

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ
ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ
όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ στις 20/05/2016 και έχουν αναρτηθεί στο Διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.ote-estate.gr.

ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΡ. ΓΕΜΗ: 002185201000
ΛΕΩΦ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 99, ΜΑΡΟΥΣΙ Τ.Κ. 15124

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015..... 4

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ	4
ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	4
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	5
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΕΩΝ/ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΕΩΝ ΚΤΙΡΙΩΝ	7
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	7
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....	8
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	9
Πιστωτικός κίνδυνος.....	9
Κίνδυνος ρευστότητας.....	9
Κίνδυνος τιμών	9
Διαχείριση κεφαλαίου	10
ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	10

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 17

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία	17
2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	18
2.1. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.....	18
2.2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις	18
2.2.1. Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος.....	18
2.2.2. Εκτίμηση της εύλογης αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακίνητων και των επενδύσεων σε ακίνητα.....	18
2.2.3. Κύριες παραδοχές της Διοίκησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας.....	19
2.2.4. Διάκριση μεταξύ επενδύσεων σε ακίνητα και ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	19
2.2.5. Συντελεστές απόσβεσης	19
2.2.6. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.....	20
2.2.7. Παροχές μετά την έξοδο του προσωπικού από την υπηρεσία.....	20
2.2.8. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	20
3. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες.....	20
3.1. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	23
3.2. Ενσώματα πάγια (Ιδιοχρησιμοποιούμενα)	25
3.3. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού.....	26
3.4. Απαιτήσεις.....	27
3.5. Αποθέματα	27
3.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	28
3.7. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	28
3.8. Μισθώσεις.....	28
3.9. Μετοχικό κεφάλαιο.....	28
3.10. Παροχές σε προσωπικό.....	28
3.10.1. Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	28
3.11. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης	29
3.11.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές	29
3.12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29
3.13. Προβλέψεις	30
3.14. Φορολογία	30
3.15. Μερίσματα	30
3.16. Αναγνώριση εσόδων	30
3.16.1. Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις.....	30
3.16.2. Πωλήσεις ακίνητης περιουσίας.....	30
3.16.3. Έσοδα από τόκους.....	31
3.16.4. Συνδεδεμένα μέρη	31
3.17. Συμψηφισμός απαιτήσεων - υποχρεώσεων	31
3.18. Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις	31
3.19. Λειτουργικά Έξοδα	31

4.	Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων.....	31
5.	Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	32
6.	Φόροι Τέλη.....	32
7.	Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	32
8.	Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Καθαρά.....	32
9.	Φόρος Εισοδήματος.....	33
9.1.	Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις	33
10.	Ενσώματα πάγια (Ιδιοχρησιμοποιούμενα).....	34
11.	Επενδύσεις σε ακίνητα	35
12.	Πελάτες	37
13.	Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	37
14.	Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	38
15.	Επενδύσεις σε ομόλογα	38
16.	Μετοχικό κεφάλαιο	38
17.	Αποθεματικά	38
18.	Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	39
19.	Εγγυήσεις Ενοικίων	41
20.	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	41
21.	Προμηθευτές.....	42
22.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	42
	Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	43
23.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	43
23.1.	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.....	43
23.2.	Ληφθείσες εγγυήσεις.....	44
23.3.	Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις.....	44
24.	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	44
24.1.	Κίνδυνος αγοράς	44
24.2.	Κίνδυνος τιμής.....	44
24.3.	Πιστωτικός κίνδυνος	45
24.4.	Κίνδυνος ρευστότητας	45
24.5.	Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου	45
25.	Μεταγενέστερα γεγονότα.....	45

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΔΠΧΑ..... 47

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η «Εταιρεία») παρουσιάζει την Έκθεσή του, η οποία καταρτίστηκε με βάση την ισχύουσα Νομοθεσία και τις αρχές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, καλύπτει τη διαχειριστική χρήση 1.1.2015-31.12.2015 και απεικονίζει την πραγματική χρηματοοικονομική διάρθρωση της Εταιρείας κατά την 31.12.2015.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα. Η διεύθυνση της έδρας καθώς και τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Σταδίου 15, 105 61, Αθήνα. Έχει επίσης γραφείο στο Βόλο, στην οδό Λώρη 21.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ

Το 2015, σηματοδεύτηκε από μια σειρά γεγονότων που επηρέασαν σημαντικά τη μακροοικονομική κατάσταση της χώρας. Πιο συγκεκριμένα, το 2015 έκλεισε εκ νέου με μείωση του ΑΕΠ κατά 0,9% (πρώτη εκτίμηση), αντιστρέφοντας ολικά την εικόνα του 2014 (ανάκαμψη ΑΕΠ +0,8%). Το μεγαλύτερο μέρος της χρονιάς σηματοδεύτηκε από σειρά πολιτικών γεγονότων τα οποία ξεκίνησαν από τη λήξη του προγράμματος διάσωσης το Φεβρουάριο και κατέληξαν στη συμφωνία νέου προγράμματος με τους θεσμούς τον Αύγουστο, με ένα δημοψήφισμα για έγκριση ή απόρριψη του προγράμματος διάσωσης που είχε προταθεί, να μεσολαβεί. Ο οικονομικός αντίκτυπος αυτών των γεγονότων ήταν η εξαιρετικά μεγάλη αβεβαιότητα για την παραμονή της χώρας στο Ευρώ που οδήγησε σε επιβολή Κεφαλαιουχικών Ελέγχων τον Ιούλιο.

Η επενδυτική ζήτηση παρέμεινε εξαιρετικά αδύναμη, με τους περισσότερους ενδιαφερόμενους (ελληνικές ΑΕΑΑΠ, opportunity funds) να κρατούν στάση αναμονής. Οι όποιες εξελίξεις σε οικονομικό αλλά και πολιτικό επίπεδο θα καθορίσουν σε μεγάλο βαθμό τις κινήσεις επενδυτικών οίκων.

Η κύρια τάση στον κλάδο των επαγγελματικών ακινήτων παρέμεινε και στο 2015 η αναδιαπραγμάτευση μισθωμάτων και η μείωση χώρων. Η υπερβάλλουσα προσφορά χώρων συνέχισε να συμπίπτει τα ενοίκια σε όλη τη χώρα. Οι όποιες συμφωνίες, αφορούσαν σε μετεγκαταστάσεις εταιρειών, σε μικρότερο και καλύτερο χώρο από πλευράς ποιότητας, απολαμβάνοντας χαμηλότερο κόστος ενοικίασης.

Όλα αυτά τα γεγονότα επέτειναν περαιτέρω τη στασιμότητα στον κλάδο των ακινήτων δημιουργώντας συνθήκες ασφυκτικής πίεσης, καθώς μισθωτές, επενδυτές και κατασκευαστές αναβάλλουν συνεχώς τα πλάνα τους περιμένοντας μια καθαρότερη εικόνα στον κλάδο.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΗΣ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Η Εταιρεία σε συνεργασία με την ΟΤΕ ΑΕ συνέχισε για 7^η χρονιά την υλοποίηση σημαντικού μέρους του έργου Στεγαστικής Πολιτικής της ΟΤΕ ΑΕ, που έχει στόχο την ορθολογική και αποδοτικότερη χρήση των ακινήτων μέσω της απελευθέρωσης των μη απαιτούμενων χώρων, οι οποίοι μπορούν στη συνέχεια να αξιοποιηθούν από την Εταιρεία. Οι χώροι που απελευθερώθηκαν το 2015 ανέρχονται σε κάτι περισσότερο από 11.100 τ.μ., ανεβάζοντας το σύνολο των αποδεσμεύσεων για τα τελευταία 7 χρόνια σε περισσότερα από 192.000 τ.μ. Έτσι, το ποσοστό των κενών χώρων σε σχέση με το συνολικό αριθμό των προς εκμετάλλευση χώρων, διαμορφώθηκε στο τέλος του έτους στο 19,6%, χαμηλότερο από τον αντίστοιχο δείκτη της αγοράς που κινείται στα επίπεδα του 20-21%.

Μέσα στις συνεχώς μεταβαλλόμενες συνθήκες στην αγορά ακινήτων και τη συνεχώς μειούμενη ζήτηση, η Εταιρεία προχώρησε στη σύναψη 29 νέων μισθώσεων με τρίτους για περίπου 6.815 τ.μ.. Η Εταιρεία, συνεχίζοντας την επιτυχημένη συνεργασία της με τη σουηδική εταιρεία έτοιμων ενδυμάτων H&M, σύναψε νέα μίσθωση σε ιδιόκτητο ακίνητο στα Χανιά, με ετήσια επίπτωση στο έσοδο €0,48εκατ. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι μισθώσεις με την H&M (Καλαμάτα και Χανιά) κινήθηκαν σημαντικά καλύτερα από τις προβλέψεις, ενώ η Εταιρεία ολοκλήρωσε μια ακόμη μίσθωση στην H&M και για τρίτο ακίνητο στη Βέροια.

Τέλος, σε εναρμόνιση με την εταιρική στρατηγική του Ομίλου για απελευθέρωση δεσμευμένων κεφαλαίων, και σε μια διαρκώς επιδεινούμενη αγορά ακινήτων, η Εταιρεία προχώρησε σε πωλήσεις 2 ακινήτων συνολικής στεγασμένης έκτασης τ.μ. 12.700 τ.μ. και συνολικής αξίας πώλησης €7,63 εκατ.

Για το 2015, η Εταιρεία πραγματοποίησε την ετήσια αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της για σκοπούς ΔΠΧΠ. Από το σύνολο των περίπου 2.300 ιδιοκτησιών, 400 από αυτές αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 80% της εύλογης αξίας του χαρτοφυλακίου της. Το χαρτοφυλάκιο ακινήτων της Εταιρείας καταγράφοντας τις σημαντικές πιέσεις στην αγορά ακινήτων παρουσίασε για το 2015 περαιτέρω μείωση της αξίας του. Έτσι, η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας είναι χαμηλότερη κατά €40 εκατ., ορίζοντας τη συνολική αξία στα €840 εκατ. (περίπου 4,5% χαμηλότερη σε σύγκριση με την αντίστοιχη αξία του 2014). Αναλυτικότερα, η καθαρή μείωση λόγω μεταβολής εύλογων αξιών είναι €32 εκατ. (περίπου 3,7% καθαρή πτώση), ενώ περίπου €7,6 εκατ. οφείλονται σε πωλήσεις ακινήτων. Το έργο της αποτίμησης διενεργήθηκε από την NAI Hellas (AVENT SA), Πιστοποιημένο Εκτιμητή αναγνωρισμένου κύρους.

Κατά τη διάρκεια της χρονιάς και στα πλαίσια μείωσης του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας για τον όμιλο, η Εταιρεία ξεκίνησε τις σχετικές διαδικασίες για τη λήψη άδειας προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας. Η σχετική αίτηση, ύψους 50 MW, κατατέθηκε στη ΡΑΕ το τέλος Νοεμβρίου και η εγκρίθηκε στις αρχές Μαρτίου 2016.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015 συντάχθηκαν σύμφωνα με τις αρχές των ΔΠΧΑ και αποτυπώνουν στη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρείας κατά την ανωτέρω χρονική στιγμή, ενώ παράλληλα εμπεριέχουν τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ρών για την περίοδο από 1^{ης} Ιανουαρίου έως 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015 με αναλυτικές επεξηγήσεις επί των λογιστικών αρχών οι οποίες έχουν τηρηθεί.

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	% μεταβολής
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων	57.685.107	61.365.472	-6%
EBITDA*	42.047.867	46.051.252	-9%
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων (μετά την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα)	3.689.764	(27.506.593)	-
Φόρος Εισοδήματος	(12.020.320)	6.767.686	-
Ζημίες μετά από φόρους	(8.330.556)	(20.738.906)	-

*EBITDA πριν από την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα.

Τα έσοδα από εκμίσθωση των ιδιόκτητων ακινήτων της Εταιρείας στις 31.12.2015 διαμορφώθηκαν σε €57,69 εκατ. από €61,37 εκατ. την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 6%. Η ανάλυση των εσόδων από την εκμίσθωση των ακινήτων διαμορφώνεται ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	% μεταβολής
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων στην ΟΤΕ Α.Ε.	42.017.951	45.174.728	-7%
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων στην COSMOTE	10.768.890	11.668.264	-8%
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων σε λοιπές εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ	2.241.813	2.065.157	9%
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων σε τρίτους	2.656.453	2.457.323	8%
Σύνολο	57.685.107	61.365.472	-6%

Κατά τη διάρκεια του 2015, τα έσοδα της Εταιρείας συμπίεστηκαν εξαιτίας της προσαρμογής των μισθώσεων των δύο βασικών μισθωτών (OTE και COSMOTE) στις τρέχουσες τιμές αγοράς, ενώ παράλληλα συνεχίστηκε η απελευθέρωση χώρων από την OTE A.E.

Πιο αναλυτικά, η απελευθέρωση περίπου 11.100 τ.μ. κατά τη διάρκεια του 2015 από την OTE A.E., σε συνδυασμό με την προαναφερθείσα προσαρμογή σε εύλογα μισθώματα, επέφερε συνολική μείωση εσόδων κατά 7% έναντι του 2014. Αντίστοιχα, η προσαρμογή των μισθωμάτων στις τρέχουσες τιμές συμπίεσε τα έσοδα από COSMOTE AE κατά 8% έναντι της προηγούμενης χρήσης.

Αντίθετα, τα έσοδα από μισθώσεις σε λοιπές εταιρείες του Ομίλου εμφάνισαν αύξηση (9%) εξαιτίας των επιπλέον μισθώσεων στην Cosmote E Value (Δάφνη και Ιεροσολύμων), καθώς και στις OTE RURAL SOUTH και NORTH.

Τα έσοδα από μισθώσεις ακινήτων σε τρίτους εμφάνισαν αύξηση κατά 8%, εξαιτίας της σημαντικά καλύτερης ετήσιας απόδοσης των μισθώσεων της H&M σε Καλαμάτα και Χανιά. Επιπρόσθετα υπογράφηκαν 29 νέα μισθωτήρια σε τρίτους (περίπου 6.815 τ.μ.) κατά τη διάρκεια του έτους, καθώς και 3 τροποποιητικά συμβόλαια, στα πλαίσια επαναδιαπραγματεύσεων.

Τα εγκατεστημένα φωτοβολταϊκά συστήματα σε στέγες κτιρίων απέφεραν έσοδο από πώληση ηλεκτρικής ενέργειας αξίας €0,05 εκατ.

Τα έσοδα από τόκους για τη χρήση 2015 ανήλθαν σε €0,9 εκατ., έναντι €1,9 εκατ. της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση που οφείλεται στις μικρότερες τοποθετήσεις σε zero coupon bonds, έκδοσης OTE plc.

Τα λειτουργικά έξοδα πριν από φόρους, αποσβέσεις και ζημιές από την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων της χρήσης 2015, διαμορφώθηκαν σε €6,9 εκατ. έναντι €6,6 εκατ. της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση 4%.

