018 τροποποιήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 114 του Ν. 4559/2018. Οι κύριες τροποποιήσεις ήταν η επέκταση της διάρκειας του Ταμείου από τον Ιούνιο του 2020 στο τέλος του 2022 και η διεύρυνση του σκοπού του μέσω της αυτοδίκαιης μεταβίβασης στο Ταμείο κάθε μελλοντικής συμμετοχής του κράτους στις τράπεζες. Ειδικότερα, μετά από πιθανές μετατροπές αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, το Ταμείο θα λάβει όλα τα δικαιώματα κυριότητας, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων ψήφου, στις τραπεζικές μετοχές που θα λάμβανε το ελληνικό κράτος, ενώ το οικονομικό όφελος από τις μετοχές, συμπεριλαμβανομένων τα εσόδων από την πώλησή τους, θα μεταφερθούν στο κράτος, μετά από αίτημα.

Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 114 του Νόμου 4549/2018, προστίθεται ένα νέο εδάφιο στην παράγραφο 2 του άρθρου 2 του Νόμου 3864/2010 (σκοπός του Ταμείου), το οποίο προβλέπει ότι το Ταμείο ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τη συμμετοχή Φορέων της Γενικής Κυβέρνησης στο μετοχικό κεφάλαιο πιστωτικών ιδρυμάτων, η άσκηση των οποίων έχει ανατεθεί σε αυτό είτε δυνάμει νομοθετικής ή κατ' εξουσιοδότηση κανονιστικής διάταξης είτε δυνάμει σχετικής απόφασης του εκάστοτε αρμόδιου οργάνου διοίκησης των εν λόγω Φορέων, σύμφωνα με τον παρόντα νόμο και ειδικές συμφωνίες που συνάπτει με τους ανωτέρω Φορείς για το σκοπό αυτόν.

Η ανεπίσημη κωδικοποίηση του Νόμου του ΤΧΣ καθώς και οι λεπτομερείς πρόσφατες τροποποιήσεις του Ν. 4559/2018 παρουσιάζονται στην ιστοσελίδα του Ταμείου ([http://hfsf.gr/EN/hfsf\\_law.htm](http://hfsf.gr/EN/hfsf_law.htm)).

### Τροποποίηση του Ν. 4549/2018

Σύμφωνα με το άρθρο 114 του Νόμου 4549/2018, προστίθεται μια νέα παράγραφος στο άρθρο 70 του Νόμου 4387/2016 (Περιουσία του Ε.Φ.Κ.Α.), η οποία προβλέπει ότι τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από κοινές μετοχές του Ε.Φ.Κ.Α. σε πιστωτικά ιδρύματα, ασκούνται από το ΤΧΣ, εφόσον η συμμετοχή του Ε.Φ.Κ.Α. στο μετοχικό κεφάλαιο των εν λόγω πιστωτικών ιδρυμάτων υπερβαίνει το 33%, ανά πιστωτικό ίδρυμα, και μόνο ως προς το υπερβάλλον ποσοστό. Ο Ε.Φ.Κ.Α. συνάπτει ειδικές συμφωνίες με το ΤΧΣ, με τις οποίες καθορίζονται οι ειδικότερες λεπτομέρειες για τις μεταξύ τους σχέσεις.

### Σύνθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής

Την 09/01/2018, ο κ. Ηλίας Ξηρουχάκης ορίστηκε από την ΤτΕ ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Παναγιώτη Δουμάνογλου ο οποίος υπέβαλε την παραίτησή του με ημερομηνία την 01/10/2017.

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 η οποία παραιτήθηκε την 01/09/2017.

Στις 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.

### Τελική άσκηση 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 ασκηθεί μέχρι την ένατη και τελική εξάσκηση λήγουν αυτόματα και ακυρώνονται από το Ταμείο. Η ημερομηνία για την τελευταία εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της Τράπεζας Πειραιώς ήταν η 2 Ιανουαρίου 2018 στο πλαίσιο της οποίας 7.136 δικαιώματα εξασκήθηκαν και ανταλλάχθηκαν 15 μετοχές, με αποτέλεσμα το Ταμείο να εισπράξει €64.260. Τα 843.629.886 εναπομείνοντα δικαιώματα αγοράς έληξαν αυτόματα και ακυρώθηκαν.



[hfsf.gr](https://www.hfsf.gr)



**ΤΑΜΕΙΟ  
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ  
ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ**