

# ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΜΗΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ  
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31/03/2019  
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΔΙΕΘΝΕΣ  
ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 34)  
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2019



**ΤΑΜΕΙΟ  
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ  
ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ**

# ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ



<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	<b>03</b>
<b>Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος</b>	<b>04</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>05</b>
<b>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b>	<b>06</b>
<b>Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων</b>	
<b>Σημείωση 1</b> Γενικές Πληροφορίες	<b>08</b>
<b>Σημείωση 2</b> Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	<b>10</b>
<b>2.1</b> Βάση παρουσίασης	<b>10</b>
<b>2.2</b> Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	<b>11</b>
<b>2.3</b> Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές	<b>14</b>
<b>Σημείωση 3</b> Πληροφόρηση κατά Τομέα	<b>15</b>
<b>Σημείωση 4</b> Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες	<b>16</b>
<b>Σημείωση 5</b> Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	<b>17</b>
<b>Σημείωση 6</b> Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	<b>21</b>
<b>Σημείωση 7</b> Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση	<b>22</b>
<b>Σημείωση 8</b> Λοιπές Υποχρεώσεις	<b>25</b>
<b>Σημείωση 9</b> Κεφάλαιο	<b>26</b>
<b>Σημείωση 10</b> Έσοδα από Τόκους	<b>26</b>
<b>Σημείωση 11</b> Δαπάνες Προσωπικού	<b>27</b>
<b>Σημείωση 12</b> Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	<b>27</b>
<b>Σημείωση 13</b> Κέρδη/(ζημιές) από Χρηματοοικονομικά Μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	<b>28</b>
<b>Σημείωση 14</b> Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	<b>28</b>
<b>Σημείωση 15</b> Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	<b>29</b>
<b>Σημείωση 16</b> Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	<b>29</b>
<b>Σημείωση 17</b> Μετάβαση στο ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	<b>30</b>

# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε €	Σημείωση	31/03/2019	31/12/2018
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ταμείο και διαθέσιμα σε τράπεζες	4	1.166.505.191	1.168.057.065
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5	2.683.387.851	2.415.368.136
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	6	781.096	186.866
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		22.702	25.454
Δεδουλευμένοι τόκοι εισπρακτέοι		9.221.363	-
Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	7	1.559.854.992	1.559.854.992
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		134.551	256.320
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>5.419.907.746</b>	<b>5.143.748.832</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Λοιπές υποχρεώσεις	8	1.961.952	703.937
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>1.961.952</b>	<b>703.937</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Κεφάλαιο	9	42.163.557.748	42.163.557.748
Συσσωρευμένες ζημιές		(36.745.611.954)	(37.020.512.853)
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>		<b>5.417.945.794</b>	<b>5.143.044.895</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων &amp; Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>5.419.907.746</b>	<b>5.143.748.832</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 17 Σεπτεμβρίου 2019

Ο Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου

Ανδρέας Βερύκιος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αναπληρωτής  
Διευθύνων Σύμβουλος

Η Διευθύντρια  
Οικονομικών Υπηρεσιών

Martin Czurda

Ηλίας Ξηρουχάκης

Ευαγγελία Δ. Χατζητσάκου



# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Ποσά σε €	Σημείωση	01/01/2019 - 31/03/2019	01/01/2018 - 31/03/2018
Έσοδα από τόκους	10	9.221.363	8.574.440
Δαπάνες προσωπικού	11	(1.077.045)	(1.021.093)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	12	(1.190.547)	(983.308)
Κέρδη/(Ζημιές) Ζημιές από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13	268.019.715	(338.512.384)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		(70.353)	(17.151)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(2.234)	-
<b>Κέρδη/(Ζημιές) περιόδου</b>		<b>274.900.899</b>	<b>(331.959.496)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου</b>		<b>274.900.899</b>	<b>(331.959.496)</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 17 Σεπτεμβρίου 2019

Ο Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου

Ανδρέας Βερύκιος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αναπληρωτής  
Διευθύνων Σύμβουλος

Η Διευθύντρια  
Οικονομικών Υπηρεσιών

Martin Czurda

Ηλίας Ξηρουχάκης

Ευαγγελία Δ. Χατζητσάκου



# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε €	Κεφάλαιο	Συσσωρευμένες ζημιές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 01/01/2018</b>	<b>42.163.557.748</b>	<b>(35.650.931.271)</b>	<b>6.512.626.477</b>
Ζημιές περιόδου από 01/01/2018 μέχρι 31/03/2018	-	(331.959.496)	(331.959.496)
<b>Υπόλοιπο 31/03/2018</b>	<b>42.163.557.748</b>	<b>(35.982.890.767)</b>	<b>6.180.666.981</b>
Ζημιές περιόδου από 01/04/2018 μέχρι 31/12/2018	-	(1.037.622.086)	(1.037.622.086)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2018</b>	<b>42.163.557.748</b>	<b>(37.020.512.853)</b>	<b>5.143.044.895</b>
Κέρδη περιόδου από 01/01/2019 μέχρι 31/03/2019	-	274.900.899	274.900.899
<b>Υπόλοιπο 31/03/2019</b>	<b>42.163.557.748</b>	<b>(36.745.611.954)</b>	<b>5.417.945.794</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων



# ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε €	01/01/2019 - 31/03/2019	01/01/2018 - 31/03/2018
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Κέρδη/(ζημίες) περιόδου</b>	<b>274.900.899</b>	<b>(331.959.496)</b>
<b>Προσαρμογές μη-ταμειακών κινήσεων συμπεριλαμβανομένων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και λοιπές προσαρμογές:</b>	<b>(276.726.573)</b>	<b>330.403.812</b>
Έσοδα από τόκους	(9.221.363)	(8.574.440)
(Κέρδη)/Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(268.019.715)	338.512.384
Προβλέψεις και δεδουλευμένες δαπάνες προσωπικού	441.918	448.717
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	70.353	17.151
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.234	-
<b>Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:</b>	<b>107.269</b>	<b>17.000</b>
Μεταβολή στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	107.269	17.000
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:</b>	<b>258.936</b>	<b>(452.733)</b>
Μεταβολή στις λοιπές υποχρεώσεις	258.936	(452.733)
<b>Τόκοι εισπραχθέντες</b>	<b>-</b>	<b>14.402.243</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(1.459.469)</b>	<b>12.410.826</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Εισροές από εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών	-	64.260
Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(34.367)	(13.603)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(34.367)</b>	<b>50.657</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Αποπληρωμή κεφαλαίου στις καταβολές μισθωμάτων	(58.038)	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(58.038)</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων</b>	<b>(1.551.874)</b>	<b>12.461.483</b>
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.168.057.065	1.036.067.798
<b>Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>1.166.505.191</b>	<b>1.048.529.281</b>

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 30 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ  
ΕΠΙ ΤΩΝ  
ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ  
ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



## Σημείωση 1 | Γενικές Πληροφορίες

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

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

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



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

<b>Εκτελεστική Επιτροπή*</b>	<b>Θέση</b>
<b>Martin Czurda</b>	<b>Διευθύνων Σύμβουλος</b>
<b>Ηλίας Ξηρουχάκης</b>	<b>Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος</b>
<b>Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη</b>	<b>Εκτελεστικό Μέλος</b>
<b>Γενικό Συμβούλιο**</b>	<b>Θέση</b>
<b>Ανδρέας Βερούκιος</b>	<b>Πρόεδρος</b>
<b>Paul Arlman</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Christof Gabriel Maetze</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Radován Jelasy</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Κωνσταντίνος Τσατσαρώνης</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος</b>	<b>Μέλος, ορισμένος από τηνΤτΕ</b>

\* Την 09/05/2019, ο κ. Ηλίας Ξηρουχάκης παραιτήθηκε από τη θέση του ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής και ανέλαβε τις ευθύνες του ως Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Eric Touret.

\* Την 09/05/2019, η κα. Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη ορίστηκε από την ΤτΕ, ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Ηλία Ξηρουχάκη.

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

\*\* Η κα. Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή της με ημερομηνία ισχύος την 09/05/2019.

\*\* Την 09/05/2019, κ. Κωνσταντίνος Τσατσαρώνης διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Mr. Jón Sigurgeirsson.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου την 17 Σεπτεμβρίου 2019.



## Σημείωση 2 | Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

### 2.1 Βάση παρουσίασης

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 (εφεξής «ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Οι ενδιάμεσες αυτές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις και όχι όλη την πληροφόρηση που απαιτείται στην περίπτωση σύνταξης πλήρων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Συνεπώς, οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να αναγνωστούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2018, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

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

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

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



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

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

### 2.2.1. Νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε υφιστάμενα πρότυπα που τέθηκαν σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2019:

- **Δ.Π.Χ.Α. 16 (νέο πρότυπο) «Μισθώσεις».** Την 1η Ιανουαρίου 2019 το Ταμείο εφάρμοσε το Δ.Π.Χ.Α. 16. Το Δ.Π.Χ.Α. 16 ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποιήσεις των μισθώσεων για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι εκμισθωτές όσο και μισθωτές παρέχουν πληροφορίες οι οποίες πιστά αντιπροσωπεύουν τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει τη λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με την οποία οι μισθωτές αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιαστικά 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 Δ.Π.Χ.Α. 15 για να προσδιορίσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης. Εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου ικανοποιεί τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 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 δε 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, το οποίο ενεργεί μόνο ως μισθωτής, εφάρμοσε την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση, όπου το δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου είναι ίσο με το ποσό της υποχρέωσης μίσθωσης προσαρμοσμένο κατά το ποσό των προπληρωμένων ή δεδουλευμένων πληρωμών μίσθωσης κατά την υιοθεσία και δεν επαναδιατυπώνει τη συγκριτική πληροφόρηση. Το Ταμείο εφάρμοσε την πρακτική ωφέλιμα ως προς την απαλλαγή του ορισμού της μίσθωσης κατά τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 16 και δεν επανεκτίμησε εάν μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση. Ως εκ τούτου, κατά την ημερομηνία μετάβασης (δηλαδή την 1η Ιανουαρίου 2019), το Ταμείο εφάρμοσε το ΔΠΧΠ 16 αποκλειστικά σε συμβάσεις που είχαν αναγνωριστεί προηγουμένως ως μισθώσεις βάσει του ΔΛΠ 17 και της Διερμηνείας 4.

Το Ταμείο έχει επιλέξει να λάβει απαλλαγή από την αναγνώριση για βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις στοιχείων χαμηλής αξίας, για τα οποία οι πληρωμές μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως λειτουργικές δαπάνες σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Ο αντίκτυπος από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16 στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις του Ταμείου δεν ήταν σημαντικός. Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το Ταμείο είχε δεσμεύσεις λειτουργικής μίσθωσης ύψους € 246.022. Δεδομένου ότι όλες αυτές οι ρυθμίσεις αφορούν άλλες μισθώσεις εκτός από τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας, το ΔΠΧΠ 16 αύξησε τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού του Ταμείου κατά € 612.965 την 1η Ιανουαρίου 2019. Ανατρέξτε στη Σημείωση 16 για περισσότερες λεπτομέρειες από την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΠ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019.