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	% μεταβολής
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.815.484	3.784.781	1%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.397.406	1.384.183	1%
Παροχές τρίτων	780.079	729.443	7%
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	928.468	793.503	17%
Απομείωση απαιτήσεων	41.952	(18.769)	-
Σύνολο	6.963.734	6.673.141	4%

Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού παρουσίασαν αύξηση, έχοντας ενσωματώσει κόστος για αποχώρηση προσωπικού, καθώς και την αντίστοιχη πρόβλεψη για το σκοπό αυτό. Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα εμφάνισαν αύξηση έναντι του 2014, έχοντας επιβαρυνθεί με τόκους περιόδου για την υπόθεση της Πάρνηθας, καθώς επίσης και Δημοτικά Τέλη πενταετίας στο δήμο Αιγάλεω για το ακίνητο Ρουφ. Τέλος, οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις σημείωσαν αύξηση, αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης οικονομικής επιδείνωσης.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (πριν από την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα) της χρήσης 2015 ανήλθαν σε €42,1 εκατ. από €46,2 εκατ. την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 9%, κυρίως εξαιτίας της μείωσης των ενδοομιλικών εσόδων.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σε εύλογη αξία ανήλθε για το 2015 σε €840 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση έναντι του 2014 κατά €40 εκατ. ή 4,5% περίπου (η αντίστοιχη μείωση του 2014 ήταν περίπου €68 εκατ.). Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως: α) στις πιέσεις που συνεχίζουν να δέχονται τα μισθώματα των εμπορικών ακινήτων λόγω της παρατεταμένης ύφεσης της οικονομίας και β) λόγω του αυξημένου ρίσκου που διέπει τη χώρα, με αποτέλεσμα τα επιτόκια προεξόφλησης των μελλοντικών χρηματοροών που χρησιμοποιούν οι εκτιμητές στην αποτίμηση των ακινήτων να διατηρηθούν σε υψηλά

επίπεδα, με συνέπεια τη μείωση της παρούσας αξίας των ακινήτων.

Η σημαντικά μικρότερη απομείωση της αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων της Εταιρείας το 2015 έναντι του 2014, διαμόρφωσε τα κέρδη προ φόρων σε €3,7 εκατ., έναντι ζημιών προ φόρων της προηγούμενης χρήσης (€27,5 εκατ.).

Τέλος, ο φόρος εισοδήματος εμφάνισε αύξηση έναντι του 2014, έχοντας ενσωματώσει την αύξηση του φορολογικού συντελεστή από 26% σε 29%, την προκαταβολή φόρου από 80% σε 100% καθώς και την αντίστοιχη μεταβολή του αναβαλλόμενου φόρου.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.15	31.12.14
Γενική Ρευστότητα	11,29	7,22
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού	0,89	0,89
EBITDA* / Σύνολο Εσόδων	0,73	0,76

*EBITDA πριν από την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΕΩΝ/ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΕΩΝ ΚΤΙΡΙΩΝ

Η Εταιρεία προχώρησε σε ανακατασκευή και ανακαίνιση 22 ιδιόκτητων ακινήτων ή και τμημάτων αυτών, με σκοπό τη διάθεσή τους σε τρίτους (αξίας €1,1 εκατ.). Ειδικότερα, ολοκληρώθηκαν οι ανακαίνισεις στα κτίρια Χανίων (2.351 τ.μ.) και Αγίου Νικολάου (1.371 τ.μ.). Ολοκληρώθηκε επίσης εντός των προκαθορισμένων χρονικών ορίων η ανακατασκευή του ακινήτου της οδού Τροίας, καθώς και η παράδοσή του στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθήνας. Σημειώνεται εδώ ότι κατά τη διάρκεια του 2015 εισπράχθηκε όλο το υπολειπόμενο ποσό που αφορούσε στο έργο της Τροίας (€6,8 εκατ.).

Ακόμη, στα πλαίσια της στεγαστικής πολιτικής του ομίλου που προβλέπει την μεταστέγαση σε ιδιόκτητα ακίνητα, δρομολογήθηκαν εργασίες ανακατασκευής και διαμόρφωσης σε περισσότερα από 8.000 τ.μ (€5,6 εκατ.). Αναλυτικότερα, ολοκληρώθηκαν οι εργασίες ανακατασκευής στο Φοίνικα Θεσσαλονίκης και ήδη έχουν μεταστεγαστεί εκεί υπηρεσίες του ομίλου, ενώ ξεκίνησαν οι εργασίες ανακατασκευής του 1^{ου} ορόφου του Διοικητικού Μεγάρου, με σκοπό τη μεταφορά εκεί τόσο των υπηρεσιών της Εταιρείας όσο και των λοιπών υπηρεσιών της ΓΔ Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας του Ομίλου. Επιπλέον και παρά την ύπαρξη των Κεφαλαιουχικών Ελέγχων, ξεκίνησε η ανακατασκευή των κτιρίων στο ακίνητο του Κεραμεικού, με σκοπό τη στέγαση υπηρεσιών call centers της Cosmote E-Value, που σήμερα βρίσκονται στεγασμένες σε διάφορα σημεία της Αττικής.

Συνεχίστηκαν επίσης οι μελέτες έργων που αποσκοπούν στη βελτίωση τόσο των συνθηκών διαβίωσης στον εργασιακό χώρο, όσο και στην ανάδειξη των ακινήτων της Εταιρείας.

Παράλληλα με τα παραπάνω, υλοποιήθηκαν δράσεις σχετικές με την εξοικονόμηση ενέργειας και τη βελτίωση της λειτουργίας υποδομών σε επιλεγμένα ακίνητα υψηλής σπουδαιότητας για τον όμιλο. Τέλος η Εταιρεία πραγματοποίησε 63 επί πλέον πολεοδομικούς ελέγχους στα ακίνητά της κατά τη διάρκεια της χρήσης, στα πλαίσια νομιμοποίησης και τακτοποίησης αυτών.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία συναλλάσσεται με άλλες εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ. Όλες οι συναλλαγές με τη μητρική και τα συνδεδεμένα μέρη είναι αντικειμενικές, διενεργούνται κάτω από κανονικές συνθήκες και οι όροι συνεργασίας με τις εταιρείες αυτές δεν διαφέρουν από τους συνήθως εφαρμοζόμενους όρους προς μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2015 και 2014 καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των

υποχρεώσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 παρουσιάζονται στους παρακάτω πίνακες:

	31.12.2014		01.01.2014-31.12.2014	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
OTE S.A.	4.572.872	208.133	45.174.728	585.015
COSMOTE	1.150.667	224.322	11.668.264	327.326
OTE INVESTMENT SERVICES S.A.	6.994	-	82.443	1.484
OTE ACADEMY	2.094.992	-	1.624.302	37.637
OTE Globe	-	-	119.946	2.159
OTE INSURANCE	-	-	12.840	-
OTE PLUS	31	-	9.966	-
E-VALUE	97.181	-	130.576	-
COSMO ONE	-	-	36.000	20.345
COSMOHOLDING ALBANIA	2.237	-	2.160	-
VOICENET	-	4.247	36.900	-
RURAL NORTH	6.255	-	5.086	-
RURAL SOUTH	6.074	-	4.938	-
	7.937.303	436.702	58.908.149	973.966

	31.12.2015		01.01.2015-31.12.2015	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
OTE S.A.	4.461.074	570.870	42.017.951	475.634
COSMOTE	1.805.010	154.590	10.768.890	356.779
OTE INVESTMENT SERVICES S.A.	6.994	-	82.443	1.484
OTE ACADEMY	1.974.983	13.651	1.631.578	42.810
OTE Globe	30	-	119.946	2.159
OTE INSURANCE	-	-	12.840	-
OTE PLUS	-	-	9.966	-
E-VALUE	84.385	-	275.587	-
COSMO ONE	-	-	36.000	20.322
COSMOHOLDING ALBANIA	186	-	-	-
GERMANOS	-	-	2.880	-
RURAL NORTH	312.312	-	33.089	-
RURAL SOUTH	448.143	-	37.484	-
	9.093.117	739.111	55.028.654	899.188

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, καθώς και των Διευθυντικών της στελεχών, οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2015 ανήλθαν σε €953.481 (2014: €895.821).

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ εστιάζει στην αξιοποίηση και στην βελτιστοποίηση της διαχείρισης του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου των ακινήτων της, στην ελαχιστοποίηση των κενών χώρων στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και συνεργάζεται με τις εταιρείες του Ομίλου, στον σχεδιασμό και την εφαρμογή της βέλτιστης στεγαστικής πολιτικής για την κάλυψη των αναγκών τους.

Για το 2016, δεν προβλέπεται αναστροφή της αγοράς των ακινήτων και οι σχεδιαζόμενες ενέργειες θα επικεντρωθούν στα παρακάτω:

- Υποστήριξη των στόχων που έχουν τεθεί και ευθυγράμμιση με τη στρατηγική του Ομίλου ΟΤΕ
- Υλοποίηση της στρατηγικής των σχεδιαζόμενων πωλήσεων και αναζήτηση περαιτέρω ευκαιριών για την δημιουργία αξίας για τον Όμιλο ΟΤΕ
- Υλοποίηση του κατασκευαστικού έργου για λογαριασμό του συνόλου των εταιρειών του Ομίλου

ΟΤΕ, απόρροια της διαχείρισης κάλυψης των κτιριολογικών αναγκών των χρηστών

- Ανάπτυξη ενεργειακής στρατηγικής για τα μεγαλύτερα ακίνητα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος με στόχο την μείωση της ενεργειακής κατανάλωσης
- Προσπάθεια συγκράτησης του αυξανόμενου ποσοστού κενών χώρων σε μια διαρκώς επιδεινούμενη αγορά
- Συνεχή προσπάθεια μετασχηματισμού και βελτιστοποίηση των παρεχόμενων υπηρεσιών στους εσωτερικούς και εξωτερικούς πελάτες της εταιρείας
- Επίλυση νομικών και ιδιοκτησιακών θεμάτων σχετιζόμενα με τα ακίνητα της Εταιρείας
- Έναρξη δραστηριότητας ως προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας, με σκοπό την κάλυψη των αναγκών του ομίλου

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος συνίσταται στην πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει στην Εταιρεία οικονομική ζημιά εξαιτίας της αθέτησης των συμβατικών του υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Η πλειοψηφία των μισθωτικών συμβάσεων καλύπτει τις εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ όπως επίσης και μεγάλους επαγγελματικούς πελάτες. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτικές, έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων πραγματοποιούνται με πελάτες, οι οποίοι έχουν ικανοποιητική πιστοληπτική ικανότητα.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα θεωρούνται ως στοιχεία με πολύ περιορισμένο πιστωτικό κίνδυνο. Η Εταιρεία ακολουθεί κανόνες διαχείρισης διαθέσιμων τοποθετώντας τα χρηματικά της διαθέσιμα σε βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις οι οποίες λόγω του βραχυχρόνιου χαρακτήρα εκτίθενται ελάχιστα. Η Εταιρεία δεν διακατέχει μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστηριακές αγορές.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας, είναι να διασφαλίζει ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει τη φήμη της.

Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο από την μεταβολή της αξίας των ακινήτων και των μισθωμάτων. Για την μείωση του κινδύνου τιμών, η Εταιρεία συνάπτει μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις με τους μισθωτές για διάρκεια τουλάχιστον 10 ετών, στις οποίες ετήσιες αναπροσαρμογές των ενοικίων συνδέονται με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή πλέον έως και 2%.

Στο χώρο της κτηματαγοράς ενσωματώνεται σειρά κινδύνων που έχουν να κάνουν κυρίως με τη γεωγραφική θέση και την εμπορικότητα των ακινήτων, την αξιοπιστία και τη φερεγγυότητα του μισθωτή, το είδος της χρήσης του μισθίου από το μισθωτή, τη γενικότερη επιχειρηματική δραστηριότητα και τις τάσεις εμπορικής αναβάθμισης ή υποβάθμισης της συγκεκριμένης περιοχής του ακινήτου.

Σε γενικότερο επίπεδο, όταν η οικονομία είναι ισχυρή και διανύει περιόδους οικονομικής ανάπτυξης, με χαμηλό πληθωρισμό και επιτόκια, όπου σημειώνεται αύξηση των επενδύσεων, της απασχόλησης και αντίστοιχη αύξηση της κατανάλωσης, δημιουργούνται και οι εμπορικές συνθήκες για την αύξηση της ζήτησης νέων επαγγελματικών χώρων (καταστήματα και γραφεία).

Αντιθέτως, σε περιπτώσεις όπου επικρατούν, γενικά στην οικονομία ή σε κάποιες περιοχές ιδιαίτερα, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και περίοδοι με χαμηλή ζήτηση προϊόντων και υπηρεσιών, επηρεάζονται δυσμενώς και οι αντίστοιχοι παραγωγικοί κλάδοι, με άμεσο αποτέλεσμα τον περιορισμό της ζήτησης επαγγελματικών χώρων.

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει η Εταιρεία ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης καθώς και το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους.

ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Σε συνέχεια της πρόβλεψης που η Εταιρεία είχε προβεί από το 2013 αναφορικά με την αγωγή αποζημίωσης (εντόκως) προς τις ασφαλιστικές εταιρείες «ΑΕΕΓΑ Η ΕΘΝΙΚΗ», «GENERALI HELLAS Ανώνυμος Ασφαλιστική Εταιρεία» και «Αγροτική Ασφαλιστική ΑΕ», μετά την απόφαση του Εφετείου (2015), ορίστηκε η καταβολή της σχετικής αξίωσης στις ενάγουσες. Η Εταιρεία ξεκίνησε διαπραγματεύσεις για το προς πληρωμή τελικό ποσό. Η τελική διαπραγμάτευση έκλεισε τον Απρίλιο 2016, με το συνολικό ποσό να ανέρχεται σε €2,2 εκατ., πλέον €60 χιλ. για δικαστικές δαπάνες, καταβλητέο στην ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ. Η συνολική πρόβλεψη για το γεγονός αυτό ανέρχεται σε €2,88 εκατ. (συμπεριλαμβανομένων και τόκων μέχρι 30 Απριλίου 2016). Η καταβολή και η σχετική αντιστροφή πρόβλεψης θα λάβει χώρα εντός του 2016.

Σε συνέχεια σχετικής απόφασης ΕΓΣ της 25^{ης} Απριλίου 2016, αποφασίστηκε η αλλαγή της έδρας της Εταιρείας από το Μάιο του 2016. Η νέα έδρα της Εταιρείας θα είναι: Λεωφόρος Κηφισίας 99, Μαρούσι Αττικής.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΟΤΕ Ακίνητα Α.Ε.

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΟΤΕ Ακίνητα Α.Ε., οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΟΤΕ Ακίνητα Α.Ε. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ.3α) και 37 του κ.ν. 2190/1920.



