



# **CPB ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.**

**Γ.Ε.ΜΗ : 003581901000**

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις  
της χρήσης 2016

Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Φεβρουάριος 2017

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου .....	4
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου .....	5
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	11
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος .....	13
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης .....	14
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας .....	15
Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	16
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	17
1.1 Γενικές Πληροφορίες .....	17
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων .....	18
1.3 Αμοιβαία Κεφάλαια υπό διαχείριση .....	19
2. Κύριες λογιστικές αρχές και πολιτικές .....	19
2.1 Βάση παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων .....	19
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες .....	21
2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα .....	25
2.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	25
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	26
2.6 Απομείωση Αξίας Μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων .....	26
2.7 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία .....	26
2.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα .....	28
2.9 Μετοχικό κεφάλαιο .....	28
2.10 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος .....	28
2.11 Παροχές στο προσωπικό .....	29
2.12 Μισθώσεις .....	30
2.13 Προβλέψεις .....	31
2.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	31
2.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	31
3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	32
4. Σημειώσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις .....	32
4.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	32
4.2 Άυλα στοιχεία ενεργητικού .....	33
4.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις .....	34
4.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	35
4.5 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις .....	35
4.6 Ταμείο & Ταμειακά διαθέσιμα .....	36
4.7 Ίδια κεφάλαια .....	37
4.8 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	38

4.9 Λοιπές προβλέψεις.....	39
4.10 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	40
4.11 Φόρος εισοδήματος.....	40
4.12 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών .....	41
4.13 Κόστος παροχής υπηρεσιών .....	41
4.14 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης.....	42
4.15 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης.....	42
4.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα .....	43
4.17 Απομείωση στοιχείων ενεργητικού .....	43
4.18 Προβλέψεις.....	43
4.19 Λειτουργικές μισθώσεις .....	43
4.20 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις .....	44
4.21 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	44
4.22 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	44
4.23 Διαχείριση κινδύνων.....	45
4.24 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων .....	49
4.25 Κεφαλαιακή Επάρκεια .....	49
4.26 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2016 .....	50
4.27 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	50
4.28 Αναπροσαρμογές.....	50

**Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις  
για τη χρήση  
από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2016**

**Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**

Βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της **Ανώνυμης Εταιρείας CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ** για την χρήση 01.01.2016 – 31.12.2016 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας. Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2017

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Φ 076768

ΤΟ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ ΦΡΑΓΚΟΓΙΑΝΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΣ Α΄ ΤΑΞΗΣ  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 0035698

## Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Κύριοι μέτοχοι,

Το 2016 ήταν μια χρονιά με πολλά σημαντικά γεγονότα, τα οποία άφησαν το στίγμα τους στον κόσμο και θα μας απασχολήσουν τα επόμενα χρόνια. Για την Ελλάδα ήταν μια ακόμα δύσκολη χρονιά, καθώς προσπαθεί να διαχειρισθεί το τρίτο κατά σειρά μνημόνιο.

Δύο δημοψηφίσματα που πραγματοποιήθηκαν το 2016 σημάδεψαν την πολιτική ζωή της Ευρώπης. Στις 23 Ιουνίου, διαψεύδοντας τις προβλέψεις των δημοσκοπήσεων και των αγορών, το Ηνωμένο Βασίλειο αποφάσισε να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η επικράτηση του Brexit στο δημοψήφισμα ήταν ένα από τα μεγάλα πολιτικά γεγονότα της χρονιάς, με επιπτώσεις οι οποίες θα απασχολήσουν και το 2017. Η υπόθεση της εξόδου είναι σύνθετη και δύσκολη, δεν έχει ξεκαθαρίσει πλήρως και οι δύο εμπλεκόμενες πλευρές βρίσκονται σε διαπραγματεύσεις.

Το δεύτερο δημοψήφισμα αφορά στην Ιταλία όπου στις 4 Δεκεμβρίου, το «όχι» στη συνταγματική αναθεώρηση του Ματέο Ρέντσι, οδήγησε τον Ιταλό πρωθυπουργό σε παραίτηση και έφερε για άλλη μια φορά στο προσκήνιο το μεγαλύτερο πρόβλημα της χώρας, το εύθραυστο τραπεζικό της σύστημα.

Στα σημαντικότερα γεγονότα για το 2016 συμπεριλαμβάνονται οι εκλογές της 8ης Νοεμβρίου στην Αμερική, όπου ο Ντόναλντ Τράμπ – κόντρα σε όλα τα προγνωστικά - εξελέγη ως ο 45ος Πρόεδρος των Ηνωμένων Πολιτειών. Οι φόβοι όλων ότι οι ισορροπίες του κόσμου θα αλλάξουν και οι κίνδυνοι θα αυξηθούν, παραβλέπονται προς το παρόν από τις αγορές οι οποίες επικεντρώνονται στις υποσχέσεις του νέου προέδρου για σημαντική μείωση των εταιρικών φόρων και πραγματοποίηση μεγάλων δημόσιων επενδύσεων. Έτσι οι μετοχικές αγορές κόντρα σε όλες τις προβλέψεις πραγματοποιούν ράλι και καταγράφουν σημαντικά κέρδη.

Παρ' όλα αυτά τα γεγονότα, η Ελλάδα καταφέρνει και πάλι να στρέψει το ενδιαφέρον πάνω της, καθώς οι διαπραγματεύσεις για το κλείσιμο των αξιολογήσεων δείχνουν να διαρκούν υπερβολικά πολύ, χάνεται πολύτιμος χρόνος και επιβαρύνονται περαιτέρω τα δημόσια οικονομικά. Πάντως κομβικό σημείο για την πορεία της χώρας το 2016, υπήρξε η περάτωση τον Μάιο της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος που υπόγραψε η νέα κυβέρνηση, δημιουργώντας πρόσκαιρα ένα αισιόδοξο κλίμα στο εσωτερικό αλλά και την Ευρώπη. Η αισιοδοξία αυτή όμως χάθηκε γρήγορα τόσο λόγω της επικράτησης του Brexit, όσο και λόγω της αποτυχίας για κλείσιμο και της δεύτερης αξιολόγησης εντός του 2016. Ενώ το φθινόπωρο του 2016 η κυβέρνηση δημιούργησε μεγάλες προσδοκίες για έγκαιρο κλείσιμο της δεύτερης αξιολόγησης στις 5 Δεκεμβρίου και ένταξη των Ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής

Κεντρικής Τράπεζας το πρώτο δίμηνο του 2017, γεγονός που θα οδηγούσε στην πολυαναμενόμενη μείωση των επιτοκίων των Ελληνικών ομολόγων και κατά συνέπεια του κόστους δανεισμού των Ελληνικών επιχειρήσεων, ακόμα και σήμερα δεν έχει βρεθεί κοινό έδαφος μεταξύ της κυβέρνησης και των δανειστών και παραμένει άγνωστο πότε θα ολοκληρωθεί η δεύτερη αξιολόγηση. Παρ' όλα αυτά στο Eurogroup της 5ης Δεκεμβρίου, χαρτογραφήθηκαν από την μεριά των εταιρών τα βραχυπρόθεσμα μέτρα για την μείωση του Ελληνικού χρέους κατά 20% του ΑΕΠ έως το 2060. Η συζήτηση για τα μέσο-μακροπρόθεσμα μέτρα για την περαιτέρω μείωση του χρέους φαίνεται ότι οδηγείται για μετά την λήξη του τρίτου προγράμματος το 2018.

Σε αυτό το κλίμα το Χρηματιστήριο Αξιών κατά το 2016 παρουσίασε διακυμάνσεις και ο Γενικός Δείκτης σημείωσε οριακά κέρδη 1,95%. Οι διεθνείς κεφαλαιαγορές παρουσίασαν μικτές τάσεις και ενδεικτικά αναφέρουμε τις παρακάτω ετήσιες αποδόσεις των μεγαλύτερων από αυτών: Dow Jones (Αμερική) 13,42%, STOXX 50 (Ευρώπη) -2,89%, Nikkei 225 (Ιαπωνία) 0,42% και MSCI World (Παγκόσμια) 5,32%.

Εντός του 2016, η Εταιρεία προχώρησε στη λύση ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Ήταν το Αμοιβαίο Κεφάλαιο CPB Global Bond FOF Ομολογιακό σε δολάριο ΗΠΑ, το οποίο λύθηκε λόγω ολικής εξαγοράς των μεριδίων του από τους μεριδιούχους του. Η Εταιρεία πλέον διαχειρίζεται και προωθεί συνολικά πέντε Αμοιβαία Κεφάλαια, ένα διαχείρισης διαθεσίμων, ένα ελληνικό μετοχικό, ένα διεθνές μετοχικό FOF και δύο ομολογιακά – ένα ευρωπαϊκών ομολόγων και ένα FOF. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια CPB Smart Cash Διαχείρισης Διαθεσίμων και CPB Premium Selection FOF Μετοχικό επέτυχαν θετικές αποδόσεις 1,01% και 2,67% αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα Αμοιβαία Κεφάλαια επέτυχαν αποδόσεις όπως παρακάτω: CPB Eurobond Ομολογιακό 1,11%, CPB Euro Global Bond FOF 3,31% και το CPB Ελληνικό Μετοχικό -17,31%.

Η Ελληνική αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά το 2016 παρουσίασε μείωση των AUM's κατά 11,29%, με το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων να διαμορφώνεται στις 31.12.2016 στα € 6,4 δις από € 7,2 δις στις 31.12.2015. Τα κεφάλαια υπό διαχείριση της Εταιρείας αντίστοιχα μειώθηκαν το ίδιο διάστημα από € 40.774.657 στις 31.12.2015 σε € 34.857.763 στις 31.12.2016, με την μείωση αυτή να οφείλεται κατά τον μεγαλύτερο βαθμό στην επίδραση της πτώσης της μετοχικής αγοράς. Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας στα Α/Κ αντιπροσωπεύει το 0,54%.

Αγαπητοί μέτοχοι, η πορεία της Εταιρείας, εξαρτάται βασικά από δύο παράγοντες: πρώτον από την πορεία της Ελληνικής οικονομίας και δεύτερον από την επιτυχή ολοκλήρωση της διαδικασίας πώλησης της συμμετοχής της Cyprus Popular Bank Public Co Ltd - μεγαλύτερου μετόχου της Εταιρείας.

Όσον αφορά στον πρώτο παράγοντα, όπως αναφέραμε παραπάνω, οι διαπραγματεύσεις για το κλείσιμο της δεύτερης αξιολόγησης του προγράμματος δείχνουν να διαρκούν πολύ και προς το παρόν ουδείς γνωρίζει

πότε αυτή θα ολοκληρωθεί. Η ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης και της ένταξης των Ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας θεωρούνται απαραίτητες προϋποθέσεις για την επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα, καθώς ήδη τα πρώτα σημάδια το 2017 δείχνουν επιδείνωση στις καταθέσεις και τα NPLs των Ελληνικών Τραπεζών. Οι εξελίξεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την ελληνική οικονομία και κατ' επέκταση την Εταιρεία, είναι σε ένα μεγάλο βαθμό απρόβλεπτες όπως επίσης και οι ακριβείς επιπτώσεις αυτών.

Όσον αφορά στον δεύτερο παράγοντα, η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε συνεχή επικοινωνία με την Ειδική Διαχείριση - η οποία είναι υπεύθυνη για την πώληση της συμμετοχής της Cyrgus Popular Bank Public Co Ltd στην Εταιρεία. Επίσης, σχετικά με την διαδικασία μεταβίβασης της συμμετοχής αυτής στην Εταιρεία, η Κεντρική Τράπεζα Κύπρου δημοσίευσε στις 5 Δεκεμβρίου 2016 διεθνή διαγωνισμό για την πρόσληψη συμβούλων με σκοπό μεταξύ άλλων την πώληση της συμμετοχής στην Εταιρεία.

Η Διοίκηση παρακολουθεί διαρκώς όλες τις εξελίξεις ούτως ώστε να προβεί εγκαίρως σε ενέργειες για την διαφύλαξη των συμφερόντων και την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανέρχονται σε € 561.425,59. Η Εταιρεία διαθέτει επαρκή κεφαλαιακή βάση, με Δείκτη Φερεγγυότητας που υπολογίζεται σε 14,63%. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί και μεριμνά για τη βέλτιστη διαχείριση των χρηματοοικονομικών πόρων και τη διασφάλιση της οικονομικής της βιωσιμότητας. Ορισμένοι από τους βασικούς δείκτες που παρακολουθεί είναι οι, Δείκτης της Έμμεσης Ρευστότητας 4,62 φορές, Δείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας 3,31 φορές.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη που καταρτίστηκαν κατά τη διάρκεια του 2016 περιλαμβάνουν, έσοδα € 1.543,67, έξοδα € 48.114,45, απαιτήσεις € 10,96, υποχρεώσεις € 6.200,00 και διαθέσιμα € 954.550,88 και πραγματοποιήθηκαν με την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος.

Κατά την 17η εταιρική χρήση από 01.01.2016 έως 31.12.2016 θα πρέπει να σημειωθούν τα εξής που αφορούν στη δραστηριότητα της Εταιρείας και τις οικονομικές της επιδόσεις:

- Η λειτουργικότητα της Εταιρείας κρίθηκε επαρκής.
- Τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας κατά την εν λόγω 17η εταιρική χρήση, από την κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας, από εισπράξεις από διάφορες κατηγορίες εκμεταλλεύσεως καθώς και έσοδα από χρεόγραφα και τόκους ανήλθαν στο ποσό των € 657.871,26 έναντι € 835.289,59 της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας μείωση της τάξης του 21,24%.

- Οι συνολικές οργανικές δαπάνες της Εταιρείας (συνολικές δαπάνες πλέον αποσβέσεων και λοιπών εξόδων) διαμορφώθηκαν σε € 1.256.282,21 έναντι € 1.205.463,58 της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 4,22%.
- Κατά την χρήση από 01.01.2016 έως 31.12.2016 προέκυψαν ζημιές χρήσεως όπως εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα :

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>1.1 - 31.12.2016</b>	<b>1.1 - 31.12.2015</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(598.410,95)</b>	<b>(370.173,99)</b>
Φόρος εισοδήματος	(5.432,90)	5.252,70
<b>Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης</b>	<b>(603.843,85)</b>	<b>(364.921,29)</b>

Το μεγαλύτερο μέρος των ζημιών που κατέγραψε η εταιρεία το 2016, οφείλονται στην πραγματοποίηση σημαντικής αναδιάρθρωσης που πραγματοποιήθηκε το Α' εξάμηνο του 2016 με σκοπό τη μείωση του κόστους. Στα πλαίσια αυτά υλοποιήθηκε πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου που κόστισε € 149.610,43 και μετεγκατάσταση σε νέα γραφεία που είχε σαν αποτέλεσμα τη μεταφορά του αναπόσβεστου τμήματος του λογαριασμού «ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΡΙΤΩΝ» ποσού € 163.008,33 στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Όσον αφορά το πρόγραμμα της εθελούσιας εξόδου, τηρήθηκαν οι διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας.

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της 17ης εταιρικής χρήσης συντάχτηκαν με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις σχετικές διατάξεις του νόμου και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διαρθρώσεως, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρείας. Για τη σύνταξη των προαναφερθεισών χρηματοοικονομικών καταστάσεων της CPB ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ. της 31 Δεκεμβρίου 2016 που καλύπτουν τη χρήση 2016, έχει γίνει χρήση της αρχής του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε τρέχουσες αξίες και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

Η Εταιρεία έμμεσα, μέσω των λειτουργικών εσόδων, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.



Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων διεκπεραιώνεται από την μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος για λογαριασμό της CPB Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. βάσει της σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης δραστηριοτήτων, η οποία υπογράφηκε στις 4 Μαΐου 2016. Ο προσδιορισμός και η εκτίμηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων πραγματοποιείται από την εν λόγω μονάδα, σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

Οι λειτουργίες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχουν ανατεθεί στις αντίστοιχες μονάδες της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος στο πλαίσιο της σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης δραστηριοτήτων της 4ης Μαΐου 2016. Στις αρμοδιότητες της Μονάδας Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και η βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου. Επίσης, η μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι υπεύθυνη για την εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οριοθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

Η Εταιρεία τα τελευταία χρόνια εμφανίζει μειωμένα έσοδα από παροχή υπηρεσιών. Αυτό οφείλεται αφενός στο αρνητικό οικονομικό περιβάλλον που έχει δημιουργηθεί στην Ελλάδα και την ανασφάλεια που υπάρχει στους επενδυτές και καταθέτες λόγω της γενικότερης οικονομικής ύφεσης και την επιβολή των περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων και αφετέρου στην απώλεια του δικτύου του ελληνικού υποκαταστήματος της Cyprus Popular Bank Public Co Ltd, το οποίο έως τον Μάρτιο του 2013 προωθούσε τα αμοιβαία κεφάλαια υπό διαχείριση καθώς και τις υπηρεσίες της Εταιρείας. Ο δεύτερος παράγοντας είναι κυρίως αυτός που έχει βαρύνει και έχει επιδεινώσει τα αποτελέσματα και την θέση της Εταιρείας. Υπενθυμίζουμε ότι η Εταιρεία μετά την κατάρρευση της Λαϊκής Τράπεζας τον Μάρτιο 2013 και τη μεταβίβαση των καταθέσεων, δανείων και καταστημάτων της στην τράπεζα Πειραιώς, έμεινε χωρίς δίκτυο πωλήσεων με αποτέλεσμα το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της υπό διαχείριση να εξαγορασθεί από τους πελάτες της. Έτσι τα κεφάλαια υπό διαχείριση από 225 εκ ευρώ περίπου στις 31.12.2012, μειώθηκαν σε περίπου 73, 51, 41 και 35 εκ. ευρώ αντίστοιχα στο τέλος των ετών 2013, 2014, 2015 και 2016.

Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν η Εταιρεία να καταγράψει σημαντικές ζημιές τα προηγούμενα έτη, οι οποίες μείωναν τα ίδια της κεφάλαια. Στο τέλος του 2014, η Διοίκηση της Εταιρείας, προχώρησε σε μείωση κόστους με την πραγματοποίηση προγράμματος εθελουσίας εξόδου, τα ευεργετικά αποτελέσματα όμως αυτού ακυρώθηκαν από τις μετέπειτα πολιτικές εξελίξεις οι οποίες οδήγησαν το Ελληνικό Χρηματιστήριο σε χαμηλότερα επίπεδα. Έτσι στις αρχές του 2016, η Διοίκηση της Εταιρείας, θέλοντας να αποτρέψει την πιθανότητα μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κάτω από τα ελάχιστα εποπτικά κεφάλαια των 500.000,00 ευρώ, αποφάσισε να υλοποιήσει ένα μεγαλύτερο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης και μείωσης κόστους το οποίο περιελάμβανε δεύτερη εθελούσια έξοδο προσωπικού, μετακόμιση της Εταιρείας σε νέα γραφεία και outsourcing με ανάθεση εργασιών στην Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος. Το πρόγραμμα αυτό ολοκληρώθηκε

επιτυχώς τον Ιούνιο 2016 και είχε ως αποτέλεσμα την δραστική μείωση των ζημιών. Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας τα οποία στο τέλος του έτους ανέρχονταν σε 561 χιλ. ευρώ και σε συνδυασμό με την δραστική μείωση των ζημιών, δε δημιουργούν πλέον καμία ανησυχία για το μέλλον της Εταιρείας.

Κύριοι Μέτοχοι, η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί στενά όλες τις εξελίξεις και προβαίνει πάντα στις ενέργειες που απαιτούνται ώστε να αντιμετωπίσει τη δύσκολη οικονομική συγκυρία, πάντα βέβαια με γνώμονα την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

Επίσης, καθώς όπως αναφέραμε η διαδικασία μεταβίβασης της συμμετοχής της Cyprus Popular Bank Public Co Ltd στην Εταιρεία βρίσκεται σε εξέλιξη, αφού η Κεντρική Τράπεζα Κύπρου δημοσίευσε στις 5 Δεκεμβρίου 2016 διεθνή διαγωνισμό για την πρόσληψη συμβούλων με σκοπό μεταξύ άλλων την πώληση της συμμετοχής της στην Εταιρεία, δεν ορίστηκαν επιχειρηματικοί στόχοι για το 2017.