Το δικαίωμα χρήσης επί των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου και οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στα κονδύλια "Ακίνητα και εξοπλισμός" (Σημ. 6) και "Λοιπές υποχρεώσεις" (Σημ. 8), αντίστοιχα.

- **Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός»** Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ταμείου.



- **Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποίηση) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης».** Οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9 παρέχουν τη δυνατότητα στις εταιρείες να επιμετρούν συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων αν πληρείται συγκεκριμένος όρος, αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ταμείου.

- **Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποίηση) «Μακροπρόθεσμες Συμμετοχές σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες».** Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι οντότητες πρέπει να λογιστικοποιούν τις μακροπρόθεσμες συμμετοχές τους σε συγγενείς επιχειρήσεις ή κοινοπραξίες, στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης, με βάση το Δ.Π.Χ.Α. 9. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις Ενδιάμεσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ταμείου

-**Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2015-2017.** Οι τροποποιήσεις επηρεάζουν τα ακόλουθα πρότυπα:

**Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»** - Τροποποιήθηκε ώστε να διευκρινιστεί πως μια οντότητα επαεπιμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μια από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον έλεγχο της εν λόγω επιχείρησης.

**Δ.Π.Χ.Α. 11 «Από κοινού συμφωνίες»** - Τροποποιήθηκε ώστε να διευκρινιστεί πως μια οντότητα δεν επαεπιμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μια από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αυτή αποκτά από κοινού έλεγχο της εν λόγω επιχείρησης.

**Δ.Λ.Π. 12 «Φόροι εισοδήματος»** - Παρέχεται η διευκρίνιση ότι μια οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις από τις πληρωμές μερισμάτων στο φόρο εισοδήματος με τον ίδιο τρόπο.

**Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος δανεισμού»** - Διευκρινίζεται ότι μια οντότητα χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη περιουσιακού στοιχείου, όταν το περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προοριζόμενη χρήση ή την πώλησή του.

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

## 2.2.2. Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2019:

- **Ορισμός Επιχειρηματικής Οντότητας - Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 3** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2020 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Το Συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήσεις για την έννοια της επιχειρηματικής οντότητας στο ΔΠΧΑ 3 «Συνένωση Επιχειρήσεων» να βοηθήσει τις εταιρείες να καθορίσουν εάν ένα σύνολο αποκτώμενων δραστηριοτήτων και περιουσιακών στοιχείων αποτελούν μία Επιχειρηματική Οντότητα ή όχι. Καθορίζονται οι ελάχιστες απαιτήσεις για τον ορισμό της Επιχειρηματικής Οντότητας, αφαιρείται η απαίτηση της αξιολόγησης για το εάν οι αντισυμβαλλόμενοι στην αγορά είναι ικανοί να αντικαταστήσουν κάποια ελλιπή στοιχεία ή διαδικασίες και να συνεχίζει να παράγει αγαθά και υπηρεσίες, εισάγει κριτήρια σύμφωνα με τα οποία οι εταιρείες μπορούν να αξιολογήσουν εάν οι αποκτώμενες δραστηριότητες είναι ουσιαστικές, περιορίζει τον ορισμό της επιχειρηματικής οντότητας και των παραγόμενων αγαθών ή υπηρεσιών και εισάγει ένα προαιρετικό τεστ συγκέντρωσης εύλογης αξίας περιουσιακών στοιχείων. Οι τροποποιήσεις πρέπει να εφαρμοστούν σε συναλλαγές που έχουν γίνει κατά την ή μεταγενέστερα της αρχής της πρώτης περιόδου αναφοράς της 1 Ιανουαρίου 2020. Συνεπώς, οι εταιρείες δεν πρέπει να επαναξιολογήσουν τις αντίστοιχες συναλλαγές που έχουν πραγματοποιήσει σε προηγούμενες περιόδους αναφοράς.



- **Ορισμός του Ουσιώδους - Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 και στο ΔΛΠ 8** (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2020). Τον Οκτώβριο του 2018, το IASB έκδωσε τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων και ΔΛΠ 8 Λογιστικές Πολιτικές, Αλλαγές σε λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη, για να εναρμονίσει τον ορισμό του «ουσιώδους» σε όλα τα πρότυπα και να αποσαφηνίσει συγκεκριμένες πτυχές του ορισμού. Ο νέος ορισμός αναφέρει ότι «η πληροφορία είναι ουσιώδης, εάν παραλείποντας, παραποιώντας ή παρεμποδίζοντας την, θα μπορούσε να επηρεαστούν οι αποφάσεις των γενικών χρηστών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση αυτές τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις οι οποίες περιέχουν οικονομικές πληροφορίες για μία επιχείρηση. Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι το ουσιώδες εξαρτάται από την φύση ή την σημαντικότητα της πληροφορίας ή και από τα δύο. Μία επιχείρηση θα πρέπει να αξιολογήσει εάν μία πληροφορία μεμονωμένα ή σε συνδυασμό με άλλες πληροφορίες είναι ουσιώδης στο πλαίσιο των Οικονομικών Καταστάσεων.

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

### 2.3 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές

Κατά τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές εκτιμήσεις, κρίσεις και παραδοχές που διενεργήθηκαν από τη Διοίκηση σε σχέση με την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών του Ταμείου και τις κύριες πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων ήταν παρόμοιες με αυτές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018.