Αθήνα, 20 Μαΐου 2016
Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δέσποινα Μαρίνου
Αρ Μ ΣΟΕΛ 17681

ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
 (Ποσά σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	<u>Σημ.</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2015</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2014</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια (Ιδιοχρησιμοποιούμενα)	10.	5.229.674	4.931.324
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.	835.549.737	874.919.353
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		840.779.411	879.850.677
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Πελάτες	12.	9.954.079	8.685.149
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	13.	132.973	7.247.959
Φόροι εισοδήματος εισπρακτέοι		4.968.470	3.237.864
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.	5.287.914	89.246.504
Επενδύσεις σε ομόλογα	15.	202.786.996	86.564.119
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		223.130.432	194.981.595
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.063.916.843	1.074.832.272
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	16.	455.987.091	455.987.091
Αποθεματικά	17.	20.377.518	20.404.857
Κέρδη εις νέον		467.212.532	475.543.088
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		943.577.141	951.935.036
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18.	417.014	360.326
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.	1.457.143	1.633.916
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20.	98.703.158	93.902.506
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		100.577.315	95.896.748
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	21.	4.466.408	3.793.356
Επιστροφή κεφαλαίου πληρωτέα		50.453	50.453
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.	15.245.526	23.156.679
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		19.762.387	27.000.488
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		120.619.214	122.897.236
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		1.063.916.843	1.074.832.272

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 17 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
 (Ποσά σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	<u>31 Δεκεμβρίου</u> <u>2015</u>	<u>31 Δεκεμβρίου</u> <u>2014</u>
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων	4.	57.685.107	61.365.472
Ζημίες από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων		(39.075.269)	(75.042.435)
Αποσβέσεις ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων		(190.500)	(320.422)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	5.	(3.815.485)	(3.784.781)
Φόροι-τέλη	6.	(10.261.996)	(9.798.052)
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	7.	(1.397.656)	(1.384.183)
Παροχές τρίτων		(628.287)	(729.443)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(928.562)	(641.711)
Προβλέψεις για νομικές υποθέσεις		(151.792)	(151.792)
Απομείωση απαιτήσεων		(41.952)	18.769
Λοιπά έσοδα		1.588.490	1.156.973
Λειτουργικά Κέρδη/(Ζημίες)		2.782.098	(29.311.605)
Χρηματοοικονομικά έσοδα		943.144	1.848.539
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(35.478)	(43.527)
Χρηματοοικονομικά έσοδα-καθαρά	8.	907.666	1.805.012
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		3.689.764	(27.506.593)
Φόρος εισοδήματος	9.	(12.020.320)	6.767.687
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους		(8.330.556)	(20.738.906)
Λοιπά Συνολικά εισοδήματα (Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων)			
Κέρδη/(Ζημίες) από την αναπροσαρμογή των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων & κτηρίων σε εύλογη αξία, μετά από φόρους		(23.014)	77.811
Αναλογιστικές ζημίες σχετικές με παροχές εργαζομένων, μετά από φόρους		(4.326)	(13.655)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		(27.340)	64.156
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(8.357.896)	(20.674.750)

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Η Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών

Χαράλαμπος Μαζαράκης

Χριστίνη Σπανουδάκη

Σπυρίδων Λάζαρης



ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικό αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)	Σύνολο Αποθεματικών	Υπόλοιπο Κερδών εις Νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	455.987.091	11.683.272	8.523.425	136.222	60.072	20.402.989	496.281.993	972.672.073
Ζημίες χρήσεως	-	-	-	-	-	0	(20.738.906)	(20.738.906)
Αναπροσαρμογή παγίων στοιχείων ενεργητικού	-	-	77.811	-	-	77.811	-	77.811
Μεταφορά από λοιπά αποθεματικά	-	-	-	(62.290)	-	(62.290)	-	(62.290)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	(13.655)	(13.655)	-	(13.655)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	0	0	77.811	(62.290)	(13.655)	1.867	(20.738.906)	(20.737.040)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	455.987.091	11.683.272	8.601.236	73.933	46.417	20.404.856	475.543.087	951.935.033
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	455.987.091	11.683.272	8.601.236	73.933	46.417	20.404.856	475.543.087	951.935.033
Ζημίες χρήσεως	-	-	-	-	-	0	(8.330.555)	(8.330.555)
Αναπροσαρμογή παγίων στοιχείων ενεργητικού	-	-	(23.014)	-	-	(23.014)	-	(23.014)
Μεταφορά από λοιπά αποθεματικά	-	-	-	-	-	0	-	0
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	(4.326)	(4.326)	-	(4.326)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	0	0	(23.014)	0	(4.326)	(27.340)	(8.330.555)	(8.357.895)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	455.987.091	11.683.272	8.578.222	73.933	42.091	20.377.518	467.212.532	943.577.139

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 17 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
 ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
 (Ποσά σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Από 1 Ιανουαρίου έως	
	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2014
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	3.689.764	(27.506.593)
<u>Προσαρμογές για:</u>		
Αποσβέσεις	190.500	320.422
Κέρδος/Ζημία από πωλήσεις	574.900	266.363
Απομείωση Απαιτήσεων	41.952	(18.769)
Προβλέψεις για νομικές υποθέσεις	151.792	151.792
Αναπροσαρμογή αξίας επενδυτικών ακινήτων	39.075.269	75.042.435
Τραπεζικά έξοδα	35.478	43.527
Πιστωτικοί τόκοι από επενδυτικές δραστηριότητες	(943.144)	(1.848.539)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	56.687	154.576
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	42.873.198	46.605.214
(Αύξηση)/Μείωση:		
Πελάτες	(1.268.930)	6.457.869
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	7.114.986	376.406
Αύξηση/(Μείωση):		
Προμηθευτές	673.052	2.163.186
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(8.062.945)	5.966.282
Τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(35.478)	(43.527)
Φόροι Εισοδήματος πληρωθέντες	(9.000.272)	(23.081.741)
Εγγυήσεις μισθωμάτων	(176.773)	49.030
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0	(120.809)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	32.116.838	38.371.910
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Αγορές ενσώματων παγίων και επενδυτικών ακινήτων	(8.420.695)	(8.644.512)
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων	7.625.000	897.563
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες	943.144	1.945.303
Επενδύσεις σε ομόλογα	(202.770.845)	(86.498.462)
Ρευστοποιήσεις από ομόλογα στη λήξη τους	86.547.969	81.499.695
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	(116.075.427)	(10.800.413)
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	0	0
ΚΑΘΑΡΗ ΑΥΞΗΣΗ/(ΜΕΙΩΣΗ) ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ	(83.958.589)	27.571.497
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	89.246.504	61.675.007
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΛΗΞΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	5.287.914	89.246.504

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 17 έως 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

Η ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Εταιρεία) συστάθηκε το έτος 1995 (ΦΕΚ 5375/1995) με την επωνυμία ΟΤΕ ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΗΡΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Στη συνέχεια, με την 32663/2000 απόφαση του Νομάρχη Αθηνών (ΦΕΚ 11061/2000) η Εταιρεία άλλαξε την επωνυμία της σε ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και εγκρίθηκε η κατάργηση μεταβατικών διατάξεων, η τροποποίηση άρθρων του Καταστατικού της και η κωδικοποίησή του σε ενιαίο κείμενο.

Οι έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις της Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος Ανώνυμη Εταιρεία (‘ΟΤΕ’) και της Εταιρείας στις 28 Ιανουαρίου 2002 αποφάσισαν την απόσχιση του κλάδου των ακινήτων της πρώτης και την εισφορά του στην Εταιρεία, όπως εγκρίθηκαν με την με αρ. 4250/6-6-2003 (ΦΕΚ 5317/2003). Ως κλάδος ακινήτων, για τους σκοπούς της απόσχισης, ορίστηκε η ομάδα περιουσίας ακινήτων της ΟΤΕ που απαρτιζόνταν από τα ακίνητα και άλλα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, όπως αναλύονται στην Λογιστική Κατάσταση, που καταρτίστηκε για το σκοπό της απόσχισης με ημερομηνία 30 Σεπτεμβρίου 2001, η οποία και ορίστηκε ως ημερομηνία έναρξης ισχύος της εισφοράς του κλάδου. Η εισφερόμενη καθαρή θέση (διαφορά των ως άνω στοιχείων ενεργητικού και παθητικού), ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 450.260.451,54.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα με έδρα επί της οδού Σταδίου 15, στην Αθήνα, ενώ η διάρκειά της έχει ορισθεί μέχρι την 30η Νοεμβρίου 2100. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 20/05/2016 και τελούν υπό την έγκρισή της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, η Εταιρεία απασχολούσε 69 άτομα (31 Δεκεμβρίου 2014: 66 άτομα) εκ των οποίων τα 8 άτομα (31 Δεκεμβρίου 2014: 9 άτομα) είναι αποσπασμένα από τον ΟΤΕ, 4 από την Cosmote (31 Δεκεμβρίου 2014: 4) και 1 άτομο από την Cosmote E-Value.

Στους σκοπούς της Εταιρείας περιλαμβάνονται τα εξής:

- Η αγορά, πώληση, ανταλλαγή κατά πλήρες δικαίωμα κυριότητας ή δικαίωμα επικαρπίας ή ψιλής κυριότητας, η μίσθωση, εκμίσθωση και εν γένει εκμετάλλευση ακινήτων στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτες χώρες. Τα ακίνητα αυτά είναι κάθε λειτουργικής μορφής, όπως γραφεία, καταστήματα, κατοικίες, τουριστικά ή βιομηχανικά ακίνητα, οικοδομικές εκτάσεις και κτίρια κάθε λειτουργικής μορφής.
- Η κατασκευή, συντήρηση, επέκταση, μετασκευή και διαχείριση κτιρίων, η ανάπτυξη οικοπεδικών εκτάσεων, ιδιόκτητων ή με το σύστημα της αντιπαροχής, η οργάνωση των πωλήσεων των ακινήτων αυτών και κάθε συναφής τεχνική και εμπορική δραστηριότητα.
- Η εκμετάλλευση των ιδιόκτητων ακινήτων με την άσκηση σε αυτά επιχειρήσεων κάθε λειτουργικής μορφής.
- Η μελέτη, ανάληψη, σχεδιασμός, κατασκευή, επίβλεψη, χρηματοδότηση, λειτουργία, συντήρηση, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη πάσης φύσεως υπηρεσιών, έργων και εγκαταστάσεων ηλεκτρομηχανολογικών και κάθε είδους έργων και συστημάτων παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένης και της ηλεκτρικής ενέργειας με χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας περιλαμβανομένων αιολικών, θερμοηλεκτρικών, ηλιακών, φωτοβολταϊκών και μέσω συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας υψηλής απόδοσης καθώς και η παραγωγή, εμπορία, προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας και η παροχή πάσης φύσεως υπηρεσιών σχετιζόμενων με τις παραπάνω δραστηριότητες, σε εθνικό και διεθνές επίπεδο.

Η Εταιρεία είναι μέλος του Ομίλου ΟΤΕ, ο οποίος στις 31 Δεκεμβρίου 2015 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 99,99%. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΟΤΕ.

2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

2.1. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνείων των ΔΠΧΑ, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και τις επενδύσεις σε ακίνητα, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Οι κύριες λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται κατωτέρω στην σημείωση 3.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκες ή οι περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις λογιστικές καταστάσεις, αναφέρονται κατωτέρω στην σημείωση 2.3.

2.2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις για να επιλέξει τις πιο κατάλληλες λογιστικές αρχές. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο / όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων. Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων τους επόμενους 12 μήνες, έχουν ως κάτωθι:

2.2.1. Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση, πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και αναγνώριση μελλοντικών φορολογικών ωφελειών. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος ενδέχεται να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

2.2.2. Εκτίμηση της εύλογης αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων και των επενδύσεων σε ακίνητα

Η κατάλληλη ένδειξη της εύλογης αξίας είναι οι τρέχουσες αξίες που ισχύουν σε μια ενεργή αγορά συναφών μισθωτηρίων αλλά και λοιπών συμβολαίων. Εάν δεν είναι εφικτή η εξεύρεση τέτοιων πληροφοριών, η Εταιρεία προσδιορίζει την αξία μέσα σε ένα εύρος εκτιμήσεων των ευλόγων αξιών με την εφαρμογή τεχνικών αποτίμησης, που περιλαμβάνουν:

- Τρέχουσες τιμές σε μια ενεργή αγορά ακινήτων διαφορετικής φύσεως, κατάστασης ή τοποθεσίας (ή υποκείμενες σε διαφορετικούς όρους μισθωτηρίων ή λοιπών συμβολαίων), οι οποίες έχουν αναπροσαρμοστεί ώστε να απεικονίζουν αυτές τις διαφορές,
- 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

- Προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές, βασισμένες σε αξιόπιστες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, που πηγάζουν από τους όρους των εν ισχύ μισθωτηρίων και άλλων συμβολαίων και (όπου είναι εφικτό) από εξωτερικά στοιχεία όπως, τρέχουσες τιμές ενοικίασης παρεμφερών ακινήτων στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση, με χρήση προεξοφλητικών επιτοκίων που απεικονίζουν την τρέχουσα αξιολόγηση της αγοράς αναφορικά με την αβεβαιότητα για το ύψος και την χρονική στιγμή εμφάνισης αυτών των ταμειακών ροών.

2.2.3. Κύριες παραδοχές της Διοίκησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας

Εάν δεν είναι εφικτή η ανεύρεση τρεχουσών ή πρόσφατων τιμών, οι εύλογες αξίες τους προσδιορίζονται με την εφαρμογή τεχνικών αποτίμησης προεξοφλημένων ταμειακών ροών.

Η Εταιρεία, βάσει των συνθηκών της αγοράς που επικρατούν, κατά την ημερομηνία κατάρτισης της εκάστοτε οικονομικής θέσης, χρησιμοποιεί παραδοχές για την εύλογη αξία που σχετίζονται με την είσπραξη ενοικίων από σχετικές συμβάσεις, τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια της αγοράς, τις περιόδους κατά τις οποίες δεν υπάρχουν ενοικιοστάσια, τις υποχρεώσεις για συντήρηση, καθώς και τα κατάλληλα προεξοφλητικά επιτόκια.

Αυτές οι εκτιμήσεις συγκρίνονται συστηματικά με πραγματικά στοιχεία από την αγορά, καθώς και με πραγματοποιηθείσες συναλλαγές της Εταιρείας και με εκείνες που ανακοινώνονται από την αγορά. Τα προσδοκώμενα μελλοντικά ενοίκια προσδιορίζονται με βάση τα τρέχοντα ενοίκια όπως αυτά ισχύουν στην αγορά, για παρεμφερή ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και κατάσταση.

Στην έκθεση εκτίμησης της αξίας του χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητη, αναγνωρισμένη εταιρεία ορκωτών εκτιμητών, χρησιμοποιούνται κάποιες βασικές παραδοχές για τον προσδιορισμό αυτής της αξίας. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι εξής:

- Ανάπτυξη της αγοράς -0,8% το 2017 και το επόμενο έτος γίνεται θετικό και σταδιακά αυξάνεται στο 2,5%. Τελικά χρησιμοποιείται ένας μεσοσταθμικός ετήσιος ρυθμός αύξησης, καθ'όλη την επενδυτική περίοδο, ανά κατηγορία ακινήτων (το χαμηλότερο 0,75% για κατοικίες και το υψηλότερο 1,5% για καταστήματα)
- Δείκτης τιμών καταναλωτή 0%-1.5%
- ARY από 7,5% έως 14,0% για κτίρια πλην κατοικιών όπου ARY από 4,0% έως 5,0% (minimum 4,0% για οικόπεδα) καταλήγοντας σε Προεξοφλητικό επιτόκιο βάσει του Gordon Growth Model.

2.2.4. Διάκριση μεταξύ επενδύσεων σε ακίνητα και ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων

Η Εταιρεία καθορίζει κατά πόσο ένα ακίνητο χαρακτηρίζεται ως επένδυση σε ακίνητα. Για την διαμόρφωση της σχετικής απόφασης, η Εταιρεία μελετά κατά πόσο ένα ακίνητο δημιουργεί ταμειακές ροές, κατά κύριο λόγο ανεξάρτητα από τα υπόλοιπα πάγια που ανήκουν στην Εταιρεία.

Ορισμένα ακίνητα αποτελούνται από ένα τμήμα που κρατείται για την δημιουργία εσόδου από εκμίσθωση, ή για κεφαλαιουχικό κέρδος και από ένα δεύτερο τμήμα που κρατείται για χρήση είτε στη διαδικασία παραγωγής, είτε στη προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών, ή για χρήση από τις διοικητικές υπηρεσίες. Εάν αυτά τα τμήματα είναι δυνατό να πωληθούν ξεχωριστά (είτε να μισθωθούν σε τρίτους ξεχωριστά, με χρηματοδοτική μίσθωση), η Εταιρεία παρακολουθεί τα τμήματα αυτά διακριτά. Στην αντίθετη περίπτωση, το ακίνητο παρακολουθείται ως επένδυση σε ακίνητα, μόνο εάν ένα αμελητέο τμήμα αυτής συμμετέχει στην παραγωγική διαδικασία ή διατίθεται για διοικητικούς σκοπούς. Χρειάζεται επίσης να αποφασισθεί εάν και κατά πόσο η βοηθητική λειτουργία είναι τόσο σημαντική, οπότε το ακίνητο να μην μπορεί να θεωρηθεί ως επένδυση σε ακίνητα. Η Εταιρεία εξετάζει κάθε ακίνητο ξεχωριστά, σε αυτήν τη διαδικασία αξιολόγησης.