Κύριοι Μέτοχοι, υποβάλλουμε συνημμένα τις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 17η Εταιρική Χρήση που έληξε την 31.12.2016, οι οποίες συντάχθηκαν με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) καθώς και τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές και σας παρακαλούμε όπως:

- Εγκρίνετε την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της 17ης εταιρικής χρήσης 01.01.2016 - 31.12.2016,
- Απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης 2016 σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό,
- Διορίσετε έναν τακτικό και έναν αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για τη χρήση 2017.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2017

Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Η Πρόεδρος

Χριστίνα Σακελλαρίδη

## **Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»

### **Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2016, 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, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β'/2848/23.10.2012). 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 CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 και 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**

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016.
- β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.



Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2017

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠράιςγουωτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Λεωφ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δημήτρης Σούρμπος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 16891

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Σημείωση</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Έσοδα (από παροχή υπηρεσιών)	4.12	629.100,23	779.166,55
Κόστος παροχής υπηρεσιών	4.13	(727.642,87)	(812.906,90)
<b>Μικτό Κέρδος / (Ζημιά)</b>		<b>(98.542,64)</b>	<b>(33.740,35)</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.15	27.085,18	38.799,09
Έξοδα διάθεσης	4.14	(92.813,50)	(106.346,19)
Έξοδα διοίκησης	4.14	(255.178,48)	(274.889,21)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	4.15	(10.320,47)	(4.890,35)
<b>Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>		<b>(429.769,91)</b>	<b>(381.067,01)</b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.16	1.593,47	17.323,95
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.16	(308,31)	(337,39)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	4.16	92,38	(93,54)
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	4.17	(167.541,25)	0,00
Προβλέψεις	4.18	(2.477,33)	(6.000,00)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(598.410,95)</b>	<b>(370.173,99)</b>
Φόρος εισοδήματος	4.11	(5.432,90)	5.252,70
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους</b>		<b>(603.843,85)</b>	<b>(364.921,29)</b>
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Μετόχους εταιρείας		(603.843,85)	(364.921,29)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>			
<b>Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>			
Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές)		3.590,68	(11.951,37)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>3.590,68</b>	<b>(11.951,37)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα μετά από φόρους</b>			
		<b>(600.253,17)</b>	<b>(376.872,66)</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 32 έως σελ. 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2016.

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.1	12.388,26	189.054,04
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.2	17.640,10	29.582,49
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.3	13.340,34	20.239,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.4	250.000,00	273.670,40
<b>Σύνολο</b>		<b>293.368,70</b>	<b>512.546,78</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.5 , 4.28	119.512,66	227.532,65
Ταμείο & Ταμειακά διαθέσιμα	4.6	1.013.515,84	1.376.560,34
<b>Σύνολο</b>		<b>1.133.028,50</b>	<b>1.604.092,99</b>
<b>Σύνολο Στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>1.426.397,20</b>	<b>2.116.639,77</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.7.i	571.540,00	571.540,00
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		67.765,40	67.765,40
Λοιπά Αποθεματικά	4.7.ii	763.381,07	759.790,39
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον		(841.260,88)	(237.417,03)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>561.425,59</b>	<b>1.161.678,76</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.8	9.845,38	30.904,00
Λοιπές προβλέψεις	4.9 , 4.28	53.000,00	53.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>62.845,38</b>	<b>83.904,00</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.10	802.126,23	871.057,01
<b>Σύνολο</b>		<b>802.126,23</b>	<b>871.057,01</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>864.971,61</b>	<b>954.961,01</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.426.397,20</b>	<b>2.116.639,77</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 32 έως σελ. 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2016.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

Ποσά σε Ευρώ

### Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2015

Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2015

Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσεως μετά από φόρους

### Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01-31/12/15

Μεταβολή Αποθεματικών

Αναλογιστικά κέρδη/(Ζημιές)

### Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015

Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>571.540,00</b>	<b>67.765,40</b>	<b>1.399.443,81</b>	<b>(663.888,18)</b>	<b>1.374.861,03</b>
			(364.921,29)	(364.921,29)
0,00	0,00	0,00	(364.921,29)	(364.921,29)
		(627.702,05)	791.392,44	163.690,39
		(11.951,37)		(11.951,37)
<b>571.540,00</b>	<b>67.765,40</b>	<b>759.790,39</b>	<b>(237.417,03)</b>	<b>1.161.678,76</b>

Ποσά σε Ευρώ

### Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2016

Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2016

Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσεως μετά από φόρους

### Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01-31/12/16

Αναλογιστικά κέρδη/(Ζημιές)

### Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016

Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>571.540,00</b>	<b>67.765,40</b>	<b>759.790,39</b>	<b>(237.417,03)</b>	<b>1.161.678,76</b>
			(603.843,85)	(603.843,85)
0,00	0,00	0,00	(603.843,85)	(603.843,85)
		3.590,68		3.590,68
<b>571.540,00</b>	<b>67.765,40</b>	<b>763.381,07</b>	<b>(841.260,88)</b>	<b>561.425,59</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 32 έως σελ. 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2016.

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	1.1 - 31.12.2016	1.1 - 31.12.2015
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</b>	<b>(598.410,95)</b>	<b>(370.173,99)</b>
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	32.395,11	55.646,66
Προβλέψεις-Αντιστροφές προβλέψεων	32.255,02	40.169,52
Εσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	(9.583,30)	(21.191,34)
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	167.541,25	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	(208,29)	(57,52)
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	(17.323,95)
Υποχρέωση παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	143.192,40	0,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	308,31	337,39
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>		
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	88.979,42	(47.497,41)
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(58.878,09)	(43.823,48)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(308,31)	(337,39)
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	(149.610,43)	0,00
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.037,10)	(1.985,00)
Τόκοι εισπραχθέντες	1.648,70	19.370,65
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>(351.716,26)</b>	<b>(386.865,86)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(11.328,24)	(6.962,51)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(11.328,24)</b>	<b>(6.962,51)</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)</b>	<b>(363.044,50)</b>	<b>(393.828,37)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>665.839,68</b>	<b>1.059.668,05</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>302.795,18</b>	<b>665.839,68</b>

Τα Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	1.013.515,84
Μείον: Καταθέσεις Τρίτων	<u>710.720,66</u>
	302.795,18



## 1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

### 1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ίδρυση της Εταιρείας έγινε με την υπ' αριθμό 2.165/1999 πράξη του Συμβολαιογράφου Πειραιώς Στέφανου Βασιλάκη. Το Καταστατικό της Εταιρείας συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν. 3283/2004 όπως αντικαταστάθηκε με τον Ν. 4099/2012 και ισχύουν, με αρχική επωνυμία «ΜΑΡΦΙΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ».

Την 14-12-1999, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό Μητρώου 44673/06/Β/99/55 περίληψη του οποίου δημοσιεύτηκε στο φύλλο 10121/17-12-1999 τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Από την ίδρυση της Εταιρείας έως σήμερα έχουν πραγματοποιηθεί μία σειρά τροποποιήσεων του Καταστατικού της με αλλαγές στην έδρα, τη διάρκεια, τη σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου και του μετοχικού της κεφαλαίου και των λοιπών άρθρων του Καταστατικού.

Σήμερα η επωνυμία της Εταιρείας είναι «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και ο διακριτικός τίτλος της «CPB Α.Ε.Δ.Α.Κ.» και «CPB ASSET MANAGEMENT».

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας την 31.12.2016 έχει ως εξής:

<b>ΜΕΤΟΧΟΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ</b>
1 CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	270.095	94,52%
2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	12.576	4,40%
3 ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	1.596	0,56%
4 UNION BANCAIRE PRIVEE	1.503	0,52%
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>285.770</b>	<b>100,00%</b>

Σύμφωνα με το τελευταίο Κωδικοποιημένο Καταστατικό Έδρα της Εταιρείας έχει οριστεί ο Δήμος Αθηνών και η διεύθυνσή της είναι Αμερικής 6, 106 71 Αθήνα (τηλ. 213 0101200). Η Εταιρεία μπορεί να ιδρύσει υποκαταστήματα ή άλλα γραφεία σε οποιαδήποτε πόλη της Ελλάδας ή του εξωτερικού. Οι όροι ίδρυσης,

συγκρότησης και λειτουργίας των υποκαταστημάτων και των γραφείων καθορίζονται κάθε φορά με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται για πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Α.Ε. από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή της Διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της παρούσας Εταιρείας και την έγκριση του Καταστατικού της και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2049. Η διάρκειά της μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 24 Φεβρουαρίου 2017 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η Εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου κατά την 31.12.2016 έχει ως εξής:

- |                             |  |
|-----------------------------|--|
| 1. Σακελλαρίδη Χριστίνα     | Πρόεδρος Δ.Σ.,                           |
| 2. Παναγιωτάκης Αριστοτέλης | Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, |
| 3. Σαπρανίδης Άγγελος       | Μέλος Δ.Σ.,                              |
| 4. Θεοδώρου Θεόδωρος        | Μέλος Δ.Σ.,                              |
| 5. Φραγκογιάννη Σταυρούλα   | Μέλος Δ.Σ.                               |

## 1.2 Φύση Δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία, με βάση το τελευταίο Κωδικοποιημένο Καταστατικό της, έχει ως αποκλειστικό σκοπό:

**α.** τη διαχείριση ΟΣΕΚΑ, εγκεκριμένων βάσει της Οδηγίας 2009/65/EK, καθώς και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν καλύπτονται από την Οδηγία 2009/65/EK, για τους οποίους υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και τα μερίδια των οποίων δεν επιτρέπεται να διατίθενται σε άλλα κράτη – μέλη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 2 έως 106 του Ν. 4099/2012,

**β.** τη διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας, σύμφωνα με εντολές που δίδονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του Ν. 3606/2007, όπως ισχύει,

**γ.** την παροχή των παρακάτω παρεπόμενων υπηρεσιών:

γα. παροχή επενδυτικών συμβουλών για ένα ή περισσότερα από τα χρηματοοικονομικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του Ν. 3606/2007, όπως ισχύει,

γβ. φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

### 1.3 Αμοιβαία Κεφάλαια υπό διαχείριση

Η Εταιρεία έως την 31.12.2016 διαχειρίζεται τα παρακάτω αμοιβαία κεφάλαια:

	<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ 31.12.2016</b>	<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ 31.12.2015</b>
CPB SMART CASH ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	10.858.194,53	12.079.532,39
CPB EUROBOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	2.628.256,59	2.742.520,43
CPB ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	12.645.880,60	16.276.162,52
CPB PREMIUM SELECTION FUND OF FUNDS ΜΕΤΟΧΙΚΟ	5.339.558,05	5.788.512,78
CPB EURO GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	3.385.873,26	3.777.842,97
CPB USD GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	0,00	119.850,10

Η εταιρεία στις 18 Νοεμβρίου 2016, προχώρησε σε λύση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου USD GLOBAL BOND FOFs ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ, λόγω ολικής εξαγοράς των μεριδίων του από τους μεριδιούχους του. Κατά την 31.12.2016 δεν υφίστανται υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ιδιωτών πελατών.