## Σημείωση 3 | Πληροφόρηση κατά Τομέα

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

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

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

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

### Ανάλυση κατά επιχειρηματικό τομέα

Ποσά σε €	01/01/2019-31/03/2019			
	Συστημικές Τράπεζες	Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	9.221.363	<b>9.221.363</b>
Δαπάνες προσωπικού	(753.397)	(34.684)	(288.964)	<b>(1.077.045)</b>
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(806.695)	(23.050)	(360.802)	<b>(1.190.547)</b>
Κέρδη από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	268.019.715	-	-	<b>268.019.715</b>
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(23.353)	(3.114)	(43.886)	<b>(70.353)</b>
Χρηματοδοτικές οικονομικά έξοδα/δαπάνες	-	-	(2.234)	<b>(2.234)</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) της περιόδου</b>	<b>266.436.270</b>	<b>(60.848)</b>	<b>8.525.477</b>	<b>274.900.899</b>
				31/03/2019
<b>Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα</b>	2.683.387.851	1.559.854.992	1.176.664.903	<b>5.419.907.746</b>
<b>Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα</b>	(919.482)	(26.702)	(1.015.768)	<b>(1.961.952)</b>



Ποσά σε €	01/01/2018-31/03/2018			
	Συστημικές Τράπεζες	Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	8.574.440	<b>8.574.440</b>
Δαπάνες προσωπικού	(645.330)	(112.599)	(263.164)	<b>(1.021.093)</b>
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(617.906)	(28.062)	(337.340)	<b>(983.308)</b>
Ζημιές από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(338.512.384)	-	-	<b>(338.512.384)</b>
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(12.006)	(3.430)	(1.715)	<b>(17.151)</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) της περιόδου</b>	<b>(339.787.626)</b>	<b>(144.091)</b>	<b>7.972.221</b>	<b>(331.959.496)</b>
				31/12/2018
<b>Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα</b>	2.415.368.136	1.559.854.992	1.168.525.704	<b>5.143.748.832</b>
<b>Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα</b>	(332.474)	(13.969)	(357.494)	<b>(703.937)</b>

## Σημείωση 4 | Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες

Ποσά σε €	31/03/2019	31/12/2018
Ταμείο και καταθέσεις σε τράπεζες	8.536	16.056
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	331.316	35.670
Λογαριασμός ταμειακής διαχείρισης στην ΤτΕ	1.166.165.339	1.168.005.339
<b>Σύνολο</b>	<b>1.166.505.191</b>	<b>1.168.057.065</b>

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

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

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

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



## Σημείωση 5 | Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων

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

Ποσά σε €	31/03/2019	31/12/2018
Συμμετοχές στις συστημικές τράπεζες	961.158.851	717.546.136
CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς	1.722.229.000	1.697.822.000
<b>Σύνολο</b>	<b>2.683.387.851</b>	<b>2.415.368.136</b>

### Μετοχές στις συστημικές τράπεζες

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

### Εύλογη αξία μετοχών

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

#### Εύλογη αξία - Επίπεδο 1

Ποσά σε €	31/03/2019	31/12/2018
Alpha Bank	208.760.922	186.091.584
Eurobank	36.977.277	28.123.563
ΕΤΕ	574.893.415	406.415.653
Τράπεζα Πειραιώς	140.527.237	96.915.336
<b>Σύνολο</b>	<b>961.158.851</b>	<b>717.546.136</b>



## Κίνηση μετοχών

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των συμμετοχών του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019.

Αριθμός Μετοχών	Alpha Bank*	Eurobank*	ETE*	Τράπεζα Πειραιώς*
Αριθμός μετοχών την 01/01/2019	169.174.167	52.080.673	369.468.775	115.375.400
Αγορές	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	-	-	-
<b>Μετοχές κατά την 31/03/2019</b>	<b>169.174.167</b>	<b>52.080.673</b>	<b>369.468.775</b>	<b>115.375.400</b>
Από τις οποίες:				
Μετοχές με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	169.174.167	52.080.673	13.481.860	2.042.067
Μετοχές με πλήρη δικαιώματα ψήφου	-	-	355.986.915	113.333.333
<b>Ποσοστό με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου</b>	<b>10,96%</b>	<b>2,38%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,47%</b>
<b>Ποσοστό με πλήρη δικαιώματα ψήφου</b>	<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 για τη Eurobank και τα δικαιώματα αγοράς έληξαν και ακυρώθηκαν για την Alpha Bank, ETE και Τράπεζα Πειραιώς).

Το ποσοστό συμμετοχής του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες την 31/03/2019 και 31/12/2018 έχει ως ακολούθως:

	Ποσοστό Συμμετοχής	
	31/03/2019	31/12/2018
Alpha Bank	10,96%	10,96%
Eurobank <sup>1</sup>	2,38%	2,38%
ETE	40,39%	40,39%
Τράπεζα Πειραιώς	26,42%	26,42%

## Πιστοληπτική ικανότητα των τεσσάρων τραπεζών

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

Τράπεζα	Fitch	S&P	Moodys
Alpha Bank	CCC+	B-	Caa1
Eurobank	CCC+	B-	Caa1
ETE	CCC+	B-	Caa1
Τράπεζα Πειραιώς	CCC	B-	Caa2



<sup>1</sup> Μετά τη συγχώνευση μεταξύ της Eurobank και της Grivalia Properties REIC, με ημερομηνία αναφοράς 23.05.2019, η συμμετοχή του ΤΧΣ άλλαξε σε 1,40% (Σημ. 16).