2.2.5. Συντελεστές απόσβεσης

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας αποσβένονται σύμφωνα με την υπολειπόμενη ωφέλιμη ζωή τους. Αυτές οι υπολειπόμενες ωφέλιμες ζωές επανεκτιμώνται περιοδικά για να καθορίσουν κατά πόσο συνεχίζουν να είναι κατάλληλες. Οι πραγματικές ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων

ενδέχεται να διαφοροποιηθούν από παράγοντες όπως τα κόστη συντήρησης.

2.2.6. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις όταν υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας στην οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Η αντικειμενική ένδειξη ότι οι απαιτήσεις είναι επισφαλείς περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή της Εταιρείας και περιλαμβάνει σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πελάτη, πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πελάτη καθώς και δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής οφειλών των πελατών.

2.2.7. Παροχές μετά την έξοδο του προσωπικού από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις για τις παροχές αυτές του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων η διενέργεια των οποίων απαιτεί από τη Διοίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστό αποχώρησης εργαζομένων, τις ηλικίες συνταξιοδότησης, τα ποσοστά θνησιμότητας και ανικανότητας και λοιπούς παράγοντες. Οι μεταβολές σε αυτές τις βασικές παραδοχές μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στην υποχρέωση και στα σχετικά κόστη κάθε περιόδου. Το καθαρό κόστος της περιόδου αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δουλευμένες κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης και το καταχωρημένο κόστος προϋπηρεσίας. Λόγω του μακροπρόθεσμου χαρακτήρα των εν λόγω προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, αυτές οι υποθέσεις υπόκεινται σε σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας. Η Διοίκηση προσπαθεί σε κάθε ημερομηνία οικονομικής θέσης όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτές.

2.2.8. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε διάφορες αντιδικίες και νομικές υποθέσεις. Η Εταιρεία επανεξετάζει την κατάσταση κάθε σημαντικής υπόθεσης σε περιοδική βάση και αξιολογεί τον πιθανό κίνδυνο, βασιζόμενη εν μέρει στην άποψη των νομικών υπηρεσιών. Εάν η ενδεχόμενη ζημία από οποιοσδήποτε αντιδικίες και νομικές υποθέσεις θεωρείται πιθανή και το ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, η Εταιρεία αναγνωρίζει μια υποχρέωση για την εκτιμώμενη ζημία. Τόσο για τον καθορισμό της πιθανότητας όσο και για τον καθορισμό του εάν ο κίνδυνος μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, απαιτείται σε σημαντικό βαθμό η κρίση της Διοίκησης. Σε σχέση με τους μισθωτές, εξαιτίας της αβεβαιότητας σχετικά με αυτά τα θέματα, οι προβλέψεις βασίζονται μόνο στις πιο ακριβείς διαθέσιμες πληροφορίες κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Όταν πρόσθετες πληροφορίες καθίστανται διαθέσιμες, η Εταιρεία επανεξετάζει την πιθανή υποχρέωση σχετικά με εκκρεμείς αντιδικίες και νομικές υποθέσεις και πιθανόν να αναθεωρηθούν οι εκτιμήσεις για την πιθανότητα ενός δυσμενούς αποτελέσματος και η σχετική εκτίμηση της πιθανής ζημίας. Τέτοιες αναθεωρήσεις στις εκτιμήσεις της πιθανής υποχρέωσης μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση και στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

3. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

i. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»

Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάσει του

οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε τρία ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η εξαίρεση που παρέχει το ΔΠΧΑ 13 για ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ('portfolio exception') έχει εφαρμογή σε όλα τα συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων των μη χρηματοοικονομικών συμβολαίων) εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39/ΔΠΧΑ 9.

ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να διευκρινιστεί πως το ΔΛΠ 40 και το ΔΠΧΑ 3 δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα.

ii. 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 βασισμένη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχων μοντέλο του ΔΛΠ 39. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 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 εταιριών 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. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Η περιορισμένου σκοπού τροποποίηση εφαρμόζεται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιεί την λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία, για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάση ενός σταθερού ποσοστού του μισθού.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλη για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο.

ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) “Γνωστοποιήσεις” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, την δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) “Εταιρίες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιριών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) “Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) “Γνωστοποιήσεις” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις εισάγουν υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε ορισμένα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία»

Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

Δεν υπάρχουν άλλα πρότυπα ή διερμηνείες τα οποία είναι υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους και τα οποία αναμένεται να έχουν σημαντική στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν και ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, είναι οι ακόλουθες:

3.1. Επενδύσεις σε ακίνητα

Ακίνητα τα οποία διακρατούνται για μακροχρόνιες εκμισθώσεις ή για κεφαλαιουχικά κέρδη ή και τα δύο και δεν χρησιμοποιούνται από την Εταιρεία, κατηγοριοποιούνται ως επένδυση σε ακίνητα.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ιδιόκτητα οικόπεδα και κτίρια, εδαφικές εκτάσεις που κατέχονται με καθεστώς λειτουργικής μίσθωσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν επίσης ακίνητα τα οποία είναι υπό κατασκευή ή αναπτύσσονται για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα.

Η γη, η οποία κατέχεται με λειτουργική μίσθωση κατηγοριοποιείται και λογίζεται ως επένδυση σε ακίνητο, όταν ισχύουν όλες οι απαραίτητες προϋποθέσεις για να χαρακτηριστεί ένα ακίνητο ως τέτοιο. Η λειτουργική μίσθωση των επενδυτικών ακινήτων αντιμετωπίζεται σαν να ήταν χρηματοδοτική μίσθωση.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών άμεσων εξόδων κτήσης και χρηματοδοτικών εξόδων. Χρηματοδοτικά έξοδα που προκύπτουν για το σκοπό της απόκτησης, κατασκευής ή παραγωγής ενός επενδυτικού ακινήτου, για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του. Τα χρηματοδοτικά έξοδα κεφαλαιοποιούνται κατά τη διάρκεια της απόκτησης ή ενεργής κατασκευής ενώ η κεφαλαιοποίησή τους σταματά στην περίπτωση που το ακίνητο ολοκληρωθεί. Η κεφαλαιοποίηση των χρηματοδοτικών εξόδων αναστέλλεται στην περίπτωση που η κατασκευή του επενδυτικού ακινήτου ανασταλεί.

Μετά την αρχική καταχώρηση, οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται σε «εύλογη αξία». Η «εύλογη αξία» βασίζεται σε τιμές που επικρατούν σε ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φύση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Εάν η άντληση τέτοιων πληροφοριών δεν είναι εφικτή, τότε η Εταιρεία εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης, όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές ή προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές. Αυτές οι εκτιμήσεις αναθεωρούνται από τον Όμιλο, σε ετήσια βάση και πραγματοποιούνται από ανεξάρτητο, αναγνωρισμένο εκτιμητή. Οι επενδύσεις σε ακίνητα που επανακατασκευάζονται για διαρκή χρήση ως επενδύσεις σε ακίνητα, ή για τα οποία η αγορά έχει εξελιχθεί σε λιγότερη ενεργή, συνεχίζουν να κατηγοριοποιούνται ως επενδύσεις σε ακίνητα και αποτιμώνται στην «εύλογη αξία».

Η επιμέτρηση της «εύλογης αξίας» σε ακίνητα υπό κατασκευή εφαρμόζεται μόνο στην περίπτωση που η «εύλογη αξία» θεωρείται αξιόπιστα μετρήσιμη.

Σε κάποιες περιπτώσεις είναι πιθανό να υπάρχει δυσκολία στην αξιόπιστη επιμέτρηση της «εύλογης αξίας» του επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή. Για να αξιολογηθεί αν η «εύλογη αξία» του επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη, μεταξύ άλλων, τους παρακάτω παράγοντες:

- τους όρους του συμβολαίου κατασκευής
- το ποσοστό ολοκλήρωσης
- τα χαρακτηριστικά του έργου / ιδιοκτησίας, αν είναι σύνηθες για την αγορά ή όχι
- το επίπεδο αξιοπιστίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών μετά την ολοκλήρωση
- τους κινδύνους που αφορούν στην κατασκευή της συγκεκριμένης ιδιοκτησίας
- προηγούμενη εμπειρία από παρόμοιες κατασκευές
- τρέχουσα κατάσταση των αδειών κατασκευής

Η «εύλογη αξία» των επενδύσεων σε ακίνητα απεικονίζει, μεταξύ άλλων, έσοδα από ενοίκια υφιστάμενων εκμισθώσεων και παραδοχές σχετικά με το έσοδο από μελλοντικές εκμισθώσεις, με βάση τις τρέχουσες συνθήκες που ισχύουν στην αγορά. Η «εύλογη αξία» επίσης αντικατοπτρίζει, σε παρόμοια βάση, οποιαδήποτε ταμειακή εκροή που θα μπορούσε να προσδοκάται, όσον αφορά το ακίνητο. Ορισμένες από αυτές τις εκροές αναγνωρίζονται ως υποχρέωση, συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις, που αφορούν περιπτώσεις όπου η γη έχει κατηγοριοποιηθεί ως επένδυση σε ακίνητο. Λοιπές εκροές, συμπεριλαμβανομένων ενδεχομένων πληρωμών ενοικίων, δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Μεταγενέστερες δαπάνες λογίζονται προσθετικά στην λογιστική αξία του ακινήτου, μόνο όταν υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το εν λόγω ακίνητο, θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και ότι το κόστος αυτού μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Λοιπές δαπάνες επισκευής και συντήρησης βαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσης, την οποία αφορούν

Αν η εκτίμηση για ένα ακίνητο διακρατούμενο μέσω μίσθωσης είναι καθαρή από όλες τις πληρωμές που αναμένονται να γίνουν, οποιαδήποτε υποχρέωση μίσθωσης που αναγνωρίζεται ξεχωριστά στην κατάσταση οικονομικής θέσης επαναπροστίθεται ώστε να προκύπτει η αξία του επενδυτικού ακινήτου για λογιστικούς σκοπούς.

Η «εύλογη αξία» του επενδυτικού ακινήτου δεν αντικατοπτρίζει μελλοντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες οι οποίες θα βελτιώσουν ή θα αναβαθμίσουν το ακίνητο και δεν αντικατοπτρίζει τα σχετιζόμενα μελλοντικά οφέλη από αυτή την μελλοντική δαπάνη εξαιρουμένων αυτών που θα λαμβάνονταν υπόψη στον καθορισμό της αξίας ενός ακινήτου με βάση τις εύλογες συνθήκες και θεωρήσεις της αγοράς.

Μεταβολές στις «εύλογες αξίες» καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποαναγνωρίζονται είτε όταν έχουν πωληθεί είτε όταν το επενδυτικό ακίνητο έχει μόνιμα αποσυρθεί από χρήση και κανένα μελλοντικό οικονομικό όφελος δεν προσδοκάται από την πώλησή του.

Όταν η Εταιρεία πουλάει ένα ακίνητο σε «εύλογη αξία» και αυτή η συναλλαγή πραγματοποιείται με βάση τους συνθήκες όρους και συνθήκες της αγοράς, η αξία του αναπροσαρμόζεται προ της πώλησης ώστε να ισούται με το τίμημα της συναλλαγής και η αναπροσαρμογή καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης ως καθαρό κέρδος από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα.

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

Εάν ένα ακίνητο μεταβληθεί από ενσώματες ακινητοποιήσεις σε επένδυση σε ακίνητα, διότι η χρήση του έχει μεταβληθεί, τότε η διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας και της «εύλογης αξίας» αυτού κατά την ημερομηνία της ανακατηγοριοποίησής του, αναγνωρίζεται ως αναπροσαρμογή βάσει του ΔΛΠ 16. Κατά την έκταση που η αύξηση από την αποτίμηση σε «εύλογη αξία» αντιστρέφει μια προγενέστερη ζημία λόγω απομείωσης της αξίας του στοιχείου, τότε αυτή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης ως έσοδο. Κάθε υπόλοιπο που απομένει από την αύξηση αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και αυξάνει το αποθεματικό αναπροσαρμογής της καθαρής θέσης. Κάθε μείωση που προκύπτει στη λογιστική αξία του ακινήτου αρχικά αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα κατά την έκταση που αφορά ένα προηγουμένως αναγνωρισθέν ποσό στο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Κάθε υπόλοιπο που απομένει από τη μείωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως έξοδο.

Όταν η χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου διαφοροποιείται, και η διαφοροποίηση αυτή είναι υποστηριζόμενη από έναρξη ανάπτυξης με σκοπό την πώληση, το ακίνητο μεταφέρεται στα αποθέματα. Το «τεκμαρτό κόστος» του ακινήτου για την επακόλουθη ταξινόμησή του στα αποθέματα είναι η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της διαφοροποίησης της χρήσης του.

Τυχόν μεσιτικά έξοδα σχετικά με διαπραγματεύσεις συμβολαίων μίσθωσης κεφαλαιοποιούνται στη λογιστική αξία των σχετικών επενδυτικών ακινήτων και αποσβένονται κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.2. Ενσώματα πάγια (Ιδιοχρησιμοποιούμενα)

Τα ενσώματα πάγια (ιδιοχρησιμοποιούμενα) αναφέρονται σε οικόπεδα και τα κτίρια που κατέχει η Εταιρεία και χρησιμοποιεί, σε έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα. Το κόστος συντηρήσεων και επισκευών τους αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιείται.

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται αρχικά στο ιστορικό κόστος κτήσης.

Μετά την αρχική καταχώρηση το ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα και κτίρια αποτιμώνται σε εύλογη αξία. Εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα περιουσιακό στοιχείο θα μπορούσε να ανταλλαγεί μεταξύ δύο μερών που ενεργούν με τη θέλησή τους και με πλήρη γνώση των συνθηκών της αγοράς, στα πλαίσια μιας συναλλαγής που διεξάγεται σε καθαρά εμπορική βάση.

Η Εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές που επικρατούν σε ενεργή αγορά, αναμορφωμένες, όπου κρίνεται απαραίτητο, λόγω διαφορών στη φύση, την τοποθεσία ή την κατάσταση του εκάστοτε ακινήτου. Εάν η άντληση τέτοιων πληροφοριών δεν είναι εφικτή, τότε η Εταιρεία εφαρμόζει εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης, όπως πρόσφατες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές ή προεξοφλημένες μελλοντικές ταμειακές ροές, οι οποίες προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, με την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου, το οποίο αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

Το κτίριο, τα έπιπλα, τα μεταφορικά μέσα και ο λοιπός εξοπλισμός αποσβάζεται με βάση την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία έχει ως εξής:

- Κτίριο	3 - 10	έτη
- Έπιπλα	3 - 5	έτη
- Μεταφορικά μέσα	9	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	3 - 5	έτη

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται αυξητικά της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, ανάλογα με την περίπτωση, μόνον εάν υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το πάγιο θα εισρεύσουν στην Εταιρεία, και το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η Εταιρεία αναγνωρίζει στη λογιστική αξία ενός στοιχείου των ενσώματων παγίων το κόστος αντικατάστασης τέτοιου στοιχείου όταν επιβαρύνεται με αυτό, εφόσον πληρούνται τα κριτήρια αναγνώρισης. Η λογιστική αξία των τμημάτων των ενσώματων παγίων που αντικαθίστανται διαγράφεται. Λοιπές δαπάνες επισκευής και συντήρησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής περιόδου, κατά την οποία πραγματοποιούνται.

