

**INTERKONTINENTAL INTERNAΣIONAΛ ANΩNYMH
ETAIPPEIA EPENDYΣEΩN AKINHTHΣ ΠEPIOYΣIAΣ
"INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π."**

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31/12/2017**

Απρίλιος 2018

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	3
Έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017	4
Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	29
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	30
 Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017	
Εταιρική και Ενοποιημένη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	38
Εταιρική και Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	39
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	40
Εταιρική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	41
Εταιρική και Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	42
 Σημειώσεις επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	
1. Γενικές πληροφορίες	44
2. Περιγραφή σημαντικών λογιστικών αρχών	44
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού κινδύνου	61
4. Λειτουργικοί Τομείς	66
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	67
6. Επενδύσεις σε ακίνητα	68
7. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	71
8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	72
9. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	74
10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	75
11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	75
12. Μετοχικό Κεφάλαιο	75
13. Δανειακές Υποχρεώσεις	76
14. Εγγυήσεις	77
15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	77
16. Έσοδα από μισθώματα	77
17. Αμεσα έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	78
18. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	78
19. Λοιπά έξοδα	78
20. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	79
21. Φόροι	79
22. Μερίσματα ανά μετοχή	80
23. Κέρδη ανά μετοχή	80
24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	80
25. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	82
26. Μεταγενέστερα Γεγονότα	83

**Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)**

Δηλώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε, οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού, την Καθαρή Θέση και τα Αποτελέσματα Χρήσεως της «**INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL Α.Ε.Ε.Α.Π.**» και της θυγατρικής εταιρείας που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων και των δύο εταιρειών ως σύνολο.

Επίσης, δηλώνουμε ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε, η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας και της θυγατρικής εταιρείας που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων και των δύο εταιρειών ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα , 25 Απριλίου 2018**Οι δηλούντες****Ο Πρόεδρος****Ο Διευθύνων Σύμβουλος****Το Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ****Αριστείδης Χαλικιάς**
ΑΔΤ ΑΕ 783893**Μάριος Αποστολίνας**
ΑΔΤ ΑΝ024492**Παναγιώτα Χαλικιά**
ΑΔΤ ΑΕ 783894

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «Intercontinental International Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας» επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τις διατάξεις του Ν.3556/2007 και του Κ.Ν. 2190/1920, σας παραθέτουμε την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Ιντερκοντινένταλ Ιντερνάσιοναλ ΑΕΕΑΠ («Εταιρεία» ή/και «Όμιλος») για τη χρήση 2017. Η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνει τις πληροφορίες των άρθρων 43^α, 43ββ και 107Α του κ.ν. 2190/1920, την παράγραφο 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 και τη δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης του άρθρου 2 παρ. 2 του Ν. 3873/2010.

Χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου

Ο Όμιλος συνέχισε την εφαρμογή του Επενδυτικού του Σχεδίου στο 2017, αξιολογώντας διάφορες επενδυτικές ευκαιρίες και προβαίνοντας στην απόκτηση εννέα νέων ακινήτων, καθώς και την αγορά του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας BIERCO A.E., η οποία από 4.5.2017 ανήκει στον Όμιλο. Συνολικά, την 31.12.2017, ο Όμιλος διέθετε 30 ακίνητα, από τα οποία 28 είναι επενδυτικά ακίνητα, ενώ δύο ιδιοχρησιμοποιούνται.

Οι εύλογες αξίες των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου, όπως υπολογίστηκαν από Πιστοποιημένο Εκτιμητή, σημείωσαν περαιτέρω αύξηση στο 2017, με τη συνολική τους αξία να φτάνει τις **77.234 χιλιάδες ευρώ** (31 Δεκεμβρίου 2016: 63.150 χιλιάδες), ενώ για την Εταιρεία ανήλθαν σε **74.702 χιλιάδες ευρώ** (31 Δεκεμβρίου 2017: 63.150 χιλιάδες). Ο Όμιλος προέβη σε εκτίμηση της εύλογης αξίας και των 2 ακινήτων που ιδιοχρησιμοποιούνται, η οποία την 31.12.2017 ανέρχεται σε **2.530.000€**.

Τα έσοδα από μισθώματα σε επίπεδο Ομίλου κατέγραψαν άνοδο σε σχέση με το προηγούμενο έτος κατά **25,2%**, ενώ τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά **5,85%**. Οι αντίστοιχες μεταβολές για την Εταιρεία είναι **21,8%** και **-4,3%**.

Τα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα του Ομίλου αντικατοπτρίζουν τη δυναμική του Ομίλου και επιβεβαιώνουν την αποτελεσματικότητα του Επενδυτικού Σχεδίου. Ο Όμιλος συνεχίζει να διατηρεί την υψηλή εισπραξιμότητα των μισθωμάτων και την απουσία ουσιωδών επισφαλειών, γεγονός που χαρακτηρίζει την ποιότητα των κερδών του ως υψηλή.

Αναλυτικότερα:

Έσοδα:

Τα έσοδα από μισθώματα του Ομίλου για το 2017, ανήλθαν σε **5.915 χιλιάδες ευρώ** έναντι 4.724 χιλιάδων στο 2016, ενώ για την Εταιρεία τα αντίστοιχα ποσά είναι **5.755 χιλιάδες ευρώ** το 2017, έναντι 4.724 χιλιάδων το 2016. Η αύξηση αυτή οφείλεται

κυρίως στις νέες επενδύσεις που έγιναν στο μεταξύ διάστημα, καθώς και από τις προβλεπόμενες αναπροσαρμογές των τιμών των ενοικίων.

Τα κέρδη από την αποτίμηση των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου στην εύλογη αξία ανήλθαν σε **1.102 χιλιάδες ευρώ** (2016: 1.793 χιλιάδες), ενώ αυτά της Εταιρείας ανήλθαν σε **932 χιλιάδες ευρώ** (2016: 1.793 χιλιάδες).

Λειτουργικά Έξοδα:

Τα άμεσα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου που σχετίζονται με τα ακίνητα των επενδύσεων ανήλθαν, για το 2017, σε **519 χιλιάδες ευρώ** (2016: 388 χιλιάδες). Τα έξοδα αυτά περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές εκτιμητών, δικηγορικά και συμβολαιογραφικά έξοδα, δημοτικά τέλη καθαριότητας, ασφάλιστρα και κοινόχρηστα καθώς και τον ΕΝΦΙΑ. Τα αντίστοιχα ποσά για την Εταιρεία ανήλθαν σε **510 χιλιάδες ευρώ** (2016: 388 χιλιάδες).

Η αύξηση των συγκεκριμένων εξόδων σε σχέση με το 2016 είναι αναμενόμενη, καθώς ο αριθμός των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου έχει αυξηθεί σημαντικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος (30 συνολικά ακίνητα την 31.12.2017, έναντι 20 την 31.12.2016), και αυτό έχει ως αποτέλεσμα υψηλότερο κόστος συντηρήσεων και συμβουλευτικών υπηρεσιών που αφορούν στα ακίνητα καθώς και υψηλότερο ΕΝΦΙΑ.

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε **804 χιλιάδες ευρώ** για τον Όμιλο και **799 χιλιάδες** για την Εταιρεία (2016: 626 χιλιάδες).

Λειτουργικά Κέρδη – Κέρδη προ Φόρων:

Τα **Λειτουργικά Κέρδη** την 31.12.2017 ανήλθαν σε **5.951 χιλιάδες ευρώ** δηλ. 101% επί των μισθωμάτων για τον Όμιλο και **5.380 χιλιάδες** για την Εταιρεία (93% επί των μισθωμάτων), συμπεριλαμβανομένης και της θετικής διαφοράς αποτίμησης του Χαρτοφυλακίου ακινήτων (2016: 5.622 χιλιάδες ευρώ δηλ. 119% επί των μισθωμάτων).

Τα **Κέρδη προ Φόρων** την 31.12.2017 για τον Όμιλο ανήλθαν σε **3.469 χιλιάδες** δηλ. 58,6% επί των μισθωμάτων, μαζί με τις αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές **2.192 χιλιάδες** και την αφαίρεση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων **290 χιλιάδες**. (2016 : 6.008 χιλιάδες ευρώ, δηλ. 127,2% επί των μισθωμάτων, μαζί με τις θετικές συναλλαγματικές 670 χιλιάδες και την αφαίρεση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων 285 χιλιάδες.). Να σημειωθεί ότι στα Κέρδη προ Φόρων του 2017, συμπεριλαμβάνεται ποσό **254 χιλιάδων ευρώ** που αφορά σε κέρδος που προέκυψε κατά την απόκτηση της BIERCO A.E., ως διαφορά μεταξύ του τιμήματος αγοράς και της εύλογης αξίας της εταιρείας κατά την απόκτησή της.

Τα **Κέρδη προ Φόρων** για την Εταιρεία ανήλθαν σε **2.898 χιλιάδες ευρώ**, δηλ. 38% επί των μισθωμάτων, μαζί με τις αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές **2.192 χιλιάδες** και την αφαίρεση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων **290 χιλιάδες**.

Φόρος – Καθαρά Κέρδη Χρήσεως:

Ο φόρος του Ομίλου για το έτος 2017 ανήλθε σε **727 χιλιάδες ευρώ**, διαμορφώνοντας τα Καθαρά Κέρδη σε **2.742 χιλιάδες ευρώ** (2016: 672 χιλιάδες, διαμορφώνοντας τα Καθαρά Κέρδη σε 5.336 χιλιάδες ευρώ). Αντίστοιχα, για την Εταιρεία ο φόρος ανήλθε σε **713 χιλιάδες ευρώ**, διαμορφώνοντας τα Καθαρά Κέρδη σε **2.185 χιλιάδες ευρώ**.

Βασικοί Δείκτες

Η διοίκηση του Ομίλου αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή του, εντοπίζοντας αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας διορθωτικά μέτρα. Η αποδοτικότητα του Ομίλου μετράται κάνοντας χρήση των κάτωθι αριθμοδεικτών, που περιγράφονται ως ακολούθως:

Συντελεστής Λειτουργικού Κέρδους	<u>Λειτουργικά Κέρδη</u> Έσοδα από Ενοίκια	X 100
Εσωτερική Λογιστική αξία της μετοχής (N.A.V.)	<u>Ίδια Κεφάλαια</u> Σύνολο Μετοχών	
Κεφάλαια από λειτουργικές δραστηριότητες (Funds From Operations – FFO)	Τα καθαρά κέρδη χρήσης χωρίς την επίδραση των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων, των συναλλαγματικών διαφορών, των αναπροσαρμογών των επενδύσεων σε ακίνητα και των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στην εύλογη αξία, του κέρδους από την απόκτηση της θυγατρικής, των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και τυχόν σημαντικών μη επαναλαμβανόμενων δαπανών ή εσόδων.	
Προσαρμοσμένο EBITDA	Τα καθαρά κέρδη της χρήσης χωρίς την επίδραση των αναπροσαρμογών σε εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων, των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών προϊόντων καθώς και των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και των συναλλαγματικών διαφορών.	
Γενική Ρευστότητα	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Υποχρ. προς Σύνολο Ενεργητικού	<u>Συνολικές Υποχρεώσεις</u> Σύνολο Ενεργητικού	
Δανειακές Υποχρ. προς Επενδύσεις	<u>Συνολικές Δανειακές Υποχρεώσεις</u> Επενδύσεις Ακινήτων	

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Δείκτες Απόδοσης				
Συντελεστής λειτουργικών κερδών	1,01	1,19	0,93	1,19
FFO	3.888.422	3.274.399	3.745.692	3.274.399
Εσωτερική Λογιστική αξία της μετοχής (N.A.V.)	6,42	6,44	6,37	6,44
Προσαρμοσμένο EBITDA	4.859.217	3.946.672	4.458.550	3.946.672
Δείκτες Ρευστότητας				
Γενική Ρευστότητα	7,56	19,02	7,51	19,02
Δείκτες Μόχλευσης				
Υποχρεώσεις προς Σύνολο Ενεργητικού	31,43%	31,46%	31,57%	31,46%
Δανειακές Υποχρεώσεις προς Επενδύσεις - LTV	37,58%	47,73%	38,94%	47,73%

Σημαντικά γεγονότα κατά την κλειόμενη διαχειριστική χρήση

Στις 4.5.2017 η Εταιρεία απέκτησε το σύνολο των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας BIERCO. Η BIERCO Α.Ε. έχει ως αποκλειστικό σκοπό την εκμετάλλευση ακινήτων και κατά την 31.12.2017, διαθέτει ένα επενδυτικό ακίνητο που αποτελείται από ισόγειο κατάστημα με υπόγειο και πατάρι συνολικής επιφάνειας κτηρίου 1.661,97 τ.μ., στο δήμο Ιεράπετρας Κρήτης. Το εν λόγω ακίνητο είναι μισθωμένο στην εταιρεία Ελληνικές Υπεραγορές Σκλαβενίτης Α.Ε.Ε. και η εκτιμώμενή του αξία κατά την 31.12.2017 ανήλθε στις 2.710 χιλιάδες ευρώ.

Επιπλέον, στο έτος 2017, ο Όμιλος προέβη στην απόκτηση των παρακάτω επενδυτικών ακινήτων:

- Ενός ισογείου καταστήματος με υπόγειο συνολικού εμβαδού κτηρίου 1.387,14 τ.μ. στο Αίγιο, έναντι τιμήματος 400 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο είναι μισθωμένο στην αλυσίδα ηλεκτρικών ειδών Dixons South-East Europe Α.Ε.Β.Ε και την 31.12.2017 αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία των 510 χιλιάδων ευρώ.
- Ενός ισογείου καταστήματος με υπόγειο και αποθήκη συνολικού εμβαδού κτηρίου 566,8 τ.μ. στο Δήμο Καλλιθέας, έναντι 800 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο είναι μισθωμένο στην εταιρεία Vodafone και αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία την 31.12.2017 σε 1.040 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός πενταόροφου κτηρίου με ημιώροφο και 2 υπόγειους χώρους στάθμευσης στην Λ. Βουλιαγμένης στην Αθήνα, έναντι 1.741 χιλιάδων ευρώ. Στο ισόγειο και στον ημιώροφο λειτουργεί ως κατάστημα, ενώ οι παραπάνω όροφοι ως γραφεία. Το κτήριο έχει συνολικό εμβαδόν 2.574,81 τ.μ., είναι μισθωμένο στην εταιρεία ΕΛΤΑ Ταχυμεταφορές και την 31.12.2017 αποτιμήθηκε σε εύλογη αξία στις 1.960 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός ισόγειου καταστήματος με 2 υπόγεια και ημιώροφο συνολικού εμβαδού κτηρίου 1.878,8 τ.μ. στην Αθήνα, έναντι 900 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο είναι μισθωμένο στην αλυσίδα σούπερ μάρκετ Market In Α.Ε.Β.Ε. και την 31.12.2017 αποτιμήθηκε στις 1.090 χιλιάδες ευρώ.

- Ενός γωνιακού και πολυτελούς κτιρίου γραφείων και καταστημάτων, με κατάσταση στο ισόγειο και γραφεία στον 1^ο και 2^ο όροφο, επί της Λ. Βουλιαγμένης στη Γλυφάδα, έναντι 3.412 χιλιάδων ευρώ. Το κτήριο έχει συνολικό εμβαδόν 2.729,24 τ.μ., είναι μοντέρνας αρχιτεκτονικής και αναγέρθηκε το 2005, με υψηλές προδιαγραφές και ποιοτικά υλικά, σε οικοπεδική έκταση προβολής και προσόψεως, επιφανείας 2.729,24 τ.μ. Έχει πρόσφατα αναβαθμιστεί στο μεγαλύτερο μέρος του και είναι εξοπλισμένο με σύγχρονα γραφειακά συστήματα. Είναι πλήρως εκμισθωμένο στις μισθώτριες «HEMPEL Hellas A.E.» και «Salt Water ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ Α.Ε.». Την 31.12.2017 αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία στις 3.630 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός αυτοτελούς κτιρίου καταστημάτων και γραφείων στο Βόλο συνολικού εμβαδού 1.043,29 τ.μ., έναντι τιμήματος 3.750 χιλιάδων ευρώ. Το κτίριο αποτελείται από ισόγειο, ημιώροφο και τέσσερις ακόμη υπέργειους ορόφους, σε οικόπεδο στη διασταύρωση των οδών Ελευθερίου Βενιζέλου (πρώην Ιωλκού) 18 και Ερμού. Κατά την 31.12.2017, το ακίνητο είναι μισθωμένο στην εταιρεία «B&F A.B.E.E.» και η εύλογη αξία του εκτιμήθηκε σε 3.800 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός διαμερίσματος / γραφείου τρίτου ορόφου επί της Ρηγίλλης 26 στο Δήμο Αθηναίων, έναντι τιμήματος 750 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο έχει επιφάνεια 217 τ.μ. και κατά την 31.12.2017, το ακίνητο ιδιοχρησιμοποιείται από τον Όμιλο και στεγάζει την έδρα της Εταιρείας.
- Ενός γωνιακού διαμερίσματος δευτέρου ορόφου 194 τ.μ., καθώς και αποθήκη υπογείου. Η εν λόγω ιδιοκτησία βρίσκεται σε πολυτελή πολυκατοικία στο Δήμο Αθηναίων, επί της διασταύρωσης των Λ. Βασιλίσσης Σοφίας 53 και Μαρασλή 1. Το τίμημα ανήλθε σε 370 χιλιάδες ευρώ, ενώ κατά 31.12.2017, η εύλογη αξία του ακινήτου εκτιμήθηκε σε 490 χιλιάδες ευρώ.
- Δύο οριζόντιων ιδιοκτησιών τέταρτου και πέμπτου ορόφου 223,8 τ.μ., σε πολυτελή πολυκατοικία στο Κολωνάκι, στην οδό Πινδάρου 4, έναντι τιμήματος 450 χιλιάδων ευρώ. Η αξία του κτιρίου κατά την 31.12.2017 εκτιμήθηκε σε 520 χιλιάδες ευρώ.

Προοπτικές για τη χρήση 2018

Μετά από αρκετά χρόνια οικονομικής κρίσης διαφαίνονται τα πρώτα σημάδια ανάκαμψης. Ο τουρισμός απετέλεσε μία βασική κινητήριο δύναμη και η τάση αυτή διαφαίνεται πως θα συνεχιστεί και το 2018, καθώς ο συνολικός αριθμός τουριστών αναμένεται να σημειώσει νέο ρεκόρ. Η 3η αξιολόγηση του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής ολοκληρώθηκε με επιτυχία στις 22 Ιανουαρίου 2018. Με βάση τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, το Α.Ε.Π. αναμένεται να διαγράψει ανοδική πορεία και να κυμανθεί στα επίπεδα του 2,4% και 2,5% για τα έτη 2018 και 2019 αντίστοιχα.

Παρόλα αυτά, η υφιστάμενη κατάσταση παραμένει δύσκολη. Η αγορά εργασίας παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης, αλλά η ανεργία παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να ασφυκτιούν, καθώς διαθέτουν στην κατοχή τους σημαντικό όγκο μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Το 2017 το επίπεδο των ενοικίων επαγγελματικών χώρων παρουσίασε οριακή βελτίωση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, κυρίως για τα Α' κατηγορίας κτίρια. Αυτή η πορεία αναμένεται να συνεχιστεί σε περίπτωση αναπτυξιακής τροχιάς της οικονομίας, με τα μισθώματα να ακολουθούν το γενικότερο οικονομικό κλίμα. Το ποσοστό κενών επαγγελματικών χώρων υψηλής ποιότητας και εμπορικότητας έχει μειωθεί αισθητά τα τρία τελευταία έτη, τόσο για τα Α' όσο και για τα Β' κατηγορίας ακίνητα. Ο χρόνος προώθησης των υψηλής εμπορικής αξίας και προβολής κτιρίων φαίνεται να έχει περιοριστεί δραστικά, τόσο για ενοικίαση όσο και για πώληση. Για το 2018 παρατηρείται, σε μικρό βαθμό, μια επανέναρξη αναπτύξεων νέων ακινήτων ή ανακαινίσεων παλαιότερων από επενδυτικές εταιρίες που εστιάζουν σε «ποιοτικό» προϊόν.

Σε επίπεδο μισθωτικών αποδόσεων («yields») ποιοτικών επαγγελματικών ακινήτων, διακρίνεται σταδιακή σύγκλιση μεταξύ των ζητούμενων από τους πωλητές επιπέδων και των προσδοκιών των αγοραστών, όπως αποδεικνύεται από την υψηλή δραστηριότητα αγοραπωλησιών. Παρά το κλίμα αβεβαιότητας υπάρχει αυξημένος όγκος συναλλαγών, αλλά υπογραμμίζεται πως η δραστηριότητα αυτή είναι «στοχευμένη» και επιλεκτική, καθώς εστιάζεται στα «prime» ακίνητα εισοδήματος.

Οι προοπτικές του Ομίλου επηρεάζονται από την πορεία της αγοράς ακινήτων. Αν τελικά επιτευχθεί η ανάκαμψη της οικονομίας, οι αποδόσεις στις οποίες τα ακίνητα συναλλάσσονται εκτιμάται ότι θα μειώνονται, καθώς θα απομακρύνεται η αβεβαιότητα. Επιδίωξη της Εταιρείας είναι η δημιουργία μεσο-μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους της, μέσα από ένα ποιοτικό χαρτοφυλάκιο. Προς επίτευξη του σκοπού αυτού, αξιολογούνται αδιάλειπτα επενδυτικές ευκαιρίες σε καλές τοποθεσίες, σύμφωνα με την Επενδυτική Στρατηγική της Εταιρείας.