## 2. Κύριες λογιστικές αρχές και πολιτικές

### 2.1 Βάση παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α) και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Δ.Π.Χ.Α. όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Η Εταιρεία παρουσιάζει μειωμένα έσοδα σε σχέση με τα προηγούμενα έτη λόγω της επενδυτικής ανασφάλειας στην Ελλάδα, αλλά και την απώλεια του δικτύου του ελληνικού υποκαταστήματος της πρώην Cyprus Popular Bank Public Co Ltd.

Εντούτοις η Διοίκηση, λαμβάνοντας υπ' όψιν την ισχυρή κεφαλαιακή βάση της Εταιρείας με Δείκτη Φερεγγυότητας άνω του 14% και κρίνοντας τους δείκτες ρευστότητάς της ως επαρκείς για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, καταρτίζει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.

Η πορεία εργασιών της εταιρείας και οι πρόσφατες αλλαγές περιγράφονται παρακάτω.

Στην από 26.02.2016 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Διευθύνων Σύμβουλος ανέφερε ότι λόγω της συνεχιζόμενης δύσκολης οικονομικής κατάστασης στην Ελλάδα και της πτώσης της χρηματιστηριακής αγοράς, η οποία επηρεάζει αρνητικά τα αποτελέσματα της εταιρείας, είναι επιβεβλημένο να αναζητηθούν τρόποι μείωσης του κόστους και περιορισμός των ζημιών που γράφει η εταιρεία.

Κατόπιν τούτων προτάθηκε, πρώτον η πραγματοποίηση προγράμματος εθελούσιας εξόδου, η οποία και υλοποιήθηκε έως την 30.06.2016 με την αποχώρηση τεσσάρων υπαλλήλων, δεύτερον η μετεγκατάσταση της εταιρείας σε νέα γραφεία μικρότερης επιφάνειας με μηνιαίο μίσθωμα 660,00 ευρώ έναντι 8.288,00 ευρώ, που πραγματοποιήθηκε εντός του μηνός Μαΐου, τρίτον η αναδιάρθρωση της εταιρείας μέσω της ανάθεσης των επιτρεπομένων δραστηριοτήτων της σε εξωτερικό συνεργάτη.

Στα πλαίσια αυτά υπογράφηκε μεταξύ της εταιρείας και της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος, σύμβαση εξωτερικής ανάθεσης για τα τμήματα, Λογιστήριο Εταιρείας, Λογιστήριο Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Back Office, Risk Management, Μηχανογράφησης, Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης. Για την υλοποίηση της ανάθεσης αυτών των εργασιών, συμφωνήθηκε πέντε υπάλληλοι που ασχολούνται στα αντίστοιχα τμήματα, να μεταφερθούν και να προσληφθούν από την Επενδυτική Τράπεζα, το οποίο και υλοποιήθηκε από την 01.06.2016.

Τέλος το Δ.Σ. της εταιρείας αποφάσισε την αλλαγή της τιμολογιακής πολιτικής, μέσα στα πλαίσια του Κανονισμού των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, με αύξηση του ποσοστού αμοιβής διαχείρισης των Αμοιβαίων Κεφαλαίων EUROBOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ, EURO GLOBAL BOND FOF ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ, ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ και PREMIUM SELECTION FOF ΜΕΤΟΧΙΚΟ από την 01.07.2016, με σκοπό την αύξηση της αμοιβής διαχείρισης της εταιρείας. Η Διοίκηση της εταιρείας παρακολουθεί στενά την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας σε συνεργασία με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που είναι ο εποπτικός φορέας και συνεχίζει την προσπάθεια μείωσης των γενικών εξόδων έως ότου βελτιωθεί η κατάσταση στην αγορά και ξεκαθαρίσει το ιδιοκτησιακό καθεστώς.

## Μακροοικονομικό και Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα

Βελτιωμένη εμφανίζεται η εικόνα στην Ελλάδα στο τέλος του α' εξαμήνου 2016 σε σχέση με πέρσι. Τον Ιούνιο, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η πρώτη αξιολόγηση του Ελληνικού προγράμματος και προχωράει η διευθέτηση των προαπαιτούμενων δράσεων με στόχο να ξεκλειδώσει η υπολειπόμενη δόση των €2,8 δις το Σεπτέμβριο και να ξεκινήσει η δεύτερη αξιολόγηση τον Οκτώβριο. Το ίδιο διάστημα, η ΕΚΤ επανέφερε το καθεστώς της κατ' εξαίρεση επιλεξιμότητας των ελληνικών ομολόγων (waiver) και άνοιξε το δρόμο για να μπορέσουν να γίνουν επιλέξιμα τα ελληνικά κρατικά ομόλογα για συμμετοχή στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE) της ΕΚΤ μέχρι τέλος του χρόνου (όταν ολοκληρωθεί η αξιολόγηση του προγράμματος, παρθεί απόφαση για την ελάφρυνση του χρέους και συνταχθεί η ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους).

Ενθαρρυντικές είναι οι μακροοικονομικές εξελίξεις και στην οικονομία. Ανοδική πορεία σημειώνουν οι περισσότεροι κλάδοι της μεταποιητικής παραγωγής (τρόφιμα, καπνός, παραγωγή πετρελαίου, κλπ.) στο α' εξάμηνο 2016. Στο μέτωπο της απασχόλησης, η ανεργία έχει μειωθεί 70 μ.β. το α' πεντάμηνο του έτους στο 23,5% ενώ ο αριθμός των απασχολούμενων αυξήθηκε κατά 2,7% το ίδιο διάστημα. Θετική έκπληξη αποτέλεσε επίσης η εκτίμηση της ΕΛ.ΣΤΑΤ για αύξηση του ΑΕΠ της Ελλάδος κατά 0,3%, σε τριμηνιαία βάση, το β' τρίμηνο του 2016. Η Τράπεζα της Ελλάδος εκτιμά ότι η οικονομία θα αρχίσει να ανακάμπτει στο β' εξάμηνο του έτους και για το σύνολο του 2016 υπολογίζει ότι θα υπάρξει μικρή ύφεση 0,3%. Όσο για το 2017, οι περισσότεροι διεθνείς οργανισμοί εκτιμούν ότι η Ελλάδα θα επιστρέψει στην ανάπτυξη.

### 2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν 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.

#### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση**

##### **ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»**

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 Επιτρεπών Μεθόδων Απόσβεσης»**

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες 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”**

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.

### **Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012**

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 8 «Λειτουργικοί τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.

#### 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 εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρεία της οικονομικής οντότητας.

### **Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014**

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 – Συμφηφισμός 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.

#### ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους**

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

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχων μοντέλο του ΔΛΠ 39. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις χρηματοοικονομικές του καταστάσεις.

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

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο του 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15 στις χρηματοοικονομικές του καταστάσεις.

#### **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 χρηματοοικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει 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.

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

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

**Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (Κύκλος 2014 – 2016)** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε δύο ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

*ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες”*

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με το ότι η υποχρέωση για παροχή των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΑ 12 έχει εφαρμογή σε συμμετοχές σε οντότητες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενες προς πώληση, εκτός της υποχρέωσης για παροχή συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

*ΔΛΠ 28 “Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες”*

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



## 2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Το λειτουργικό νόμισμα είναι το Ευρώ (€). Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Στηριζόμενη σε αυτή τη δυνατότητα, η Εταιρεία καταχώρησε τη συναλλαγματική διαφορά του A/K USD GLOBAL BOND FOFs ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν ένα συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως ένα στοιχείο που έχει ταξινομηθεί στο χαρτοφυλάκιο «εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Ενώ αντίθετα για ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, όπως μία μετοχή, το οποίο έχει ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια μέχρι την πώληση του μη νομισματικού χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

## 2.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο ιστορικό κόστος κτήσης, μείον, τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	7 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	1-4 έτη
Κτίρια –Εγκατ.Κτιρίων –Τεχν. Έργα	12 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

## 2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού καθώς και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία είναι 4 χρόνια.

## 2.6 Απομείωση Αξίας Μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές μπορούν να προσδιοριστούν ξεχωριστά (Μονάδα Δημιουργίας Ταμειακών Ροών). Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

## 2.7 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ως διαθέσιμες προς πώληση και στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και ως δάνεια και απαιτήσεις. Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους.

Όλες οι επενδύσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Αρχικά αναγνωρίζεται στην αξία κτήσης, που είναι η εύλογη αξία του τιμήματος που καταβάλλεται, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων αγοράς που σχετίζονται

με την επένδυση, εφόσον πρόκειται για επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση. Τα έξοδα επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων δεν κεφαλαιοποιούνται αλλά καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα χρήσης.

**α) Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων:** Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει Επενδύσεις Κρατούμενες για Εμπορία. Οι Επενδύσεις Κρατούμενες για Εμπορία αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και περιλαμβάνουν αξιόγραφα όπως μετοχές, ομόλογα, μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων.

**β) Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση:** Επενδύσεις οι οποίες μπορεί είτε να κρατούνται μέχρι τη λήξη ή να πωληθούν προκειμένου να ικανοποιηθούν ανάγκες ρευστότητας ή να επιτευχθούν κέρδη από μεταβολή των επιτοκίων ή της τιμής ξένων νομισμάτων, ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση. Έπειτα από την αρχική αναγνώρισή τους, οι επενδύσεις που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμες προς πώληση, αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της καθαρής θέσης μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων έως ότου εκποιηθούν ή εισπραχθούν ή διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση στην αξία τους, οπότε και μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

**γ) Δάνεια και Απαιτήσεις:** Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

**δ) Αναγνώριση και Επιμέτρηση:** Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης.

Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις εκτιμούνται σε κάθε χρήση σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης.