Η αύξηση στη λογιστική αξία των οικοπέδων και των κτιρίων, η οποία προκύπτει κατά την αναπροσαρμογή των εν λόγω παγίων αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια, σε πίστωση των λοιπών αποθεματικών. Μειώσεις οι οποίες απαλείφουν προηγούμενες αυξήσεις των ιδίων παγίων αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, σε χρέωση των λοιπών αποθεματικών. Επιπλέον μειώσεις αναγνωρίζονται σε χρέωση των αποτελεσμάτων χρήσης και μειώνουν ή αυξάνουν τα κέρδη ή τις ζημιές αντίστοιχα.

Χρηματοδοτικά έξοδα που προκύπτουν για το σκοπό της απόκτησης, κατασκευής ή παραγωγής ενός ενσώματου παγίου στοιχείου, για το οποίο απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει ή να πουληθεί, κεφαλαιοποιούνται ως μέρος του κόστους του. Τα χρηματοδοτικά έξοδα κεφαλαιοποιούνται κατά τη διάρκεια της απόκτησης ή ενεργούς κατασκευής ενώ η κεφαλαιοποίησή τους σταματά στην περίπτωση που το πάγιο ολοκληρωθεί. Η κεφαλαιοποίηση των χρηματοδοτικών εξόδων αναστέλλεται στην περίπτωση που η κατασκευή του παγίου ανασταλεί.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση και προσαρμόζονται ανάλογα, τουλάχιστον στο τέλος κάθε χρήσης.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, εκτός των οικοπέδων και των κτιρίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές (καθαρά) στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση οικοπέδων και κτιρίων, το ποσό που εμφανίζεται στα λοιπά αποθεματικά μεταφέρεται στα αποτελέσματα εις νέον.

3.3. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού της Εταιρείας ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν κατά την αρχική αναγνώριση:

- **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.**
Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται σε αυτή την κατηγορία εάν αρχικώς αποκτήθηκε με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης. Περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, αλλιώς ταξινομούνται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Κατά τη διάρκεια του έτους, η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

- **Δάνεια και απαιτήσεις.**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Οι αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει το περιουσιακό στοιχείο. Εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους και τυχόν δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποαναγνωρίζονται όταν το δικαίωμα είσπραξης στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Μετά την αρχική αναγνώριση τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

3.4. Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις προκύπτουν από τις συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρείας. Εάν η είσπραξη των απαιτήσεων αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός 12 μηνών από το τέλος της χρήσης καταχωρούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, διαφορετικά καταχωρούνται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

Οι απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα μετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις.

Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει μια πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις προκειμένου να καλύψει τη ζημιά που μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα και προέρχεται από αυτές τις απαιτήσεις. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης. Τυχόν διαγραφές απαιτήσεων από εισπρακτέους λογαριασμούς πραγματοποιούνται μέσω της σχηματισθείσας πρόβλεψης. Επιπλέον λεπτομέρειες περιλαμβάνονται στη σημείωση 12.

3.5. Αποθέματα

Επενδύσεις σε ακίνητα στα οποία ξεκινάει η κατασκευή με σκοπό την μελλοντική πώληση, αναταξινομούνται ως αποθέματα, στην λογιστική αξία, κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση γίνεται

στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένου του κόστους ανακατασκευής, όπου συντρέχει περίπτωση, και των τυχόν εξόδων πώλησης. Τυχών μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

3.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου εξετάζεται για απομείωση όταν υπάρχει ένδειξη ότι δεν είναι ανακτήσιμη και όταν υπερβαίνει το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απ' ευθείας στα αποτελέσματα. Κατά την εκτίμηση, αν και κατά πόσο υπάρχει οποιαδήποτε ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο, λαμβάνονται υπόψη κατ' ελάχιστο οι εξωτερικές και εσωτερικές πηγές πληροφόρησης.

3.7. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα μετρητών περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Οι τραπεζικοί λογαριασμοί υπεραναλήψεων εμφανίζονται στο δανεισμό ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.8. Μισθώσεις

Η Εταιρεία είναι εκμισθωτής ακινήτων.

Οι μισθώσεις ακινήτων, όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές ενοικίων που γίνονται από τον μισθωτή προς την Εταιρεία, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, αφού αφαιρεθούν τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από την Εταιρεία στον μισθωτή.

Οι μισθώσεις ακινήτων, όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τρίτο, δηλαδή τον μισθωτή, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις, και λογίζεται ως πώληση παγίου και ανάληψη απαίτησης από την Εταιρεία. Στην περίπτωση αυτή τα καταβαλλόμενα ενοίκια διαχωρίζονται σε χρηματοοικονομικά έσοδα (τόκοι) που καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα και σε μείωση της απαίτησης.

Η Εταιρεία εκμισθώνει ακίνητα μόνο με την μορφή λειτουργικής μίσθωσης. Τα ακίνητα αυτά εμφανίζονται στη κατάσταση οικονομικής θέσης στην κατηγορία επενδύσεις σε ακίνητα.

3.9. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας, ενώ τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

3.10. Παροχές σε προσωπικό

3.10.1. Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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 στην κατάσταση οικονομικής θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών

είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία αναφοράς μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. 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 αντανακλά 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 καθαρό κόστος τόκων υπολογίζεται ως το καθαρό ποσό μεταξύ της υποχρέωσης για το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών και της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος επί το επιτόκιο προεξόφλησης. Το κόστος αυτό 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

3.11. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως ή σε περίπτωση εθελουσίας αποχώρησης με αντάλλαγμα τις εν λόγω παροχές. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν έχει αποδεδειγμένα δεσμευθεί, είτε να τερματίσει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

3.11.1. Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

3.12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές αφορούν υποχρεώσεις της Εταιρείας που πηγάζουν από την αγορά αγαθών και υπηρεσιών στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς τους, και αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογή τους αξία και μεταγενέστερα μετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι λοιπές υποχρεώσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογή τους αξία και μεταγενέστερα μετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις καταχωρούνται ως βραχυπρόθεσμες εάν λήγουν εντός 12 μηνών από το τέλος της χρήσης. Εάν ισχύει διαφορετικά καταχωρούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.13. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρομένη), ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος, από την οποία είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία οικονομικής θέσης και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης, αντιλογίζονται, ενώ χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν.

Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές, ούτε αναγνωρίζονται ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Προβλέψεις για αναδιοργάνωση αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει εγκεκριμένο λεπτομερές και επίσημο σχέδιο αναδιοργάνωσης, η οποία είτε έχει αρχίσει ή έχει ανακοινωθεί δημόσια, ενώ μελλοντικά λειτουργικά κόστη δεν περιλαμβάνονται στην πρόβλεψη.

3.14. Φορολογία

Η φορολογία της χρήσης περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει του φορολογικού συντελεστή που ισχύει κατά την ημερομηνία κλεισίματος της οικονομικής θέσης, τυχόν διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων καθώς και την ετήσια καθαρή μεταβολή σε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Η φορολογία της χρήσης καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου που αφορά συναλλαγές που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της υποχρέωσης, σε όλες τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές, στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα για την χρησιμοποίηση των φορολογικών ζημιών. Η αξία τους ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία οικονομικής θέσης και μειώνεται στην έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα που θα τις καλύψει.

3.15. Μερίσματα

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους απεικονίζονται σαν υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

3.16. Αναγνώριση εσόδων

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

3.16.1. Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις

Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης. Όταν η Εταιρεία παρέχει κίνητρα στους πελάτες του, το κόστος αυτών των κινήτρων αναγνωρίζεται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης, με την τη σταθερή μέθοδο, μειωτικά του εσόδου από την μίσθωση.

3.16.2. Πωλήσεις ακίνητης περιουσίας

Έσοδα από πωλήσεις ακίνητης περιουσίας αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις μόνο όταν υπογραφεί οριστική σύμβαση.

Όταν το αποτέλεσμα μιας σύμβασης δεν μπορεί να υπολογισθεί με αξιοπιστία, το έσοδο αναγνωρίζεται στο βαθμό που αντίστοιχα έξοδα έχουν πραγματοποιηθεί και αναμένονται να εισπραχθούν. Τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Όταν το αποτέλεσμα μιας σύμβασης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει κάθε χρήση. Όταν το συνολικό κόστος είναι πιθανό να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσης ως έξοδο.

3.16.3. Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

3.16.4. Συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων με συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζονται ξεχωριστά στις οικονομικές καταστάσεις βάσει των ΔΠΧΑ. Στη συγκεκριμένη περίπτωση της Εταιρείας ως συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται αυτές που πραγματοποιούνται με θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ καθώς και θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες της Deutsche Telekom AG.

3.17. Συμψηφισμός απαιτήσεων - υποχρεώσεων

Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις οικονομικές καταστάσεις πραγματοποιείται μόνο εφόσον υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπάρχει πρόθεση για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό.

3.18. Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις

Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις, καθώς και σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

3.19. Λειτουργικά Έξοδα

Όλα τα έξοδα της Εταιρείας θεωρούνται άμεσα λειτουργικά έξοδα που σχετίζονται με επενδύσεις σε ακίνητα.

4. Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων

Η Εταιρεία έχει στην ιδιοκτησία της ακίνητα εντός της Ελληνικής επικράτειας τα οποία εκμισθώνει με μακροχρόνιες λειτουργικές μισθώσεις, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4242/2014 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Π.Δ.34/1995 περί εμπορικών μισθώσεων, στην ΟΤΕ Α.Ε., σε λοιπές εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ και σε τρίτους. Τα έσοδα από τις μισθώσεις αυτές αναλύονται ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Μισθώματα από ΟΤΕ	42.017.951	45.174.728
Μισθώματα από λοιπές εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ	13.010.703	13.733.421
Μισθώματα από τρίτους	2.656.453	2.457.323
	57.685.107	61.365.472

Η αναπροσαρμογή των μισθωμάτων γίνεται κατ' έτος, με βάση την ετήσια μεταβολή του δείκτη τιμών καταναλωτή, όπως καθορίζεται από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία.

Η περίοδος μίσθωσης είναι διάρκειας μέχρι 12 ετών.

Τα ελάχιστα σωρευτικά μελλοντικά μισθώματα εισπρακτέα, βάσει μη ακυρούμενων συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης έχουν ως ακολούθως:

	2015
Μέχρι 1 έτος	55.450.565
Μεταξύ 1 και 5 ετών	190.481.574
Πάνω από 5 έτη	307.267.942

Σημ.: Τα μισθωτήρια συμβόλαια της ΟΤΕ ΑΕ, καθώς και της COSMOTE ΑΕ, ανανεώθηκαν εντός του 1^{ου} εξαμήνου του 2015 για 12 έτη.

5. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Οι δαπάνες προσωπικού αναλύονται ως ακολούθως :

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Αμοιβές έμμισθου προσωπικού	2.966.816	2.788.397
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	692.558	699.375
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	41.364	157.059
Παρεπόμενες παροχές προσωπικού	114.747	139.950
	3.815.485	3.784.781

6. Φόροι Τέλη

Οι λειτουργικοί φόροι και τέλη που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Φόρος Ακίνητης Περιουσίας		390
Χαρτόσημο & ΟΓΑ Εισοδημάτων από Μισθώματα	63.514	61.801
Τέλος Ακίνητης Περιουσίας	250.000	250.000
Ενιαίος Φόρος Ιδιόκτητης Ακίνητης περιουσίας	8.726.324	9.223.354
Λοιποί Φόροι Τέλη	1.222.158	262.507
	10.261.996	9.798.052

7. Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων

Οι αμοιβές και τα έξοδα τρίτων αναλύονται ως ακολούθως:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Αμοιβές και Έξοδα Ελευθέρων Επαγγελματιών	184.851	111.739
Αμοιβές Συνεδριάσεων Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	44.918	44.918
Αμοιβές Αποσπασμένων Υπαλλήλων ΟΤΕ	668.866	575.106
Λοιπές Αμοιβές Τρίτων	499.021	652.420
	1.397.656	1.384.183

8. Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Καθαρά

Τα καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα αναλύονται παρακάτω:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Πιστωτικοί τόκοι	943.144	1.848.539
Μείον Τραπεζικά Έξοδα	(35.478)	(43.527)
	907.666	1.805.012

9. Φόρος Εισοδήματος

Βάσει του νέου ΚΦΕ 4172/2013 τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν τα νομικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες που τηρούν διπλογραφικά βιβλία, καθώς και τα νομικά πρόσωπα της περίπτωσης γ' του άρθρου 45 που τηρούν απλογραφικά φορολογούνται με συντελεστή είκοσι εννέα τοις εκατό (29%).

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας οι εταιρείες καταβάλλουν κάθε χρόνο προκαταβολή φόρου εισοδήματος ίση με το φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης. Κατά την εκκαθάριση του φόρου την επόμενη χρήση, εφόσον η Εταιρεία έχει ζημιές τυχόν υπερβάλλον ποσό προκαταβολής επιστρέφεται στην Εταιρεία.

9.1. Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές και τα διοικητικά δικαστήρια. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση στην οποία πραγματοποιήθηκαν.

Για την χρήση 2011 και μετά, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό», σύμφωνα με άρθρο 65^ο του 4174/2013, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην Εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο μέχρι την 10η μέρα του 7ου μήνα μετά το τέλος της διαχειριστικής χρήσης.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008 έως και 2010, και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Έχει εκδοθεί φύλλο μερικού ελέγχου για την ελεγμένη χρήση του 2002, καθώς και φύλλο τακτικού ελέγχου για τις χρήσεις 2008 έως 2010. Επιπρόσθετα δεν έχει εκδοθεί φύλλο ελέγχου για τον Φόρο Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας ετών 2003-2007. Αναφορικά με τις χρήσεις 2008-2010 η εταιρεία βρίσκεται σε τακτικό φορολογικό έλεγχο. Με τις μέχρι σήμερα εκτιμήσεις της Διοίκησης η συνολική φορολογική επιβάρυνση θα ανέλθει σε ποσό ύψους €4,5 εκατ. (συμπεριλαμβανομένων των προσαυξήσεων). Η εταιρεία έχει ήδη σχηματίσει κατά την 31.12.2015 πρόβλεψη για φόρους ακίνητης περιουσίας ποσού ύψους €3,2 εκατ. καθώς και πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος και λοιπά φορολογικά αντικείμενα ποσού ύψους €0,5 εκατ. Κατόπιν της οριστικοποίησης του ανωτέρω αναφερόμενου φορολογικού ελέγχου η εταιρεία θα καταχωρήσει στα βιβλία της την τυχόν διαφορά που θα προκύψει.

Οι «Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης» για τις οικονομικές χρήσεις 2011 έως 2014 έχουν εκδοθεί χωρίς ουσιαστικές προσαρμογές όσον αφορά το έξοδο φόρου και την αντίστοιχη πρόβλεψη φόρου, όπως αυτά αντικατοπτρίζονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2011 έως 2014.