Μεταγενέστερα Γεγονότα

Τον Φεβρουάριο του 2018, η Εταιρεία προέβη στην πώληση του διαμερίσματος του 2^{ου} ορόφου, στη διασταύρωση των Λ. Βασιλίσσης Σοφίας και Μαρασλή 1. Το τίμημα ανήλθε σε 500 χιλιάδες ευρώ και η συναλλαγή αυτή είχε ως αποτέλεσμα την πραγματοποίηση κέρδους 130 χιλιάδων ευρώ.

Το Μάρτιο του 2018 η Εταιρεία υπέγραψε δεσμευτικό προσύμφωνο απόκτησης του 100% των μετοχών της «ΙΔΙΟΚΤΗΤΡΙΑ ΖΕΚΑΚΟΥ 18», στην οποία ανήκει ένα αυτοτελές κτήριο γραφείων στο Μαρούσι, στη συμβολή των οδών Νικολάου Ζεκάκου 18 και Κωνσταντίνου Καραμανλή. Το κτίριο έχει επιφάνεια 3.589 τ.μ. και έχει ανεγερθεί σε οικόπεδο 2.136 τ.μ. Το εν λόγω ακίνητο είναι μισθωμένο σε πολυεθνική εταιρία κα το συμφωνηθέν τίμημα για την απόκτηση του ακινήτου, ανέρχεται σε 7.500 χιλιάδων

ευρώ, το οποίο θα προσαρμοστεί ανάλογα με τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού της ιδιοκτήτριας εταιρείας κατά την ημερομηνία της τελικής συμφωνίας.

Την 30^η Μαρτίου 2018, η Τράπεζα Alpha Bank ενημέρωσε την Εταιρεία ότι στις 29.03.2018 προέβη σε τιτλοποίηση των απαιτήσεων της από ομολογιακά δάνεια προς την εταιρεία Erihiro Plc., με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο, μεταξύ των οποίων και των απαιτήσεων της από το από 09.05.2012 Ομολογιακό Δάνειο εκδόσεως της Εταιρείας, με κεφάλαιο 31.500 χιλιάδες ευρώ. Η διαχείριση και εξυπηρέτηση του Ομολογιακού Δανείου θα εξακολουθήσει να γίνεται από την Τράπεζα, η οποία θα παραμείνει Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων βάσει του Προγράμματος του Ομολογιακού Δανείου και ως εκ τούτου θα συνεχίσει να εισπράττει τους τόκους και τις λοιπές απαιτήσεις εκ του Ομολογιακού Δανείου.

Επιπλέον, ο Όμιλος προέβη στην απόκτηση των παρακάτω ακινήτων:

- 2 οριζόντιων ιδιοκτησιών (οικιστικής χρήσης), ενός διαμερίσματος ισογείου 192,18 τμ και ενός διαμερίσματος 1ου ορόφου 199,25 τ.μ. Οι ιδιοκτησίες αποτελούν μέρος κτίσματος ιδιαίτερης αρχιτεκτονικής, στη διασταύρωση των οδών Δαιδάλου 20 & Μονής Αστερίου 12-12Α, στην περιοχή της Πλάκας Αθηνών. Το Τίμημα της αγοραπωλησίας των εν λόγω ιδιοκτησιών ανήλθε σε 640 χιλιάδες ευρώ, ενώ η εκτιμηθείσα αξία τους υπολογίστηκε σε 800 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός διαμερίσματος πρώτου ορόφου, 185,50 τ.μ. μαζί με αποθήκη υπογείου 17,40τ.μ. και αποκλειστική χρήση χώρου στάθμευσης υπογείου, στο Καστρί Νέας Ερυθραίας, επί της οδού Παπαφλέσσα, αρ. 47. Το τίμημα της αγοραπωλησίας ανήλθε σε 240 χιλιάδες ευρώ και η εκτιμηθείσα αξία προσδιορίστηκε σε 270 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός καταστήματος προβολής 2 επιπέδων (επιφάνειας 218τ.μ.) και αποθήκης (3τ.μ.), στο Κολωνάκι, επί της Σπυρσίπου 7, Αθήνα. Το τίμημα της αγοραπωλησίας ανήλθε σε 550 χιλιάδες ευρώ, ενώ η εκτιμηθείσα αξία υπολογίστηκε σε 600 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός αυτοτελούς κτηρίου αποτελούμενο από 5 επίπεδα, επί της οδού Χάρητος 3 και Σπυρσίπου 6, στο Κολωνάκι. Το κτίριο είναι πολυτελώς ανακαινισμένο, διαθέτει 2 εισόδους, έχει συνολική επιφάνεια 838 τ.μ. και είναι πλήρως εκμισθωμένο σε 5 διαφορετικούς ενοικιαστές ως γραφεία και καταστήματα. Το τίμημα της αγοραπωλησίας ανήλθε σε 2.450 χιλιάδες ευρώ, ενώ η αξία του ακινήτου εκτιμήθηκε, κατά την ημερομηνία της αγοραπωλησίας, σε 2.700 χιλιάδες ευρώ.

Την 25 Απριλίου 2018, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τη διανομή κερδών με τη μορφή μερίσματος συνολικού ύψους 3.251.536,37€ και πλέον αμοιβές από τα κέρδη στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ύψους 54.000€.

Ίδιες μετοχές

Η Εταιρεία στις 31.12.2017 κατέχει συνολικά 9.180 ίδιες μετοχές συνολικής ονομαστικής αξίας 36.720€ και κτήσης 51.776€. Οι κατεχόμενες ίδιες μετοχές αντιστοιχούν στο 0,09% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ποσοστό κατώτερο του μέγιστου επιτρεπόμενου 10% όπως προβλέπεται από το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σημαντικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος

Πληθωριστικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε πληθωριστικό κίνδυνο είναι ελαχιστοποιημένη καθώς οι ετήσιες αναπροσαρμογές των ενοικίων συνδέονται με τον ελληνικό Δ.Τ.Κ. Επιπρόσθετα, οι μισθώσεις με την ALPHA BANK ορίζουν το 3,5% ως ελάχιστη εγγυημένη αύξηση των μισθωμάτων, επομένως σε καταστάσεις αποπληθωρισμού δεν υπάρχει αρνητική επίπτωση στα έσοδα του Ομίλου.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις απαιτήσεις από μισθώματα που προέρχονται από συμβόλαια λειτουργικής μίσθωσης, τα ταμειακά διαθέσιμα και τους χρεωστικούς τίτλους. Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλόμενου να εκπληρώσουν τις συναλλακτικές τους υποχρεώσεις.

Η συνδεδεμένη Republic Bank of Chicago, στην οποία ο Όμιλος διατηρεί την πλειονότητα των ταμειακών του διαθεσίμων, διαθέτει δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας Tier 1- 11,56% και περιλαμβάνεται στον κατάλογο των Προτιμητέων Προμηθευτών της FDIC. Ως εκ τούτου δεν αναμένονται ζημιές επί των καταθέσεών του.

Κίνδυνος Αγοράς

i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα και χρεωστικό τίτλο σε Δολάρια ΗΠΑ. Την 31.12.2017 και 31.12.2016 οι τραπεζικές καταθέσεις και ο χρεωστικός τίτλος της Εταιρείας σε Δολάρια ΗΠΑ ανήλθαν σε \$ 18.071.995 (€ 15.079.278) και σε \$ 21.853.662 (€ 20.732.057) αντίστοιχα. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2017 και την 31.12.2016 ανήλθαν σε € -2.192.257 και σε € 670.152 αντίστοιχα.

ii) Κίνδυνος τιμών

Οι μεταβολές στις τιμές των ακινήτων έχουν επίπτωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης (κερδοφορία και στοιχεία του

ενεργητικού). Ο Όμιλος επιδιώκει να συνάπτει μακροχρόνιες μισθώσεις με ποιοτικούς μισθωτές. Στο παρόν στάδιο ελαχιστοποιεί τον ανωτέρω κίνδυνο έχοντας εξασφαλίσει με τον κύριο μισθωτή του (ALPHA BANK) μισθώσεις οι οποίες δεν μπορούν να καταγγελθούν από το μισθωτή μέχρι το έτος 2027. Από το συγκεκριμένο μισθωτή, ο οποίος ως τραπεζικό ίδρυμα υπόκειται στις αβεβαιότητες που απορρέουν από τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες, προέρχεται περίπου 68% των ετησιοποιημένων συνολικών εσόδων από μισθώματα του Ομίλου. Κατά την κλειόμενη χρήση, ο Όμιλος είχε θετικό αποτέλεσμα αποτίμησης από αναπροσαρμογή των επενδύσεων σε ακίνητα σε εύλογη αξία.

Ο Όμιλος δεν κατέχει μετοχικούς τίτλους ή εμπορεύματα, εκτός από ένα μη σημαντικό αριθμό ιδίων μετοχών, και ως εκ τούτου δεν εκτίθεται σε ουσιώδη κίνδυνο τιμών από αυτά.

iii) Κίνδυνος ταμειακών ροών

Ο κίνδυνος ταμειακών ροών αφορά μεταβολές στις μελλοντικές ταμειακές ροές του Ομίλου που ενδεχομένως να επηρεάσουν τη δυνατότητά του να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του. Καθώς ο Όμιλος έχει σε μεγάλο βαθμό εξασφαλισμένα έσοδα από μισθώματα μέχρι το έτος 2027, η μεταβλητότητα των ταμειακών ροών και κατά συνέπεια ο κίνδυνος που απορρέει από αυτή, δεν θεωρείται σημαντική.

iv) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται κυρίως από το δανεισμό της Εταιρείας. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Επιπρόσθετα, οι χρεωστικοί τίτλοι σταθερού επιτοκίου εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται επαρκή ταμειακά υπόλοιπα, δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων μέσω ενός επαρκούς ύψους δεσμευμένων πιστωτικών διευκολύνσεων και δυνατότητα κλεισίματος ανοικτών θέσεων αγοράς. Η ρευστότητα του Ομίλου παρακολουθείται από την Διοίκηση σε τακτά χρονικά διαστήματα. Όπως προκύπτει από τους βασικούς δείκτες ανωτέρω, ο Όμιλος δεν διατρέχει άμεσο κίνδυνο ρευστότητας.

Κίνδυνος Εποπτικών Αρχών και Συμμόρφωσης

Η Εταιρεία προς το παρόν δεν έχει πραγματοποιήσει επενδύσεις στο εξωτερικό και ως εκ τούτου δεν υπόκειται σε κίνδυνο μη συμμόρφωσης με εποπτικές αρχές του εξωτερικού. Όσον αφορά τη συμμόρφωση με τους κανονισμούς των εποπτικών αρχών στην Ελλάδα, η Εταιρεία διαθέτει έμπειρο προσωπικό που παρακολουθεί συστηματικά τις εξελίξεις στη νομοθεσία και το κανονιστικό πλαίσιο και φροντίζει για τη συμμόρφωσή της με αυτές.

Εξωτερικοί παράγοντες και διεθνείς επενδύσεις

Η Εταιρεία προς το παρόν επενδύει μόνο στην Ελληνική επικράτεια. Η Εταιρεία και ο Όμιλος μπορούν να επηρεαστούν από παράγοντες όπως η οικονομική αστάθεια, οι πολιτικές αναταράξεις και οι φορολογικές αλλαγές.

Περιβαλλοντικά Ζητήματα

Ο Όμιλος, αναγνωρίζει την σημαντικότητα μιας ισορροπημένης οικονομικής ανάπτυξης σε αρμονία με το περιβάλλον. Έχει θέσει τους ακόλουθους περιβαλλοντικούς στόχους:

- Διαρκής αναβάθμιση των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου, με στόχο την βελτίωση των ενεργειακών και περιβαλλοντικών επιδόσεών τους.
- Επιλογή προμηθευτών και συνεργατών που ακολουθούν φιλικές προς το περιβάλλον πρακτικές.
- Ανάπτυξη περιβαλλοντικής συνείδησης στους εργαζόμενους και τους συνεργάτες του Ομίλου μέσα από την ενημέρωσή τους για περιβαλλοντικά θέματα και τις πρακτικές που ακολουθεί ο Όμιλος.

α) Πραγματικές και δυνητικές επιπτώσεις του Ομίλου στο περιβάλλον

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων του, δεν επιβαρύνει ιδιαίτερα το περιβάλλον καθώς δεν δημιουργεί σημαντικά απορρίμματα. Για λοιπές επιβαρύνσεις όπως, η κατανάλωση ενέργειας ή χαρτιού, ο Όμιλος φροντίζει για την ελαχιστοποίηση της επίπτωσής τους στο περιβάλλον.

β) Γνωστοποίηση σχετικά με τις διαδικασίες που εφαρμόζει ο Όμιλος για την πρόληψη και τον έλεγχο της ρύπανσης και των περιβαλλοντικών επιπτώσεων από διάφορους παράγοντες

Ο Όμιλος εφαρμόζει τις παρακάτω διαδικασίες:

- Ανακύκλωση αναλωσίμων, όπως χαρτί, μελάνι, μπαταρίες κ.λπ. καθώς και των ηλεκτρικών συσκευών.
- Αντικατάσταση των λαμπτήρων φωτισμού στα επενδυτικά ακίνητα, με νέους ενεργειακά αποδοτικούς λαμπτήρες LED.
- Ενεργειακή αναβάθμιση των επενδυτικών ακινήτων.

Εργασιακά ζητήματα

Ο Όμιλος προασπίζει την πολυμορφία και τις ίσες ευκαιρίες στον εργασιακό τομέα. Οι υποψήφιοι εργαζόμενοι ή τα στελέχη του Ομίλου, αξιολογούνται αποκλειστικά με γνώμονα τις ικανότητες και την εμπειρία τους, ανεξάρτητα από το φύλο, την ηλικία ή άλλα χαρακτηριστικά.

α) Πολιτική διαφοροποίησης και ίσων ευκαιριών

Ο Όμιλος έχει ως αρχή την αρχή της ισότητας και των ίσων ευκαιριών στην εργασία. Από την ίδρυσή του και έως σήμερα έχει απασχολήσει προσωπικό διαφορετικών φύλων και ηλικιών. Ο Όμιλος συμμορφώνεται απόλυτα με την εργασιακή νομοθεσία.

β) Σεβασμός των δικαιωμάτων των εργαζομένων και συνδικαλιστική ελευθερία

Ο Όμιλος φροντίζει για τα δικαιώματα όλων των εργαζομένων του, ενώ προς το παρόν δεν υπάρχει σωματείο εργαζομένων. Έως σήμερα, ο Όμιλος δεν έχει δεχθεί κανένα πρόστιμο ή παρατήρηση για παράβαση της εργατικής νομοθεσίας από τις αρμόδιες αρχές.

γ) Υγιεινή και ασφάλεια στην εργασία, συστήματα εκπαίδευσης, τρόπος προαγωγών και άλλα

Ο Όμιλος λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα ούτως ώστε τόσο οι εργαζόμενοι, όσο και οι συνεργάτες ή τρίτοι που πραγματοποιούν εργασίες για λογαριασμό του Ομίλου να εργάζονται με ασφάλεια, ενώ τηρούνται αυστηρά οι κανόνες πυρασφάλειας.

Το προσωπικό του Ομίλου εκπαιδεύεται σε θέματα ασφαλείας και εκτάκτων αναγκών.

Ο Όμιλος διαθέτει τεχνικό ασφαλείας, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Ο Όμιλος διαθέτει Επιτροπή Αποδοχών και Ανάδειξης Υποψηφίων, η οποία είναι αρμόδια για την αξιολόγηση των υποψηφίων για πρόσληψη ή για προαγωγή. Η επιτροπή εξετάζει την ικανότητα και την συνεισφορά των υποψηφίων στον Όμιλο, και προτείνει προαγωγές στο Δ.Σ. για έγκριση.

Το προσωπικό του Ομίλου εκπαιδεύεται τακτικά μέσω σεμιναρίων σε θέματα που αφορούν το αντικείμενο της εργασίας τους.

Υποκαταστήματα

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν υποκαταστήματα κατά την 31.12.2017.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Όλες οι συναλλαγές από και προς τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς. Ως συνδεδεμένα μέρη, όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 24, ο Όμιλος στο παρόν στάδιο έχει θεωρήσει τα εξής:

- AJOLICO Trading Limited, βασικός μέτοχος (78,78%) της INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π. – Δεν υπήρξαν συναλλαγές πέραν της καταβολής του αρχικού Μετοχικού Κεφαλαίου.
- REPUBLIC BANK of CHICAGO – USA, Τήρηση έντοκου καταθετικού λογαριασμού της INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π.
- Παναγιώτης – Αριστείδης Χαλικιάς, Πρόεδρος ΔΣ INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π. , μέτοχος 36,51% στην AJOLICO Trading Limited, Πρόεδρος ΔΣ REPUBLIC BANK of CHICAGO – USA.
- Παναγιώτα Χαλικιά, Αντιπρόεδρος ΔΣ INTERCONTINENTAL A.E.E.A.Π., μέτοχος 31,75% στην AJOLICO Trading Limited.
- Ελένη Χαλικιά, Πρόεδρος του ΔΣ της θυγατρικής Bierco A.E. και μέλος του ΔΣ της INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π., μέτοχος 31,74% στην AJOLICO Trading Limited.
- BIERCO Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε., η οποία αποτελεί θυγατρική εταιρεία. Η Εταιρεία κατέχει το σύνολο των μετοχών της BIERCO A.E.

Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης του Ομίλου, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στην διαχείριση και οικονομική πολιτική τους.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με τα συνδεδεμένα μέρη της καθώς και τα μεταξύ τους υπόλοιπα έχουν ως εξής:

α) Έσοδα από μισθώματα και παροχή υπηρεσιών

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Θυγατρική "BIERCO A.E."	0	0	5.000	0
	0	0	5.000	0

β) Λοιπά έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ζημιές από πώληση παγίων σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	-9.333	0	-9.333
	0	-9.333	0	-9.333

γ) Έσοδα από τόκους Ταμειακών Διαθεσίμων και Ισοδύναμων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Republic Bank of Chicago	21.974	46.525	21.974	46.525
	21.974	46.525	21.974	46.525

δ) Αμοιβές Δ.Σ. , Διευθυντικών Στελεχών και Εποπτικών Οργάνων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Αμοιβές Δ.Σ.	-89.400	-57.750	-89.400	-57.750
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Εποπτικών Οργάνων	-153.432	-81.159	-153.432	-81.159
	-242.832	-138.909	-242.832	-138.909

ε) Υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις				
Θυγατρική "BIERCO A.E."	0	0	5.180	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.500	2.502	2.500	2.502
	2.500	2.502	7.680	2.502
 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
Republic Bank of Chicago - Καταθέσεις σε USD	12.707.816	18.079.411	12.707.816	18.079.411
	12.707.816	18.079.411	12.707.816	18.079.411
 Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	-100	0	-100
	0	-100	0	-100

Πρόσθετες πληροφορίες σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 του Ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 της ΕΚ

1) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά την 31.12.2017 ανερχόταν σε 42.000.000 Ευρώ, διαιρούμενο σε 10.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας 4,00 Ευρώ. Όλες οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες προς

διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Νόμο.

2) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Οι μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας γίνεται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβασή τους όπως προκύπτει από το καταστατικό της εταιρείας.

3) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007

Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα που συμμετέχουν άμεσα ή έμμεσα στην Εταιρεία σε ποσοστό άνω του 5% είναι τα εξής:

Μέτοχος	Άμεση Συμμετοχή	Έμμεση Συμμετοχή	Σύνολο
Ajolico Trading Limited	78,78%	0%	78,60%
Παναγιώτης - Αριστείδης Χαλικιάς	0%	28,76%	28,76%
Παναγιώτα Χαλικιά	0%	25,01%	25,01%
Ελένη Χαλικιά	0%	25,00%	25,00%

4) Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου των μετοχών της Εταιρείας.

6) Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρείας, οι οποίες είναι γνωστές στην Εταιρεία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν υφίσταται συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της για συντονισμένη άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχουν ή για την επιβολή περιορισμών στη μεταβίβαση μετοχών.

7) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης του καταστατικού

Οι κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης του καταστατικού της Εταιρείας δεν διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του ν. 2190/1920.

8) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά

Ο διορισμός των μελών του ΔΣ γίνεται από την Γενική Συνέλευση κατόπιν σχετικής πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου. Σε περίπτωση αντικατάστασης μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου η απόφαση λαμβάνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και υποβάλλεται προς επικύρωση στην επόμενη Γενική Συνέλευση.

9) Σημαντική Συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής

Δεν υφίσταται τέτοιου είδους συμφωνία.

10) Συμφωνίες που έχει υπογράψει η Εταιρεία με τα μέλη του Δ.Σ. ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται τέτοιους είδους συμφωνίες.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης, γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 43ββ του κ.ν. 2190/1920.

ι. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία συμμορφούμενη με τις διατάξεις του Ν.2778/1999 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.2992/2002 και τον Ν.4141/2013, (άρθρο 24), έχει θεσπίσει και ακολουθεί Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ο οποίος είναι αναρτημένος στον ιστότοπο της Εταιρείας www.ici-reic.com.