Απομείωση της αξίας των απαιτήσεων πραγματοποιείται όταν η λογιστική αξία αυτών υπερβαίνει το ποσό της ανακτήσιμης αξίας τους.

#### Υπολογισμός Εύλογης Αξίας

Επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματαγορές, αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία, την ημέρα κλεισίματος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Επενδύσεις σε μη εισηγμένους τίτλους αποτιμούνται στην εκτιμώμενη

εύλογη αξία τους, όπως αυτή προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας αναγνωρισμένα μοντέλα και δείκτες αποτίμησης, προσαρμοσμένα κατάλληλα προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι ιδιαιτερότητες των εκδοτών των ανωτέρω τίτλων και αφού συγκριθεί με τρέχουσες αγοραίες αξίες παρόμοιων εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια.

**ε) Συμφηφισμός Απαιτήσεων - Υποχρεώσεων:** Ο συμφηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπεται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμφηφισμό των καταχωρημένων ποσών και υπάρχει πρόθεση είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμφηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης.

## 2.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στις τράπεζες και στο ταμείο καθώς και βραχυπρόθεσμες, υψηλής ρευστότητας επενδύσεις, όπως αξίες της χρηματαγοράς και τραπεζικές καταθέσεις. Οι αξίες της χρηματαγοράς είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά που απεικονίζονται στη εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

## 2.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές και εμφανίζεται στην καθαρή θέση. Τα άμεσα σχετιζόμενα με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έξοδα, αφαιρούνται από το προϊόν της έκδοσης και μειώνουν ισόποσα τα ίδια κεφάλαια.

Τα μερίσματα σε κοινές μετοχές αναγνωρίζονται σαν υποχρέωση στην περίοδο που έχουν εγκριθεί από τους μετόχους.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών συμπεριλαμβανομένων των διαφόρων εξόδων, εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Στην περίπτωση που οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή επανεκδοθούν, το τίμημα θα καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

## 2.10 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος, ο οποίος υπολογίζεται επί των κερδών της χρήσης βάσει της κείμενης φορολογικής νομοθεσίας, αναγνωρίζεται ως έξοδο στα αποτελέσματα της παρούσας χρήσεως. Φορολογικές ζημιές που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις για συμφηφισμό, αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για τον συμφηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των προσωρινών διαφορών που προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας εισοδήματος χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Για την χρήση η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίσθηκε με συντελεστή 29%. Η Εταιρεία αναγνωρίζει αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για τον συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών.

## 2.11 Παροχές στο προσωπικό

**Βραχυπρόθεσμες παροχές:** Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωμένο έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**Καθορισμένες εισφορές:** Οι καθορισμένες εισφορές αφορούν στην υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) να καταβάλει το ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς, το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση ή και ο εργαζόμενος.

Οι δεδουλευμένες εισφορές καταχωρούνται ως έξοδο στην περίοδο που αφορούν.

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Η αποζημίωση προσωπικού αποτελεί το ποσό που θα καταβληθεί στον εργαζόμενο κατά την έξοδό του από την υπηρεσία.

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 μονάδος. 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.

**Παροχές τερματισμού της απασχόλησης:** Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης καθίστανται πληρωτέες όταν η Εταιρεία τερματίζει την απασχόληση πριν την κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης ή όταν ο εργαζόμενος δέχεται την εθελούσια αποχώρηση με αντάλλαγμα αυτές τις παροχές. Η εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές το νωρίτερο από τις ακόλουθες ημερομηνίες: α) όταν η εταιρεία δεν μπορεί πλέον να αποσύρει την προσφορά για αυτές τις παροχές και β) όταν η εταιρεία αναγνωρίζει έξοδα από αναδιοργάνωση που είναι στο πλαίσιο εφαρμογής του ΔΛΠ 37 στα οποία περιλαμβάνεται η πληρωμή παροχών τερματισμού της απασχόλησης. Στην περίπτωση που γίνεται προσφορά για εθελούσια αποχώρηση, οι παροχές τερματισμού της αποχώρησης υπολογίζονται με βάση τον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να αποδεχθούν την προσφορά. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία αναφοράς προεξοφλούνται.

## 2.12 Μισθώσεις

### Η Εταιρεία ως μισθωτής

Η Εταιρεία συμμετέχει σε λειτουργικές μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα περιουσιακά στοιχεία. Τα έξοδα των λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, με τη σταθερή μέθοδο, καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

### Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η Εταιρεία δεν συμμετέχει σε χρηματοδοτικές μισθώσεις.

### 2.13 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν:

- υπάρχει τεκμαιρόμενη ή νόμιμη παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότων παρελθουσών χρήσεων,
- το ποσό της υποχρέωσης είναι δυνατό να προσδιοριστεί αντικειμενικά και
- είναι πιθανή η εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη προκειμένου να διακανονιστεί η υποχρέωση.

### 2.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

**Έσοδα:** Τα έσοδα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατά τη διάρκεια της περιόδου στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες.

- Τα κύρια έσοδα προέρχονται από αμοιβές και προμήθειες από την διαχείριση των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
- Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία αποκτά το δικαίωμα απόληψης του μερίσματος.
- Τα έσοδα και τα έξοδα από τόκους καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.
- Έσοδα από τόκους ομολόγων τα οποία αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή του δεδουλευμένου εσόδου.
- Έσοδα από παράγωγα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά τον χρόνο περαίωσης της συναλλαγής.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

### 2.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη νοούνται η μητρική εταιρεία καθώς και οι λοιπές επιχειρήσεις οι οποίες ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα από αυτήν και οι εταιρείες στις οποίες ασκεί ουσιώδη επιρροή. Επίσης ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, συγγενικά με αυτά πρόσωπα πρώτου βαθμού, καθώς και εταιρείες που ελέγχονται από αυτά.

Όλες οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτή μερών διενεργούνται με τους ίδιους οικονομικούς όρους, που διενεργούνται παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη, κατά την ίδια χρονική στιγμή.

### **3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η προετοιμασία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα στοιχεία του ενεργητικού και τις υποχρεώσεις, όπως επίσης τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά την περίοδο αναφοράς. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις επαναξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται τόσο στην εμπειρία του παρελθόντος όσο και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά με βάση τις συγκεκριμένες συνθήκες.

#### **i. Αποτίμηση Απαιτήσεων και Λοιπών Στοιχείων Ενεργητικού**

Στις περιπτώσεις κατά τις οποίες η τρέχουσα αξία των προσδοκώμενων ταμειακών ροών προς την Εταιρεία είναι μικρότερη από την λογιστική αξία των απαιτήσεων και λοιπών στοιχείων του Ενεργητικού, διενεργείται σχετική πρόβλεψη για να καλύψει την ενδεχόμενη ζημία που θα προκύψει κατά την είσπραξη τους. Συνεπώς, η Διοίκηση λαμβάνει απόφαση για το ποσό της απομείωσης με βάση τα τρέχοντα στοιχεία και πληροφορίες κατά την ημερομηνία σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

#### **ii. Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος**

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το Δ.Λ.Π.12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά που έχουν καταχωρηθεί στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

### **4. Σημειώσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

#### **4.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Τα ενσώματα πάγια αποτιμήθηκαν στις αξίες κτήσης τους μειωμένες με τις σωρευμένες αποσβέσεις τους. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.



Πίνακας μεταβολών Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων χρήσης 1.1 – 31.12.2016

	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αγορές-προσθήκες χρήσης 1.1-31.12.16	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.16	Αξία κτήσεως 31.12.16	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.15	Αποσβέσεις χρήσης 1.1-31.12.16	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.16	Διαγραφές χρήσης 1.1-31.12.16	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.16	Αναπόσβεστη αξία 31.12.16
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>										
Κτίρια - Εγκατ.Κτιρίων - Τεχνικά έργα	334.780,00		334.780,00	0,00	160.152,07	11.619,70		171.771,77	0,00	0,00
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	492.838,90	11.328,24	453.761,93	50.405,21	478.412,89	8.833,91		449.229,85	38.016,95	12.388,26
Σύνολο	827.618,90	11.328,24	788.541,93	50.405,21	638.564,96	20.453,61	0,00	621.001,62	38.016,95	12.388,26

Πίνακας μεταβολών Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων χρήσης 1.1 – 31.12.2015

	Αξία κτήσεως 31.12.14	Αγορές-προσθήκες χρήσης 1.1-31.12.15	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.15	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.14	Αποσβέσεις χρήσης 1.1-31.12.15	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.15	Διαγραφές χρήσης 1.1-31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.15	Αναπόσβεστη αξία 31.12.15
<b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>										
Κτίρια - Εγκατ.Κτιρίων - Τεχνικά έργα	334.780,00			334.780,00	132.264,79	27.887,28			160.152,07	174.627,93
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	490.132,19	2.706,71		492.838,90	469.327,00	9.085,89			478.412,89	14.426,01
Σύνολο	824.912,19	2.706,71	0,00	827.618,90	601.591,79	36.973,17	0,00	0,00	638.564,96	189.053,94

#### 4.2 Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, αφορούν λογισμικά προγράμματα και αναλύονται ως ακολούθως:

Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων χρήσης 1.1 – 31.12.2016

	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αγορές-προσθήκες χρήσης 1.1-31.12.16	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.16	Αξία κτήσεως 31.12.16	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.15	Αποσβέσεις χρήσης 1.1-31.12.16	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.16	Διαγραφές χρήσης 1.1-31.12.16	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.16	Αναπόσβεστη αξία 31.12.16
<b>ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ</b>										
Λογισμικά - Προγράμματα Η / Υ	669.352,94		177.338,97	492.013,97	639.770,45	11.941,50		177.338,08	474.373,87	17.640,10
Σύνολο	669.352,94	0,00	177.338,97	492.013,97	639.770,45	11.941,50	0,00	177.338,08	474.373,87	17.640,10

Πίνακας μεταβολών ύλων περιουσιακών στοιχείων χρήσης 1.1 – 31.12.2015

	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αγορές-προσθήκες χρήσης 1.1-31.12.15	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.15	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.14	Αποσβέσεις χρήσης 1.1-31.12.15	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.15	Διαγραφές χρήσης 1.1-31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.15	Αναπόσβεστη αξία 31.12.15
<u>ΕΞΟΔΑ</u> <u>ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ</u>										
Λογισμικά - Προγράμματα Η / Υ	665.097,14	4.255,80		669.352,94	621.096,86	18.673,59			639.770,45	29.582,49
Σύνολο	665.097,14	4.255,80	0,00	669.352,94	621.096,86	18.673,59	0,00	0,00	639.770,45	29.582,49

Η Εταιρεία λόγω μετεγκατάστασής της σε νέα γραφεία, μετέφερε το αναπόσβεστο τμήμα του λογαριασμού Κτίρια-Εγκατ.Κτιρίων-Τεχνικά έργα, στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως έκτακτη ζημιά. Επίσης όσον αφορά τα Έπιπλα & Λοιπό Εξοπλισμό, καθώς και τα Άυλα περιουσιακά στοιχεία, η Εταιρεία διέγραψε από το Μητρώο της Πάγια στοιχεία τα οποία είχαν απαξιωθεί ή ήταν μη χρησιμοποιούμενα πάγια καθώς και κάποια πάγια που έκανε δωρεά στην Επενδυτική Τράπεζα στα πλαίσια της μεταξύ τους σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης έργου.