Για τη χρήση 2015 ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την PricewaterhouseCoopers A.E. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου της χρήσης, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Ο φόρος εισοδήματος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

Τρέχων φόρος εισοδήματος
Αναβαλλόμενος φόρος

01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
7.208.749	9.436.450
4.811.571	(16.204.136)
12.020.320	(6.767.686)

Η συμφωνία μεταξύ των ποσών φόρου εισοδήματος όπως απεικονίζονται στα αποτελέσματα και των ποσών που προκύπτουν από την εφαρμογή του ισχύοντος συντελεστή φορολογίας εισοδήματος της Εταιρείας (29%) επί των αποτελεσμάτων προ φόρων, έχει ως ακολούθως:

Ζημίες προ φόρων

Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα αποτελέσματα της εταιρείας 26% (2014:26%)

Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα αποτελέσματα της εταιρείας 29% (2015:29%)

Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς

Διαφορά φορολογικών συντελεστών

Αύξηση στο υπόλοιπο έναρξης της αναβαλλόμενης φορολογίας ως αποτέλεσμα της αύξησης των φορολογικών συντελεστών

Πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
3.689.764	(27.506.593)
-	(7.151.714)
1.070.032	-
1.681.519	264.029
(751.305)	
-	
9.960.075	-
60.000	120.000
12.020.320	(6.767.686)

10. Ενσώματα πάγια (Ιδιοχρησιμοποιούμενα)

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφ. μέσα	Έπιπλα & Λοιπ.εξοπλισμ.	Σύνολο
Αναπόσβεστη Αξία 01.01.2014	621.020	2.117.117	1.503	441.485	3.181.125
Προσθήκες στο κόστος	-	-	-	187.447	187.447
Αποσβέσεις χρήσεως	-	(162.892)	(545)	(156.985)	(320.422)
Μεταφορές παγίων από	1.399.488	378.536	-	-	1.778.024
Επενδύσεις σε ακίνητα	(980.875)	1.086.026	-	-	105.150
Εύλογη αξία ακινήτων					
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	1.039.633	3.418.787	958	471.947	4.931.324
Αναπόσβεστη Αξία 01.01.2015	1.039.633	3.418.787	958	471.947	4.931.324
Προσθήκες στο κόστος	-	-	-	521.263	521.263
Αποσβέσεις χρήσεως	-	(5.414)	(545)	(184.541)	(190.500)
Εύλογη αξία ακινήτων	(204.818)	172.404	-	-	(32.414)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2015	834.815	3.585.777	413	808.669	5.229.674

Τα οικόπεδα και κτίρια της Εταιρείας αποτιμήθηκαν από ανεξάρτητους εκτιμητές την 31^η Δεκεμβρίου 2015. Η αποτίμηση έγινε βάσει πρόσφατων συναλλαγών κάτω από σύνηθες εμπορικούς όρους και συνθήκες της αγοράς. Το έλλειμμα αναπροσαρμογής της αξίας των παραπάνω παγίων, μετά των σχετικών αναβαλλόμενων φόρων, χρεώθηκε στα λοιπά αποθεματικά των ιδίων κεφαλαίων.

Σε περίπτωση που τα οικόπεδα και τα κτίρια λογιστικοποιούνταν σε ιστορικό κόστος, τα αντίστοιχα ποσά τους θα ήταν ως ακολούθως:

	01.01-31.12.2015			01.01-31.12.2014		
	Κόστος	Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο	Κόστος	Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο
Οικόπεδα	108.344		108.344	108.344	-	108.344
Κτίρια	1.906.508	(1.161.889)	744.619	1.909.037	(1.080.721)	828.316
	2.014.852	(1.161.889)	852.963	2.017.381	(1.080.721)	936.660

11. Επενδύσεις σε ακίνητα

	Οικόπεδα	Κτίρια	Σύνολο
Αναπόσβεστη αξία 01.01.2014	470.105.340	474.334.400	944.439.740
Προσθήκες σε κόστος κατασκευής	-	7.931.273	7.931.273
Μεταφορές παγίων σε Επενδύσεις σε ακίνητα	(1.399.488)	(378.536)	(1.778.024)
Πωλήσεις ακινήτων	(631.200)	-	(631.200)
Κέρδη/(Ζημιές) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	(47.935.875)	(27.106.561)	(75.042.435)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	420.138.777	454.780.576	874.919.353

Αναπόσβεστη αξία 01.01.2015	420.138.777	454.780.576	874.919.353
Προσθήκες σε κόστος κατασκευής	-	6.762.752	6.762.752
Πωλήσεις ακινήτων	(7.029.000)	(21.100)	(7.050.100)
Κέρδη/(Ζημιές) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	(16.429.689)	(22.645.579)	(39.075.269)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2015	396.680.088	438.876.649	835.556.737

Όλα τα ανωτέρω πάγια είναι μισθωμένα με επαγγελματικές μισθώσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου περί εμπορικών μισθώσεων (Π.Δ. 34/1995). Η διάρκεια των μισθώσεων είναι δωδεκαετής ή εξαετής και η ανανέωση των μισθωμάτων γίνεται κατ' έτος, με βάση την ετήσια μεταβολή του δείκτη τιμών καταναλωτή, όπως καθορίζεται από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία ή όπως αλλιώς καθορίζεται στα μισθωτήρια συμβόλαια.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης και σε εναρμόνιση με την εταιρική στρατηγική του Ομίλου για απελευθέρωση δεσμευμένων κεφαλαίων, η Εταιρεία προχώρησε σε 2 πωλήσεις ακινήτων συνολικής έκτασης 12.700 τ.μ. και συνολικής αξίας πώλησης €7,6 εκατ.

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 δεν υπήρχαν συμβατικές υποχρεώσεις για μελλοντικές επισκευές και συντηρήσεις επενδύσεων σε ακίνητα που να έχουν αναληφθεί από την Εταιρεία και να μην έχουν αναγνωρισθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται οι επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρείας ανά λειτουργικό τομέα:

ΧΡΗΣΗ	Γραφεία	Αποθήκες	Τηλεπικοινωνιακά	Μικτή Χρήση	Οικόπεδα	Λοιπά	ΣΥΝΟΛΟ 2014
Εύλογη αξία 01 Ιανουαρίου 2014	253.662.763	78.818.490	127.221.400	450.053.376	18.276.610	16.407.100	944.439.739
Προσθήκες σε κόστος κατασκευής	1.200.000	-	-	6.731.273	-	-	7.931.273
Μεταφορές παγίων σε Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	(1.778.024)	(1.778.024)
Πωλήσεις ακινήτων	-	-	-	(631.200)	-	-	(631.200)
Κέρδη/(Ζημιές) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	(14.742.646)	(9.976.470)	(6.739.650)	(39.475.509)	(4.493.647)	385.487	(75.042.435)
Εύλογη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	240.120.117	68.842.020	120.481.750	416.677.940	13.782.963	15.014.563	874.919.353

ΧΡΗΣΗ	Γραφεία	Αποθήκες	Τηλεπικοινωνιακά	Μικτή Χρήση	Οικόπεδα	Λοιπά	ΣΥΝΟΛΟ 2015
Εύλογη αξία 01 Ιανουαρίου 2015	240.120.117	68.842.020	120.481.750	416.677.940	13.782.963	15.014.563	874.919.353
Προσθήκες σε κόστος κατασκευής	-	-	-	6.762.752	-	-	6.762.752
Μεταφορές παγίων σε Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις ακινήτων Κέρδη/(Ζημιές) από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	-	-	-	(21.100)	(7.029.000)	-	(7.050.100)
	24.190.512	(29.589.113)	(2.032.186)	(60.290.535)	8.699.986	19.946.065	(39.075.271)
Εύλογη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	264.310.629	39.252.907	118.449.564	363.129.057	15.453.949	34.960.628	835.556.737

Πληροφορίες αναφορικά με τις μεθόδους αποτίμησης των επενδυτικών ακινήτων ανά κατηγορία λειτουργικού τομέα παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΧΡΗΣΗ	Εύλογη Αξία	Μέθοδος Εκτίμησης	Μηνιαίο Αγοραίο Μίσθωμα	Προεξοφλητικό Επιτόκιο(%)
Γραφεία	264.310.629	64% μέθοδος Εισοδήματος, 28% μέθοδος Αξιοποίησης και 8% Συγκριτική μέθοδο	1.357.753	8%-12%
Αποθήκες	39.252.907	73% μέθοδος Εισοδήματος, 15% μέθοδος Αξιοποίησης, 9% μέθοδος Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης (DRC) και 3% Συγκριτική μέθοδο	118.954	10%-14%
Τηλεπικοινωνιακά	118.449.564	93% μέθοδος Εισοδήματος, 4% μέθοδος Αξιοποίησης και 3% μέθοδος Αποσβεσμένου Κόστους Αντικατάστασης (DRC)	707.040	9%-14%
Μικτή Χρήση	363.129.057	87% μέθοδος Εισοδήματος, 5% μέθοδος Αξιοποίησης και 9% Συγκριτική μέθοδο	1.422.816	8%-16%
Οικόπεδα	15.453.949	25% μέθοδος Εισοδήματος, 11% μέθοδος Αξιοποίησης και 64% Συγκριτική μέθοδο	181.098	
Λοιπά	34.960.628	69% μέθοδος Εισοδήματος, 23% μέθοδος Αξιοποίησης και 8% Συγκριτική μέθοδο	204.853	9%-11%
ΣΥΝΟΛΟ 2015	835.556.737		3.992.516	

Οι επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρείας εκτιμήθηκαν στην εύλογη αξία από ανεξάρτητους, αναγνωρισμένους εκτιμητές με ημερομηνίες αναφοράς τις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 (στη σελίδα 46 υπάρχει το σχετικό πιστοποιητικό). Στην σημείωση 2.3 «Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις» αναφέρεται ο τρόπος εκτίμησης καθώς και οι κύριες παραδοχές της Διοίκησης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας. Οποιαδήποτε μεταβολή στις κύριες παραδοχές αντανακλάται στον υπολογισμό της αξίας του χαρτοφυλακίου. Η επιμέτρηση στη εύλογη αξία των μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων καθορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη την ικανότητα της Εταιρείας για την επίτευξη της μέγιστης και βέλτιστης χρήσης τους, αξιολογώντας τη χρήση του κάθε στοιχείου που είναι φυσικά δυνατή, νομικά επιτρεπτή και οικονομικά εφικτή. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται στα φυσικά χαρακτηριστικά, τις επιτρεπόμενες χρήσεις και το κόστος ευκαιρίας των πραγματοποιημένων επενδύσεών μας. Επιπρόσθετα τονίζεται ότι η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει σημαντικά την λογιστική αποτύπωση των περιουσιακών στοιχείων με βάση τα Δ.Π.Χ.Α. Η μείωση της αξίας του χαρτοφυλακίου είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση ζημιών από αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία ποσού ίσου με €39.075.269 (2014: €75.042.435).

Εάν κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015, το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται στην ανάλυση προεξόφλησης ταμειακών ροών διέφερε κατά +/- 1% από τις εκτιμήσεις της Διοίκησης, η εύλογη αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας θα ήταν κατά εκτίμηση €29,5 εκατ. περίπου χαμηλότερη ή υψηλότερη.

12. Πελάτες

Τα υπόλοιπα απαιτήσεων από πελάτες αναλύονται ως ακολούθως:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	9.090.708	7.940.994
Λοιποί πελάτες	1.925.121	1.777.020
Μείον: Ζημία απομείωσης	(1.061.750)	(1.032.865)
	9.954.079	8.685.149

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από πελάτες προσεγγίζει την λογιστική τους αξία, και η μέγιστη έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο είναι η εύλογη αξία των παραπάνω απαιτήσεων.

Η Εταιρεία δεν έχει απαιτήσεις από πελάτες σε ξένο νόμισμα. Η κίνηση της πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων, έχει ως εξής:

	2015	2014
Υπόλοιπο 01/01	1.032.865	1.051.634
Πρόβλεψη περιόδου	41.952	-
Διαγραφή Απαιτήσεων	(13.067)	(18.769)
Υπόλοιπο 31/12	1.061.750	1.032.865

Τα ποσά που περιλαμβάνονται στην πρόβλεψη συνήθως διαγράφονται όταν είναι βέβαιη η μη είσπραξή τους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 αντίστοιχα, η χρονική απεικόνιση (ενηλικίωση) των απαιτήσεων από πελάτες έχει ως εξής:

	31.12.2015	31.12.2014
Μη ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα		
Από μεγάλους οργανισμούς	6.249.427	5.844.668
Από μικρού και μεσαίου μεγέθους εταιρείες	29.192	59.919
Σύνολο	6.278.619	5.904.586
Ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα		
Έως 3 μήνες	402.902	418.095
3-6 μήνες	447.616	513.628
6-12 μήνες	1.175.757	975.837
Μεγαλύτερα από 12 μήνες	1.649.185	873.003
Σύνολο	3.675.460	2.780.563
Απομειωμένα υπόλοιπα		
Ληξιπρόθεσμα μεγαλύτερα από 12 μήνες	1.025.402	1.032.865
Σύνολο	1.061.750	1.032.865
Μείον πρόβλεψη απομείωσης	(1.061.750)	(1.032.865)
Καθαρό σύνολο πελατών	9.954.079	8.685.149

13. Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις

Το υπόλοιπο των προκαταβολών και λοιπών απαιτήσεων αναλύεται ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Προκαταβολές προμηθευτών	24.184	83.331
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	108.789	7.164.628
	132.973	7.247.959

Η Εταιρεία δεν έχει λοιπές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα. Η κίνηση στους λοιπούς χρεώστες οφείλεται στην είσπραξη απαίτησης ύψους €6,8 εκατ. από την πώληση ακινήτου το 2013.

Δεν υπάρχουν απομειωμένες προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις. Η εύλογη αξία των προκαταβολών και λοιπών απαιτήσεων από πελάτες προσεγγίζει την λογιστική τους αξία, και η μέγιστη έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο είναι η εύλογη αξία των παραπάνω απαιτήσεων.

14. Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα, αναλύονται ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Ταμείο	1.310	1.931
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	5.286.604	89.244.573
	5.287.914	89.246.504

Η εύλογη αξία των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων προσεγγίζει τη λογιστική τους αξία.

Η πιστοληπτική διαβάθμιση των ταμειακά διαθέσιμων και ισοδυνάμων με βάση εξωτερικούς δείκτες αξιολόγησης (FITCH) είναι ως εξής:

	2015	2014
Aaa	26.602	1.931
Aa2	4.725.122	84.976.927
A1	354	73.444
Caa3	535.836	4.194.202
	5.287.914	89.246.504

15. Επενδύσεις σε ομόλογα

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρεία είχε το ποσό των €202,8 εκατ. περίπου επενδυμένο σε ομόλογα έκδοσης της ΟΤΕ Plc κάτω από το Πρόγραμμα Έκδοσης Μεσοπρόθεσμων Ομολόγων (zero coupon bonds), Η πιστοληπτική διαβάθμιση της ΟΤΕ plc σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης S&P είναι B+.