Ο Κώδικας συντάχθηκε με βάση τον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΚΕΔ) που κατάρτισε ο Σύνδεσμος Επιχειρήσεων & Βιομηχανιών, όπως αυτό διαμορφώθηκε τον Οκτώβριο του 2013 και σε αυτόν περιλαμβάνονται τόσο οι κανόνες, πρακτικές και οι διαδικασίες που εφαρμόζει η Εταιρεία για την συμμόρφωση με την ισχύουσα Νομοθεσία (εταιρικό δίκαιο & υποχρεώσεις εισηγμένων εταιριών), όσο και οι κανόνες και οι πρακτικές που εφαρμόζονται από την Εταιρεία πέραν των προαναφερόμενων. Ο εν λόγω κώδικας εφαρμόζεται από την Εταιρεία με τις παρακάτω αποκλίσεις:

- 1) Δεν υπάρχει καταγεγραμμένη πολιτική ποικιλομορφίας ως προς τη σύνθεση του ΔΣ και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών και δεν ορίζεται ποσοστό εκπροσώπησης κάθε φύλου αντίστοιχα (Μέρος Α, παρ. 3.4 του Κώδικα).
- 2) Το ΔΣ της Εταιρείας συνέρχεται με την απαραίτητη συχνότητα ούτως ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντά του, αλλά δεν συντάσσει στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους συγκεκριμένο ημερολόγιο συνεδριάσεων (Μέρος Α, παρ. 6.1 του Κώδικα).
- 3) Τα μέλη του ΔΣ της Εταιρείας λαμβάνουν εισαγωγική ενημέρωση για τα θέματα που αφορούν στην Εταιρεία, αλλά δεν υφίσταται κάποιο συγκεκριμένο πρόγραμμα διαρκούς επαγγελματικής επιμόρφωσης (Μέρος Α, παρ. 6.5 του Κώδικα).
- 4) Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας προβλέπει μέγιστη θητεία των μελών του ΔΣ έξι (6) χρόνων σε αντίθεση με τη μέγιστη θητεία των τεσσάρων (4) χρόνων όπως ορίζεται στον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΚΕΔ) (Μέρος Α, παρ. 5.1.).

- 5) Όσον αφορά την αξιολόγηση του ΔΣ, δεν υπάρχει πρόβλεψη για περιοδική συνέλευση των μη εκτελεστικών μελών, ούτως ώστε να αξιολογείται η επίδοση των εκτελεστικών μελών και να καθορίζονται οι αμοιβές τους (Μέρος Α, παρ. 7.2 του Κώδικα).
- 6) Δεν υπάρχει πρόβλεψη για δημοσίευση στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, της συχνότητας συμμετοχής κατ' έτος κάθε μέλους του ΔΣ και των υπολοίπων επιτροπών στις συνεδριάσεις των επιτροπών αυτών (Μέρος Α, παρ. 4.5 του Κώδικα).
- 7) Τα ονόματα των μελών του ΔΣ που υποβάλλονται για εκλογή ή επανεκλογή, συνοδεύονται από επαρκή βιογραφικά στοιχεία, καθώς και από την άποψη του υφιστάμενου ΔΣ σχετικά με την ανεξαρτησία των προτεινόμενων μελών, σύμφωνα με τα κριτήρια ανεξαρτησίας που προβλέπονται στον Νόμο, καθώς και κάθε άλλη σχετική πληροφορία που θα βοηθήσει τους μετόχους να λάβουν απόφαση βάσει εμπειριστατωμένης άποψης. Ωστόσο, δεν προβλέπεται σύσταση ειδικής επιτροπής ανάδειξης υποψηφιοτήτων όπως ορίζεται στον ΕΚΕΔ (Μέρος Α, παρ. 5.4 έως 5.7). Η αξιολόγηση των υποψηφίων γίνεται απευθείας από τους μετόχους.

Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία τροποποίησης του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης ούτως ώστε να εναρμονιστεί πλήρως με τον ΕΚΕΔ.

ii. Περιγραφή του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων αναφορικά με τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων
Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Το ΔΣ της Εταιρείας έχει την τελική ευθύνη για την σωστή και αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και είναι υπεύθυνο για τα εξής:

- να παρουσιάζει στους μετόχους και το κοινό μια σαφή αξιολόγηση της πραγματικής θέσης και των προοπτικών της εταιρείας, και να διασφαλίζει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων και την ορθότητα των ανακοινώσεων, όπου αυτές επιβάλλονται.
- να διατηρεί ένα αποτελεσματικό σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου καθώς και σύστημα διαχείρισης κινδύνων, με σκοπό την περιφρούρηση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, καθώς και τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.
- να παρακολουθεί την εφαρμογή της Εταιρικής στρατηγικής και να την επανεξετάζει τακτικά.
- να ανασκοπεί τακτικά τους κύριους κινδύνους που αντιμετωπίζει η επιχείρηση και την αποτελεσματικότητα του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου, όσον αφορά στη διαχείριση των εν λόγω κινδύνων. Η ανασκόπηση θα πρέπει να καλύπτει όλους τους ουσιώδεις ελέγχους,

συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών ελέγχων, του ελέγχου συμμόρφωσης, καθώς και τους ελέγχους των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων.

- μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, να αναπτύσσει άμεση και τακτική επαφή, με τους εξωτερικούς και εσωτερικούς ελεγκτές, για να λαμβάνει τακτική ενημέρωση από τους αυτούς, για την ορθή λειτουργία του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα.

Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι ο μοναδικός θεματοφύλακας της εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ), τα μέλη του οποίου εκλέγονται σύμφωνα με κριτήρια , όπως η ικανότητα επιτυχούς διαχείρισης, η ακεραιότητα, η αξιοπιστία, η εταιρική αφοσίωση, η εμπειρία και άλλες προσωπικές δεξιότητες, που πρέπει να συνυπάρχουν, για την επίτευξη των εταιρικών στόχων.

Επιπλέον, η συνδυαστική σχέση μεταξύ των εκτελεστικών - μη εκτελεστικών - ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών, εγγυάται την συνέχεια η /και την ομαλή διαδοχή στην ανώτατη διοίκηση της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας την συνέχιση των επιτυχών αποτελεσμάτων.

Η εφαρμογή του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) , καθώς η επιτυχής λειτουργία της Εταιρείας, προσανατολισμένη στους εταιρικούς στόχους, παρακολουθείται από το Διοικητικό Συμβούλιο διά μέσου της Επιτροπής Ελέγχου, που αναφέρεται σε αυτό.

Οργανωτική δομή

Η οργανωτική δομή της Εταιρείας είναι απλή και ευέλικτη. Κατά την 31.12.2017 αποτελείται από ολιγάριθμο προσωπικό (3 εργαζόμενοι) με προσήλωση στη διατήρηση υψηλού επιπέδου επαγγελματισμού και δεξιοτήτων.

Καθήκοντα και αρμοδιότητες

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει και θεσπίζει όλα εκείνα τα πρόσωπα που είναι αρμόδια να διενεργούν τραπεζικές συναλλαγές και έκδοση επιταγών καθώς και τα άτομα που είναι υπεύθυνα με τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Πληροφοριακά συστήματα

Η Εταιρεία έχει όλα εκείνα τα μέσα που τις επιτρέπουν να χαράσσει μακροπρόθεσμη και μεσοπρόθεσμη επιχειρηματική στρατηγική.

Σχεδιασμός και παρακολούθηση

Μέσω της συνεχούς ροής της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης μεταξύ των οργάνων διοίκησης επιτυγχάνεται η συνεχής παρακολούθηση. Για αυτό το σκοπό το ΔΣ έχει συστήσει μονάδα εσωτερικού ελέγχου, κατά τις απαιτήσεις της ελληνικής νομοθεσίας, που λειτουργεί σύμφωνα με γραπτό κανονισμό λειτουργίας και αξιολογεί τακτικά την καταλληλότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου είναι ανεξάρτητη από τις υπόλοιπες επιχειρησιακές μονάδες ενώ κατά την άσκηση των καθηκόντων της πρέπει να έχει πρόσβαση σε κάθε έγγραφο, υπηρεσία ή εργαζόμενο της Εταιρείας και να αναφέρεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργικά στην επιτροπή ελέγχου του ΔΣ.

Επιπλέον το ΔΣ προβαίνει σε ετήσια αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Η αξιολόγηση περιλαμβάνει την εξέταση του εύρους των δραστηριοτήτων και της αποτελεσματικότητας της μονάδας εσωτερικού ελέγχου, την επάρκεια των εκθέσεων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου προς την επιτροπή ελέγχου του ΔΣ, καθώς και την ανταπόκριση και την αποτελεσματικότητα της διοίκησης σχετικά με εντοπισμένα σφάλματα ή αδυναμίες στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου.

Λογιστικό πρόγραμμα

Η Εταιρεία έχει εγκαταστήσει κατάλληλο λογιστικό πρόγραμμα το οποίο τις επιτρέπει να προσμετρά όλους εκείνους τους δείκτες που θεωρεί απαραίτητους την κατάλληλη χρονική στιγμή για τον έλεγχο της χρηματοοικονομικής πορείας της Εταιρείας.

Πλαίσιο Εσωτερικού Ελέγχου

Το πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου απαρτίζεται από:

- Την Επιτροπή Ελέγχου που συγκροτείται αποκλειστικά από Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (ανεξάρτητα και μη), στην οποία αναφέρονται η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, καθώς και η Υπηρεσία Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Διαχείρισης Κινδύνων.
- Την εγκατάσταση και εφαρμογή της Εταιρικής Διακυβέρνησης, δια μέσον της καθολικής εφαρμογής του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ), του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας (ΕΚΛ), της Πολιτικής Κανονιστικής Συμμόρφωσης, της Πολιτικής Διαχείρισης Κινδύνων και της Πολιτικής Αμοιβών και Παροχών, από όλα τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα Διευθυντικά Στελέχη, τα Εποπτικά Όργανα, τους Εργαζομένους και τους Συνεργάτες της Εταιρείας.

- Τον Εσωτερικό Έλεγχο, που διενεργείται τακτικά (ανά τρίμηνο) και κατά περίπτωση (ad hoc) αποπερατωμένου εκάστοτε με την έκδοση Έκθεσης Εσωτερικού Ελέγχου που υποβάλλεται στην Επιτροπή Ελέγχου.

Στις αρμοδιότητες της λειτουργίας του εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η διενέργεια γενικών ή δειγματοληπτικών ελέγχων σε όλες τις λειτουργίες και συναλλαγές της Εταιρείας, η διασφάλιση της συμμόρφωσής με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία της, η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του λογιστικού συστήματος και του συστήματος πληροφορικής της Εταιρείας και η έγγραφη ενημέρωση του ΔΣ τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και η παράσταση στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, περιλαμβάνονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας.

Για την εξυπηρέτηση του εταιρικού σκοπού και τον εντοπισμό εσωτερικών και εξωτερικών κινδύνων που δύναται να διακινδυνεύσουν την εταιρική λειτουργία ή τα εταιρικά αποτελέσματα, το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί κατά διαστήματα όλες τις ληφθείσες πληροφορίες από την Επιτροπή Ελέγχου, από τούς μηχανισμούς Εσωτερικού Ελέγχου και από τα Διευθυντικά Στελέχη της Διοίκησης.

Διαχείριση κινδύνων

Η διαχείριση κινδύνων είναι μία συνεχής και εξελισσόμενη διεργασία, η οποία διατρέχει την εσωτερική οργάνωση της Εταιρείας. Οι βασικές αρχές και οι στόχοι αυτής της διαχείρισης περιγράφονται στην Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων που αποτυπώνεται στο Εγχειρίδιο Διαχείρισης Κινδύνων. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κατάλληλες διαδικασίες που της επιτρέπουν να αξιολογεί και ανταπεξέρχεται στους κινδύνους που μπορεί να προκύψουν κατά την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Τα μέλη του Δ.Σ. έχουν διαρκή επαφή με τα άτομα και τις επιτροπές της Εταιρείας και εξετάζουν την ύπαρξη κινδύνων, τη σοβαρότητά τους όσον αφορά τις δραστηριότητες της Εταιρείας και τους διαθέσιμους τρόπους αντιμετώπισής τους.

iii. Αναφορά σε πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται κατά το Άρθρο 10 παρ.1 στοιχεία γ), δ), στ), η) και θ) της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ

- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (γ) της παρ.1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, αυτές εμπεριέχονται ήδη στο τμήμα της Έκθεσης Διαχείρισης που αναφέρεται στις πρόσθετες πληροφορίες του άρθρου 4 παρ. 7 του ν. 3556/2007.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (δ) της παρ.1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δε υφίστανται κανενός είδους τίτλοι της Εταιρείας οι οποίοι να παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου στους κατόχους τους.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (στ) της παρ.1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, δεν υφίσταται κανενός είδους περιορισμός στα δικαιώματα ψήφου.

- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (η) της παρ.1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας προϋποθέτει την παροχή έγκρισης από την Γενική Συνέλευση σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920. Ο διορισμός των μελών του ΔΣ γίνεται από την Γενική Συνέλευση κατόπιν σχετικής πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου. Σε περίπτωση αντικατάστασης μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου η απόφαση λαμβάνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και υποβάλλεται προς επικύρωση στην επόμενη Γενική Συνέλευση.
- Σχετικά με τις απαιτούμενες πληροφορίες του στοιχείου (θ) της παρ.1 του άρθρου 10 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ, η έκδοση νέων μετοχών υπόκειται στις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και στα οριζόμενα στην παράγραφο 1β του άρθρου 13 και στο άρθρο 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Η διάθεση μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με την μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης, υπόκεινται στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης και στα οριζόμενα στην παράγραφο 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν.2190/1920.

iv. Πληροφοριακά στοιχεία για τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας, συγκαλούμενο από το Διοικητικό Συμβούλιο και δικαιούμενο να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση, στο οποίο δικαιούνται να συμμετέχουν οι μέτοχοι, είτε αυτοπροσώπως είτε δια νομίμως εξουσιοδοτημένου αντιπροσώπου, σύμφωνα με την εκάστοτε προβλεπόμενη νόμιμη διαδικασία.

Το Δ.Σ. διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι ενημερώνονται για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης, και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση. Αναλυτικότερα σχετικά με την προετοιμασία της Γ.Σ σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν.3884/2010, η Εταιρεία αναρτά στον ιστότοπο της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, τόσο στην ελληνική όσο και στην αγγλική γλώσσα, πληροφορίες σχετικά με:

- την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων,
- τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν,
- τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου,

- την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων,
- τον προτεινόμενο κατάλογο υποψήφιων μελών του Δ.Σ. και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών), και
- το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

i. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρείας, ο Γενικός Διευθυντής και οι Πρόεδροι των επιτροπών του Δ.Σ. παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων που τίθενται προς συζήτηση και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι.

ii. Κατά τις συνεδριάσεις της Γενικής Συνέλευσης, προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ένας ή δύο από τους παρόντες μετόχους ή αντιπροσώπους μετόχων που ορίζει ο Πρόεδρος εκτελούν χρέη προσωρινών γραμματέων.

iii. Μετά την επικύρωση του πίνακα των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η Γενική Συνέλευση εκλέγει αμέσως το οριστικό προεδρείο, το οποίο συγκροτείται από τον Πρόεδρο και έναν ή δύο γραμματείς που εκτελούν και χρέη ψηφολεκτών. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις προβλέψεις του καταστατικού της Εταιρείας.

iv. Περίληψη των πρακτικών της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων καθίσταται διαθέσιμη στον ιστότοπο της εταιρείας εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, μεταφρασμένη στην αγγλική.

v. Στη Γ.Σ. της Εταιρείας δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της Εταιρείας. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο εφόσον το επιθυμεί. Κατά τα λοιπά η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 (άρθρο 28^α)

v. Πληροφοριακά στοιχεία για το Διοικητικό Συμβούλιο και τις Επιτροπές του

Σύνθεση και Τρόπος Λειτουργίας Δ.Σ.

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελούμενο από πέντε (5) έως έντεκα (11) συμβούλους σύμφωνα με το καταστατικό της. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έχει ως εξής:

- Παναγιώτης – Αριστείδης Χαλικιάς του Μιχαήλ – Πρόεδρος ΔΣ –Εκτελεστικό Μέλος
- Παναγιώτα Χαλικιά του Μιχαήλ –Αντιπρόεδρος ΔΣ – Εκτελεστικό Μέλος
- Μάριος Αποστολίνας του Αποστόλου – Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος
- Ελένη Χαλικιά του Μιχαήλ – Μη Εκτελεστικό Μέλος

- Γεώργιος Γεωργόπουλος του Ιωάννη – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Τζουζέππε Τζιάνο του Τζοβάνι – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Νικόλαος Ζερδές του Ιωάννη – Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Μιχαήλ Σαπουντζόγλου του Δημητρίου – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Οι διαδικασίες που αφορούν την αναπλήρωση ή αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τις διαδικασίες συγκρότησης και λήψης αποφάσεων περιλαμβάνονται αναλυτικά στο καταστατικό της Εταιρείας και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον των μελών του Δ.Σ. είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας αξίας της Εταιρείας, η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος καθώς και η εφαρμογή και τήρηση του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει συνταχθεί για την υποστήριξη των παραπάνω σκοπών.

Το Δ.Σ. αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Η ιδιότητα των μελών του Δ.Σ. ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Δ.Σ. και επικυρώνεται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τα Μη Εκτελεστικά μέλη αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του Δ.Σ. Μεταξύ των Μη Εκτελεστικών μελών τουλάχιστον δύο είναι Ανεξάρτητα Μέλη τα οποία ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων κατά τη διάρκεια της θητείας τους δεν κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και δεν θα πρέπει να έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία.

Το Δ.Σ. καθορίζει και ελέγχει την ύπαρξη ή μη σχέσης εξάρτησης των υποψηφίων ανεξάρτητων μελών προτού προτείνει την εκλογή τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Σύνθεση και Τρόπος Λειτουργίας Επιτροπών του Δ.Σ.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία αποτελείται από τρία Μη Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα οποία έχουν αποδεδειγμένη και επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής.

Η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου έχει ως εξής:

- Μιχάλης Σαπουντζόγλου- Πρόεδρος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ
- Νικόλαος Ζερδές - Γραμματέας ,μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ
- Γεώργιος Γεωργόπουλος –Μέλος , ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι επιφορτισμένη με την παρακολούθηση των διαδικασιών της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και της σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Όλα τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από τη Γενική

Συνέλευση ύστερα από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου είναι οι ακόλουθες (ενδεικτικά):

- η παρακολούθηση της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- η παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, καθώς και η παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας
- η παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων
- Η αξιολόγηση των ενεργειών της Διοίκησης αναφορικά με την τήρηση του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και την τήρηση των κανόνων για τον εντοπισμό και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες.

Για την εκπλήρωση του σκοπού της η Επιτροπή Ελέγχου έχει το δικαίωμα της ελεύθερης επικοινωνίας με τη Διοίκηση, τους Εσωτερικούς και Εξωτερικούς Ελεγκτές ώστε να ερευνά κάθε θέμα που περιέχεται στην αντίληψη της, έχοντας ελεύθερη πρόσβαση σε όλα τα βιβλία και στοιχεία, εγκαταστάσεις και προσωπικό της εταιρείας.

Επενδυτική Επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή, είναι επιφορτισμένη με τα καθήκοντα του σχεδιασμού της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας στα πλαίσια των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, προς τους οποίους και εισηγείται επί των θεμάτων της επενδυτικής πολιτικής, και της τήρησης των διατάξεων του καταστατικού και της Εφαρμοστέας Νομοθεσίας ως και των κανονιστικών αποφάσεων και συστάσεων των αρμοδίων αρχών που ρυθμίζουν την επενδυτική δραστηριότητα της εταιρείας.

Η Επενδυτική Επιτροπή αποτελείται από 3 μέλη, που ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο ορίζει το Πρόεδρο και τον Γραμματέα αυτής. Τα μέλη της είναι εξειδικευμένοι επιστήμονες, και επιλέγονται σύμφωνα με τους εφαρμοζόμενους κανόνες, αποφάσεις και οδηγίες της εποπτεύουσας αρχής.

Η σύνθεση της Επενδυτικής Επιτροπής έχει ως εξής:

- Μάριος Αποστολίνας – Πρόεδρος – Διευθύνων Σύμβουλος- Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ
- Παναγιώτης – Αριστείδης Χαλικιάς – Γραμματέας – Πρόεδρος ΔΣ – Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ
- Παναγιώτα Χαλικιά – Μέλος – Αντιπρόεδρος ΔΣ – Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ

Επιτροπή Αποδοχών και Παροχών

Έργο της Επιτροπής Αποδοχών είναι η επεξεργασία και η εισήγηση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρείας, που προορίζεται και εφαρμόζεται για τον καθορισμό των συνολικών αποδοχών των Στελεχών που αποτελούν την

Ανώτατη Διοίκηση της , καθώς και εκείνους στους οποίους έχει ανατεθεί η Ανάλυση Επενδυτικού Κινδύνου αλλά και λειτουργιών Ελέγχου, Διοίκησης, Μάρκετινγκ, Ανθρώπινου Δυναμικού και Πωλήσεων, είτε είναι Μέλη Εκτελεστικά ή Μη Εκτελεστικά, προορισμένα όμως να ασκήσουν επιρροή ή διοίκηση ή μετέχοντα στη λήψη αποφάσεων για την ανάληψη επενδυτικού κινδύνου, ιδίως όταν οι συνολικές αμοιβές τους είναι ίδιες ή όμοιες με αυτές των Στελεχών Ανώτατης Διοίκησης, γνωστοποιημένα δεόντως στην Εποπτική Αρχή.

Η σύνθεση της Επιτροπής Αποδοχών έχει ως εξής:

- Παναγιώτα Χαλικά – Πρόεδρος – Αντιπρόεδρος ΔΣ - Εκτελεστικό Μέλος ΔΣ
- Μιχάλης Σαουντζόγλου- Γραμματέας , ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ
- Γεώργιος Γεωργόπουλος –Μέλος , ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος ΔΣ

vi. Πρακτικές Πολυμορφίας

Η Εταιρεία υποστηρίζει και υιοθετεί τις αρχές της ισότητας και της πολυμορφίας όσον αφορά το προσωπικό και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της με σκοπό τη προώθηση της ισότητας και της δίκαιης μεταχείρισης.