#### 4.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για τη χρήση 2016 και 2015 αντίστοιχα, αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

2016	Υπόλοιπο αρχής χρήσης	Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Αναγνώριση στην Καθαρή Θέση	Υπόλοιπο λήξης χρήσης
Ενσώματες & ασώματες ακινήτ/σεις	3.430,29	(856,31)	0,00	2.573,98
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.847,40	63,80	0,00	7.911,20
Παροχές σε Εργαζομένους	8.962,16	(4.640,39)	(1.466,61)	2.855,16
	<b>20.239,85</b>	<b>(5.432,90)</b>	<b>(1.466,61)</b>	<b>13.340,34</b>

	31/12/2016	31/12/2015
	A.Φ. Απαίτηση	A.Φ. Απαίτηση
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>		
Ενσώματες & ασώματες ακίνητ/σεις	2.573,98	3.430,29
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
Παροχές σε Εργαζομένους	2.855,16	8.962,16
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.911,20	7.847,40
<b>Σύνολο</b>	<b>13.340,34</b>	<b>20.239,85</b>

Η Εταιρεία ακολουθεί τη μέθοδο της πλήρους υποχρέωσης, για τον υπολογισμό του ποσού της αναβαλλόμενης φορολογίας επί όλων των προσωρινών φορολογικών διαφορών. Ο φορολογικός συντελεστής τον οποίο λαμβάνει υπόψη της η Εταιρεία, για τον ακριβή προσδιορισμό του ποσού της αναβαλλόμενης φορολογίας, είναι 29%.

#### 4.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31/12/2016	31/12/2015
Δοσμένες Εγγυήσεις	0,00	23.670,40
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο- Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	250.000,00	250.000,00
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>250.000,00</b>	<b>273.670,40</b>

Το ποσό ευρώ 250.000,00 αφορά καταβολή μετρητών ως εγγύηση εισφορών στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997. Η Εταιρεία δεν έχει εκδώσει εγγυητική επιστολή προς το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο.

#### 4.5 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές και οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις</b>		
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	38.586,15	81.226,25
Λοιπές Απαιτήσεις	64.202,40	106.902,41
Προβλέψεις για λοιπές απαιτήσεις	(40.960,00)	(40.960,00)
Αμοιβές από Α/Κ	57.684,11	80.363,99
<b>Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών</b>	<b><u>119.512,66</u></b>	<b><u>227.532,65</u></b>

Οι εύλογες αξίες των υπολοίπων των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων ισούνται με τις λογιστικές τους αξίες. Στο κονδύλι Λοιπές Απαιτήσεις περιλαμβάνεται ποσό € 40.960,00 που αφορά πρόστιμο που επιβλήθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην Εταιρεία μας, με την απόφαση 17/611/28.2.2012, ως καθολικής διαδόχου της MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ., το οποίο καταβλήθηκε με επιφύλαξη στην Φ.Α.Ε. Αθηνών και η Εταιρεία κατέθεσε προσφυγή κατά της απόφασης 17/611/28.2.2012 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία εκδικάστηκε και απορρίφθηκε βάσει της υπ' αριθμ. 427/2014 Απόφασης του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών. Η Εταιρεία προχώρησε σε αίτηση αναιρέσεως της απόφασης 427/2014 ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας και ορίστηκε δικάσιμος για την 18.10.2016 η οποία ανεβλήθη για την 25.4.2017. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει αντίστοιχα γι' αυτό ισόποση πρόβλεψη.

#### 4.6 Ταμείο & Ταμειακά διαθέσιμα

Το ταμείο και τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Ταμείο	403,41	264,49
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις όψεως	62.391,77	65.575,19
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας	950.720,66	1.310.720,66
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.013.515,84</u></b>	<b><u>1.376.560,34</u></b>

Για σκοπούς σύνταξης της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, ως Ταμειακά Ισοδύναμα νοούνται τα παρακάτω υπόλοιπα που έχουν λήξη έως 1 μήνα.

	31/12/2016	31/12/2015
Ταμείο	403,41	264,49
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις όψεως	62.391,77	65.575,19
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας	240.000,00	600.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>302.795,18</b>	<b>665.839,68</b>

#### 4.7 Ίδια κεφάλαια

##### i) Μετοχικό κεφάλαιο

Οι μετοχές της CPB ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές
<b>1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>285.770</b>	<b>571.540,00</b>
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00
<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>285.770</b>	<b>571.540,00</b>
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00
<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>285.770</b>	<b>571.540,00</b>
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας € 571.540,00, αποτελείται από 285.770 κοινές ονομαστικές μετοχές, με ονομαστική αξία € 2 ανά μετοχή.

##### ii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Αποθεματικό αποζημίωσης προσωπικού	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>500.102,44</b>	<b>49.104,16</b>	<b>194.909,19</b>	<b>655.328,02</b>	<b>1.399.443,81</b>
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές	0,00	0,00	(5.703,73)	0,00	(5.703,73)
Αναβαλλόμενος φόρος	0,00	0,00	1.654,08	0,00	1.654,08
Μεταβολή αναβαλλόμενου φόρου από αλλαγή φορολογικού συντελεστή	0,00	0,00	(7.901,72)	0,00	(7.901,72)
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00	0,00	0,00	(627.702,05)	(627.702,05)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>500.102,44</b>	<b>49.104,16</b>	<b>182.957,82</b>	<b>27.625,97</b>	<b>759.790,39</b>
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές	0,00	0,00	5.057,29	0,00	5.057,29
Αναβαλλόμενος φόρος	0,00	0,00	(1.466,61)	0,00	(1.466,61)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>500.102,44</b>	<b>49.104,16</b>	<b>186.548,50</b>	<b>27.625,97</b>	<b>763.381,07</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος που προκύπτει στο κονδύλι Αποθεματικό αποζημίωσης προσωπικού, αναλύεται στο σχετικό πίνακα στην παράγραφο 4.3 των Ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

#### 4.8 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης έχουν ως εξής:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Υποχρέωση αποζημίωσης προσωπικού για αποχώρηση ή συνταξιοδότηση	9.845,38	30.904,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>9.845,38</u></b>	<b><u>30.904,00</u></b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος έχουν ως εξής:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.050,92	2.270,15
Δαπάνη τόκου	426,41	667,86
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	140.715,07	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b><u>143.192,40</u></b>	<b><u>2.938,01</u></b>

Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού έχει ως εξής:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>1η Ιανουαρίου</b>	30.904,00	22.262,26
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.050,92	2.270,15
Δαπάνη τόκου	426,41	667,86
Καθαρό αναλογιστικό κέρδος(ζημία) αναγνωρισμένο στη χρήση	(5.057,29)	5.703,73
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	140.715,07	0,00
Παροχές πληρωθείσες εντός της τρέχουσας χρήσης	(149.610,43)	0,00
Κόστος μεταφοράς προσωπικού	(9.583,30)	0,00
<b>31η Δεκεμβρίου</b>	<b><u>9.845,38</u></b>	<b><u>30.904,00</u></b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/12/2016	31/12/2015
Επιτόκιο	1,80%	2,00%
Αύξηση Μισθών	0,00%	0,00%
Πληθωρισμός	2,00%	
Πίνακες Υπηρεσίας	EVK 2000	
TurnOver	0,2%	

Η ανάλυση ευαισθησίας Αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

	Αναλογιστική Υποχρέωση	Ποσοστιαία Μεταβολή
Αύξηση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	8.909	-10%
Μείωση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	10.889	11%

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας εφαρμόστηκε για να προσδιορίσει τη μεταβολή που θα έχει στην αναλογιστική υποχρέωση η μεταβολή μιας παραμέτρου, διατηρώντας τις υπόλοιπες παραμέτρους σταθερές.

Το Δ.Σ. στην από 26.02.2016 συνεδρίασή του ενέκρινε πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου του προσωπικού, με σκοπό τη μείωση του κόστους μισθοδοσίας. Στο πρόγραμμα συμμετείχαν τέσσερις υπάλληλοι οι οποίοι αποχώρησαν σταδιακά έως την 30.06.2016. Το συνολικό κόστος του προγράμματος ανήλθε σε 149.640,43 ευρώ.

Επιπλέον στο ίδιο Δ.Σ. προτάθηκε η ανάθεση των δευτερευόντων δραστηριοτήτων της εταιρείας σε εξωτερικούς συνεργάτες μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Κατόπιν τούτου αποφασίσθηκε η ανάθεση στην Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος των δραστηριοτήτων του Εσωτερικού Ελέγχου, της Κανονιστικής Συμμόρφωσης, του Risk Management, του τμήματος Μηχανογράφησης, Λογιστηρίου Εταιρείας, Λογιστηρίου Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Back Office, έναντι αμοιβής 60.000 ευρώ ετησίως πλέον ΦΠΑ.