### **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 31/03/2018. Τα CoCos εκδόθηκαν από την Τράπεζα Πειραιώς και την ΕΤΕ την 02/12/2015 και 09/12/2015, αντίστοιχα, στο άρτιο και είναι αόριστης διάρκειας, χωρίς ορισμένη ημερομηνία αποπληρωμής. Τα CoCos διέπονται από το ελληνικό δίκαιο, δεν φέρουν δικαιώματα, συνιστούν άμεσες, μη εξασφαλισμένες και μειωμένης κατάταξης επενδύσεις στις δύο τράπεζες και κατατάσσονται ανά πάσα στιγμή συμμετρως (pari passu) με τους κοινούς μετόχους.

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

### **Κύρια χαρακτηριστικά των CoCos**

#### **Λήξη και Τόκος**

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

### **Μετατροπή σε κοινές μετοχές σε περίπτωση επέλευσης γεγονότος ενεργοποίησης**

Σε περίπτωση που ο δείκτης CET1 της τράπεζας, υπολογισμένος σε ενοποιημένη ή ατομική βάση υπολείπεται του 7% ή δεν καταβληθούν από την τράπεζα συνολικά ή μερικά οι καταβλητέοι τόκοι σε δύο ημερομηνίες καταβολής τόκου (όχι απαραίτητα συνεχόμενες), οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες μετατρέπονται αυτομάτως σε κοινές μετοχές. Ο αριθμός των κοινών μετοχών καθορίζεται διαιρώντας το 116% της ονομαστικής αξίας των τότε ανεξόφλητων ομολογιών με την τιμή της εγγραφής (€ 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 έκδοση του.



## Ενσωματωμένα δικαιώματα προαίρεσης

Τα ακόλουθα δικαιώματα προαίρεσης είναι ενσωματωμένα στα CoCos:

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

## Αποπληρωμή των CoCos από την ΕΤΕ

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

## Εύλογη αξία των CoCos

Η ονομαστική και εύλογη αξία των CoCos την 31/03/2019 και 31/12/2018 απεικονίζεται παρακάτω:

Ποσά σε €	Εύλογη Αξία		Ονομαστική Αξία	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς	1.722.229.000	1.697.822.000	2.040.000.000	2.040.000.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.722.229.000</b>	<b>1.697.822.000</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, η οποία θεωρείται η πιο κατάλληλη και προτιμυτέα μεθοδολογία για την αποτίμηση παραγώγων, όπως οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες και εφαρμόστηκε σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 13. Με βάση τη μεθοδολογία αυτή, οι αναμενόμενες χρηματοροές εκτιμώνται κάτω από διαφορετικές συνθήκες, δίνοντας ένα εύρος από πιθανά αποτελέσματα, χρησιμοποιώντας την τεχνική προσομείωσης πολλαπλών μεταβλητών Monte Carlo («προσομείωση Monte Carlo»). Η προσομείωση Monte Carlo θεωρείται κατάλληλη μεθοδολογία για την ανάπτυξη πολλαπλών σεναρίων λαμβάνοντας υπόψη τα ειδικά χαρακτηριστικά των CoCos και εφαρμόζοντας τις παραδοχές που θα χρησιμοποιούσαν κατά την τιμολόγηση ορθολογικοί επενδυτές για να εξάγουν τις αναμενόμενες χρηματοροές ή την αξία τους.

Οι κύριοι παράμετροι της τεχνικής αποτίμησης που επιλέχθηκε είναι ο δείκτης CET1, η τιμή της μετοχής και τα επιτόκια της αγοράς. Οι μη παρατηρήσιμες εισροές έχουν προσαρμοστεί έτσι ώστε να διασφαλιστεί ότι το αποτέλεσμα της αποτίμησης είναι συνεπές με προηγούμενες αποτιμήσεις και την αρχική συναλλαγή.

## Κίνηση της εύλογης αξίας των CoCos

Ποσά σε €	CoCos έκδοσης Τράπεζας Πειραιώς
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019</b>	<b>1.697.822.000</b>
Μη πραγματοποιηθέν κέρδος αναγνωρισμένο στην κατάσταση αποτελεσμάτων	24.407.000
<b>Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2019</b>	<b>1.722.229.000</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 λήφθηκαν υπόψη όλες οι σχετικές παράμετροι. Ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα με ημερομηνία 31/03/2019 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μη παρατηρήσιμες εισροές	Τράπεζα Πειραιώς
Μεταβλητότητα του Δείκτη CET1	40%
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.

### Διαδικασία Αποτίμησης

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

## Σημείωση 6 | Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

Την 31/03/2019, τα Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία του ΤΧΣ ανήλθαν σε €781.096 (31/12/2018: €186.866). Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16 (Σημείωση 2.2.1 και Σημείωση 17), η οποία είχε ως αποτέλεσμα την αναγνώριση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που ανέρχεται σε €627.465 την 01/01/2019 για τις μισθώσεις του Ταμείου. Το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ορίστηκε ίσο με το ποσό της υποχρέωσης μίσθωσης που προσαρμόστηκε κατά το ποσό των προπληρωμένων ή δεδουλευμένων μισθωμάτων κατά την υιοθέτηση σύμφωνα με τις αρχές του προτύπου. Την 31/03/2019, το αναπόσβεστο ποσό του περιουσιακού στοιχείου ήταν €588.248 (31/12/2018: μηδέν).



## Σημείωση 7 | 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 εμπíπτουν στη λειτουργία του Ταμείου και συνεπώς το Ταμείο δεν έχει ανάμειξη ή έλεγχο επί της διαδικασίας εκκαθάρισης και επί των τελικών ποσών που θα ανακτηθούν από την εν λόγω διαδικασία, ωστόσο διενεργεί την δική του ανεξάρτητη εκτίμηση επί της αναμενόμενης ανακτησιμότητας των σχετικών ποσών με βάση τα οικονομικά στοιχεία που λαμβάνει από τον εκκαθαριστή.