Η Εταιρεία επιδιώκει τη στελέχωση του προσωπικού της και των ανωτέρων στελεχών της με ικανό προσωπικό, διαφόρων ηλικιών, φύλων και επαγγελματικών ιστορικών, ωστόσο κυρίως λόγω του περιορισμένου αριθμού ατόμων στο προσωπικό, η Εταιρεία δεν έχει συμπεριλάβει στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησής της, συγκεκριμένες πολιτικές που να αφορούν στην πολυμορφία.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Αθήνα , 25 Απριλίου 2018

Οι δηλούντες

Ο Πρόεδρος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Αριστείδης Χαλικάς
ΑΔΤ ΑΕ 783893

Μάριος Αποστολίνας
ΑΔΤ ΑΝ024492

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL Α.Ε.Ε.Α.Π.

ΑΡ. ΑΔ. ΕΠ. ΚΕΦ.: 5/604/6.12.2011

ΑΡ. ΓΕΜΗ: 120108101000

ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΣΩ ΕΚΔΟΣΗΣ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΨΗΦΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ, ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΑΠΟ 24 ΜΑΡΤΙΟΥ 2016 ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με το άρθρο 4.1.2 του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, καθώς και τις αποφάσεις 25/17.7.2008 του Διοικητικού του Συμβουλίου και 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ότι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη χρήση του έτους 2016, αυξήθηκε με την έκδοση 2.625.000 νέων κοινών με ψήφο ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €4,0 η κάθε μία, με καταβολή μετρητών, από την οποία αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους 14.490.000€. Η πιστοποίηση της ολοσχερούς καταβολής της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έγινε την 12.7.2016.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (Ποσά σε Ευρώ)			
Περιγραφή της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων	Σύνολο Αντληθέντων Κεφαλαίων	Διατεθέντα κεφάλαια έως 31/12/2017	Υπόλοιπο κεφαλαίων προς διάθεση κατά την 31/12/2017
1. Πραγματοποίηση επενδύσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.2778/1999.	13.955.829,73	3.599.337,37	10.356.492,36
2. Έξοδα έκδοσης και εισαγωγής στο Χ.Α.	534.170,27	534.170,27	0
Σύνολα	14.490.000,00	4.133.507,64	10.356.492,36

Σημείωση 1: Η Εταιρεία σκοπεύει να χρησιμοποιήσει τα αντληθέντα κεφάλαια από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για την πραγματοποίηση επενδύσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου Α.Ε.Ε.Α.Π.

Σημείωση 2: Το υπόλοιπο των κεφαλαίων προς διάθεση κατά την 31.12.2017 είναι τοποθετημένο σε βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις και περιλαμβάνεται στον Ισολογισμό της Εταιρείας στο κονδύλι «Ταμιακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα».

Σημείωση 3: Οι επενδύσεις της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017 χρηματοδοτήθηκαν εν μέρη από τα ταμιακά διαθέσιμα που είχε στην κατοχή της πριν την πραγματοποίηση της από 12.7.2016 σημειωθείσας αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου και εν μέρη από τα αντληθέντα κεφάλαια.

Αθήνα , 25 Απριλίου 2018

Οι δηλούντες

Ο Πρόεδρος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

 Ο Προϊστάμενος
 Λογιστηρίου

 Αριστείδης Χαλικιάς
 ΑΔΤ ΑΕ 783893

 Μάριος Αποστολίνας
 ΑΔΤ ΑΝ024492

 Γεράσιμος Ρομποτής
 ΑΔΤ ΑΒ 595414

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

Έκθεση ελέγχου επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων**Γνώμη**

Έχουμε ελέγξει τις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ (Εταιρεία ή/και Όμιλος), οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017, την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την εταιρική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017, την εταιρική και ενοποιημένη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις εταιρικές και ενοποιημένες ταμειακές τους ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που 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 εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ανεξαρτησία του Ελεγκτή

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία και τον Όμιλο, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017 και του Κανονισμού ΕΕ 537/2014, που σχετίζονται με τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων

χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017, τον Κανονισμό ΕΕ 537/2014 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

Δηλώνουμε ότι οι μη ελεγκτικές μας υπηρεσίες προς την Εταιρεία και τη θυγατρική της παρασχέθηκαν σύμφωνα με τους προαναφερόμενους όρους της ισχύουσας νομοθεσίας και ότι δεν έχουμε παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες οι οποίες απαγορεύονται από το άρθρο 5 παρ.(1) του Κανονισμού ΕΕ 537/2014.

Οι μη ελεγκτικές υπηρεσίες που έχουμε παράσχει στην Εταιρεία και στη θυγατρική της, κατά τη διάρκεια της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 γνωστοποιούνται στη Σημείωση 19 των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κύρια θέματα ελέγχου

Τα κύρια θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσεως. Τα θέματα αυτά αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Κύριο Θέμα Ελέγχου	Οι διαδικασίες που ακολουθήσαμε για την αντιμετώπιση του κύριου θέματος ελέγχου
Αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα (Εταιρικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, σημειώσεις 2.4.3, 5.α, 5.β και 6) Οι επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου περιλαμβάνουν ιδιόκτητη γη και κτίρια, τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως ως γραφεία και καταστήματα. Η Εταιρεία και ο Όμιλος αποτιμούν τις επενδύσεις σε ακίνητα στην εύλογη αξία, για τον προσδιορισμό της οποίας εφαρμόστηκαν συνδυαστικά η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, η συγκριτική μέθοδος και σε ορισμένες περιπτώσεις, η μέθοδος της υπολειμματικής αξίας, ακολουθώντας τις πρόνοιες των Διεθνών Προτύπων Αποτίμησης, του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΠΙΧΑ) 13, του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 40 καθώς επίσης του Νόμου 2778/1999 και της Κοινής Υπουργικής Απόφασης (ΚΥΑ) 26294/Β.1425/19.07.2000 (ΦΕΚ 949/31.07.2000). Αυτή η λογιστική πολιτική είναι συνεπής με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του προηγούμενου έτους, καθώς επίσης και με τις	Πραγματοποιήσαμε τις ακόλουθες ελεγκτικές διαδικασίες σχετικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017: • Συμφωνήσαμε τις εύλογες αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου με τα αντίστοιχα λογιστικά τους βιβλία. • Διενεργήσαμε διαδικασίες προκειμένου να ελέγξουμε, σε δειγματοληπτική βάση, αν τα στοιχεία που παρασχέθηκαν από τη διοίκηση στον πιστοποιημένο εκτιμητή για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου, υποστηρίζονταν από τις υπάρχουσες συμβάσεις και τα εγκεκριμένα μελλοντικά επιχειρησιακά σχέδια (όπου υπήρχαν). Αυτά τα στοιχεία περιλάμβαναν κυρίως πληροφορίες σχετικά με τη μίσθωση των ακινήτων αυτών.

διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας που ρυθμίζει τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (Νόμος 2778/1999). Επιπρόσθετα, η εφαρμογή των ανωτέρω μεθόδων ήταν συνεπής με τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου ανερχόταν σε €74,7 εκ. και €77,2 εκ. αντίστοιχα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, αντιπροσωπεύοντας το 76% και το 79% του συνόλου της αξίας του ενεργητικού της Εταιρείας και του Ομίλου, ενώ το κέρδος από την αναπροσαρμογή της αξίας αυτών στη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, ανερχόταν σε € 0,9εκ. και €1,1εκ. αντίστοιχα, και είχε ορθά καταχωρηθεί στην εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση συνολικού εισοδήματος, όπως αναφέρεται και στη σημείωση 6 των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Σύμφωνα με την υφιστάμενη νομοθεσία, η διοίκηση ανέθεσε σε πιστοποιημένο εκτιμητή την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, προκειμένου να υποστηριχθούν οι παραδοχές που αποτελούν τη βάση για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ακινήτων αυτών. Προκειμένου να προσδιοριστεί η αξία ενός ακινήτου λήφθηκαν υπόψη συγκεκριμένα στοιχεία όπως το εισπραττόμενο μίσθωμα από το κάθε ακίνητο. Ωστόσο, για την εκτίμηση των ακινήτων, υιοθετήθηκαν παραδοχές που απαιτούν υψηλό επίπεδο κρίσης όπως κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια, απόδοση στη λήξη των υφιστάμενων μισθώσεων και συγκριτικά ενοίκια τα οποία βασίζονται σε διαθέσιμα στοιχεία της αγοράς, προκειμένου να προσδιοριστεί ένα εύρος εκτιμητικών αποτελεσμάτων από το οποίο να εξάγεται μια αντιπροσωπευτική εκτίμηση. Επιπλέον, λήφθηκε υπόψη και η τοποθεσία στην οποία βρίσκεται κάθε ακίνητο αφού αυτή επηρεάζει άμεσα την εύλογη αξία του. Η διοίκηση έχει υιοθετήσει την προαναφερόμενη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα με την από 28 Φεβρουαρίου 2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, με	• Λάβαμε και επισκοπήσαμε τις εκτιμήσεις που πραγματοποιήθηκαν, καθώς επίσης και τη σύμβαση που υπογράφηκε μεταξύ του εκτιμητή και της Εταιρείας και δεν εντοπίστηκαν στοιχεία ή γεγονότα που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία του. • Συγκρίναμε τις εύλογες αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα της κλειόμενης και της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να εκτιμήσουμε αν μεταβλήθηκαν σύμφωνα με τις τάσεις της αγοράς και ζητήσαμε από τη διοίκηση να αιτιολογήσει όποια σημαντική απόκλιση. Όλες οι σημαντικές αποκλίσεις αιτιολογήθηκαν επαρκώς από τη διοίκηση. • Σε συνεργασία με εξωτερικούς ειδικούς εμπειρογνώμονες στην αποτίμηση ακινήτων, ελέγξαμε, σε δειγματοληπτική βάση, το κατά πόσο οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν ήταν κατάλληλες για κάθε ακίνητο, σύμφωνα με αυτές που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, καθώς επίσης και με τα Διεθνή Πρότυπα Αποτίμησης και τον ισχύοντα Νόμο 2778/1999. Αξιολογήσαμε επίσης το εύλογο των παραδοχών που υιοθετήθηκαν (όπως τα προεξοφλητικά επιτόκια, οι αποδόσεις στη λήξη και τα ενοίκια της αγοράς), συγκρίνοντάς τις με τα δεδομένα της αγοράς, προκειμένου να καθορίσουμε ένα εύλογο εύρος διακύμανσης των σχετικών τιμών. Σε περιπτώσεις όπου τα προεξοφλητικά επιτόκια, οι αποδόσεις στη λήξη και τα ενοίκια αγοράς βρίσκονταν εκτός των αναμενόμενων τιμών, ζητήσαμε από τη διοίκηση να μας τεκμηριώσει τους λόγους για τους οποίους υιοθετήθηκαν αυτές οι παραδοχές στην εκάστοτε αποτίμηση. Σύμφωνα με τις ελεγκτικές μας διαδικασίες, οι αποτιμήσεις που πραγματοποιήθηκαν από την Εταιρεία και τον Όμιλο και οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν ήταν εντός των αναμενόμενων ορίων και σύμφωνα με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς. Επιπλέον, τα έσοδα από τη μίσθωση των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου, που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της
--	--

βάση την οποία εγκρίθηκε η Κατάσταση Επενδύσεων που συντάχθηκε για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με το άρθρο 25 του Ν. 2778/1999 και την απόφαση 8/259/19.12.2002 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως τροποποιήθηκε από τις αποφάσεις 10/566/26.10.2010 και 5/760/14.97.2016. Η ύπαρξη αβεβαιότητας στις εκτιμητικές παραδοχές σε συνδυασμό με τη σημαντική αξία των επενδύσεων σε ακίνητα στις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την ευαισθησία των αποτιμήσεων σε αυξομειώσεις των χρησιμοποιούμενων παραδοχών (όπως τα μισθώματα που αφορούν στις λιγότερο ενεργές αγορές, τα προεξοφλητικά επιτόκια και η απόδοση στη λήξη), είναι οι βασικοί λόγοι για τους οποίους επικεντρώσαμε την προσοχή μας στο θέμα αυτό.	εύλογης αξίας τους, υποστηρίζονταν από τις υπάρχουσες συμβάσεις που ίσχυαν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017. Τέλος, επιβεβαιώσαμε ότι οι επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρείας και του Ομίλου γνωστοποιήθηκαν κατάλληλα στη σημείωση 6 των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις πρόνοιες του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 40.
--	--

Άλλες Πληροφορίες

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, που περιέχονται στην προβλεπόμενη από το Ν. 3556/2007 Ετήσια Οικονομική Έκθεση, είναι οι Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, η Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου (αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών), τις οποίες λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στο παρόν τμήμα της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.

Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από τον Κωδ. Ν. 2190/1920, και ότι έχει συνταχθεί η προβλεπόμενη από το άρθρο 43ββ του Κωδ. 2190/1920 Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχο μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31/12/2017 αντιστοιχούν στις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις,

- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις των άρθρων 43α και 107Α του Κωδ. Ν. 2190/1920,
- Η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που αναφέρονται στις περιπτώσεις γ' και δ' της παραγράφου 1 του άρθρου 43ββ του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία και τον Όμιλο INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ και το περιβάλλον τους, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου και στις Άλλες Πληροφορίες τις οποίες λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τις δραστηριότητες τους, 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 το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία και τον Όμιλο ή να διακόψει τις δραστηριότητες τους ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας και του Ομίλου.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο 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, που 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 εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που 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 εταιρικές και ενοποιημένες 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 την 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 δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας και του Ομίλου.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας και του Ομίλου να συνεχίσουν τη δραστηριότητά τους. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν 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 η Εταιρεία και ο Όμιλος να παύσουν να λειτουργούν ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.
- Συγκεντρώνουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εντός του Ομίλου για την έκφραση γνώμης επί των εταιρικών και των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου της Εταιρείας και του Ομίλου. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον, δηλώνουμε προς τους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και ως εκ τούτου αποτελούν τα κύρια θέματα ελέγχου. Περιγράφουμε τα θέματα αυτά στην έκθεση ελεγκτή.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

1. Συμπληρωματική Έκθεση προς την Επιτροπή Ελέγχου

Η γνώμη μας επί των συνημμένων εταιρικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με την προβλεπόμενη από το άρθρο 11 του Κανονισμού ΕΕ 537/2014 Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας.

2. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 30/06/2014 απόφαση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί, καλύπτοντας μια συνολική περίοδο ελέγχου 4 ετών, με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

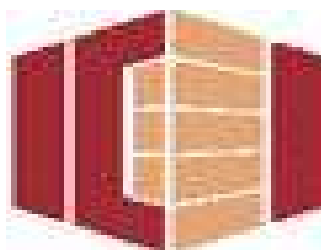


Αθήνα, 25 Απριλίου 2018

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠραϊσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δημήτρης Σούρμης
ΑΜ ΣΟΕΛ 16891



**ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Σημείωση	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	77.234.000	63.150.000	74.701.794	63.150.000
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	2.475.040	0	2.297.246	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	7	0	0	2.371.838	0
		<u>79.709.040</u>	<u>63.150.000</u>	<u>79.370.878</u>	<u>63.150.000</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	9	232.542	179.480	237.722	179.480
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	2.287.402	2.584.618	2.287.402	2.584.618
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	16.102.647	32.823.356	15.821.574	32.823.356
		<u>18.622.591</u>	<u>35.587.454</u>	<u>18.346.699</u>	<u>35.587.454</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>98.331.631</u>	<u>98.737.454</u>	<u>97.717.576</u>	<u>98.737.454</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	42.000.000	42.000.000	42.000.000	42.000.000
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		3.990.000	3.990.000	3.990.000	3.990.000
Τακτικό αποθεματικό		844.714	844.714	844.714	844.714
Λοιπά αποθεματικά		-11.185	-14.027	-11.185	-14.027
Ίδιες μετοχές	12	-51.776	0	-51.776	0
Κέρδη εις νέον		20.652.829	20.850.856	20.095.902	20.850.856
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>67.424.582</u>	<u>67.671.543</u>	<u>66.867.655</u>	<u>67.671.543</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για παροχές προς τους εργαζομένους		5.432	5.432	5.432	5.432
Δανειακές υποχρεώσεις	13	27.905.848	29.015.437	27.905.848	29.015.437
Εγγυήσεις	14	532.917	174.217	495.648	174.217
		<u>28.444.197</u>	<u>29.195.086</u>	<u>28.406.928</u>	<u>29.195.086</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	914.494	372.279	905.293	372.279
Δανειακές υποχρεώσεις	13	1.183.346	1.125.607	1.183.346	1.125.607
Εγγυήσεις	14	420	0	420	0
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		364.593	372.938	353.934	372.938
		<u>2.462.853</u>	<u>1.870.824</u>	<u>2.442.994</u>	<u>1.870.824</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>30.907.049</u>	<u>31.065.911</u>	<u>30.849.922</u>	<u>31.065.911</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>98.331.631</u>	<u>98.737.454</u>	<u>97.717.576</u>	<u>98.737.454</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 44 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Έσοδα από μισθώματα	16	5.915.351	4.723.896	5.755.033	4.723.896
Καθαρό αποτέλεσμα από αναπροσαρμογή των επενδύσεων σε ακίνητα σε εύλογη αξία	6	1.101.545	1.793.164	931.545	1.793.164
Άμεσα έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα	17	-518.599	-388.004	-509.787	-388.004
Λοιπά έσοδα		2.581	118.990	2.581	118.990
Μικτά Κέρδη		6.500.878	6.248.047	6.179.372	6.248.047
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	18	-218.280	-161.607	-218.280	-161.607
Λοιπά έξοδα	19	-571.132	-349.597	-565.897	-349.597
Κέρδη από αγορά θυγατρικής	7	254.396	0	0	0
Προβλέψεις χρήσης για επισφαλείς απαιτήσεις		-14.879	-114.544	-14.879	-114.544
Λειτουργικά κέρδη		5.950.983	5.622.298	5.380.316	5.622.298
Συναλλαγματικές διαφορές		-2.192.257	670.153	-2.192.257	670.153
Χρηματοοικονομικά έσοδα	20	92.571	177.320	92.571	177.320
Χρηματοοικονομικά έξοδα	20	-382.726	-462.034	-382.726	-462.034
Κέρδη προ φόρων		3.468.571	6.007.737	2.897.904	6.007.737
Φόροι	21	-726.598	-672.272	-712.858	-672.272
Καθαρά κέρδη χρήσης		2.741.973	5.335.464	2.185.046	5.335.464
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Ποσά που ενδέχεται να μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα					
Κέρδη/Ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		2.842	-3.541	2.842	-3.541
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		2.744.815	5.331.923	2.187.888	5.331.923
Κέρδη ανά μετοχή (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά	23	0,26	0,59	0,21	0,59

Οι σημειώσεις στις σελίδες 44 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	Κέρδη εις νέο	Ίδιες Μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο 01 Ιανουαρίου 2016	31.500.000	0	844.714	-86.269	16.049.565	0	48.308.010
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	0	5.335.464	0	5.335.464
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	10.500.000	3.990.000	0	0	0	0	14.490.000
Πώληση διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	0	0	0	75.783	0	0	75.783
Κόστος εισαγωγής στο ΧΑΑ	0	0	0	0	-534.174	0	-534.174
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	0	0	-3.541	0	0	-3.541
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	10.500.000	3.990.000	0	72.242	4.801.290	0	19.363.532
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	42.000.000	3.990.000	844.714	-14.027	20.850.856	0	67.671.543
Υπόλοιπο 01 Ιανουαρίου 2017	42.000.000	3.990.000	844.714	-14.027	20.850.856	0	67.671.543
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	0	2.741.973	0	2.741.973
Αγορά Ίδιων Μετοχών	0	0	0	0	0	-51.776	-51.776
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	0	0	2.842	0	0	2.842
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0	0	0	2.842	2.741.973	-51.776	2.693.039
Συναλλαγές με μετόχους							
Καταβολή Μερίσματος χρήσης 2016	0	0	0	0	-2.940.000	0	-2.940.000
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2017	42.000.000	3.990.000	844.714	-11.185	20.652.829	-51.776	67.424.582

Οι σημειώσεις στις σελίδες 44 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	Κέρδη εις νέο	Ίδιες Μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο 01 Ιανουαρίου 2016	31.500.000	0	844.714	-86.269	16.049.565		48.308.010
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	0	5.335.464		5.335.464
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	10.500.000	3.990.000	0	0	0		14.490.000
Πώληση διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	0	0	0	75.783	0		75.783
Κόστος εισαγωγής στο ΧΑΑ	0	0	0	0	-534.174		-534.174
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	0	0	-3.541	0		-3.541
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	10.500.000	3.990.000	0	72.242	4.801.290		19.363.532
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	42.000.000	3.990.000	844.714	-14.027	20.850.856		67.671.543
Υπόλοιπο 01 Ιανουαρίου 2017	42.000.000	3.990.000	844.714	-14.027	20.850.856	0	67.671.543
Καθαρά κέρδη χρήσης	0	0	0	0	2.185.046	0	2.185.046
Αγορά Ίδιων Μετοχών	0	0	0	0	0	-51.776	-51.776
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	0	0	2.842	0	0	2.842
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	0	0	0	2.842	2.185.046	-51.776	2.136.112
Συναλλαγές με μετόχους							
Καταβολή Μερίσματος χρήσης 2016	0	0	0	0	-2.940.000	0	-2.940.000
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	42.000.000	3.990.000	844.714	-11.185	20.095.902	-51.776	66.867.655

Οι σημειώσεις στις σελίδες 44 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

		Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
Σημείωση		01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		3.468.571	6.007.737	2.897.904	6.007.737
Πλέον (μείον) προσαρμογές για:					
Έσοδα τόκων και χρεογράφων	20	-92.571	-177.320	-92.571	-177.320
Έξοδα τόκων	20	382.726	462.034	382.726	462.034
Συναλλαγματικές διαφορές		2.192.257	-670.153	2.192.257	-670.153
Κέρδος από αγορά θυγατρικής		-254.396	0	0	0
(Αύξηση)/μείωση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα	6	-1.101.545	-1.793.164	-931.545	-1.793.164
Προβλέψεις για παροχές προς τους εργαζομένους		0	0	0	0
Αποσβέσεις χρήσης	8	5.810	2.993	5.810	2.993
		4.600.852	3.832.127	4.454.580	3.832.127
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης:					
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		-23.487	-98.133	-58.242	-98.133
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		851.704	63.046	854.865	63.046
		5.429.068	3.797.040	5.251.203	3.797.040
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Καταβληθέντες φόροι		-709.381	-365.732	-706.300	-365.732
Καταβληθέντες τόκοι		-386.412	-374.264	-386.412	-374.264
		4.333.275	3.057.044	4.158.491	3.057.044
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες(α)					
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες					
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	-11.962.049	-6.846.643	-11.962.049	-6.846.643
Κεφαλαιουχικές δαπάνες για ακίνητα προς επένδυση	6	-180.406	-97.193	-180.406	-97.193
(Αγορές) / Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		-780.139	10.507	-780.139	10.507
Επενδύσεις σε συμμετοχές	7	-2.265.550	0	-2.371.838	0
(Αγορές) / Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	10	0	1.736.133	0	1.736.133
Τόκοι εισπραχθέντες		92.571	177.320	92.571	177.320
		-15.095.573	-5.019.876	-15.201.861	-5.019.876
Καθαρές Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)					
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Καταβολή μετοχικού κεφαλαίου		0	14.490.000	0	14.490.000
Πληρωμή μερίσματος	22	-2.940.000	0	-2.940.000	0
(Αγορά) / Πώληση ιδίων μετοχών		-72.598	0	-72.598	0
Έξοδα για την εισαγωγή στο Χ.Α.Α.		0	-534.170	0	-534.170
Αποπληρωμές ομολογιακού δανείου	13	-1.048.163	-532.350	-1.048.163	-532.350
		-4.060.761	13.423.480	-4.060.761	13.423.480
Καθαρές Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)					
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)					
		-14.823.058	11.460.647	-15.104.131	11.460.647
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης					
		32.823.356	20.779.037	32.823.356	20.779.037
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα					
		-1.897.651	583.672	-1.897.651	583.672
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης					
		16.102.647	32.823.356	15.821.575	32.823.356

Μεταβολή στις υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	Δάνεια	Σύνολο	Δάνεια	Σύνολο
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές δραστηριότητες την 1.1.2017	30.141.044	30.141.044	30.141.044	30.141.044
Αποπληρωμή Κεφάλαιου Ομολογιακού Δανείου	-1.048.163	-1.048.163	-1.048.163	-1.048.163
Αποπληρωμή Τόκων (Λειτουργικές δραστηριότητες)	-340.867	-340.867	-340.867	-340.867
Λουπές μη ταμειακές μεταβολές	337.180	337.180	337.180	337.180
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές δραστηριότητες την 31.12.2017	29.089.194	29.089.194	29.089.194	29.089.194

Οι σημειώσεις στις σελίδες 44 έως 84 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της **«INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας** (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και της θυγατρικής της (μαζί «ο Όμιλος») για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017. Πληροφορίες σχετικά με τη θυγατρική της Εταιρείας παρουσιάζονται στη σημείωση 7.

Η Εταιρεία, είναι χαρακτηρισμένη ως Εταιρεία Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας του Νόμου 2778/1999 καθώς και των τροποποιήσεών του.

Η Εταιρεία συστάθηκε την 22.03.2013, μετά από άδεια λειτουργίας που έλαβε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με την αριθ. 5/604/06.12.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της.

Οι παρούσες ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (εφεξής οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 25^η Απριλίου 2018.

Στην Εταιρεία συμμετέχει (άμεσα και έμμεσα) κατά 78,78% η εταιρεία «AJOLICO TRADING LIMITED» (αριθμός εγγραφής 284633), η οποία εδρεύει στη Λευκωσία της Κύπρου.

2. Περιγραφή σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά τη σύνταξη αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1 Βάση προετοιμασίας των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί έτσι ώστε να περιλαμβάνει την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα και των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση «σε εύλογη αξία».

Η σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων λογιστικών εκτιμήσεων και παραδοχών. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας (βλέπε σημείωση 5).

2.1.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1.1.2017 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) “Γνωστοποιήσεις”

Οι τροποποιήσεις εισάγουν υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις έχουν ενσωματωθεί κάτω από την κατάσταση ταμειακών ροών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχον μοντέλο του ΔΛΠ 39. Ο Όμιλος επί του παρόντος αξιολογεί την επίπτωση των τροποποιήσεων στο πλαίσιο αξιολόγησής του για την μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.

ΔΠΧΑ 9 (Τροποποιήσεις) “Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις παρέχουν στις εταιρείες την δυνατότητα, εφόσον πληρούν μία συγκεκριμένη συνθήκη, να επιμετρούν χρηματοοικονομικά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης (negative compensation) στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος δεν

μπορεί να εφαρμόσει νωρίτερα τις τροποποιήσεις καθώς δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος επί του παρόντος αξιολογεί την επίπτωση των τροποποιήσεων στο πλαίσιο αξιολόγησής του για την μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο του 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Ο όμιλος εξετάζει επί του παρόντος τις επιπτώσεις του ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ωστόσο η υιοθέτησή του δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση σε αυτές λόγω της φύσης της δραστηριότητας του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Με βάση την τρέχουσα εκτίμηση της Διοίκησης, δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.

ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) “Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι προκειμένου να μπορεί να πραγματοποιηθεί μεταφορά προς ή από τα επενδυτικά ακίνητα θα πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί αλλαγή στη χρήση. Προκειμένου να θεωρηθεί ότι έχει επέλθει αλλαγή στην χρήση ενός ακινήτου, θα πρέπει να αξιολογηθεί κατά πόσο το ακίνητο πληροί τον ορισμό και η αλλαγή στη χρήση να μπορεί να τεκμηριωθεί.

ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) “Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι οντότητες πρέπει να λογιστικοποιούν τις μακροπρόθεσμες συμμετοχές τους σε μία συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία - στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης - με βάση το ΔΠΧΑ 9. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 22 “Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με πως προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, ΔΛΠ 21. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά τίμημα για συμβάσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα. Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 “Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Η Διερμηνεία παρέχει επεξηγήσεις ως προς την αναγνώριση και επιμέτρηση του τρέχοντος και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την φορολογική αντιμετώπιση κάποιων στοιχείων. Το Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 έχει εφαρμογή σε όλες τις πτυχές της λογιστικοποίησης του φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει τέτοια αβεβαιότητα, συμπεριλαμβανομένου του φορολογητέου κέρδους/ζημιάς, της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τα φορολογικά κέρδη και φορολογικές ζημιές και τους φορολογικούς συντελεστές. Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποιήσεις) “Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ (Κύκλος 2014 – 2016)**ΔΛΠ 28 “Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες”** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Οι τροποποιήσεις παρέχουν 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.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ (Κύκλος 2015 – 2017) (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιλαμβάνουν αλλαγές σε ορισμένα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 23 “Κόστος δανεισμού”

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο αυτό είναι έτοιμο για τη χρήση την οποία προορίζεται ή την πώλησή του.

2.2 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern), όπως θεώρησε το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογώντας το γεγονός ότι η Εταιρεία έχει διατηρήσει την κερδοφορία της από τα προηγούμενα έτη, διαθέτει ταμειακά διαθέσιμα και εισοδήματα που επαρκούν για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων της αλλά και της ανάγκης του κεφαλαίου κίνησής της, και έχει συνάψει μακροχρόνιες μισθώσεις οι οποίες ως επί το πλείστον δεν μπορούν να ακυρωθούν μέχρι το έτος 2027, εξασφαλίζοντας έτσι σταθερά εισοδήματα.

2.3 Ενοποίηση

Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι όλες οι επιχειρήσεις (συμπεριλαμβανομένων των επιχειρήσεων ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος ασκεί έλεγχο. Ο Όμιλος ασκεί έλεγχο σε μια επιχείρηση όταν ο Όμιλος εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από τη συμμετοχή του στην επιχείρηση και έχει την ικανότητα να επηρεάζει αυτές τις αποδόσεις μέσω της δύναμης που ασκεί στην επιχείρηση. Οι θυγατρικές ενοποιούνται με ολική ενοποίηση από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος από τον όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Οι συνενώσεις επιχειρήσεων λογιστικοποιούνται από τον Όμιλο βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το τίμημα της εξαγοράς υπολογίζεται ως η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που μεταβιβάζονται, των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται προς τους πρώην μετόχους και των μετοχών που εκδίδονται από τον Όμιλο. Το τίμημα της εξαγοράς περιλαμβάνει και την εύλογη αξία οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης που προκύπτει από τυχόν συμφωνία ενδεχόμενου τιμήματος. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται και οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες

υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Ανά περίπτωση εξαγοράς, ο Όμιλος αναγνωρίζει τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην καθαρή θέση της θυγατρικής. Τα έξοδα που σχετίζονται με την εξαγορά καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Εάν η επιχειρηματική συνένωση επιτυγχάνεται σταδιακά, η εύλογη αξία της συμμετοχής που κατείχε ο Όμιλος στην αποκτηθείσα εταιρία επαναμετράται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει από την επαναμέτρηση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Τυχόν ενδεχόμενο τίμημα που μεταβιβάζεται από τον Όμιλο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Οποιοσδήποτε μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, που θεωρείται περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, αναγνωρίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 είτε στα αποτελέσματα είτε ως μεταβολή στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Εάν το ενδεχόμενο τίμημα κατατάσσεται ως στοιχείο της καθαρής θέσης δεν επαναμετράται έως την τελική τακτοποίησή του μέσω της καθαρής θέσης.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές επίσης απαλείφονται. Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται από τις θυγατρικές έχουν προσαρμοστεί όπου κρίθηκε αναγκαίο ώστε να εναρμονιστούν με εκείνες που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές στις εταιρικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση. Επιπλέον, το κόστος κτήσης προσαρμόζεται ώστε να αντανakλά τις μεταβολές στο τίμημα που προκύπτουν από τυχόν τροποποιήσεις του ενδεχόμενου τιμήματος.

Η Εταιρεία ελέγχει σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εάν υπάρχει ένδειξη ότι μία επένδυση σε θυγατρική έχει υποστεί απομείωση. Εάν υπάρχει τέτοια ένδειξη, η Διοίκηση προσδιορίζει την ανακτήσιμη αξία ως το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μειούμενης με το απαιτούμενο για την εκποίηση κόστος. Όταν η λογιστική αξία της θυγατρικής υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό της, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο προσδιορισμός της ανακτήσιμης αξίας της θυγατρικής εξαρτάται άμεσα από την εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα που διαθέτει, καθώς οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτελούν το σημαντικότερο κονδύλι στο ενεργητικό της. Οι απομειώσεις που έχουν αναγνωριστεί σε προηγούμενες περιόδους εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για τυχόν αναστροφή.

2.4. Λογιστικές Αρχές

2.4.1 Λειτουργικοί Τομείς

Ξεχωριστοί λειτουργικοί τομείς, εφόσον υπάρχουν, παρουσιάζονται με τρόπο που να είναι σύμφωνος με την εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στον επικεφαλής της λήψης των επιχειρηματικών αποφάσεων. Ο επικεφαλής λήψης των επιχειρηματικών αποφάσεων, που είναι υπεύθυνος για την κατανομή των πόρων και την αξιολόγηση της αποδοτικότητας των τομέων, είναι η Διοίκηση, η οποία λαμβάνει τις στρατηγικές αποφάσεις του Ομίλου.

2.4.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου παρουσιάζονται σε **ευρώ (€)** που είναι και το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση της συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημερομηνία αυτή όπως αυτές εκδίδονται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (εφεξής «Ε.Κ.Τ.»). Τα συναλλαγματικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.4.3 Επενδύσεις σε ακίνητα

Ακίνητα τα οποία διακρατούνται για μακροχρόνιες αποδόσεις ενοικίων ή ανατίμηση του κεφαλαίου ή και τα δύο, και δεν χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία, κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα οικόπεδα και ιδιόκτητα κτήρια τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως ως γραφεία και καταστήματα.

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία που διέπει τις ΑΕΕΑΠ (Ν. 2778/1999), οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται σε «εύλογη αξία». Η «εύλογη αξία» βασίζεται σε τιμές που ισχύουν σε μία ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φύση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε περιουσιακού στοιχείου. Εάν αυτές οι πληροφορίες δεν είναι διαθέσιμες, τότε η Εταιρεία εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές ή προεξόφληση ταμειακών ροών. Αυτές οι εκτιμήσεις επανεξετάζονται κατά την 30 Ιουνίου και 31 Δεκεμβρίου κάθε χρήσης από πιστοποιημένους εκτιμητές, με γνώση της κτηματαγοράς, αποδεδειγμένη επαγγελματική εμπειρία και εγγεγραμμένους στο οικείο μητρώο Ορκωτών Εκτιμητών Ακινήτων του ΥΠΟΙΚ, σύμφωνα με τις οδηγίες που εκδίδονται από την Διεθνή Επιτροπή Προτύπων Αποτίμησης (International Valuation Standards Committee).

Οι επενδύσεις σε ακίνητα που ανακατασκευάζονται για διαρκή χρήση ως επενδύσεις σε ακίνητα ή για τα οποία η αγορά έχει εξελιχθεί σε λιγότερο ενεργή, συνεχίζουν να κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα, και να αποτιμώνται στην «εύλογη αξία».

Η «εύλογη αξία» των επενδύσεων σε ακίνητα απεικονίζει, μεταξύ άλλων, έσοδα από ενοίκια υφιστάμενων μισθώσεων και παραδοχές σχετικά με τα έσοδα από ενοίκια από μελλοντικές μισθώσεις, υπό το φως των τρεχουσών συνθηκών που ισχύουν στην αγορά.

Η «εύλογη αξία» επίσης αντικατοπτρίζει, σε παρόμοια βάση, οποιαδήποτε ταμειακή εκροή (συμπεριλαμβανομένων πληρωμών ενοικίων και άλλες εκροών) που θα ήταν αναμενόμενη, από κάθε ακίνητο. Ορισμένες από αυτές τις εκροές αναγνωρίζονται ως υποχρέωση, ενώ άλλες εκροές, συμπεριλαμβανομένων ενδεχομένων πληρωμών ενοικίων, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Μεταγενέστερες δαπάνες προστίθενται στην λογιστική αξία του ακινήτου μόνο όταν είναι πιθανόν ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και ότι τα σχετικά κόστη μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έξοδα επισκευών και συντηρήσεων επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Μεταβολές στις «εύλογες αξίες» καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παύουν να αναγνωρίζονται όταν πωλούνται ή όταν παύει οριστικά η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου και δεν αναμένεται οικονομικό όφελος από την πώληση του.

Εάν μια επένδυση σε ακίνητο μεταβληθεί σε ιδιοχρησιμοποιούμενο πάγιο, τότε αναταξινομείται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις και η «εύλογη αξία» του κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης ορίζεται ως το κόστος κτήσης του, για λογιστικούς σκοπούς.

Εάν ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο αναταξινομηθεί από ενσώματες ακινητοποιήσεις σε επένδυση σε ακίνητα, λόγω αλλαγής στη χρήση του, όποια διαφορά προκύψει μεταξύ της λογιστικής αξίας και της «εύλογης αξίας» κατά την ημερομηνία της μεταφοράς του, αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και παρουσιάζεται στα Ίδια Κεφάλαια ως αναπροσαρμογή της αξίας ενσώματων ακινητοποιήσεων στα «Λοιπά Αποθεματικά», βάσει του Δ.Λ.Π. 16. Ωστόσο, εάν το κέρδος από αποτίμηση σε εύλογη αξία αντιστρέφει προγενέστερες ζημιές απομείωσης, τότε το κέρδος αυτό αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης στο βαθμό που αντισταθμίζει μια προγενέστερη ζημία απομείωσης. Τυχόν υπόλοιπο κέρδους αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αυξάνοντας το αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων στα ίδια κεφάλαια.

Όταν η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου υπόκειται σε αλλαγή, με ένδειξη για πώληση χωρίς επαναξιοποίηση, το ακίνητο ταξινομείται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ως διαθέσιμα προς πώληση εφόσον πληρούν τα κριτήρια του

ΔΠΧΑ 5 . Το κόστος του ακινήτου για το μετέπειτα λογιστικό χειρισμό είναι η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταφοράς.

2.4.4 Κόστη δανεισμού

Τα κόστη δανεισμού που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίων στοιχείων για τα οποία απαιτείται σημαντικό χρονικό διάστημα κατασκευαστικής περιόδου, προσauζάνουν το κόστος των παγίων, μέχρι αυτά να καταστούν ουσιαστικά έτοιμα προς χρήση ή πώληση.

Έσοδα που αποκτώνται από την προσωρινή επένδυση των χρηματικών ποσών που δανείστηκαν μέχρι τη χρησιμοποίησή τους για τη χρηματοδότηση των αντίστοιχων παγίων, αφαιρούνται από το κόστος δανεισμού που πληροί τις προϋποθέσεις κεφαλαιοποίησης. Μέχρι και την κλεισμένη χρήση η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα υπό κατασκευή ή υπό ανάπτυξη, και ως εκ τούτου δεν συντρέχει λόγος προσauζησης του κόστους κτήσεως τους με χρηματοοικονομικές δαπάνες.

Όλες οι άλλες δαπάνες δανεισμού καταχωρούνται στα χρηματοοικονομικά έξοδα της περιόδου πραγματοποίησής τους.

2.4.5 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όλα τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης σε ιστορικό κόστος μείον σωρευμένες αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση των παγίων στοιχείων.

Οι μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που πραγματοποιούνται. Οι αποσβέσεις των παγίων στοιχείων του ενεργητικού υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της προβλεπόμενης ωφέλιμης ζωής τους ως ακολούθως:

Κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων: 25 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός: 4–7 έτη
Μεταφορικά μέσα: 10 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση και προσαρμόζονται ανάλογα τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης. Η λογιστική αξία ενός πάγιου στοιχείου μειώνεται στην ανακτήσιμη αξία του, όταν η λογιστική του αξία υπερβαίνει την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία του (σημ.2.4.7).

Το κέρδος ή ζημία που προκύπτει από την πώληση ενός παγίου προσδιορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται κατά την πώληση και της λογιστικής αξίας του παγίου και καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.4.6 Μισθώσεις

α) Περιπτώσεις στις οποίες εταιρεία του Ομίλου είναι μισθωτής:

(i) **Λειτουργική μίσθωση** – μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις, συμπεριλαμβανομένων των προκαταβολών, (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης, με τη σταθερή μέθοδο, αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Η Εταιρεία μίσθωνε την εγκατάσταση της έδρας της κατά την μεγαλύτερη περίοδο της χρήσης.

(ii) **Χρηματοδοτική μίσθωση** – Καμία εταιρεία του Ομίλου προς το παρόν δεν έχει συνάψει, ως μισθωτής, χρηματοδοτική μίσθωση.

β) Περιπτώσεις στις οποίες εταιρεία του Ομίλου είναι εκμισθωτής

(i) **Λειτουργική μίσθωση** – Ο Όμιλος εκμισθώνει όλα τα ιδιόκτητα ακίνητά του με συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης. Όταν ακίνητα έχουν μισθωθεί με λειτουργική μίσθωση, ταξινομούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Σημείωση 6). Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Εγγυήσεις μισθωμάτων που εισπράττονται κατά την έναρξη μιας σύμβασης αναγνωρίζονται ως υποχρεώσεις και παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης τους.

(ii) **Χρηματοδοτική μίσθωση** – Καμία εταιρεία του Ομίλου προς το παρόν δεν έχει συνάψει, ως εκμισθωτής, χρηματοδοτική μίσθωση.

2.4.7 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποσβένονται ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης του καταχωρείται στα αποτελέσματα. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έσοδα πώλησης και της αξίας χρήσεως. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να προσδιοριστούν ξεχωριστά (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών). Οι απομειώσεις που έχουν αναγνωριστεί σε προηγούμενες περιόδους σε μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για τυχόν αναστροφή.

2.4.8 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μειωμένο με τυχόν πρόβλεψη απομείωσης. Η πρόβλεψη απομείωσης για τις εμπορικές απαιτήσεις δημιουργείται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά των απαιτήσεων με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένη με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο, και καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης.

2.4.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά, καταθέσεις όψεως και βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις υψηλής ρευστοποίησης διάρκειας έως τρεις μήνες.

2.4.10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες: δάνεια και απαιτήσεις και διαθέσιμα προς πώληση. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση.

(α) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν τα κονδύλια «Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» και «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα» που παρουσιάζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης (σημειώσεις 9 και 11).

(β) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις λοιπές κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εφόσον δεν λήγουν ή η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς.

Αναγνώριση και επιμέτρηση

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Οι επενδύσεις παύουν να αναγνωρίζονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και απαιτήσεις επιμετρώνται μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, νομισματικών και μη, καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

Όταν τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία πωλούνται ή απομειώνονται, οι συσσωρευμένες μεταβολές της εύλογης αξίας που έχουν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Τα έσοδα από τόκους από τις επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση που υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως μέρος των χρηματοοικονομικών εσόδων.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, όταν υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η ανάκτηση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα. Το νομικά εκτελεστό δικαίωμα δεν πρέπει να εξαρτάται από μελλοντικά γεγονότα και πρέπει να ασκείται κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών καθώς και σε περιπτώσεις αθέτησης των υποχρεώσεων, αφερεγγυότητας ή πτώχευσης της εταιρείας ή του αντισυμβαλλόμενου.

Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος

Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχουν ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μία ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων είναι απομειωμένο και έχουν πραγματοποιηθεί ζημιές απομείωσης, αν και μόνο αν

υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης σαν αποτέλεσμα ενός ή περισσότερων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του περιουσιακού στοιχείου (‘ζημιογόνο γεγονός’) και αυτό το ζημιογόνο γεγονός (ή γεγονότα) έχει επίδραση στις μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και η επίδραση αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Ενδείξεις απομείωσης μπορεί να αποτελούν τα εξής γεγονότα: σημαντική οικονομική δυσκολία του χρεώστη ή ομάδας χρεωστών, καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής τόκων και δόσεων, πιθανότητα χρεοκοπίας ή άλλης χρηματοοικονομικής αναδιοργάνωσης και παρατηρήσιμα στοιχεία που δείχνουν μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές.

Αν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι υπάρχει ζημιά απομείωσης που αφορά δάνεια και απαιτήσεις, το ποσό της ζημιάς επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών (εξαίρωντας μελλοντικές πιστωτικές ζημιές που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του περιουσιακού στοιχείου. Η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων μειώνεται με το ποσό της ζημιάς απομείωσης και η ζημιά καταχωρείται στα αποτελέσματα. Αν ένα δάνειο έχει μεταβλητό επιτόκιο, το επιτόκιο προεξόφλησης για την επιμέτρηση της ζημιάς απομείωσης είναι το τρέχον αποτελεσματικό επιτόκιο όπως προσδιορίστηκε από τη σύμβαση.

Αν σε επόμενη περίοδο, το ποσό της απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης (π.χ. βελτίωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης του χρεώστη), η αναστροφή της αναγνωρισμένης ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

(β) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία που αφορούν επενδύσεις σε ομόλογα, εφόσον υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης, η συσσωρευμένη ζημιά – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημιές απομείωσης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως ως έξοδο στα αποτελέσματα – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα. Αν, σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός ομολόγου διαθέσιμου προς πώληση αυξηθεί και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη σε μεταγενέστερη περίοδο από την καταχώρηση της

ζημιάς απομείωσης στα αποτελέσματα, τότε η ζημιά απομείωσης μπορεί να αναστραφεί μέσω των αποτελεσμάτων.

2.4.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου παρουσιάζονται, καθαρά από φόρους, αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως μείωση του προϊόντος έκδοσης.

2.4.12 Ίδιες Μετοχές

Οι ίδιες μετοχές αφορούν μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες έχουν εκδοθεί και μεταγενέστερα έχουν επανακτηθεί από την Εταιρεία χωρίς να έχουν ακυρωθεί. Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή έξοδα και φόρους, περιλαμβάνεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Σε περίπτωση απόσυρσης των ιδίων μετοχών, το κόστος κτήσης μειώνει το Μετοχικό Κεφάλαιο και το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο και οποιαδήποτε διαφορά χρεώνεται στο Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον.

2.4.13 Παροχές στο προσωπικό

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, στο οποίο ο Όμιλος πληρώνει πάγιες εισφορές σε μία ξεχωριστή εταιρεία. Ο Όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση να πληρώσει επιπλέον εισφορές, αν τα επενδυμένα περιουσιακά στοιχεία είναι ανεπαρκή για να αντιμετωπίσουν τις αναμενόμενες παροχές για την υπηρεσία των εργαζομένων που αφορά την τρέχουσα περίοδο καθώς και προγενέστερες περιόδους.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα που δεν είναι πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών.

Συνήθως, τα προγράμματα καθορισμένων παροχών καθορίζουν το ποσό της συνταξιοδοτικής παροχής που θα λάβει ένας εργαζόμενος κατά τη συνταξιοδότησή του, η οποία εξαρτάται συνήθως από έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια προϋπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον Ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία Ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας.

Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή υπολογίζεται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών χρησιμοποιώντας επιτόκια υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων που εκφράζονται στο νόμισμα στο οποίο η παροχή θα πληρωθεί και που έχουν διάρκεια που προσεγγίζει τη διάρκεια της σχετικής συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Στις χώρες όπου δεν υπάρχει συγκροτημένη αγορά σε τέτοια ομόλογα, χρησιμοποιούνται τα επιτόκια της αγοράς των κρατικών ομολόγων.

Το κόστος τρέχουσας απασχόλησης του προγράμματος καθορισμένων παροχών αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός από την περίπτωση που συμπεριλαμβάνεται στο κόστος ενός περιουσιακού στοιχείου. Το κόστος τρέχουσας απασχόλησης αντανakλά την αύξηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών που προέρχεται από την απασχόληση των εργαζομένων μέσα στη χρήση καθώς και μεταβολές λόγω περικοπών ή διακανονισμών.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Το κόστος τόκων συμπεριλαμβάνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στις παροχές σε εργαζομένους.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές προσαρμογές και από αλλαγές σε αναλογιστικές υποθέσεις αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στη χρήση που έχουν προκύψει.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, ο Όμιλος πληρώνει εισφορές σε δημόσια ή ιδιωτικά ασφαλιστικά ταμεία είτε υποχρεωτικά είτε συμβατικά είτε εθελοντικά. Μετά την πληρωμή των εισφορών δεν υφίσταται περαιτέρω δέσμευση για τον Όμιλο. Οι εισφορές αναγνωρίζονται σαν κόστος παροχών σε εργαζομένους όταν αυτές καθίστανται πληρωτέες. Οι προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται σαν περιουσιακό στοιχείο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή επιστροφή χρημάτων.

2.4.14 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.4.15 Εγγυήσεις

Ο Όμιλος λαμβάνει προκαταβολές από τους μισθωτές ως εγγύηση στα πλαίσια των λειτουργικών μισθώσεων. Οι συγκεκριμένες εγγυήσεις αποτελούν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις με βάση το ΔΛΠ 39 και αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία. Μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Οι εγγυήσεις καταχωρούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλει την

τακτοποίηση της υποχρέωσης για 12 μήνες μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οπότε καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.4.16 Διανομή Μερισμάτων

Το διανεμητέο μέρισμα προς τους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης εντός της οποίας έχει εγκριθεί η διανομή του από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2.4.17 Τραπεζικά δάνεια

Οι υποχρεώσεις από δάνεια αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μείον τα έξοδα συναλλαγής. Μεταγενέστερα οι υποχρεώσεις από δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τυχόν διαφορά μεταξύ των αρχικά καθαρών ποσών που εισπράχθηκαν και της αξίας κατά τη λήξη του δανεισμού καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων ως χρηματοοικονομικό κόστος κατά την χρονική διάρκεια του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι υποχρεώσεις από δάνεια καταχωρούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλει την τακτοποίηση της υποχρέωσης για 12 μήνες μετά την ημερομηνία αναφοράς.

2.4.18 Τρέχουσα φορολογία

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς νόμους. Η Διοίκηση σε τακτά χρονικά διαστήματα αξιολογεί τη θέση της σε θέματα που σχετίζονται με τις φορολογικές αρχές και λογίζει προβλέψεις όπου είναι αναγκαίο για τα ποσά που αναμένονται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Ως ΑΕΕΑΠ, η Εταιρεία δεν υπόκειται σε φόρο εισοδήματος αλλά φορολογείται βάσει της αξίας του ενεργητικού της. Πιο αναλυτικά, η Εταιρεία φορολογείται με συντελεστή φόρου ίσου με το 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ε.Κ.Τ. προσαυξημένου κατά 1 ποσοστιαία μονάδα, επί του μέσου όρου των εξαμηνιαίων επενδύσεων της πλέον των διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

Ο οφειλόμενος φόρος κάθε εξαμήνου δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 0,375% του μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον των διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους εξαμηνιαίους πίνακες επενδύσεων.

2.4.19 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις που αφορούν την έκβαση δικαστικών υποθέσεων αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, όταν είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης και όταν η αξία της μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Στις περιπτώσεις όπου υπάρχει ένας αριθμός παρόμοιων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των δεσμεύσεων. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα και εάν η πιθανότητα εκροής πόρων σχετικά με κάποια από τις δεσμεύσεις που περιλαμβάνεται στην αντίστοιχη κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή. Η Διοίκηση της Εταιρείας σε συνδυασμό με τον νομικό σύμβουλο της δε θεωρεί ότι στον παρόν στάδιο συντρέχει λόγος διενέργειας οποιαδήποτε πρόβλεψης.

2.4.20 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, με τη σταθερή μέθοδο, κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Όταν ο Όμιλος παρέχει κίνητρα στους πελάτες του, το κόστος αυτών των κινήτρων αναγνωρίζεται κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, με τη σταθερή μέθοδο, μειωτικά των εσόδων από λειτουργικές μισθώσεις. Τα μεταβλητά (ενδεχόμενα) μισθώματα, όπως ενοίκια βάση του κύκλου εργασιών, καταχωρούνται ως έσοδα στις περιόδους κατά τις οποίες έχουν πραγματοποιηθεί.

2.4.21 Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των δανείων ή απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται έσοδα από τόκους με το ίδιο επιτόκιο (αρχικό πραγματικό επιτόκιο) επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

2.4.22 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών. Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος που αποδίδεται στους μετόχους της μητρικής με το μέσο σταθμικό αριθμό των μετοχών

σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια του έτους, προσαρμοσμένο με την επίδραση των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς (κίνδυνος ταμειακών ροών από μεταβολές επιτοκίων), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι σχετίζονται με τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα: εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις και δανεισμός. Οι λογιστικές αρχές σχετικά με τα παραπάνω χρηματοοικονομικά μέσα περιγράφονται στη Σημείωση 2. Η διαχείριση των κινδύνων γίνεται από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων εστιάζεται κυρίως στην αναγνώριση και εκτίμηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων όπως τον κίνδυνο αγοράς (συναλλαγματικός κίνδυνος, κίνδυνος επιτοκίου), τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και την πολιτική επένδυσης πλεονάζουσας ρευστότητας.

α) Κίνδυνος αγοράς

i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα και χρεωστικό τίτλο σε Δολάρια ΗΠΑ. Την 31.12.2017 και 31.12.2016 οι τραπεζικές καταθέσεις και ο χρεωστικός τίτλος της Εταιρείας σε Δολάρια ΗΠΑ ανήλθαν σε \$ 18.071.995 (€ 15.079.278) και σε \$ 21.853.662 (€ 20.732.057) αντίστοιχα. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2017 και την 31.12.2016 ανήλθαν σε € -2.192.257 και σε € 670.153 αντίστοιχα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 εάν το Ευρώ ήταν πιο ισχυρό/αδύναμο σε σχέση με το Δολάριο ΗΠΑ κατά 5%, τα αποτελέσματα μετά φόρων της χρήσης θα ήταν μειωμένα/αυξημένα κατά € 728 χιλιάδες / € 783 χιλιάδες (2016: € 987 χιλιάδες / € 1.091 χιλιάδες).

ii) Κίνδυνος τιμών

Οι μεταβολές στις τιμές των ακινήτων έχουν επίπτωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση οικονομικής θέσης (κερδοφορία και στοιχεία του ενεργητικού). Ο Όμιλος επιδιώκει να συνάπτει μακροχρόνιες μισθώσεις με ποιοτικούς μισθωτές. Στον παρόν στάδιο ελαχιστοποιεί τον ανωτέρω κίνδυνο έχοντας εξασφαλίσει με τον κύριο μισθωτή του (ALPHA BANK) μισθώσεις οι οποίες δεν μπορούν να καταγγελθούν από το μισθωτή μέχρι το έτος 2027. Από το συγκεκριμένο μισθωτή, ο οποίος ως τραπεζικό ίδρυμα υπόκειται στις αβεβαιότητες που απορρέουν από τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες, προέρχεται περίπου 68% των ετησιοποιημένων συνολικών εσόδων από μισθώματα του Ομίλου. Κατά την

κλειόμενη χρήση, ο Όμιλος είχε θετικό αποτέλεσμα αποτίμησης από αναπροσαρμογή των επενδύσεων σε ακίνητα σε εύλογη αξία.

Ο Όμιλος δεν κατέχει μετοχικούς τίτλους ή εμπορεύματα, εκτός από ένα μη σημαντικό αριθμό ιδίων μετοχών, και ως εκ τούτου δεν εκτίθεται σε ουσιώδη κίνδυνο τιμών από αυτά.

iii) Κίνδυνος ταμειακών ροών

Ο κίνδυνος ταμειακών ροών αφορά μεταβολές στις μελλοντικές ταμειακές ροές του Ομίλου που ενδεχομένως να επηρεάσουν τη δυνατότητά του να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του. Καθώς ο Όμιλος έχει σε μεγάλο βαθμό εξασφαλισμένα έσοδα από μισθώματα μέχρι το έτος 2027, η μεταβλητότητα των ταμειακών ροών και κατά συνέπεια ο κίνδυνος που απορρέει από αυτή, δεν θεωρείται σημαντική.

iv) Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται κυρίως από το δανεισμό της Εταιρείας. Το δάνειο της Εταιρείας με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτει την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού. Επιπρόσθετα, οι χρεωστικοί τίτλοι σταθερού επιτοκίου εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολών της εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Κατά το έτος 2017, εάν το μέσο επιτόκιο δανεισμού ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα, με όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές να παραμένουν σταθερές, τα αποτελέσματα μετά φόρων της χρήσης θα ήταν υψηλότερα/χαμηλότερα κατά € 66 χιλιάδες, δηλ. +/- 39,35% επί των χρεωστικών τόκων δανεισμού, (2016: € 154,3 χιλιάδες, δηλ. +/- 36,63% επί των χρεωστικών τόκων δανεισμού), ως αποτέλεσμα του υψηλότερου/χαμηλότερου εξόδου τόκου που θα προέκυπτε από το δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου.

β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις απαιτήσεις από μισθώματα που προέρχονται από συμβόλαια λειτουργικής μίσθωσης, τα ταμειακά διαθέσιμα και τους χρεωστικούς τίτλους. Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλόμενου να εκπληρώσουν τις συναλλακτικές τους υποχρεώσεις.

Στη χρήση του έτους 2017, ο Όμιλος προέβη σε επιπλέον σχηματισμό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 14.879 €.

Η συνδεδεμένη Republic Bank of Chicago, στην οποία ο Όμιλος διατηρεί την πλειονότητα των ταμειακών του διαθεσίμων, διαθέτει δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας Tier 1- 11,56% και περιλαμβάνεται στον κατάλογο των Προτιμητέων Προμηθευτών της FDIC. Ως εκ τούτου δεν αναμένονται ζημιές επί των καταθέσεων του.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανά βαθμίδα πιστωτικής αξιολόγησης (Moody's) στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016:

Αξιολόγηση <i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	Ταμειακά Διαθέσιμα		Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Aaa	-	-	2.287	2.585	-	-
Caa1			-	-		
Caa2	1.849	-	-	-	-	-
Caa3	1.409	14.744	-	-	-	-
Μη αξιολογηθέντα	12.844	18.079	-	-	238	294

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται επαρκή ταμειακά υπόλοιπα, δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων μέσω ενός επαρκούς ύψους δεσμευμένων πιστωτικών διευκολύνσεων και δυνατότητα κλεισίματος ανοικτών θέσεων αγοράς. Η ρευστότητα του Ομίλου παρακολουθείται από την Διοίκηση σε τακτά χρονικά διαστήματα. Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση με τις λήξεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων και υποχρεώσεων (οι πίνακες περιλαμβάνουν μη προεξοφλημένες ροές για τόκους και κεφάλαιο):

ΧΡΗΣΗ 2017
Ο Όμιλος

	Μέχρι 1 έτος	1 έως 2 έτη	2 έως 5 έτη	πάνω από 5 έτη
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	232.542	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	2.287.402	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16.102.647	-	-	-
	18.622.591	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις				
Δάνεια	1.470.206	1.381.958	5.057.479	23.834.963
Εγγυήσεις	420	-	139.361	393.555
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.279.087	-	-	-
	2.749.713	1.381.958	5.196.840	24.228.518

Η Εταιρεία

	Μέχρι 1 έτος	1 έως 2 έτη	2 έως 5 έτη	πάνω από 5 έτη
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	237.722	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	2.287.402	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.821.574	-	-	-
	18.346.699	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις				
Δάνεια	1.470.206	1.381.958	5.057.479	23.834.963
Εγγυήσεις	420	-	139.361	356.287
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.259.227	-	-	-
	2.729.854	1.381.958	5.196.840	24.191.249

ΧΡΗΣΗ 2016
Η Εταιρεία και ο Όμιλος

	Μέχρι 1 έτος	1 έως 2 έτη	2 έως 5 έτη	πάνω από 5 έτη
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	179.480	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	2.584.618	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32.823.356	-	-	-
	35.587.454	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις				
Δάνεια	1.422.605	1.334.505	4.872.969	25.537.133
Εγγυήσεις	-	-	21.631	152.587
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.259.227	-	-	-
	2.681.832	1.334.505	4.894.599	25.689.719

3.2 Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός του Ομίλου κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητάς του να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, ώστε να εξασφαλίζει τις αποδόσεις για τους μετόχους και τα οφέλη των λοιπών μερών τα οποία σχετίζονται με τον Όμιλο και να διατηρεί μία βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση, επιτυγχάνοντας μείωση του κόστους κεφαλαίου. Για τη διατήρηση ή μεταβολή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο Όμιλος μπορεί να μεταβάλλει το διανεμόμενο μέρος προς τους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαια στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τα κεφάλαια με τον δείκτη μόχλευσης (debt ratio). Ο εν λόγω δείκτης υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός προς συνολικά στοιχεία ενεργητικού, όπως εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης.

Το νομικό καθεστώς που διέπει τις Α.Ε.Ε.Α.Π., επιτρέπει τη σύναψη δανείων και παροχή πιστώσεων σε αυτές ποσά που στο σύνολο τους δεν υπερβαίνουν το 75% του ενεργητικού τους, για την απόκτηση και αξιοποίηση ακινήτων. Ο δείκτης μόχλευσης (debt ratio) της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθε σε 29,7%, ενώ σε επίπεδο Ομίλου ανήλθε σε 29,6% (2016: 31% για Εταιρεία και Όμιλο).

3.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Ο Όμιλος παρέχει τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων.

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργή αγορά η εύλογη αξία των οποίων προσδιορίζεται με βάση τις δημοσιευμένες τιμές αγοράς που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς για όμοια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις («Επίπεδο 1»).
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργή αγορά η εύλογη αξία των οποίων προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται είτε άμεσα είτε έμμεσα σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς («Επίπεδο 2»).
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργή αγορά η εύλογη αξία των οποίων προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που κατά βάση δεν στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς («Επίπεδο 3»).

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

Υποχρεώσεις	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-	-	20.831.635
Σύνολο	-	-	20.831.635

Η εύλογη αξία έχει υπολογισθεί βάσει χρηματοροών οι οποίες έχουν προεξοφληθεί χρησιμοποιώντας ένα επιτόκιο σύμφωνο με τα τρέχοντα κυμαινόμενα επιτόκια.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η λογιστική αξία των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων, του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, των εγγυήσεων καθώς και του κονδυλίου προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις, προσέγγιζε την εύλογη αξία τους.

4. Λειτουργικοί Τομείς

Ο Όμιλος παρακολουθεί ενιαία τις επενδυτικές του δραστηριότητες λόγω παρόμοιων οικονομικών χαρακτηριστικών που παρουσιάζουν τα Επενδυτικά του Ακίνητα, που προκύπτουν από :

- Την ενιαία μορφή των εσόδων, λόγω ενιαίων μισθωτηρίων ανά μισθωτή

- Την κατά πλειονότητα εφαρμογή μισθώσεων στις οποίες το κόστος ασφάλισης, διαχείρισης και επιδιόρθωσης έχουν οι ενοικιαστές
- Την ενιαία Οργανωτική δομή της Εταιρείας
- Την αποκλειστική δραστηριοποίηση στην Ελληνική Επικράτεια
- Την εφαρμογή ενιαίου Κανονιστικού Πλαισίου για το σύνολο του χαρτοφυλακίου των Επενδυτικών Ακινήτων

Η Εταιρεία διαθέτει την αναγκαία ετοιμότητα για αναλυτική παρακολούθηση των μελλοντικών λειτουργικών της Τομέων, ευθύς μόλις η πολυμορφία και η ποικιλότητα των νέων μελλοντικών της αποκτήσεων, το απαιτήσει.