Για την υλοποίηση της ανάθεσης των ανωτέρω εργασιών από την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος συμφωνήθηκε πέντε υπάλληλοι της εταιρείας που απασχολούνταν στα αντίστοιχα τμήματα να μεταταχθούν στο μισθολογικό κόστος της Τράπεζας από την 01.06.2016.

#### 4.9 Λοιπές προβλέψεις

	31/12/2016	31/12/2015
Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	53.000,00	53.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>53.000,00</b>	<b>53.000,00</b>

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2006 και έχει αποδεχθεί Περαιώση του Ν. 3888/2010 για τις χρήσεις 2007 έως και 2009. Για τις χρήσεις 2011 έως και 2013 η Εταιρεία ελέγχθηκε φορολογικά από Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών, σύμφωνα με το άρθρο 82 παράγραφος 5 του Ν. 2238/1994 και την ΠΟΛ 1159/22.7.2011 του Υπουργού Οικονομικών. Οι χρήσεις 2014 και 2015 έχουν ελεγχθεί σύμφωνα με το

άρθρο 65<sup>α</sup> του Ν.4174/2013. Για την ανέλεγκτη χρήση 2010, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού 53.000 ευρώ η οποία θεωρείται επαρκής.

#### 4.10 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της Εταιρείας έχει ως εξής:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Προμηθευτές	17.957,28	64.970,60
Ασφαλιστικοί οργανισμοί (ΙΚΑ)	14.812,94	35.051,50
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	12.642,73	27.743,02
Λοιπές υποχρεώσεις	756.713,28	743.291,89
<b>Σύνολο</b>	<b><u>802.126,23</u></b>	<b><u>871.057,01</u></b>

Στις λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνεται ποσό ευρώ 710.720,66 που αφορά υποχρέωση υπέρ τρίτων για λογαριασμό της FOCUS OIL, για την κάλυψη της οποίας υπάρχει ισόποση κατάθεση στα ταμειακά διαθέσιμα.

#### 4.11 Φόρος εισοδήματος

Η δαπάνη/ωφέλεια φόρου που υπολογίζεται από τα κέρδη/ζημιές σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., καθώς και οι προσαρμογές που πρέπει να γίνουν προκειμένου να καταλήξουμε στην πραγματική δαπάνη φόρου αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Φόρος χρήσης	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	(5.432,90)	(198,86)
Μεταβολή αναβαλ.φόρου λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00	5.451,56
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(5.432,90)</u></b>	<b><u>5.252,70</u></b>
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>	<b>(598.410,95)</b>	<b>(370.173,99)</b>
Συντελεστής Φόρου	29%	29%
<b>Αναμενόμενη Δαπάνη/Όφελος Φόρου</b>	<b>(173.539,18)</b>	<b>(107.350,46)</b>
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία		
- Μη Εκπιπόμενες Δαπάνες	7.275,69	6.121,00
- Λοιπές αναμορφώσεις	(5.432,88)	(3.359,20)
Μεταβολή αναβαλ.φόρου λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00	(5.451,56)
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	177.129,27	104.787,52
<b>Πραγματική Δαπάνη Φόρου</b>	<b><u>5.432,90</u></b>	<b><u>(5.252,70)</u></b>
Αναλύεται σε:		
Τρέχων Φόρος Χρήσης	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος	(5.432,90)	(198,86)
Μεταβολή αναβαλ.φόρου λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00	5.451,56



Η δήλωση φορολογίας εισοδήματος υποβάλλεται σε ετήσια βάση αλλά τα αποτελέσματα που δηλώνονται θεωρούνται προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας και εκδοθεί η τελική έκθεση ελέγχου. Οι φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία της Εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010 και η Εταιρεία παραμένει ενδεχομένως υπόχρεη για επιπρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις που μπορεί να επιβληθούν για την ανέλεγκτη χρήση. Για τις χρήσεις από το 2011 έως και το 2013, ο φορολογικός έλεγχος διενεργείται με βάση το άρθρο 82 παράγραφος 5 του Ν. 2238/1994 και την ΠΟΛ 1159/22.7.2011 του Υπουργού Οικονομικών. Οι χρήσεις 2014 και 2015 έχουν ελεγχθεί σύμφωνα με το άρθρο 65<sup>ο</sup> του Ν.4174/2013.

#### 4.12 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Έσοδα από διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	629.100,23	779.166,55
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>629.100,23</b>	<b>779.166,55</b>

#### 4.13 Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	422.735,08	487.638,38
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	84.288,97	45.332,00
Παροχές τρίτων	95.541,00	84.334,41
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	36.361,11	69.720,00
Φόροι και τέλη	8.683,54	11.275,77
Λοιπά διάφορα έξοδα	53.608,81	68.296,48
Αποσβέσεις παγίων	26.424,36	46.309,86
<b>Σύνολο</b>	<b>727.642,87</b>	<b>812.906,90</b>

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2016 ήταν 7 άτομα και για τη χρήση 2015 ήταν 16 άτομα.

#### 4.14 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	121.551,27	141.228,68
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	54.333,12	52.184,58
Παροχές τρίτων	27.011,87	11.364,48
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	19.284,97	29.715,96
Φόροι και τέλη	7.453,36	9.394,20
Λοιπά διάφορα έξοδα	19.573,14	21.664,51
Αποσβέσεις παγίων	5.970,75	9.336,80
<b>Σύνολο</b>	<b>255.178,48</b>	<b>274.889,21</b>

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	60.390,74	69.662,63
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	13.177,39	11.368,29
Παροχές τρίτων	2.068,55	3.296,57
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	5.194,45	9.960,00
Φόροι και τέλη	187,00	358,56
Λοιπά διάφορα έξοδα	11.795,37	11.700,14
<b>Σύνολο</b>	<b>92.813,50</b>	<b>106.346,19</b>

#### 4.15 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
<b>Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης</b>		
Λοιπά έσοδα	27.085,18	38.799,09
<b>Σύνολο</b>	<b>27.085,18</b>	<b>38.799,09</b>
<b>Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης</b>		
Αποζημιώσεις	8.300,00	0,00
Λοιπά έξοδα	2.020,47	4.890,35
<b>Σύνολο</b>	<b>10.320,47</b>	<b>4.890,35</b>

#### 4.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα

	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 31/12/2015
<b>Έσοδα τόκων :</b>		
-Τραπεζών	1.593,47	17.323,95
	<b>1.593,47</b>	<b>17.323,95</b>
<b>Έξοδα τόκων :</b>		
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	308,31	337,39
	<b>308,31</b>	<b>337,39</b>
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) από Συναλλαγματικές Διαφορές :</b>	92,38	(93,54)
	<b>92,38</b>	<b>(93,54)</b>

#### 4.17 Απομείωση στοιχείων ενεργητικού

Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου που πραγματοποιήθηκε την 12.04.2016, μεταξύ των άλλων θεμάτων συζητήθηκε και η αναγκαιότητα μετεγκατάστασης της εταιρείας σε νέα γραφεία μικρότερης επιφάνειας, με σκοπό τη μείωση του κόστους ενοικίων. Κατόπιν τούτου αποφασίσθηκε η μετεγκατάσταση της εταιρείας στα γραφεία της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος Α.Ε., που βρίσκονται επί της οδού Αμερικής 6 και Πανεπιστημίου στην Αθήνα, με μίσθωση ορισμένου χώρου.

Η μετεγκατάσταση ολοκληρώθηκε την 23.05.2016 και η εταιρεία εντός του μηνός Μαΐου 2016 μετέφερε το αναπόσβεστο τμήμα του λογαριασμού «ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΤΙΡΙΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΡΙΤΩΝ» ποσού 163.008,33 ευρώ, σαν έκτακτη ζημιά στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, λόγω πρόωρης λήξης της μίσθωσης του ακινήτου της οδού Καραγεώργη Σερβίας 4 στην Αθήνα.

#### 4.18 Προβλέψεις

	31/12/2016	31/12/2015
Προβλέψεις για ανέλεγκτες χρήσεις	0,00	6.000,00
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	2.477,33	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.477,33</b>	<b>6.000,00</b>

#### 4.19 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας αφορούν σύμβαση μίσθωσης γραφείων και σύμβαση μίσθωσης ενός αυτοκινήτου το οποίο χρησιμοποιεί ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας.

Το συνολικό ποσό των ελάχιστων μελλοντικών πληρωμών λειτουργικών μισθώσεων αναλύεται ως εξής :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Μέχρι 1 έτος	13.336,68	112.039,68
Από 1 έως 5 έτη	30.110,04	412.742,40
Πάνω από 5 έτη	0,00	106.915,20
<b>Σύνολο</b>	<b><u>43.446,72</u></b>	<b><u>631.697,28</u></b>

Το ποσό των λειτουργικών μισθώσεων έχει μειωθεί σημαντικά λόγω του ότι η εταιρεία μετακόμισε σε νέα γραφεία μικρότερης επιφάνειας με πολύ μικρότερο μηνιαίο μίσθωμα και το μισθωτήριο συμβόλαιο αφορά ένα έτος με δυνατότητα ανανέωσης.

#### **4.20 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις**

##### **Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις**

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

Οι φορολογικές αρχές δεν έχουν ελέγξει τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας για τη χρήση 2010 και η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους € 53.000,00 , ποσό το οποίο θεωρείται επαρκές για την κάλυψη πιθανής πρόσθετης μελλοντικής υποχρέωσης που θα προκύψει από το φορολογικό έλεγχο.

#### **4.21 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2016 ήταν 7 άτομα και για τη χρήση 2015 ήταν 16 άτομα.

#### **4.22 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2016 έχουν ως εξής:

	<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2016)	1.543,67	1.543,67
Δαπάνες Ενοικίων (1.1-31.12.2016)	4.644,45	4.644,45
Αμοιβές & προμήθειες (1.1-31.12.2016)	43.400,00	43.400,00
Λοιπά έξοδα (1.1-31.12.2016)	70,00	70,00
Απαιτήσεις (υπόλοιπο 31.12.2016)	10,96	10,96
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.12.2016)	6.200,00	6.200,00
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2016)	954.550,88	954.550,88

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την προηγούμενη χρήση έχουν ως εξής:

	<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2015)	2.337,74	2.337,74
Λοιπά έξοδα (1.1-31.12.2015)	20,00	20,00
Απαιτήσεις (υπόλοιπο 31.12.2015)	66,19	66,19
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.12.2015)	342,56	342,56
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2015)	1.314.184,30	1.314.184,30

α) Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν σύμφωνα με τους γενικά αποδεκτούς εμπορικούς όρους.