Έως την 31/03/2019, το συνολικό ποσό του funding gap που καταβλήθηκε από το Ταμείο ανήλθε σε €13.489εκ., εκ των οποίων €747εκ. ανακτήθηκαν και €11.182εκ. αξιολογήθηκαν ως μη ανακτήσιμα.

Το funding gap, η σωρευτική απομείωση και οι σωρευτικές εισπράξεις ανά τράπεζα υπό εκκαθάριση έως την 31/03/2019 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)	(53.500.000)	35.980.492
ΑΤΕbank	7.470.717.000	(5.823.744.540)	(513.500.000)	1.133.472.460
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	258.547.648	(148.159.788)	(77.000.000)	33.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	105.178.136	(85.464.521)	(2.200.000)	17.513.615
First Business Bank	456.970.455	(397.622.124)	(13.500.000)	45.848.331
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	3.732.554.000	(3.484.655.308)	(18.500.000)	229.398.692
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	55.493.756	(30.221.548)	(14.100.000)	11.172.208
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	55.516.733	(38.664.777)	(12.300.000)	4.551.956
Probank	562.733.502	(519.769.011)	(13.500.000)	29.464.491
Proton Bank	259.621.860	(244.760.837)	(8.490.727)	6.370.297
T-Bank	226.956.514	(223.603.514)	(3.353.000)	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	95.244.475	(65.549.884)	(17.000.000)	12.694.591
<b>Σύνολο</b>	<b>13.489.008.071</b>	<b>(11.182.209.352)</b>	<b>(746.943.727)</b>	<b>1.559.854.992</b>



Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια της τριμήνιας περιόδου που έληξε την 31/03/2019 παρουσιάζεται παρακάτω:

Ποσά σε €		01/01/2019-31/03/2019			
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	(Απομείωση)/ Αναστροφή Απομείωσης	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	35.980.492	-	-	-	35.980.492
ΑΤΕbank	1.133.472.460	-	-	-	1.133.472.460
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	33.387.860	-	-	-	33.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	17.513.615	-	-	-	17.513.615
First Business Bank	45.848.331	-	-	-	45.848.331
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	229.398.692	-	-	-	229.398.692
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	11.172.208	-	-	-	11.172.208
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	4.551.956	-	-	-	4.551.956
Probank	29.464.491	-	-	-	29.464.491
Proton Bank	6.370.297	-	-	-	6.370.297
T-Bank	-	-	-	-	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	12.694.591	-	-	-	12.694.591
<b>Σύνολο</b>	<b>1.559.854.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.559.854.992</b>



Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια της τρίμηνης περιόδου που έληξε την 31/03/2018 παρουσιάζεται παρακάτω:

Ποσά σε €					01/01/2018-31/03/2018
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	(Απομείωση)/ Αναστροφή Απομείωσης	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	37.480.492	-	-	-	37.480.492
ΑΤΕbank	1.215.472.460	-	-	-	1.215.472.460
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	38.387.860	-	-	-	38.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	17.513.615	-	-	-	17.513.615
First Business Bank	46.848.331	-	-	-	46.848.331
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	229.398.692	-	-	-	229.398.692
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	12.772.208	-	-	-	12.772.208
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	4.551.956	-	-	-	4.551.956
Probank	29.464.491	-	-	-	29.464.491
Proton Bank	6.370.296	-	-	-	6.370.296
T-Bank	-	-	-	-	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	12.694.591	-	-	-	12.694.591
<b>Σύνολο</b>	<b>1.650.954.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.650.954.992</b>



## Σημείωση 8 | Λοιπές Υποχρεώσεις

Ποσά σε €	31/03/2019	31/12/2018
Πιστωτές και προμηθευτές	630.102	182.710
Υποχρεώσεις μίσθωσης	557.160	-
Φόροι πληρωτέοι	254.747	300.758
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία πληρωτέα	78.025	141.551
Δεδουλευμένα έξοδα	441.918	78.918
<b>Σύνολο</b>	<b>1.961.952</b>	<b>703.937</b>

Τα δεδουλευμένα έξοδα του 31/03/2019 περιλαμβάνουν κυρίως δεδουλευμένα έξοδα μισθοδοσίας.

Στις 31/03/2019, οι «λοιπές υποχρεώσεις» περιλαμβάνουν ποσό €557.160 το οποίο αντιστοιχεί στην καθαρή παρούσα αξία των μελλοντικών μισθωμάτων ως αποτέλεσμα της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 από το Ταμείο την 01/01/2019 (Σημ. 2.2.1 και Σημείωση 17). Το νέο πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο λογιστικό μοντέλο μισθώσεων, το οποίο απαιτεί από τους μισθωτές να αναγνωρίζουν Δικαίωμα χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου και μια αντίστοιχη χρηματοοικονομική υποχρέωση στον ισολογισμό για όλες τις μισθώσεις, εκτός εάν η διάρκεια της μίσθωσης είναι 12 μηνών ή μικρότερη ή το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο έχει χαμηλή τιμή. Η υποχρέωση μίσθωσης υπολογίζεται αρχικά με την παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, προεξοφλημένη με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης, εάν αυτό μπορεί να προσδιοριστεί εύκολα. Εάν ο συντελεστής αυτός δεν μπορεί να προσδιοριστεί εύκολα, ο μισθωτής χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή. Το Ταμείο, το οποίο ενεργεί μόνο ως μισθωτής, εφάρμοσε την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση, όπου το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης ισούται με το ποσό της υποχρέωσης μίσθωσης προσαρμοσμένο κατά το ποσό των προπληρωμένων ή δεδουλευμένων μισθωμάτων κατά την υιοθέτηση, και δεν προσάρμοσε τη συγκριτική πληροφόρηση. Το ΔΠΧΑ 16 αύξησε τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του Ταμείου κατά €612.965 την 1η Ιανουαρίου 2019. Ανατρέξτε στη Σημείωση 17 για περισσότερες λεπτομέρειες.