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις αυτές, εξ' ορισμού, σπάνια ταυτίζονται με τα πραγματικά αποτελέσματα τα οποία προκύπτουν. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στην επόμενη οικονομική χρήση έχουν ως εξής:

α) Εκτίμηση της «εύλογης αξίας» των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου

Η πλέον κατάλληλη ένδειξη της «εύλογης αξίας» είναι οι τρέχουσες αξίες που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά για συναφή μισθωτήρια αλλά και λοιπά συμβόλαια. Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τέτοιων πληροφοριών ο Όμιλος προσδιορίζει την αξία μέσα από ένα εύρος λογικών εκτιμήσεων των «εύλογων αξιών». Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία για τις Α.Ε.Α.Π., οι εκτιμήσεις των επενδύσεων σε ακίνητα πρέπει να υποστηρίζονται από ανεξάρτητες εκτιμήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται από Πιστοποιημένους Εκτιμητές, ενταγμένους στο Μητρώο Πιστοποιημένων Εκτιμητών του Υπουργείου Οικονομικών για την 30^η Ιουνίου και 31^η Δεκεμβρίου κάθε έτους. Οι εκτιμήσεις βασίζονται πρωτογενώς σε προβλέψεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών λόγω μη ύπαρξης επαρκών τρεχουσών τιμών που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά. Για να πάρει μια τέτοια απόφαση, ο Όμιλος λαμβάνει υπ' όψιν της δεδομένα από διάφορες πηγές, που περιλαμβάνουν:

- (i) Τρέχουσες τιμές σε μια ενεργή αγορά ακινήτων διαφορετικής φύσεως, κατάστασης ή τοποθεσίες (ή υποκείμενες σε διαφορετικές μισθώσεις ή λοιπά συμβόλαια), οι οποίες έχουν αναπροσαρμοστεί ως προς αυτές τις διαφορές.
- (ii) Πρόσφατες τιμές παρόμοιων ακινήτων σε λιγότερο ενεργές αγορές, αναπροσαρμοσμένες έτσι ώστε να απεικονίζονται οποιεσδήποτε μεταβολές στις οικονομικές συνθήκες που έλαβαν χώρα από την ημερομηνία που έγιναν οι αντίστοιχες συναλλαγές σε εκείνες τις τιμές, και
- (iii) Προεξόφληση ταμειακών ροών, βασισμένες σε αξιόπιστες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, που πηγάζουν από τους όρους των εν ισχύ μισθωμάτων και άλλων συμβολαίων και (όπου είναι εφικτό) από εξωτερικά στοιχεία όπως, τρέχουσες τιμές ενοικίασης παρεμφερών ακινήτων στην ίδια τοποθεσία και

κατάσταση, χρησιμοποιώντας προεξοφλητικά επιτόκια που απεικονίζουν την τρέχουσα εκτίμηση της αγοράς αναφορικά με την αβεβαιότητα για το ύψος και την χρονική στιγμή εμφάνισης αυτήν των ταμειακών ροών.

β) Κύριες παραδοχές της Διοίκησης για την εκτίμηση της «εύλογης αξίας».

Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τρεχουσών ή πρόσφατων τιμών, οι «εύλογες αξίες» των επενδύσεων σε ακίνητα προσδιορίζονται με την εφαρμογή τεχνικών αποτίμησης προεξόφλησης ταμειακών ροών. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παραδοχές, οι οποίες κατά κύριο λόγο βασίζονται στις συνθήκες της αγοράς που επικρατούν, κατά την ημερομηνία κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι κύριες παραδοχές που θεμελιώνουν τις εκτιμήσεις της Διοίκησης για τον προσδιορισμό της «εύλογης αξίας» είναι αυτές που σχετίζονται με την είσπραξη συμβατικών ενοικίων, τα προσδοκώμενα μελλοντικά μισθώματα στην αγορά, την απόδοση στη λήξη των υφιστάμενων μισθώσεων καθώς και τα κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια. Αυτές οι εκτιμήσεις συγκρίνονται συστηματικά με πραγματικά στοιχεία από την αγορά, με πραγματοποιηθείσες συναλλαγές του Ομίλου και με εκείνες που ανακοινώνονται από την αγορά. Τα προσδοκώμενα μελλοντικά μισθώματα προσδιορίζονται βάση των τρεχόντων ενοικίων όπως ισχύουν στην αγορά, για παρεμφερή ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση.

6. Επενδύσεις σε ακίνητα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Υπόλοιπα έναρξης	63.150.000	54.413.000	63.150.000	54.413.000
Αγορές ακινήτων επένδυσης και προσθήκες επί αυτών	14.502.049	6.846.643	11.962.049	6.846.643
Κεφαλαιουχικά έξοδα για επενδύσεις σε ακίνητα	180.406	97.193	180.406	97.193
Καθαρό κέρδος από την αναπροσαρμογή των επενδύσεων σε ακίνητα	1.101.545	1.793.164	931.545	1.793.164
Μεταφορά στις ενσώματες ακινητοποιήσεις	-1.700.000	0	-1.522.206	0
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	77.234.000	63.150.000	74.701.794	63.150.000

Η Εταιρεία ως ΑΕΕΑΠ διέπεται από συγκεκριμένο θεσμικό πλαίσιο, σύμφωνα με το οποίο: **α)** απαιτείται περιοδική αποτίμηση των ακινήτων του Ομίλου από Πιστοποιημένους Εκτιμητές **β)** απαιτείται αποτίμηση της αξίας των ακινήτων προ απόκτησης ή προ πώλησης από Πιστοποιημένους Εκτιμητές **γ)** απαγορεύεται η αξία κάθε ακινήτου να υπερβαίνει το 25% της αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων. Ως εκ

τούτου, το καθεστώς αυτό συμβάλλει σημαντικά στην αποφυγή ή ακόμα και στην έγκαιρη αντιμετώπιση των σχετικών κινδύνων.

Ο Όμιλος προέβη στην απόκτηση των εξής ακινήτων στο 2017:

- Ενός ισογείου καταστήματος με υπόγειο συνολικού εμβαδού κτηρίου 1.387,14 τ.μ. στο Αίγιο, έναντι τιμήματος 400 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο είναι μισθωμένο στην αλυσίδα ηλεκτρικών ειδών Dixons South-East Europe A.E.B.E και την 31.12.2017 αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία των 510 χιλιάδων ευρώ.
- Ενός ισογείου καταστήματος με υπόγειο και αποθήκη συνολικού εμβαδού κτηρίου 566,8 τ.μ. στο Δήμο Καλλιθέας, έναντι 800 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο είναι μισθωμένο στην εταιρεία Vodafone και αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία την 31.12.2017 σε 1.040 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός πενταόροφου κτηρίου με ημιώροφο και 2 υπόγειους χώρους στάθμευσης στην Λ. Βουλιαγμένης στην Αθήνα, έναντι 1.741 χιλιάδων ευρώ. Στο ισόγειο και στον ημιώροφο λειτουργεί ως κατάστημα, ενώ οι παραπάνω όροφοι ως γραφεία. Το κτήριο έχει συνολικό εμβαδόν 2.574,81 τ.μ., είναι μισθωμένο στην εταιρεία ΕΛΤΑ Ταχυμεταφορές και την 31.12.2017 αποτιμήθηκε σε εύλογη αξία στις 1.960 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός ισόγειου καταστήματος με 2 υπόγεια και ημιώροφο συνολικού εμβαδού κτηρίου 1.878,8 τ.μ. στην Αθήνα, έναντι 900 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο είναι μισθωμένο στην αλυσίδα σούπερ μάρκετ Market In A.E.B.E. και την 31.12.2017 αποτιμήθηκε στις 1.090 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός γωνιακού και πολυτελούς κτιρίου γραφείων και καταστημάτων, με κατάστημα στο ισόγειο και γραφεία στον 1^ο και 2^ο όροφο, επί της Λ. Βουλιαγμένης στη Γλυφάδα, έναντι 3.412 χιλιάδων ευρώ. Το κτήριο έχει συνολικό εμβαδόν 2.729,24 τ.μ., είναι μοντέρνας αρχιτεκτονικής και αναγέρθηκε το 2005, με υψηλές προδιαγραφές και ποιοτικά υλικά, σε οικοπεδική έκταση προβολής και προσόψεως, επιφανείας 2.729,24 τ.μ. Έχει πρόσφατα αναβαθμιστεί στο μεγαλύτερο μέρος του και είναι εξοπλισμένο με σύγχρονα γραφειακά συστήματα. Είναι πλήρως εκμισθωμένο στις μισθώτριες «HEMPEL Hellas A.E.» και «Salt Water ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ Α.Ε.». Την 31.12.2017 αποτιμήθηκε στην εύλογη αξία στις 3.630 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός αυτοτελούς κτιρίου καταστημάτων και γραφείων στο Βόλο συνολικού εμβαδού 1.043,29 τ.μ., έναντι τιμήματος 3.750 χιλιάδων ευρώ. Το κτίριο αποτελείται από ισόγειο, ημιώροφο και τέσσερις ακόμη υπέργειους ορόφους, σε οικόπεδο στη διασταύρωση των οδών Ελευθερίου Βενιζέλου (πρώην Ιωλκού) 18 και Ερμού. Κατά την 31.12.2017, το ακίνητο είναι μισθωμένο στην εταιρεία «B&F A.B.E.E.» και η εύλογη αξία του εκτιμήθηκε σε 3.800 χιλιάδες ευρώ.

- Ενός διαμερίσματος / γραφείου τρίτου ορόφου επί της Ρηγίλλης 26 στο Δήμο Αθηναίων, έναντι τιμήματος 750 χιλιάδων ευρώ. Το ακίνητο έχει επιφάνεια 217 τ.μ. και κατά την 31.12.2017, το ακίνητο ιδιοχρησιμοποιείται από τον Όμιλο και στεγάζει την έδρα της Εταιρείας.
- Ενός γωνιακού διαμερίσματος δευτέρου ορόφου 194 τ.μ., καθώς και αποθήκη υπογείου. Η εν λόγω ιδιοκτησία βρίσκεται σε πολυτελή πολυκατοικία στο Δήμο Αθηναίων, επί της διασταύρωσης των Λ. Βασιλίσσης Σοφίας 53 και Μαρασλή 1. Το τίμημα ανήλθε σε 370 χιλιάδες ευρώ, ενώ κατά 31.12.2017, η εύλογη αξία του ακινήτου εκτιμήθηκε σε 490 χιλιάδες ευρώ.
- Δύο οριζόντιων ιδιοκτησιών τέταρτου και πέμπτου ορόφου 223,8 τ.μ., σε πολυτελή πολυκατοικία στο Κολωνάκι, στην οδό Πινδάρου 4, έναντι τιμήματος 450 χιλιάδων ευρώ. Η αξία του κτιρίου κατά την 31.12.2017 εκτιμήθηκε σε 520 χιλιάδες ευρώ.

Η τελευταία διαθέσιμη διενεργηθείσα αποτίμηση έγινε με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2017 από Πιστοποιημένο Εκτιμητή, ενταγμένο στο Μητρώο Πιστοποιημένων Εκτιμητών του Υπουργείου Οικονομικών, με εμπειρία στην πραγματοποίηση τέτοιων εκτιμήσεων. Από την εν λόγω εκτίμηση προέκυψε κέρδος αποτίμησης 1.102 χιλιάδες ευρώ που ενσωματώθηκε στην ενοποιημένη κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Στην παρούσα εκτίμηση, τα ακίνητα εκτιμήθηκαν με τις μεθόδους και τις σταθμίσεις που αναφέρονται παρακάτω:

- των συγκριτικών στοιχείων από στοιχεία της κτηματαγοράς (10%), και
- των προεξοφλημένων ταμειακών ρών (DCF) (90%)
- σε όποια ακίνητα υπάρχει υπολειπόμενος συντελεστής δόμησης, αυτός υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας την υπολειμματική μέθοδο (100%).

Βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ρών (DCF) έχουν ως εξής:

Ελάχιστη (προκαθορισμένη) αύξηση μισθωμάτων –σταθμισμένη για όλα τα ακίνητα του χαρτοφυλακίου	0%-3,5%
Αναπροσαρμογή μισθώματος κενών χώρων	ΔTK έως ΔTK+1,00%
Απόδοση ακινήτου στο τέλος (exit yield)	4,00% έως 10,00%
Επιτόκιο προεξόφλησης	6,00%-12,00%

Αναλυτικότερα, ανά κατηγορία ακινήτου η εύλογη αξία, καθώς και οι μέθοδοι αποτίμησης και οι παραδοχές τους για το 2017, σε επίπεδο Ομίλου, έχουν ως εξής:

Χρήση	Εύλογη Αξία	Μέθοδος εκτίμησης	Μηνιαίο Μίσθωμα	Επιτόκιο Προεξόφλησης	Απόδοση στη Λήξη
Καταστήματα	70.615.787	90% DCF - 10% Συγκριτική Μέθοδος	520.663	8% - 12%	7% - 10%
Γραφεία	5.608.213	90% DCF - 10% Συγκριτική Μέθοδος	20.092	8% - 12%	7% - 10%
Διαμερίσματα	1.010.000	90% DCF - 10% Συγκριτική Μέθοδος	420	6% - 6,5%	4% - 4,5%
	77.234.000				

Για τα 4 καταστήματα που βρίσκονται στην Ν. Ιωνία, στην Κέρκυρα, στη Ζάκυνθο και στο Βόλο, υπάρχει υπολειπόμενος συντελεστής δόμησης και η αξία του έχει υπολογιστεί σύμφωνα με την υπολειμματική μέθοδο και συμπεριλαμβάνεται στην εύλογη αξία του παραπάνω πίνακα.

Επί των επενδυμένων ακινήτων της Εταιρείας που είναι μισθωμένα στην Alpha Bank, υφίσταται υποθήκη 31.500 χιλιάδων ευρώ, ήτοι 100% έναντι δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας. Οι επενδύσεις ακινήτων εμπίπτουν σε κατηγορία επενδύσεων **Επιπέδου 3** (Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα με μεθόδους αποτίμησης όπου όλα τα σημαντικά δεδομένα προέρχονται από μη παρατηρήσιμες τιμές).

Εάν το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται στην ανάλυση προεξόφλησης ταμειακών ροών διάφερε κατά +/-0,5% από τις εκτιμήσεις της Διοίκησης, η αξία των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου θα ήταν κατά εκτίμηση 2.500 χιλιάδες ευρώ χαμηλότερη ή €2.591 χιλιάδες υψηλότερη, αντίστοιχα.

Εάν η απόδοση του ακινήτου στη λήξη που χρησιμοποιείται στην ανάλυση προεξόφλησης ταμειακών ροών διάφερε κατά +/-1% από τις εκτιμήσεις της Διοίκησης, η λογιστική αξία των επενδύσεων σε ακίνητα θα ήταν κατά εκτίμηση 2.536 χιλιάδες ευρώ υψηλότερη ή 2.175 χιλιάδες ευρώ χαμηλότερη, αντίστοιχα.

Ο Όμιλος έχει πλήρως ασφαλίσει το σύνολο των επενδυμένων ακινήτων του με βάση τις διατάξεις της παρ. 12 του άρθρου 22 του Ν.4141/2013 και της αριθ. 7/259/19.12.2002 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

7. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

Στις 4.5.2017 η Εταιρεία απέκτησε το σύνολο των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας BIERCO, έναντι 2.371.838€. Η BIERCO Α.Ε. έχει ως αποκλειστικό σκοπό την εκμετάλλευση ακινήτων και κατά την 31.12.2017, διαθέτει ένα επενδυτικό ακίνητο που αποτελείται από ισόγειο κατάστημα με υπόγειο και πατάρι συνολικής επιφάνειας κτηρίου 1.661,97 τ.μ., στο δήμο Ιεράπετρας Κρήτης, το οποίο αποτελεί και το σημαντικότερο περιουσιακό στοιχείο της. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την καθαρή θέση της BIERCO ΑΕ κατά την ημερομηνία της εξαγοράς της:

Εύλογη Αξία ακινήτου:	2.540.000,00
Ταμειακά διαθέσιμα:	106.288,46

Λοιπά στοιχεία ενεργητικού:	34.755,28
Λοιπές υποχρεώσεις:	-54.809,84
Καθαρή θέση:	<u>2.626.233,90</u>

Στα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου συμπεριλαμβάνεται η αρνητική υπεραξία ύψους 254.396€ που προέκυψε από την παραπάνω συναλλαγή.

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες αναλύονται παρακάτω:

Ονομασία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	31/12/2017	31/12/2016
Bierco A.E.	Ελλάδα	100%	2.371.838	0
Σύνολο Επενδύσεων σε Θυγατρικές			2.371.838	0

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Ο Όμιλος και η Εταιρεία			
	Οικόπεδα και κτήρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>				
Κατά την 31/12/2015	0	20.000	7.873	27.873
Προσθήκες χρήσεως	0	0	1327	1.327
Μειώσεις χρήσεως	0	-20.000	0	-20.000
Κατά την 31/12/2016	0	0	9.200	9.200
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>				
Κατά την 31/12/2015	0	6.500	7.873	14.373
Αποσβέσεις χρήσεως	0	1.667	1.327	2.993
Μειώσεις χρήσεως	0	-8.167	0	-8.167
Κατά την 31/12/2016	0	0,10	9.200	9.200
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>				
Κατά την 31/12/2016	0	0	0	0

	Ο Όμιλος			
	Οικόπεδα και κτήρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>				
Κατά την 31/12/2016	0	0	9.200	9.200
Προσθήκες χρήσεως	758.367	15.036	6.736	780.139
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	1.700.000	0	0	1.700.000
Μειώσεις χρήσεως	0	0	0	0
Κατά την 31/12/2017	2.458.367	15.036	15.936	2.489.339
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>				
Κατά την 31/12/2016	0	0	-9.200	-9.200
Αποσβέσεις χρήσεως	0	-1.403	-3.696	-5.100
Μειώσεις χρήσεως	0	0	0	0
Κατά την 31/12/2017	0	-1.403	-12.896	-14.299
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>				
Κατά την 31/12/2017	2.458.367	13.633	3.040	2.475.040

	Η Εταιρεία			
	Οικόπεδα και κτήρια	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>				
Κατά την 31/12/2016	0	0	9.200	9.200
Προσθήκες χρήσεως	758.367	15.036	6.736	780.139
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	1.522.206	0	0	1.522.206
Μειώσεις χρήσεως	0	0	0	0
Κατά την 31/12/2017	2.280.573	15.036	15.936	2.311.545
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>				
Κατά την 31/12/2016	0	0	-9.200	-9.200
Αποσβέσεις χρήσεως	0	-1.403	-3.696	-5.100
Μειώσεις χρήσεως	0	0	0	0
Κατά την 31/12/2017	0	-1.403	-12.896	-14.299
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>				
Κατά την 31/12/2017	2.280.573	13.633	3.040	2.297.246

Ο Όμιλος, κατά την 31.12.2017, κατηγοριοποίησε το ακίνητο στην οδό Βασ. Γεωργίου Β' 12 & Ρηγίλλης, από επενδυτικό ακίνητο στις ενσώματες ακινητοποιήσεις, καθώς το ακίνητο από εκείνη την ημερομηνία και μετά ιδιοχρησιμοποιείται. Η ανακατάταξη του ακινήτου έγινε στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της ανακατάταξης, όπως προβλέπεται από τα ΔΛΠ.

9. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Παρακρατούμενοι φόροι Ελληνικού Δημοσίου	0	1.949	0	1.949
Απαιτήσεις μισθωμάτων	235.945	178.950	241.125	178.950
Δοσμένες Εγγυήσεις	56.819	6.819	56.819	6.819
Προκαταβολές για αγορά ακινήτων	24.000	0	24.000	0
Λοιπές απαιτήσεις	44.889	89.030	44.889	89.030
Σύνολο	361.653	276.748	366.833	276.748
Έξοδα επομένων χρήσεων	312	17.276	312	17.276
Σύνολο	361.965	294.024	367.145	294.024
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-129.423	-114.544	-129.423	-114.544
Σύνολο	232.542	179.480	237.722	179.480

Οι απαιτήσεις μισθωμάτων αναλύονται περαιτέρω ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Μη επισφαλείς απαιτήσεις				
Απαιτήσεις έως 30 ημέρες:	52.112	37.198	53.148	37.198
Απαιτήσεις μεταξύ 30 και 90 ημερών:	23.970	14.002	28.114	14.002
Απαιτήσεις μεταξύ 90 και 180 ημερών:	5.484	13.205	5.484	13.205
Απαιτήσεις άνω των 180 ημερών:	24.956	0	24.956	0
Σύνολο μη επισφαλών απαιτήσεων	106.522	64.406	111.702	64.406
Επισφαλείς απαιτήσεις	129.423	114.544	129.423	114.544
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις:	-129.423	-114.544	-129.423	-114.544
Καθαρές απαιτήσεις μετά τις προβλέψεις:	106.522	64.406	111.702	64.406

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων του Ομίλου προσεγγίζει τη λογιστική αξία την 31.12.2017, καθώς η είσπραξή τους αναμένεται να πραγματοποιηθεί σε χρονικό διάστημα τέτοιο, που η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος θεωρείται μη σημαντική.

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου την 31.12.2017 περιλαμβάνουν κυρίως προκαταβολές προμηθευτών.

Συγκέντρωση σε πελάτες: Ο μισθωτής Alpha Bank αντιπροσωπεύει άνω του 10% των εσόδων της Εταιρείας από μισθώματα. Για την οικονομική χρήση που έληξε την 31.12.2017 τα έσοδα που προέρχονται από μισθωμένα ακίνητα από την Alpha Bank ανέρχονται σε € 4.052.302, ήτοι το 68% των συνολικών μισθωμάτων του Ομίλου του έτους και είναι εξασφαλισμένα για τα επόμενα 10 έτη (Σημείωση 16).

10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Χρεωστικοί τίτλοι σε €	0	0	0	0
Χρεωστικοί τίτλοι σε USD	2.287.402	2.584.618	2.287.402	2.584.618
Σύνολο	2.287.402	2.584.618	2.287.402	2.584.618

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν σε εισηγμένο ομόλογο υπερεθνικών οργανισμών.

11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ταμείο	1.046	43	676	43
Καταθέσεις όψεως σε €	3.309.726	3.675.873	3.029.023	3.675.873
Καταθέσεις προθεσμίας σε €	0	11.000.000	0	11.000.000
Καταθέσεις USD σε Ευρώ	12.791.876	18.147.440	12.791.876	18.147.440
Σύνολο	16.102.647	32.823.356	15.821.574	32.823.356

Επί τραπεζικού λογαριασμού καταθέσεων έχει συσταθεί ενέχυρο επί απαιτήσεων από μισθώματα, με σκοπό την ενεργοποίηση μηχανισμού ολοσχερούς παρακράτησης (cash sweep) σε περίπτωση μη τήρησης των δανειακών όρων που προβλέπονται στη σύμβαση ομολογιακού δανείου. Για τη χρήση που έληξε την 31.12.2017 δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

12. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, ποσού € 42.000.000, διαιρείται σε 10.500.000 ονομαστικές κοινές μετοχές αξίας € 4 εκάστης.