β) Αμοιβές και μισθοί σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

Οι αμοιβές και οι μισθοί των μελών του Δ.Σ. οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2016 ανέρχονται σε ευρώ 230.051,50, ενώ το αντίστοιχο ποσό της προηγούμενης χρήσης 2015 ανερχόταν σε ευρώ 200.408,35.

#### **4.23 Διαχείριση κινδύνων**

Η Εταιρεία τόσο άμεσα (μέσω του χαρτοφυλακίου συναλλαγών) όσο και έμμεσα (μέσω των λειτουργικών εσόδων) εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, και κίνδυνο

εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το αρμόδιο τμήμα όπου προσδιορίζονται και εκτιμώνται οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

### Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η ενδεχόμενη μη έγκαιρη αποπληρωμή προς την Εταιρεία των υφιστάμενων και ενδεχόμενων μελλοντικών υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων, με συνέπεια την απώλεια κεφαλαίων και κέρδους. Η διαχείριση πιστωτικού κινδύνου επικεντρώνεται στη διασφάλιση μιας πειθαρχημένης κουλτούρας, διαφάνειας και λελογισμένης ανάληψης κινδύνων βασισμένη σε αναγνωρισμένες διεθνείς πρακτικές.

### Μέγιστη Έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο

Ο πιο κάτω πίνακας παρουσιάζει τη μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από χρηματοοικονομικά μέσα που παρουσιάζονται στον ισολογισμό. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται στον ισολογισμό, η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο ισούται με τη λογιστική τους αξία.

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	31/12/2016	31/12/2015
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	119.512,66	227.532,65
Ταμειακά διαθέσιμα	1.013.515,84	1.376.560,34
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.133.028,50</u></b>	<b><u>1.604.092,99</u></b>

Η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας.

Η Εταιρεία έχει απαιτήσεις κυρίως έναντι ισχυρών πιστωτικών ιδρυμάτων και του δημοσίου.

### Κίνδυνος αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται η πιθανότητα πραγματοποίησης ζημιάς στα διάφορα χαρτοφυλάκια συναλλαγών λόγω αντίθετης κίνησης των τιμών των προϊόντων που συμπεριλαμβάνονται στα εν λόγω χαρτοφυλάκια. Οι αποδόσεις επενδύσεων των χαρτοφυλακίων επηρεάζονται άμεσα από τις μεταβολές τιμών των κινητών αξιών, των μέσων χρηματαγοράς, των ΟΣΕΚΑ, των χρηματιστηριακών δεικτών, των επιτοκίων, των εμπορευμάτων και των νομισμάτων.

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2016 δε διατηρεί χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.

## Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ως «συναλλαγματικό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές νομισμάτων, όταν υπάρχει ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο νόμισμα. Ο κύριος όγκος των συναλλαγών της Εταιρείας γίνεται σε ευρώ. Πιθανή μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών δεν θα επηρεάσει την χρηματοοικονομική θέση και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

## Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας της Εταιρείας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - όταν αυτές γίνουν απαιτητές - λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών της στοιχείων είναι άμεσα διαθέσιμα και υπερκαλύπτουν τις υποχρεώσεις της. Γενικότερα η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας επικεντρώνεται στην ισοσκέλιση των ταμειακών εισροών και εκροών σε χρονικές περιόδους, ώστε κάτω από φυσιολογικές συνθήκες η Εταιρεία να έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές της υποχρεώσεις.

### 31.12.2016

	<b>ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ</b>	<b>1-3 ΜΗΝΕΣ</b>	<b>3 ΜΗΝΕΣ-5 ΕΤΗ</b>	<b>ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	0,00	0,00	53.000,00	9.845,38	<b>62.845,38</b>
Λοιπές υποχρεώσεις	91.405,57	0,00	710.720,66	0,00	<b>802.126,23</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>91.405,57</b>	<b>0,00</b>	<b>763.720,66</b>	<b>9.845,38</b>	<b>864.971,61</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>377.640,25</b>	<b>0,00</b>	<b>768.728,59</b>	<b>280.028,36</b>	<b>1.426.397,20</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>286.234,68</b>	<b>0,00</b>	<b>5.007,93</b>	<b>270.182,98</b>	<b>561.425,59</b>

### 31.12.2015

	<b>ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ</b>	<b>1-3 ΜΗΝΕΣ</b>	<b>3 ΜΗΝΕΣ-5 ΕΤΗ</b>	<b>ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	0,00	0,00	53.000,00	30.904,00	<b>83.904,00</b>
Λοιπές υποχρεώσεις	133.276,35	0,00	737.780,66	0,00	<b>871.057,01</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>133.276,35</b>	<b>0,00</b>	<b>790.780,66</b>	<b>30.904,00</b>	<b>954.961,01</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>763.419,86</b>	<b>0,00</b>	<b>860.912,98</b>	<b>492.306,93</b>	<b>2.116.639,77</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>630.143,51</b>	<b>0,00</b>	<b>70.132,32</b>	<b>461.402,93</b>	<b>1.161.678,76</b>

## Κίνδυνος Επιτοκίου

Ως «επιτοκιακό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας, αφού δύναται να μεταβάλουν:

- ✓ Τα χρηματικά αποτελέσματα.
- ✓ Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Υποχρεώσεων, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Η έκθεση της Εταιρείας σε επιτοκιακό κίνδυνο αφορά κυρίως τις προθεσμιακές καταθέσεις το επιτόκιο των οποίων επαναπροσδιορίζεται κάθε 1 έως 6 μήνες.

### 31.12.2016

	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3-6 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	7.798,12	1.005.717,72	0,00	0,00	1.013.515,84
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	412.881,36	0,00	0,00	0,00	412.881,36
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>420.679,48</b>	<b>1.005.717,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.426.397,20</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	62.845,38	0,00	0,00	0,00	62.845,38
Λοιπές υποχρεώσεις	802.126,23	0,00	0,00	0,00	802.126,23
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>864.971,61</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>864.971,61</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</b>	<b>-444.292,13</b>	<b>1.005.717,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>561.425,59</b>

### 31.12.2015

	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3-6 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	7.426,40	1.369.133,94	0,00	0,00	1.376.560,34
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	740.079,43	0,00	0,00	0,00	740.079,43
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>747.505,83</b>	<b>1.369.133,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.116.639,77</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	83.904,00	0,00	0,00	0,00	83.904,00
Λοιπές υποχρεώσεις	871.057,01	0,00	0,00	0,00	871.057,01
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>954.961,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>954.961,01</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ</b>	<b>-207.455,18</b>	<b>1.369.133,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.161.678,76</b>



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μία λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1% ή -1%.

Οι αλλαγές στα επιτόκια της αγοράς εκτιμάται ότι θα κινηθούν σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2016		2015	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Μεταβολή στα Αποτελέσματα χρήσης	10.200	-10.200	13.700	-13.700
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	10.200	-10.200	13.700	-13.700

#### 4.24 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και των υποχρεώσεων, για τα οποία μπορεί πρακτικά να υπολογισθεί η εύλογη αξία, είτε καταχωρούνται είτε δεν καταχωρούνται στον ισολογισμό.

Η Διοίκηση πιστεύει ότι για τα κονδύλια που δεν παρουσιάζεται εύλογη αξία στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις η λογιστική αξία που εμφανίζεται στον ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015 για τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις προσεγγίζουν την εύλογη αξία τους επειδή η πλειοψηφία αυτών έχουν ημερομηνία λήξεως μετά από ένα έτος ή μικρότερη.

Η εκτίμηση των εύλογων αξιών γίνεται σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή βάσει σχετικών πληροφοριών της αγοράς περί των χρηματοοικονομικών μέσων.

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Λογιστική Αντιστάθμισης

Η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για ίδιο λογαριασμό, με σκοπό την επίτευξη κερδών ή την αντιστάθμιση κινδύνων. Αυτά κυρίως αφορούν σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί χρηματιστηριακών δεικτών και δικαιώματα προαίρεσης αγοράς ή πώλησης επί χρηματιστηριακών δεικτών.

#### 4.25 Κεφαλαιακή Επάρκεια

Η Εταιρεία διαχειρίζεται ενεργά την κεφαλαιακή της βάση για να καλύψει κινδύνους σε σχέση με τις εργασίες της. Η επάρκεια του κεφαλαίου της Εταιρείας ελέγχεται χρησιμοποιώντας, τους κανόνες και τους δείκτες που θεσπίζονται από την εποπτική αρχή. Η Εταιρεία καλύπτει τις προβλεπόμενες από τις Αποφάσεις 1-9/459/27.12.2007 (όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν σήμερα) υποχρεώσεις της για κεφαλαιακή επάρκεια η οποία σε τριμηνιαία βάση κατατίθεται και ελέγχεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο Δείκτης Κεφαλαιακής

Επάρκειας δημοσιοποιείται μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας στη διεύθυνση [www.cpbaedak.gr](http://www.cpbaedak.gr). Κατά την 31.12.2016 ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ανέρχεται σε 14,63% ενώ την 31.12.2015 ανερχόταν σε 24,27%.

#### 4.26 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2016

Το αποτέλεσμα της χρήσης είναι ζημιά και επομένως δεν τίθεται θέμα για διανομή μερίσματος.

#### 4.27 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα από την ημερομηνία του Ισολογισμού που να αφορούν την Εταιρεία και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

#### 4.28 Αναπροσαρμογές

Αναταξινόμηση Κονδυλίων

Στοιχεία Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης

Κονδύλια	Αναπροσαρμοσμένα Ποσά 31/12/2015	Δημοσιευμένα Ποσά 31/12/2015	Αναταξινόμηση
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	227.532,65	268.492,65	(40.960,00)
Λοιπές προβλέψεις	53.000,00	93.960,00	(40.960,00)

*Οι συνημμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «CPB ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» στις 24.02.2017 και δημοσιοποιήθηκαν με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.cpbaedak.gr](http://www.cpbaedak.gr).*