## Σημείωση 9 | Κεφάλαιο

Ποσά σε €	Κεφάλαιο
<b>Υπόλοιπο την 21 Ιουλίου 2010</b>	-
Αύξηση κεφαλαίου - μετρητά	1.500.000.000
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010 &amp; 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 &amp; 2014</b>	<b>49.700.000.000</b>
Μείωση κεφαλαίου - Επιστροφή ομολόγων ΕΤΧΣ την 27/02/2015	(10.932.903.000)
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΜΣ που δόθηκαν την 01/12/2015	2.720.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΜΣ που δόθηκαν την 08/12/2015	2.705.660.748
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015 &amp; 2016</b>	<b>44.192.757.748</b>
Μείωση κεφαλαίου - Επιστροφή μετρητών 20/02/2017	(2.029.200.000)
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017, 2018 &amp; 31 Μαρτίου 2019</b>	<b>42.163.557.748</b>

## Σημείωση 10 | Έσοδα από Τόκους

Η ανάλυση των εσόδων του Ταμείου από τόκους για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 και 31/03/2018 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	01/01/2019 - 31/03/2019	01/01/2018 - 31/03/2018
Έσοδα τόκων από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης	9.221.363	8.574.440
<b>Σύνολο</b>	<b>9.221.363</b>	<b>8.574.440</b>

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



## Σημείωση 11 | Δαπάνες Προσωπικού

Ο αριθμός του μισθοδοτούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, ανερχόταν σε 36 εργαζομένους την 31/03/2019 και 33 εργαζομένους την 31/03/2018. Το σύνολο των δαπανών του προσωπικού για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 και 31/03/2018 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	01/01/2019 - 31/03/2019	01/01/2018 - 31/03/2018
Μισθοί	(915.627)	(877.349)
Εργοδοτικές εισφορές στον Ενιαίο Φορέα Εθνικής Ασφάλισης	(161.418)	(143.744)
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.077.045)</b>	<b>(1.021.093)</b>

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, για την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 ανερχόταν σε 36 εργαζομένους και την 31/03/2018 ανερχόταν σε 32 εργαζομένους.

## Σημείωση 12 | Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

Ποσά σε €	01/01/2019 - 31/03/2019	01/01/2018 - 31/03/2018
Ενοίκια και κοινόχρηστες δαπάνες	(29.373)	(61.510)
Αμοιβές μελών Γενικού Συμβουλίου	(94.398)	(81.263)
Αμοιβές μελών Επιτροπής Επιλογής	(28.000)	(35.000)
Αμοιβές δικηγόρων	(130.282)	(21.512)
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	(588.758)	(541.508)
Αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών	(20.677)	(20.031)
Έξοδα θεματοφυλακής	(6.163)	(13.576)
Ασφάλιστρα	(110.162)	(103.050)
Λοιπές αμοιβές	(43.521)	(32.121)
Λοιπά έξοδα	(139.213)	(73.737)
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.190.547)</b>	<b>(983.308)</b>



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

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

Η ανάλυση του κέρδους ή της ζημίας ανά χρηματοοικονομικό μέσο κατά την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 και 31/03/2018 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε €	01/01/2019 - 31/03/2019	01/01/2018 - 31/03/2018
<b>Κέρδος/(ζημία) από μετοχές</b>		
Alpha Bank	22.669.338	(9.642.928)
Eurobank	8.853.715	(4.296.656)
ΕΤΕ	168.477.761	(213.552.952)
Τράπεζα Πειραιώς	43.611.901	(57.623.486)
<b>Υποσύνολο</b>	<b>243.612.715</b>	<b>(285.116.021)</b>
<b>Κέρδος/(ζημία) από δικαιώματα αγοράς</b>		
Alpha Bank	-	-
ΕΤΕ	-	-
Τράπεζα Πειραιώς	-	843.637
<b>Υποσύνολο</b>	<b>-</b>	<b>843.637</b>
<b>Κέρδος/(ζημία) από την αποτίμηση των CoCos</b>		
Τράπεζα Πειραιώς	24.407.000	(54.240.000)
<b>Υποσύνολο</b>	<b>24.407.000</b>	<b>(54.240.000)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>268.019.715</b>	<b>(338.512.384)</b>

## Σημείωση 14 | Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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



## Σημείωση 15 | Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν τη Διοίκηση του Ταμείου, στενούς συγγενείς της Διοίκησης, εταιρείες που ανήκουν στα μέλη της Διοίκησης και πιστωτικά ιδρύματα στα οποία το Ταμείο ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαμόρφωση των οικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Οι σημαντικές συναλλαγές τις οποίες πραγματοποίησε το ΤΧΣ με συνδεδεμένα μέρη την τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 και 31/03/2018 και τα υπόλοιπα την 31/03/2019 και 31/12/2018 παρουσιάζονται παρακάτω.

### Συναλλαγές με την Διοίκηση

Τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου, καθώς επίσης και οι στενοί συγγενείς τους ή οι εταιρείες που ελέγχονται μεμονωμένα ή από κοινού από αυτούς, δεν είχαν συναλλαγές με το Ταμείο. Η μεικτή αμοιβή που τους καταβλήθηκε στο πρώτο τρίμηνο του 2019 ανήλθε σε €175χιλ. (πρώτο τρίμηνο του 2018: €199χιλ.). Επιπρόσθετα, καταβλήθηκε για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης ποσό ύψους €19χιλ. (πρώτο τρίμηνο του 2018: €21χιλ.).