Η Εταιρεία στις 31.12.2017 κατέχει συνολικά 9.180 ιδίες μετοχές συνολικής ονομαστικής αξίας 36.720€ και κτήσης 51.776€. Οι κατεχόμενες ιδίες μετοχές αντιστοιχούν στο 0,09% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

13. Δανειακές υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ομολογιακό δάνειο	27.905.848	29.015.437	27.905.848	29.015.437
Βραχυπρόθεσμες δόσεις ομολογιακού δανείου	1.109.589	1.048.163	1.109.589	1.048.163
Δουλεuμένοι τόκοι κλειομένης περιόδου	73.757	77.444	73.757	77.444
Σύνολο	29.089.194	30.141.044	29.089.194	30.141.044

Η λήξη του ομολογιακού δανείου έχει ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Πληρωτέο κεφάλαιο και τόκοι για τον επόμενο χρόνο	1.470.206	1.422.605
Πληρωτέο κεφάλαιο και τόκοι για τα επόμενα 2 - 5 έτη	6.439.437	6.207.474
Υπόλοιπο πληρωτέο κεφάλαιο και τόκοι έως το έτος 2027	23.834.963	25.537.133
Σύνολο	31.744.606	33.167.211

Οι πληρωμές των δόσεων γίνονται ανά τρίμηνο, με κυμαινόμενο επιτόκιο που υπολογίζεται σε Euribor τριμήνου πλέον περιθωρίου. Η εύλογη αξία της δανειακής υποχρέωσης ανέρχεται, κατά την 31.12.2017, στα 20.831.635€.

Σε εξασφάλιση της οφειλής από το ομολογιακό δάνειο έχουν παρασχεθεί οι ακόλουθες εξασφαλίσεις:

1. Υποθήκη 100% επί των επενδυμένων ακινήτων που είναι μισθωμένα στην Alpha Bank, συνολικής αξίας € 31.500.000
2. Ενέχυρο επί των μισθωτηρίων συμβολαίων για τον σύνολο των επενδυμένων ακινήτων που έχουν μισθωθεί στην Alpha Bank καθ' όλη τη διάρκεια του ομολογιακού δανείου.
3. Εγγύηση βασικού μετόχου για την ορθή εξυπηρέτηση του δανείου και διαβεβαιώσεις μη μεταβολής της μετοχικής σύνθεσης ώστε η συμμετοχή του βασικού μετόχου να μην μειωθεί λιγότερο από 67%
4. Ρήτρα ολοσχερούς παρακράτησης των μηνιαίων μισθωμάτων σε περίπτωση μη τήρησης χρηματοοικονομικού όρου και μη αποκατάστασης του εντός 30 ημερολογιακών ημερών.

Η Εταιρεία συμμορφώθηκε καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31.12.2017 με όλους τους όρους της σύμβασης του ομολογιακού δανείου.

14. Εγγυήσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Μακροπρόθεσμες Εγγυήσεις	532.917	174.217	495.648	174.217
Βραχυπρόθεσμες Εγγυήσεις	420	0	420	0
Σύνολο	533.337	174.217	496.068	174.217

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Προμηθευτές	218.158	39.987	223.338	39.987
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	12.986	5.598	12.986	5.598
Χαρτόσημο και λοιποί φόροι	231.676	159.113	226.516	159.113
ΕΝΦΙΑ	62.668	54.081	62.668	54.081
Λοιπές υποχρεώσεις	51.864	0	45.644	0
Προκαταβολές πελατών	264.041	0	264.041	0
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	73.100	113.500	70.100	113.500
Σύνολο	914.494	372.279	905.293	372.279

16. Έσοδα από μισθώματα

Το σύνολο των μισθωμάτων της κλειόμενης χρήσης προέρχεται από λειτουργικές μισθώσεις των επενδυμένων ακινήτων του Ομίλου. Η περίοδος μισθώσεων κατά τη διάρκεια της οποίας ο Όμιλος μισθώνει τις επενδύσεις σε ακίνητα κάτω από συμβόλαια λειτουργικής μίσθωσης, είναι τουλάχιστον 12 έτη.

Τα ενοίκια αναπροσαρμόζονται ετησίως σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων σε σχέση με το Δ.Τ.Κ. προσαυξημένο 0% - 1% καθώς και με 3,5% (κατ'ελάχιστον) ετησίως για το χαρτοφυλάκιο της Alpha Bank. Δεν υπάρχουν μεταβλητά (ενδεχόμενα) μισθώματα, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017. Τα έσοδα από μισθώματα του Ομίλου δεν υπόκεινται σε εποχιακές διακυμάνσεις.

Τα μελλοντικά συνολικά ελάχιστα- μη ακυρώσιμα μισθώματα εισπρακτέα από συμβόλαια λειτουργικών μισθώσεων του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων των συμβατικών αναπροσαρμογών έχουν ως εξής:

Ενοίκια εντός του 2018:	5.100.882
Ενοίκια 2019 - 2023:	27.382.373
Ενοίκια 2024 - 2032:	26.480.506
Σύνολο	58.963.761

17. Άμεσα έξοδα σχετιζόμενα με επενδύσεις σε ακίνητα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Αμοιβές Εκτιμητών	28.750	40.764	28.750	40.764
Ασφάλιστρα	52.079	48.155	49.732	48.155
Συντηρήσεις - Κοινόχρηστα	52.669	16.707	52.669	16.707
Λοιποί Φόροι - Τέλη	24.048	15.628	23.868	15.628
Λοιπά Έξοδα	37.385	6.878	37.385	6.878
Ενιαίος Φόρος Ιδιοκτησίας Ακινήτων - ΕΝΦΙΑ	323.669	259.871	317.384	259.871
Σύνολο	518.599	388.004	509.787	388.004

18. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	98.292	83.195	98.292	83.195
Εργοδοτικές εισφορές	25.709	20.662	25.709	20.662
Αμοιβές Δ.Σ.	89.400	57.750	89.400	57.750
Λοιπά Έξοδα	4.879	0	4.879	0
Σύνολο	218.280	161.607	218.280	161.607

Η Εταιρεία απασχολούσε 3 εργαζόμενους την 31.12.2017.

19. Λοιπά έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Αμοιβές τρίτων	283.478	123.916	278.785	123.916
Ενοίκια	17.160	15.788	17.160	15.788
Φόροι - Τέλη	75.696	113.614	75.696	113.614
Διάφορα έξοδα	194.798	96.280	194.255	96.280
Σύνολο	571.132	349.597	565.897	349.597

Οι αμοιβές της εταιρείας ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ με έδρα την Ελλάδα για τις υπηρεσίες που παρείχε στην Εταιρεία και τη θυγατρική αυτής BIERCO Α.Ε. για τις χρήσεις 2017 και 2016 είναι οι ακόλουθες:

Ποσά σε € χιλ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Αμοιβές υποχρεωτικού ελέγχου	33	20	30	20
Αμοιβές για άλλες υπηρεσίες	20	20	20	20
Σύνολο	53	40	50	40

20. Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Χρεωστικοί τόκοι δανεισμού	-379.738	-422.969	-379.738	-422.969
Χρεωστικοί τόκοι λοιπών υποχρεώσεων	-1.202	-39.065	-1.202	-39.065
Διάφορα Έξοδα	-1.785	0	-1.785	0
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων	39.886	80.792	39.886	80.792
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	0	5.027	0	5.027
Έσοδα χρεογράφων	52.686	91.501	52.686	91.501
Καθαρή Χρηματοοικονομική επιβάρυνση	-290.155	-284.714	-290.155	-284.714

21. Φόροι

Σύμφωνα με το άρθρο 31 του Ν. 2778/1999, οι εταιρείες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία υποχρεούνται σε καταβολή φόρου ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανομένου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον των διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους εξαμηνιαίους πίνακες επενδύσεων που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 25 του Ν. 2778/1999.

Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα. Ο οφειλόμενος φόρος κάθε εξαμήνου δε μπορεί να είναι μικρότερος του 0,375% του μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον των διαθεσίμων, σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους ανωτέρω εξαμηνιαίους πίνακες επενδύσεων.

Σε περίπτωση παρακράτησης φόρου επί κτηθέντων μερισμάτων, ο φόρος αυτός συμψηφίζεται με το φόρο που προκύπτει από τη δήλωση που υποβάλλεται από την Εταιρεία Επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία εντός του μηνός Ιουλίου. Τυχόν πιστωτικό υπόλοιπο μεταφέρεται για συμψηφισμό με επόμενες δηλώσεις. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρείας και των μετόχων της. Κατά τον υπολογισμό του παραπάνω φόρου δε λαμβάνονται υπόψη τα ακίνητα που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα θυγατρικές των ΑΕΕΑΠ, εφόσον αυτά αναγράφονται διακεκριμένα στις καταστάσεις επενδύσεών τους.

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τις φορολογικές αρχές που σχετίζονται με τον ανωτέρω πληρωτέο φόρο. Η Διοίκηση σε τακτά χρονικά διαστήματα αξιολογεί τη θέση της σε θέματα που σχετίζονται με τις φορολογικές αρχές και λογίζει προβλέψεις όπου είναι αναγκαίο για τα ποσά που αναμένονται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Καθώς η φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας υπολογίζεται βάσει των επενδύσεών της, πλέον των διαθεσίμων της, και όχι βάσει των κερδών της, δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές και επομένως δε δημιουργούνται αντίστοιχα αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις.

Στο κονδύλι των φόρων, για την Εταιρεία και τον Όμιλο, για την περίοδο που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017 περιλαμβάνεται φόρος ενεργητικού (τρέχων φόρος) ποσού € 712,9 χιλ. και € 726,6 χιλ. αντίστοιχα (31.12.2016: € 672,3 χιλ). Ο φόρος ενεργητικού του Ομίλου αφορά την Εταιρεία και τη θυγατρική εσωτερικού BIERCO A.E. η οποία έχει έδρα στην Ελλάδα και αντιμετωπίζεται φορολογικά ως Α.Ε.Ε.Α.Π.

22. Μερίσματα ανά μετοχή

Την 7^η Απριλίου 2017, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφάσισε την διανομή καθαρού μερίσματος ύψους 0,28€ ανά μετοχή. Τα προς διανομή κέρδη προερχόντουσαν από το 100% των πραγματοποιημένων κερδών της χρήσης 2016 (κέρδη μετά φόρων μείον τα καθαρά κέρδη από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία και τις μη πραγματοποιημένες συναλλαγματικές διαφορές, ήτοι 2.865.601,69€) και από μέρος των πραγματοποιημένων κερδών προηγούμενων χρήσεων ύψους 74.398,31€.

23. Κέρδη ανά μετοχή

Ο δείκτης των βασικών κερδών ανά μετοχή (EPS) υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή τη ζημία της χρήσεως που αναλογεί στους κοινούς μετόχους, με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης, αφαιρούμενων των μετοχών που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία και κατέχονται ως ίδιες μετοχές.

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή για τη χρήση που έληξε την 31.12.2017 για την Εταιρεία και τον Όμιλο, ανέρχονται σε 0,21€ και 0,26€ αντίστοιχα (31.12.2016: 0,59€ για την Εταιρεία και τον Όμιλο).

24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Όλες οι συναλλαγές από και προς τα συνδεδεμένα μέρη γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς. Ως συνδεδεμένα μέρη, όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 24, ο Όμιλος στο παρόν στάδιο έχει θεωρήσει τα εξής:

- AJOLICO Trading Limited, βασικός μέτοχος (78,6%) της INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π. – Δεν υπήρξαν συναλλαγές πέραν της καταβολής του αρχικού Μετοχικού Κεφαλαίου.
- REPUBLIC BANK of CHICAGO – USA, Τήρηση έντοκου καταθετικού λογαριασμού της INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π.
- Παναγιώτης – Αριστείδης Χαλικιάς, Πρόεδρος ΔΣ INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π., μέτοχος 36,51% στην AJOLICO Trading Limited, Πρόεδρος ΔΣ REPUBLIC BANK of CHICAGO – USA.
- Παναγιώτα Χαλικιά, Αντιπρόεδρος ΔΣ INTERCONTINENTAL A.E.E.A.Π., μέτοχος 31,75% στην AJOLICO Trading Limited.
- Ελένη Χαλικιά, Πρόεδρος του ΔΣ της θυγατρικής Bierco A.E. και μέλος του ΔΣ της INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π., μέτοχος 31,74% στην AJOLICO Trading Limited.
- BIERCO Εκμετάλλευση Ακινήτων Α.Ε., η οποία αποτελεί θυγατρική εταιρεία. Η Εταιρεία κατέχει το σύνολο των μετοχών της BIERCO A.E.

Επίσης, ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης του Ομίλου, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στην διαχείριση και οικονομική πολιτική τους.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με τα συνδεδεμένα μέρη της για το έτος 2017 καθώς και τα μεταξύ τους υπόλοιπα την 31.12.2017 έχουν ως εξής:

α) Έσοδα από μισθώματα και παροχή υπηρεσιών

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Θυγατρική "BIERCO A.E."	0	0	5.000	0
	0	0	5.000	0

β) Λοιπά έξοδα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ζημιές από πώληση παγίων σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	-9.333	0	-9.333
	0	-9.333	0	-9.333

γ) Έσοδα από τόκους Ταμειακών Διαθεσίμων και Ισοδύναμων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Republic Bank of Chicago	21.974	46.525	21.974	46.525
	21.974	46.525	21.974	46.525

δ) Αμοιβές Δ.Σ. , Διευθυντικών Στελεχών και Εποπτικών Οργάνων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Αμοιβές Δ.Σ.	-89.400	-57.750	-89.400	-57.750
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και Εποπτικών Οργάνων	-153.432	-81.159	-153.432	-81.159
	-242.832	-138.909	-242.832	-138.909

ε) Υπόλοιπα που προέρχονται από συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Εμπορικές και λουπές απαιτήσεις				
Θυγατρική "BIERCO A.E."	0	0	5.180	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.500	2.502	2.500	2.502
	2.500	2.502	7.680	2.502
 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
Republic Bank of Chicago - Καταθέσεις σε USD	12.707.816	18.079.411	12.707.816	18.079.411
	12.707.816	18.079.411	12.707.816	18.079.411
 Εμπορικές και λουπές υποχρεώσεις				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	-100	0	-100
	0	-100	0	-100

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Παναγιώτης – Αριστείδης Χαλικιάς, η Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου Κα. Παναγιώτα Χαλικιά καθώς και η Πρόεδρος του ΔΣ της Bierco A.E. και μέλος του ΔΣ της Εταιρείας, προσφέρουν τις υπηρεσίες τους αμισθί και δεν λαμβάνουν καμία αποζημίωση.

25. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Η Εταιρεία διανύει την 5η διαχειριστική χρήση της. Για τη χρήση αυτή έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2017. Εκτίμηση της διοίκησης είναι ότι δεν αναμένεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές

υποχρεώσεις που θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία από τη σύστασή της στο έτος 2013 έως σήμερα, δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Για τις χρήσεις μέχρι το 2016, έχει ελεγχθεί φορολογικά από την PriceWaterhouseCoopers A.E.E. και έχει λάβει «Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης» χωρίς επιφύλαξη σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις (άρθρο 82 παραγρ.5 Ν.2238/1994 για τη χρήση 2013 και άρθρο 65Α του Ν.4174/2013 για τις χρήσεις 2014 - 2016). Ο έλεγχος για τη χρήση του 2017 είναι σε εξέλιξη από την ίδια εταιρεία και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα προκύψουν ουσιώδεις φορολογικές υποχρεώσεις πέρα από αυτές που έχουν ήδη απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της 31.12.2017.

Επίδικες υποθέσεις

Δεν υπάρχουν αγωγές κατά του Ομίλου που να επηρεάζουν ουσιωδώς την οικονομική θέση του και οι οποίες θα έπρεπε να ληφθούν υπόψη στον παρόν στάδιο.

26. Μεταγενέστερα γεγονότα

Τον Φεβρουάριο του 2018, ο Όμιλος προέβη στην πώληση του διαμερίσματος του 2^{ου} ορόφου, στη διασταύρωση των Λ. Βασιλίσσης Σοφίας και Μαρασλή 1. Το τίμημα ανήλθε σε 500 χιλιάδες ευρώ και η συναλλαγή αυτή είχε ως αποτέλεσμα την πραγματοποίηση κέρδους 130 χιλιάδες ευρώ.

Το Μάρτιο του 2018 ο Όμιλος υπέγραψε δεσμευτικό προσύμφωνο απόκτησης του 100% των μετοχών της «ΙΔΙΟΚΤΗΤΡΙΑ ΖΕΚΑΚΟΥ 18», στην οποία ανήκει ένα αυτοτελές κτήριο γραφείων στο Μαρούσι, στη συμβολή των οδών Νικολάου Ζεκάκου 18 και Κωνσταντίνου Καραμανλή. Το κτίριο έχει επιφάνεια 3.589 τ.μ. και έχει ανεγερθεί σε οικόπεδο 2.136 τ.μ. Το εν λόγω ακίνητο είναι μισθωμένο σε πολυεθνική εταιρία και το συμφωνηθέν τίμημα για την απόκτηση του ακινήτου, ανέρχεται σε 7.500 χιλιάδες ευρώ, το οποίο θα προσαρμοστεί ανάλογα με τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού της ιδιοκτήτριας εταιρείας κατά την ημερομηνία της τελικής συμφωνίας.

Την 24 Απριλίου 2018, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τη διανομή κερδών με τη μορφή μερίσματος συνολικού ύψους 3.251.536,37€.

Την 30^η Μαρτίου 2018, η Τράπεζα Alpha Bank ενημέρωσε την Εταιρεία ότι στις 29.03.2018 προέβη σε τιτλοποίηση των απαιτήσεων της από ομολογιακά δάνεια προς την εταιρεία Epihiro Plc., με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο, μεταξύ των οποίων και των απαιτήσεων της από το από 09.05.2012 Ομολογιακό Δάνειο εκδόσεως της Εταιρείας, με κεφάλαιο 31.500 χιλιάδες ευρώ. Η διαχείριση και εξυπηρέτηση του Ομολογιακού Δανείου θα εξακολουθήσει να γίνεται από την Τράπεζα, η οποία θα

παραμένει Εκπρόσωπος των Ομολογιούχων βάσει του Προγράμματος του Ομολογιακού Δανείου και ως εκ τούτου θα συνεχίσει να εισπράττει τους τόκους και τις λοιπές απαιτήσεις εκ του Ομολογιακού Δανείου.

Τέλος, το Μάρτιο του 2018, ο Όμιλος προέβη στην απόκτηση των παρακάτω ακινήτων:

- 2 οριζόντιων ιδιοκτησιών (οικιστικής χρήσης), ενός διαμερίσματος ισογείου 192,18 τ.μ. και ενός διαμερίσματος 1ου ορόφου 199,25 τ.μ. Οι ιδιοκτησίες αποτελούν μέρος κτίσματος ιδιαίτερης αρχιτεκτονικής, στη διασταύρωση των οδών Δαιδάλου 20 & Μονής Αστερίου 12-12Α, στην περιοχή της Πλάκας Αθηνών. Το Τίμημα της αγοραπωλησίας των εν λόγω ιδιοκτησιών ανήλθε σε 640 χιλιάδες ευρώ, ενώ η εκτιμηθείσα αξία τους υπολογίστηκε σε 800 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός διαμερίσματος πρώτου ορόφου, 185,50 τ.μ. μαζί με αποθήκη υπογείου 17,40τ.μ. και αποκλειστική χρήση χώρου στάθμευσης υπογείου, στο Καστρί Νέας Ερυθραίας, επί της οδού Παπαφλέσσα, αρ. 47. Το τίμημα της αγοραπωλησίας ανήλθε σε 240 χιλιάδες ευρώ και η εκτιμηθείσα αξία προσδιορίσθηκε σε 270 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός καταστήματος προβολής 2 επιπέδων (επιφάνειας 218τ.μ.) και αποθήκης (3τ.μ.), στο Κολωνάκι, επί της Σπευσίππου 7, Αθήνα. Το τίμημα της αγοραπωλησίας ανήλθε σε 550 χιλιάδες ευρώ, ενώ η εκτιμηθείσα αξία υπολογίστηκε σε 600 χιλιάδες ευρώ.
- Ενός αυτοτελούς κτηρίου αποτελούμενο από 5 επίπεδα, επί της οδού Χάρητος 3 και Σπευσίππου 6, στο Κολωνάκι. Το κτίριο είναι πολυτελώς ανακαινισμένο, διαθέτει 2 εισόδους, έχει συνολική επιφάνεια 838 τ.μ. και είναι πλήρως εκμισθωμένο σε 5 διαφορετικούς ενοικιαστές ως γραφεία και καταστήματα. Το τίμημα της αγοραπωλησίας ανήλθε σε 2.450 χιλιάδες ευρώ, ενώ η αξία του ακινήτου εκτιμήθηκε, κατά την ημερομηνία της αγοραπωλησίας, σε 2.700 χιλιάδες ευρώ.

Αθήνα , 25 Απριλίου 2018

Ο Πρόεδρος

**Οι δηλούντες
Ο Διευθύνων Σύμβουλος**

**Ο Προϊστάμενος
Λογιστηρίου**

**Αριστείδης Χαλικιάς
ΑΔΤ ΑΕ 783893**

**Μάριος Αποστολίνας
ΑΔΤ ΑΝ024492**

**Γεράσιμος Ρομποτής
ΑΔΤ ΑΒ 595414**