Η κίνηση της περιόδου φαίνεται στον επόμενο πίνακα:

Επενδύσεις που διακρατούνται στη λήξη τους	2015	2014
Υπόλοιπο 01.01.2015	86.564.119	81.662.117
Αγορές Ομολόγων zero coupon έκδοσης ΟΤΕ Plc	202.770.845	86.304.933
Ρευστοποιήσεις Ομολόγων zero coupon έκδοσης ΟΤΕ Plc	(86.547.969)	(81.662.012)
Ρευστοποιήσεις Ομολόγων Βραχυπρόθεσμης Διάρκειας έκδοσης ΟΤΕ Plc	-	-
Πιστωτικοί τόκοι	-	65.552
Υπόλοιπο 31.12.2015	202.786.995	86.564.119

16. Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31^η Δεκεμβρίου 2015 το ολοσχερώς καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε Ευρώ 455.987.091 διαιρούμενο σε 204.478.516 μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,23 εκάστη. Οι μέτοχοι της Εταιρείας είναι η ΟΤΕ Α.Ε. με 204.477.523 μετοχές και η ΟΤΕ Plus Α.Ε. με 993 μετοχές.

17. Αποθεματικά

Η ανάλυση των αποθεματικών εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικό αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπο 01.01.2014	11.683.272	8.523.425	136.222	60.072	20.402.991
Εύλογη αξία ακινήτων	-	105.150	-	-	105.150
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για την εύλογη αξία ακινήτων	-	(27.339)	-	-	(27.339)
Μεταφορά αναβαλλόμενου φόρου επί του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου	-	-	(62.290)	-	(62.290)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	(13.655)	(13.655)
Υπόλοιπο 31.12.2014	11.683.272	8.601.236	73.933	46.417	20.404.858

	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικό αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)	Σύνολο Αποθεματικών
Υπόλοιπο 01.01.2015	11.683.272	8.601.236	73.933	46.417	20.404.858
Εύλογη αξία ακινήτων	-	(32.414)	-	-	(32.414)
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για την εύλογη αξία ακινήτων	-	9.400	-	-	9.400
Μεταφορά από λοιπά αποθεματικά	-	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	(4.326)	(4.326)
Υπόλοιπο 31.12.2015	11.683.272	8.578.223	73.933	42.091	20.377.518

Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να μεταφέρουν ετησίως σε λογαριασμό τακτικού αποθεματικού ποσοστό τουλάχιστον 5% από τα κέρδη που εμφανίζουν στα βιβλία τους, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, έως ότου αυτό φθάσει τουλάχιστον στο ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου. Την 31η Δεκεμβρίου 2015, η Εταιρεία δεν προέβη σε σχηματισμό τακτικού αποθεματικού λόγω του ότι το ποσοστό υπολογισμού της κράτησης του τακτικού αποθεματικού δεν εφαρμόζεται σε χρεωστικό υπόλοιπο των αποτελεσμάτων χρήσης. Την 31η Δεκεμβρίου 2015, το τακτικό αποθεματικό ανέρχεται σε Ευρώ 11.683.272 και δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους.

18. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού έχουν ως εξής:

- α) Σύνταξη:** Οι υπάλληλοι της επιχείρησης καλύπτονται με ένα από τα διάφορα υποστηριγμένα από το ελληνικό κράτος συνταξιοδοτικά ταμεία. Κάθε υπάλληλος απαιτείται να καταβάλει ένα ποσό του μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, μαζί με την επιχείρηση που καταβάλει επίσης ένα ποσό. Κατά την συνταξιοδότηση, το ταμείο είναι αρμόδιο για την πληρωμή των συντάξεων των υπαλλήλων. Έτσι, η επιχείρηση δεν έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση να πληρώσει μελλοντικές παροχές στο πλαίσιο αυτού του σχεδίου. Οι εισφορές προς τα ασφαλιστικά ταμεία για τις χρήσεις που έληξαν την 31^η Δεκεμβρίου 2015 και 2014 ανήλθαν σε €692.558 και €699.375 αντίστοιχα (Σημ. 5).

β) Αποζημιώσεις Αποχώρησης Προσωπικού: Βάσει του Ελληνικού εργατικού δικαίου, οι υπάλληλοι και οι εργαζόμενοι έχουν δικαίωμα αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή αποχώρησης με ποσό πληρωμής που υπολογίζεται βάσει την αμοιβή του υπαλλήλου ή του εργαζομένου, την προϋπηρεσία και τον τρόπο της λύσης της εργασιακής σχέσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι υπάλληλοι ή οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία δεν έχουν δικαίωμα αποζημίωσης. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης είναι ίση με το 40% του ποσού που θα ήταν πληρωτέο για απόλυση χωρίς αιτία. Στην Ελλάδα σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται. Η Εταιρεία χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης.

Μια διεθνής εταιρεία ανεξάρτητων αναλογιστών πραγματοποίησε εκτίμηση για τις υποχρεώσεις της Εταιρείας που απορρέουν από την υποχρέωσή του να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης, οι λεπτομέρειες και οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31η Δεκεμβρίου 2015 και 2014 για την Εταιρεία έχουν ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	417.013	360.326
Καθαρή υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης	417.013	360.326
Συστατικά του καθαρού περιοδικού κόστους συνταξιοδότησης		
Κόστος υπηρεσίας	41.364	38.641
Χρηματοοικονομικό κόστος	9.477	11.432
Κόστος προηγούμενης χρήσης	-	-
Κόστος Περικοπών/Διακανονισμών/Τερματισμού υπηρεσίας	-	104.503
Συνολική χρέωση στα αποτελέσματα	50.841	154.576

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Συμφωνία υποχρεώσεων παροχών		
Παρούσα αξία υποχρέωσης έναρξης περιόδου	360.326	308.106
Κόστος υπηρεσίας	41.364	38.641
Χρηματοοικονομικό κόστος	9.477	11.432
Πληρωθείσες παροχές	-	(120.809)
Επιπλέον κόστος πρόσθετων παροχών	-	104.503
Κόστος προηγούμενης χρήσης	-	-
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	5.846	18.453
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	417.013	360.326

Βασικές Υποθέσεις	31.12.2015	31.12.2014
Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,20%	2,63%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	1,50%	0% (2015) 1,75% (2016)
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	20,60	19,61

Τα παραπάνω αποτελέσματα εξαρτώνται από τις υποθέσεις (οικονομικές και δημογραφικές) εκπόνησης της αναλογιστικής μελέτης. Έτσι, κατά την ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2015:

- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% υψηλότερο κατά την 31/12/2015 (δηλ. 2.70%) τότε η συνολική παρούσα αξία της υποχρέωσης θα ήταν χαμηλότερη κατά 9,2% περίπου.
- Εάν είχαμε χρησιμοποιήσει υπόθεση αύξησης αποδοχών 2,00% αντί για 1,50%, η συνολική παρούσα αξία θα ήταν υψηλότερη κατά 9,5% περίπου.

19. Εγγυήσεις Ενοικίων

Οι εγγυήσεις μισθωμάτων έχουν καταβληθεί στην Εταιρεία από τους μισθωτές της για την ακριβή τήρηση των όρων της μίσθωσης και την εκπλήρωση των υποχρεώσεών τους, παραμένουν στην Εταιρεία άτοκα καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης και επιστρέφονται στους μισθωτές μετά την εμπρόθεσμη, κατά την λήξη της μίσθωσης, αποχώρησή τους από το μίσθιο. Τα ποσά των εγγυήσεων αναπροσαρμόζονται ετησίως σε κάθε αύξηση του μισθώματος κατά την ετήσια μεταβολή δείκτη τιμών καταναλωτή, όπως καθορίζεται από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία.

20. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Το μεγαλύτερο ποσοστό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι ανακτήσιμο μετά από 12 μήνες. Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2014
Υπόλοιπο έναρξης	(93.902.506)	(110.084.102)
Φόρος αποτελεσμάτων χρήσεως	(4.889.955)	16.092.820
Φόρος καταχωρημένος απευθείας στα ίδια κεφάλαια	89.303	88.775
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	(98.703.158)	(93.902.507)

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής, είναι οι παρακάτω:

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις για Παροχές σε Εργαζομένους	Απομείωση αποθεμάτων	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	(95.726)	-	(95.726)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος	-	-	-
Χρέωση / (πίστωση) λοιπών συνολικών εισοδημάτων	4.798	-	4.798
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	(90.928)	-	(90.928)

	Υποχρεώσεις για Παροχές σε Εργαζομένους	Απομείωση αποθεμάτων	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	(90.928)	-	(90.928)
Χρέωση / (πίστωση) λοιπών συνολικών εισοδημάτων	1.520	-	1.520
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	(89.408)	-	(89.408)

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014
 Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος
 Χρέωση / (πίστωση) λοιπών συνολικών εισοδημάτων
 Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014

Κέρδη Εύλογης Αξίας	Επιχορηγήσεις παγίων	Διαφορές εσόδων	Σύνολο
110.922.536	1.203.154	(1.945.859)	110.179.831
(16.181.747)	(14.542)	(7.847)	(16.204.136)
17.743	-	-	17.743
94.758.534	1.188.612	(1.953.706)	93.993.440

Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015
 Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης συνολικού εισοδήματος
 Χρέωση / (πίστωση) λοιπών συνολικών εισοδημάτων
 Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015

Κέρδη Εύλογης Αξίας	Επιχορηγήσεις παγίων	Διαφορές εσόδων	Σύνολο
94.758.534	1.188.612	(1.953.706)	93.993.440
4.824.868	(13.297)	-	4.811.571
(12.440)	-	-	(12.440)
99.570.963	1.175.315	(1.953.706)	98.972.571

Ο αναβαλλόμενος φόρος που πιστώθηκε στην Καθαρή Θέση της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης αναλύεται ως εξής:

Ανάλυση Χρέωσης / (πίστωσης) λοιπών συνολικών εισοδημάτων

Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο/(έσοδο) λόγω ζημιών από την αναπροσαρμογή των ιδιοχρησιμοποιούμενων οικοπέδων & κτηρίων σε εύλογη αξία
 Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο/(έσοδο) λόγω αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών/ζημιών σχετικές με παροχές εργαζομένων

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
	9.400	(27.341)
	1.520	4.798
	10.920	(22.543)

Το αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο/(έσοδο) αναλύεται ως εξής :

Ανάλυση Χρέωσης / (πίστωσης) κατάστασης συνολικού εισοδήματος

Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο/(έσοδο) λόγω αλλαγής των φορολογικών συντελεστών
 Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο/(έσοδο) λόγω δημιουργίας νέων ή αντιστροφής προσωρινών διαφορών

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
	9.960.075	-
	(14.771.646)	16.204.136
	(4.811.571)	16.204.136

21. Προμηθευτές

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από τη δραστηριότητά της αναλύονται ως ακολούθως:

Υποχρεώσεις σε προμηθευτές
 Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
	3.727.297	3.356.654
	739.111	436.702
	4.466.408	3.793.356

Οι υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόροι λογαριασμοί και διακανονίζονται σε 60 ημέρες.

22. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	5.935.416	11.329.110
Έσοδα χρήσεως δεδουλευμένα	664.749	75.904
Υποχρεώσεις προς λοιπούς πιστωτές	515.751	437.210
Υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	190.339	155.859
Λοιποί φόροι πληρωτέοι	7.939.271	11.158.596
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	15.245.526	23.156.679

Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Οι συναλλαγές της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2014 και 2015 με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν ως κάτωθι:

	31.12.2014		01.01-31.12.2014	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
OTE S.A.	4.572.872	208.133	45.174.728	585.015
COSMOTE S.A	1.150.667	224.322	11.668.264	327.326
OTE INVESTMENT SERVICES S.A.	6.994	-	82.443	1.484
OTE ACADEMY S.A	2.094.992	-	1.624.302	37.637
OTE Globe S.A	-	-	119.946	2.159
OTE INSURANCE S.A	-	-	12.840	-
OTE PLUS S.A	31	-	9.966	-
E-VALUE S.A	97.181	-	130.576	-
COSMO ONE S.A	-	-	36.000	20.345
COSMOHOLDING ALBANIA S.A	2.237	-	2.160	-
VOICENET S.A	-	4.247	36.900	-
RURAL NORTH	6.255	-	5.086	-
RURAL SOUTH	6.074	-	4.938	-
	7.937.303	436.702	58.908.149	973.966

	31.12.2014		01.01-31.12.2014	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
OTE S.A.	4.461.074	570.870	42.017.951	475.634
COSMOTE	1.805.010	154.590	10.768.890	356.779
OTE INVESTMENT SERVICES S.A.	6.994	-	82.443	1.484
OTE ACADEMY	1.974.983	13.651	1.631.578	42.810
OTE Globe	30	-	119.946	2.159
OTE INSURANCE	-	-	12.840	-
OTE PLUS	-	-	9.966	-
E-VALUE	84.385	-	275.587	-
COSMO ONE	-	-	36.000	20.322
COSMOHOLDING ALBANIA	186	-	-	-
GERMANOS	-	-	2.880	-
RURAL NORTH	312.312	-	33.089	-
RURAL SOUTH	448.143	-	37.484	-
	9.093.117	739.111	55.028.654	899.188

23. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 υπάρχουν τα παρακάτω:

23.1. Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Η Εταιρεία, εκτός των όσων αναφέρονται, δεν έχει σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε τρίτους οι οποίες θα έπρεπε να γνωστοποιηθούν.

- Αγωγή των ανωνύμων ασφαλιστικών εταιρειών με την επωνυμία «ΑΕΕΓΑ Η ΕΘΝΙΚΗ», «GENERALI HELLAS Ανώνυμος Ασφαλιστική Εταιρεία» «Αγροτική Ασφαλιστική ΑΕ», ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με αίτημα να καταδικασθεί η Εταιρεία μας να καταβάλει στις ως άνω ενάγουσες εταιρίες τα ποσά των Ευρώ 1.100.000, Ευρώ 580.000 και Ευρώ 320.000 αντίστοιχα, εντόκως, ως αποζημίωση πηγάζουσα από τη μίσθωση προς τον ΟΤΕ του ακινήτου μας που βρίσκεται στις Αχαρνές Αττικής, θέση «Μπόσκιζα», εκδικάστηκε τον Νοέμβριο του 2013. Ασκήθηκε έφεση η οποία εκδικάστηκε τον Νοέμβριο του 2014. Σε συνέχεια της απόφασης του παραπάνω δικαστηρίου η εταιρία σχημάτισε πρόβλεψη ποσού 2.830.988. Η Εταιρεία είναι σε διαπραγματεύσεις με την ενάγουσες για τον καθορισμό του τελικού οφειλόμενου ποσού.

23.2. Ληφθείσες εγγυήσεις

Η Εταιρεία παραλαμβάνει εγγυητικές επιστολές από τρίτους για την καλή εκτέλεση των έργων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2015 το ποσό των εγγυητικών επιστολών ανέρχονται σε €2.975.134 (31 Δεκεμβρίου 2014: €3.110.329).

23.3. Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν συμβατικές δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες (ποσά χωρίς ΦΠΑ) κατά την ημερομηνία της οικονομικής θέσης, που να μην αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα.

24. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη δυνατότητα πρόβλεψης των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεριώνεται από την Οικονομική Διεύθυνση της εταιρίας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Κεντρική Οικονομική Υπηρεσία προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων καθώς και οδηγίες σχετικά με την επένδυση των διαθέσιμων.

Επιπροσθέτως προς τα ανωτέρω, οι εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, καθιστούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας υπόψη τη φύση των δραστηριοτήτων της εταιρείας, τυχόν αρνητικές εξελίξεις μπορεί να επηρεάσουν βραχυπρόθεσμα την ομαλή λειτουργία της. Τυχόν αρνητικές εξελίξεις δεν μπορούν να προβλέπονται, παρ' όλα αυτά η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της εταιρείας

24.1. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς προκύπτει από τις μεταβολές της εύλογης αξίας καθώς και των μελλοντικών ταμειακών ροών ενός χρηματοοικονομικού εργαλείου λόγω αλλαγών στις τιμές της αγοράς. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα καθώς και επενδύσεις σε ομόλογα ή μετοχές.