### 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 31/03/2019 ανήλθε σε €961,2εκ. (31/12/2018: € 717,5εκ.) και η εύλογη αξία των CoCos την 31/03/2019 ανήλθε σε € 1.722,2εκ. (31/12/2018: € 1.697,8εκ.).

Τα έξοδα θεματοφυλακής των μετοχών που κατέχει το ΤΧΣ τα οποία πληρώθηκαν στις συστημικές τράπεζες για τη τρίμηνη περίοδο που έληξε την 31/03/2019 και 31/03/2018 ανήλθαν σε €6,2χιλ. και €13,6χιλ. αντίστοιχα.

## Σημείωση 16 | Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

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

### Απορρόφηση της Grivalia από την Eurobank

Στις 5 Απριλίου 2019, η έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Eurobank ενέκρινε - μεταξύ άλλων - τη συγχώνευση δια απορρόφησης της Grivalia Properties REIC ("Grivalia") από την τράπεζα, την έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης και την αύξηση του Μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας κατά €197.307.596,46. Η Συγχώνευση εγκρίθηκε στις 17.05.2019 με την απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών και Ανάπτυξης υπ' αριθ. 1547823-1/17.05.2019, και καταχωρήθηκε την ίδια ημέρα, στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1743324. Μετά τα ανωτέρω, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται σε €853.107.225,96 και διαιρείται σε 3.709.161.852 μετοχές, κοινές με ψήφο, ονομαστικής αξίας €0,23 η κάθε μια. Η σχέση ανταλλαγής μετοχών ήταν 15,80000000414930 νέες, άυλες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές για κάθε μια της Grivalia, ενώ οι μέτοχοι της Eurobank διατήρησαν τον αριθμό των κοινών μετοχών που κατείχαν πριν από τη συγχώνευση. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών ξεκίνησε την 23 Μαΐου 2019 και η συμμετοχή του ΤΧΣ άλλαξε από 2,38% σε 1,40%. Ωστόσο, με βάση τη συμφωνία που υπεγράφη στις 22 Φεβρουαρίου 2019 μεταξύ του ΤΧΣ και της Eurobank, το ΤΧΣ θα εξακολουθήσει να διαθέτει και να διατηρεί τα ίδια δικαιώματα με αυτά που απολαμβάνει επί του παρόντος με βάση τον νόμο του ΤΧΣ, το πλαίσιο συνεργασίας (RFA) και την συμφωνία ΕΤΧΣ/ΕΜΣ.

### Σύνθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής

Την 09/05/2019, ο κ. Ηλίας Ξηρουχάκης παραιτήθηκε από τη θέση του ως εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής και ανέλαβε τις ευθύνες του ως Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελεστικό μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής, αντικαθιστώντας τον κ. Eric Touret.

Η κα. Μαρίκα Σ. Ιωάννου-Φραγκάκη, μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, υπέβαλε την παραίτησή της με ημερομηνία ισχύος την 09/05/2019.

Την 09/05/2019, κ. Κωνσταντίνος Τσατσαρώνης διορίστηκε με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Mr. Jón Sigurgeirsson.



## Σημείωση 17 | Μετάβαση στο ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις κατά την 1η Ιανουαρίου 2019

### Αντίκτυπος κατά τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 16

Ο αντίκτυπος από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16 στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις του Ταμείου δεν ήταν σημαντικός. Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το Ταμείο είχε δεσμεύσεις λειτουργικής μίσθωσης ύψους € 246.022. Δεδομένου ότι όλες αυτές οι ρυθμίσεις αφορούν μισθώσεις εκτός από τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας, το ΔΠΧΠ 16 αύξησε τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού του Ταμείου κατά € 612.965 την 1η Ιανουαρίου 2019 (Σημ. 2.2.1).

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης και οι υποχρεώσεις μίσθωσης του Ταμείου περιλαμβάνονται στις γραμμές «Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία» (Σημ. 6) και «Λοιπές υποχρεώσεις» (Σημ. 8), αντιστοίχως.

Ο κατωτέρω πίνακας παρουσιάζει μια συμφωνία των δεσμεύσεων λειτουργικής μίσθωσης για το Ταμείο, στις 31 Δεκεμβρίου 2018 έως την αναγνώριση των υποχρεώσεων μίσθωσης την 1η Ιανουαρίου 2019.

### Συμφωνία των υποχρεώσεων από μισθώσεις του Ταμείου

<b>Δεσμεύσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις την 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>246.022</b>
Επιλογή εξαίρεσης για βραχυχρόνιες μισθώσεις και περιουσιακά στοιχεία χαμηλής αξίας	-
Δικαιώματα παράτασης της διάρκειας μίσθωσης που είναι ευλόγως βέβαιο ότι θα εξασκηθούν	405.360
Προσαρμογή Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ)	(20.025)
<b>Υποχρεώσεις από μισθώσεις την 1 Ιανουαρίου 2019 μη προεξοφλημένες</b>	<b>631.357</b>
Προεξόφληση	(18.392)
<b>Υποχρεώσεις από μισθώσεις την 1 Ιανουαρίου 2019</b>	<b>612.965</b>

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις προεξόφληθηκαν βάσει του οριακού επιτοκίου δανεισμού του Ταμείου την 1η Ιανουαρίου 2019. Το προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν 1,554%.