24.2. Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής σχετικά με μη χρηματοοικονομικά εργαλεία που αφορούν τη μεταβολή της

αξίας ακινήτων και των μισθωμάτων. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά εργαλεία μετοχών και άρα δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς από τυχόν μεταβολές στην αξία τέτοιων χρηματοοικονομικών εργαλείων.

24.3. Πιστωτικός κίνδυνος

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου γίνεται από την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από τις καταθέσεις και την πιστωτική διευκόλυνση στους πελάτες (πιστωτικός κίνδυνος πελατών). Η πλειοψηφία των μισθωτικών συμβάσεων καλύπτει τις εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ όπως επίσης και μεγάλους επαγγελματικούς πελάτες. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει πολιτικές, έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι συμβάσεις μίσθωσης ακινήτων πραγματοποιούνται με πελάτες, οι οποίοι έχουν ικανοποιητική πιστοληπτική ικανότητα.

Οι συναλλαγές που αφορούν διαθέσιμα πραγματοποιούνται με αξιόπιστα πιστωτικά ιδρύματα. Η πιστοληπτική ικανότητα των τραπεζικών ιδρυμάτων με τα οποία συνεργάζεται η Εταιρεία αναφέρεται στη σημείωση 14.

Κατά το τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από πελάτες οι οποίες έχουν λήξει και δεν έχουν απομειωθεί αναφέρονται στη Σημείωση 12.

24.4. Κίνδυνος ρευστότητας

Οι ανάγκες ρευστότητας της Εταιρείας ικανοποιούνται πλήρως από την έγκαιρη πρόβλεψη των εκάστοτε χρηματικών αναγκών σε συνδυασμό με την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων καθώς και με την διατήρηση ικανών πιστωτικών ορίων προς χρήση από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία του ισολογισμού μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης.

	31.12.2014		
	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	>5 έτη
Προμηθευτές	3.793.356	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.405.014	-	-
Εγγυήσεις ενοικίων	16.277	567.070	1.022.246
	31.12.2015		
	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	>5 έτη
Προμηθευτές	4.466.408	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.600.165	-	-
Εγγυήσεις ενοικίων	30.280	907.679	519.183

24.5. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός της Εταιρείας όσον αφορά στη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητάς της να συνεχίζει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της ώστε να εξασφαλίζει αποδόσεις για τους μετόχους και οφέλη για τα λοιπά μέρη που έχουν σχέση με την Εταιρεία και να διατηρεί μία βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση ώστε να επιτυγχάνει μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για τη διατήρηση ή μεταβολή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η Εταιρεία μπορεί να μεταβάλλει το διανεμόμενο μέρισμα προς τους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαια στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων.

25. Μεταγενέστερα γεγονότα

Σε συνέχεια της πρόβλεψης που η Εταιρεία είχε προβεί από το 2013 αναφορικά με την αγωγή αποζημίωσης (εντόκως) προς τις ασφαλιστικές εταιρείες «ΑΕΕΓΑ Η ΕΘΝΙΚΗ», «GENERALI HELLAS Ανώνυμος Ασφαλιστική



Εταιρεία» και «Αγροτική Ασφαλιστική ΑΕ», μετά την απόφαση του Εφετείου (2015), ορίστηκε η καταβολή της σχετικής αξίωσης στις ενάγουσες. Η Εταιρεία ξεκίνησε διαπραγματεύσεις για το προς πληρωμή τελικό ποσό. Η τελική διαπραγμάτευση έκλεισε τον Απρίλιο 2016, με το συνολικό ποσό να ανέρχεται σε €2,2 εκατ., πλέον €60 χιλ. για δικαστικές δαπάνες, καταβλητέο στην ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ. Η συνολική πρόβλεψη για το γεγονός αυτό ανέρχεται σε €2,88 εκατ. (συμπεριλαμβανομένων και τόκων μέχρι 30 Απριλίου 2016). Η καταβολή και η σχετική αντιστροφή πρόβλεψης θα λάβει χώρα εντός του 2016.

Σε συνέχεια σχετικής απόφασης ΕΓΣ της 25ης Απριλίου 2016, αποφασίστηκε η αλλαγή της έδρας της Εταιρείας από το Μάιο του 2016. Η νέα έδρα της Εταιρείας θα είναι: Λεωφόρος Κηφισίας 99, Μαρούσι Αττικής



ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΓΙΑ ΣΚΟΠΟΥΣ ΔΠΧΑ



Commercial Real Estate Services, Worldwide.

tel +30 210 6811760
fax +30 210 6811722
www.naiglobal.com

AVENT SA
4, Nikitara Str. & Psearon
15232 Chalandri
Athens Greece

Αρ. Πρωτ.: 298/2016

26 Απριλίου 2016

Κα Σπανουδάκη Χριστίνη
Διευθύνουσα Σύμβουλος
ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Σταδίου 15,
Αθήνα 105 61

Αξιότιμη κυρία Σπανουδάκη,

Θέμα: Πιστοποιητικό Εκτίμησης

Σε συνέχεια της από **16/10/2015** σύμβασης έργου η εταιρεία AVENT A.E./NAI Hellas ανέλαβε την εκπόνηση ανεξάρτητης μελέτης εκτίμησης της Εύλογης Αξίας (Fair Value) του Χαρτοφυλακίου της Ακίνητης Περιουσίας της «ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.» για την εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) για την 31/12/2015.

Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο αποτελείται από 2.295 ακίνητα σε όλη την επικράτεια.

Σκοπός της εν λόγω μελέτης είναι η αναμόρφωση και εναρμόνιση των οικονομικών καταστάσεων της ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και ειδικότερα σύμφωνα με τα ΔΛΠ 40 και 16 που αφορούν αντίστοιχα τα επενδυτικά και ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα της εταιρίας.

Ως βάση της εκτίμησης (Basis of Valuation) ορίζεται η Εύλογη Αξία (Fair Value).

Ο κρίσιμος χρόνος στον οποίο αναφέρονται οι αξίες είναι η 31.12.2015.

Ο προσδιορισμός των αξιών υπόκειται στους γενικούς βασικούς όρους που επισυνάπτονται σε όλες τις επιμέρους εκθέσεις εκτίμησης (Παραδοτέα 3 & 4 – Π.3 & Π.4) και βασίζονται στις γενικές παραδοχές του αναλύονται στο Παραδοτέο 1 (Π.1) (Μεθοδολογική προσέγγιση & Γενικές παραδοχές εκτίμησης).

Η μελέτη εκπονήθηκε και συντάχθηκε από πιστοποιημένους επαγγελματίες εκτιμητές ανάλογης ειδικότητας και εμπειρίας σύμφωνα με τα εκτιμητικά πρότυπα του Βρετανικού Ινστιτούτου Ορκωτών Πραγματογνομόνων (The Royal Institution of Chartered Surveyors – RICS Valuation - Professional Standards January 2014) τα Ευρωπαϊκά Εκτιμητικά Πρότυπα της TEGoVA (The European Group of Valuers' Associations – EVS 2012, 7th Edition) και τα Διεθνή Εκτιμητικά Πρότυπα της IVSC (International Valuation Standards Committee, 2013).

Οι πιστοποιήσεις των εκτιμητών της Εταιρίας μας είναι είτε από το The Royal Institution of Chartered Surveyors (MRICS, FRICS) (www.rics.org) είτε από το The European Group of Valuers' Associations (REV scheme) (www.tegovala.org) φορέας πιστοποίησης στην Ελλάδα PEOPLECERT (www.peoplecert.org).

Η NAI Hellas/ AVENT A.E. πληροί όλες τις νόμιμες προϋποθέσεις για την παροχή εκτιμητικών υπηρεσιών και έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Πιστοποιημένων Εκτιμητών – Νομικά Πρόσωπα με Αριθμό Μητρώου 10, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου Γ του Ν. 4152/2013 (ΥΕΚ/Α'107).

Η NAI Hellas/ AVENT A.E. διέπεται από τις αρχές λειτουργίας του Βρετανικού Ινστιτούτου Ορκωτών Πραγματογνωμόνων (The Royal Institution of Chartered Surveyors) – RICS regulated company.

Η NAI Hellas/ AVENT A.E. προκειμένου να προβεί στον προσδιορισμό της Εύλογης Αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων προέβη στις εξής επιμέρους εργασίες:

- Πραγματοποίησε επιτόπιες αυτοψίες σε 396 επί συνόλου 2.295 ακινήτων.
- Παρέλαβε από την ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. αναλυτικά επιμετρητικά στοιχεία των ακινήτων καθώς και ότι άλλα στοιχεία υπήρχαν διαθέσιμα και επηρεάζουν ή δύναται να επηρεάσουν τη διαδικασία της εκτίμησης.
- Συνέλεξε στοιχεία αναφορικά με τις τρέχουσες συνθήκες της τοπικής και ευρύτερης κτηματαγοράς.
- Συνέλεξε συγκριτικά στοιχεία αγοραπωλησιών και μισθώσεων ακινήτων συγκρίσιμων με τα εκτιμώμενα.
- Προχώρησε στην εφαρμογή κατάλληλων αναγωγών και εκτιμητικών μεθοδολογιών προκειμένου να καταλήξει στην άποψή της επί της Εύλογης Αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων.

Δεδομένης της τρέχουσας οικονομικής και πολιτικής συγκυρίας για τη χώρα μας, η έκθεση εκπονείται με τις επιφυλάξεις που προσδιορίζονται στο VPGA 9 του «RICS Valuation - Professional Standards, January 2014» που αναφέρεται στην εκπόνηση μελετών εκτίμησης υπό συνθήκες αβεβαιότητας.

Για τις ανάγκες της μελέτης εκτίμησης θεωρούμε ότι τα εκτιμώμενα βρίσκονται στην αποκλειστική κυριότητα, νομή και κατοχή της εταιρίας ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. Δε μας γνωστοποιήθηκε η ύπαρξη νομικών ή οικονομικών βαρών στα εκτιμώμενα (εκτός και εάν υπάρχει ειδική αναφορά), ούτε έχουμε προβεί στον έλεγχο αυτών, καθότι δεν αποτελεί αντικείμενο της παρούσας ανάθεσης, και κατά συνέπεια, για τους σκοπούς της μελέτης το χαρτοφυλάκιο ακινήτων αποτιμάται ελεύθερο οποιωνδήποτε βαρών.

Σύμφωνα με πάγια πολιτική της NAI Hellas/ AVENT A.E., δηλώνουμε ότι η εν λόγω μελέτη εκτίμησης παγίων στοιχείων είναι για χρήση μόνον προς την ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. καθώς και τους ειδικούς συμβούλους και ορκωτούς ελεγκτές της και μόνον για το σκοπό για τον οποίο προορίζεται. Η NAI Hellas/ AVENT A.E. δεν αναγνωρίζει καμία ευθύνη προς τρίτα μέρη για την αποσπασματική ή/και μη εγκεκριμένη χρήση των πορισμάτων της μελέτης από την ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. ούτε ακόμα αναφορά, έκδοση ή δημοσίευση χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκρισή μας σχετικά με την μορφή και το μέσο στο οποίο θα εμφανισθεί.

Η παρούσα έκθεση δεν αποτελεί επιχειρηματικό σχέδιο (business plan) ούτε και μελέτη σκοπιμότητας (feasibility study) ούτε μπορεί να λογίζεται ως αυτά αφού αποτελούν αντικείμενο διαφορετικής μελέτης. Η εν λόγω μελέτη βασίζεται σε γενικά στοιχεία της κτηματαγοράς, όπως αναλύονται στις σχετικές παραγράφους, και δεν περιλαμβάνει μελέτη μίξης των μισθωτών (tenant mix study) για την μεγιστοποίηση των προσδοκώμενων μισθωμάτων.

Υποθέσαμε, για τους σκοπούς της μελέτης μας, ότι όλες οι πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και δεν έχουμε προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών

Η NAI Hellas/AVENT A.E. δεν εφάρμοσε ελεγκτικές διαδικασίες για τον εντολέα της μελέτης σε κανένα από τα στοιχεία που της παρασχέθηκαν, αφού κάτι τέτοιο ήταν εκτός του αντικειμένου εργασιών της και δεν έχει προβεί σε έλεγχο των τίτλων. Κατά συνέπεια, η έκθεση εκτίμησης δεν αποτελεί πιστοποιητικό ή αναφορά για την πληρότητα των στοιχείων που της παρασχέθηκαν. Ως εκ τούτου, η NAI Hellas/AVENT A.E. δεν φέρει καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια ή/και την πληρότητα των στοιχείων επί των οποίων βασίστηκε η παρούσα μελέτη..

Η παρούσα έκθεση δεν αποτελεί μελέτη εκτίμησης της επιχείρησης.

Η μελέτη μας βασίζεται στις οικονομικές συνθήκες και στις συνθήκες αγοράς, όπως υφίστανται και μπορούν να εκτιμηθούν κατά την ημερομηνία της παρούσας και δεν εκφράζουμε γνώμη για το αν οι συνθήκες αυτές θα συνεχίσουν να υφίστανται ή για το ποια επίδραση θα είχε τυχόν αλλαγή στις συνθήκες αυτές στις απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα. Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα τελούν επίσης υπό την επιφύλαξη αβεβαιοτήτων που σχετίζονται με σημαντικούς παράγοντες, όπως μελλοντικές εξελίξεις στο νομοθετικό πλαίσιο, ένταση του ανταγωνισμού στον κλάδο που δραστηριοποιείται η ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. καθώς και ο όμιλος ΟΤΕ, μεταβολή των χρηματοοικονομικών, οικονομικών και πολιτικών παραμέτρων κ.ο.κ.

Τις διάφορες υποθέσεις, κρίσεις και εκτιμήσεις που έχουμε χρησιμοποιήσει προκειμένου να εκφράσουμε την αξιολόγησή μας αναφορικά με την εύλογη και δίκαιη αξία των υπό εκτίμηση παγίων στοιχείων, τις θεωρούμε δέουσες ενόψει των καταστάσεων και δεν είναι δυνατό να βεβαιωθεί η ακρίβεια και η δυνατότητα επαλήθευσης των υποθέσεων, κρίσεων και εκτιμήσεων αυτών.

Η μελέτη μας φέρει συγκεκριμένη ημερομηνία. Δεν υπάρχει καμία υποχρέωση για επικαιροποίηση της Έκθεσης της NAI Hellas/AVENT A.E. χωρίς προηγουμένως να μας δοθεί σχετική εντολή για επικαιροποίηση από την ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.

Η NAI Hellas/ AVENT A.E. δεν έχει και δεν προβλέπει να έχει οποιοδήποτε ενδιαφέρον για τα ακίνητα του χαρτοφυλακίου της ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. και ως εκ τούτου επιβεβαιώνει ότι η μελέτη που εκπόνησε ήταν εντελώς ανεξάρτητη.

Σύμφωνα με τα προαναφερθέντα κρίνουμε ότι η Εύλογη Αξία του χαρτοφυλακίου ακινήτων της ΟΤΕ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε. για την 31.2.2015 είναι €839.977.325,00 (οκτακόσια τριάντα εννέα εκατομμύρια εννιακόσιες εβδομήντα επτά χιλιάδες τριακόσια είκοσι πέντε ευρώ) η οποία επιμερίστηκε σε αξία γης (λογ. 10 βάσει του ΕΓΛΣ) και αξία κτίσματος (λογ. 11 βάσει του ΕΓΛΣ).

Με εκτίμηση,



Θωμάς Ζίλιας
MRICS, REV
Senior Partner

NAIHellas

Commercial Real Estate Services, Worldwide.