



CPB ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Γ.Ε.ΜΗ : 003581901000

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της χρήσης 2015

Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Φεβρουάριος 2016

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	5
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	10
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	12
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.....	13
Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας	14
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	15
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	16
1.1 Γενικές Πληροφορίες.....	16
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων.....	17
1.3 Αμοιβαία Κεφάλαια υπό διαχείριση	18
2. Κύριες λογιστικές αρχές.....	18
2.1 Αρχές παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	18
2.2 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών	19
2.3 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	19
2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	23
2.5 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	24
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	25
2.7 Απομείωση Αξίας Μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων.....	25
2.8 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	25
2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	27
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο.....	27
2.11 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	27
2.12 Παροχές στο προσωπικό	28
2.13 Μισθώσεις.....	29
2.14 Προβλέψεις.....	29
2.15 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	30
2.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	30
3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	30
4. Σημειώσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....	31
4.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	31
4.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	32
4.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις	32
4.4 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	33
4.5 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	33
4.6 Ταμείο & Ταμειακά διαθέσιμα	34

4.7 Ίδια κεφάλαια.....	35
4.8 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	36
4.9 Λοιπές προβλέψεις.....	37
4.10 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	37
4.11 Φόρος εισοδήματος.....	38
4.12 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	39
4.13 Κόστος παροχής υπηρεσιών	39
4.14 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης.....	40
4.15 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης.....	40
4.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα	41
4.17 Λειτουργικές μισθώσεις	41
4.18 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	41
4.19 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	42
4.20 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	42
4.21 Διαχείριση κινδύνων.....	43
4.22 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού	46
4.23 Κεφαλαιακή Επάρκεια	47
4.24 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2015	47
4.25 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	47

**Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση
από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2015**

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 01.01.2015 – 31.12.2015 οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, 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, 26 Φεβρουαρίου 2016

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Φ 076768

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ ΦΡΑΓΚΟΓΙΑΝΝΗ
Α.Μ.Ο.Ε.Ε. Α.Δ. Α΄ ΤΑΞΗΣ 35698

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Κύριοι μέτοχοι,

Το 2015 ήταν μια πολύ δύσκολη χρονιά, η οποία χαρακτηρίστηκε από πλήθος σημαντικών εξελίξεων σε μακροοικονομικό και πολιτικό επίπεδο για την Ελλάδα.

Μετά την αδυναμία της Ελληνικής Βουλής να εκλέξει πρόεδρο τον Δεκέμβριο 2014, η χώρα οδηγήθηκε νωρίς στις αρχές του έτους σε πρόωρες εκλογές, με αποτέλεσμα τον σχηματισμό μιας νέας κυβέρνησης, η οποία ανέλαβε την διαπραγμάτευση ενός νέου προγράμματος διάσωσης με την Τρόικα. Το πρώτο εξάμηνο του 2015, η νέα Ελληνική Κυβέρνηση παγιδεύτηκε σε μια στρατηγική διαπραγμάτευσης, που δεν οδηγούσε πουθενά, με αποτέλεσμα να χαθεί πολύτιμος χρόνος. Με τα δημόσια οικονομικά να χειροτερεύουν, την οικονομία να γυρνά σε αρνητικούς ρυθμούς και ύφεση - μετά από ένα 2014 όπου επετεύχθη θετικός ρυθμός ανάπτυξης - η Ελληνική κυβέρνηση το καλοκαίρι 2015, έφτασε σε αδιέξοδο όταν το δεύτερο πρόγραμμα διάσωσης της Ελλάδας έληξε και έτσι έπρεπε είτε να υπογραφεί ένα νέο πρόγραμμα διάσωσης είτε να υπάρχει ο κίνδυνος χρεοκοπίας της χώρας. Εντωμεταξύ, η Ελλάδα δεν μπόρεσε να τηρήσει την πληρωμή δόσης προς το ΔΝΤ, η οποία κατέστη ληξιπρόθεσμη και ως αποτέλεσμα όλων των ανωτέρω η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διέκοψε την παροχή ρευστότητας προς τις Ελληνικές Τράπεζες.

Τα γεγονότα αυτά αλλά και όλη η αβεβαιότητα κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, σχετικά με την επιτυχή κατάληξη της διαπραγμάτευσης, την επιδείνωση των σχέσεων της Ελλάδας με τους εταίρους της, όλα τα αρνητικά σενάρια που αναπτύχθηκαν για μια πιθανή έξοδο της Ελλάδας από τη ζώνη του ευρώ και την επιστροφή της στην δραχμή καθώς και σενάρια για κούρεμα των καταθέσεων όταν άρχισε να αμφισβητείται η βιωσιμότητα των Ελληνικών τραπεζών, οδήγησαν σε μεγάλη απόσυρση καταθέσεων από τις Ελληνικές τράπεζες. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την διακοπή της παροχής ρευστότητας από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, οδήγησε στο κλείσιμο των Ελληνικών τραπεζών και στην επιβολή capital controls τον Ιούνιο 2015, με αποτέλεσμα την επιδείνωση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και της θέσης των Ελληνικών Τραπεζών και επιχειρήσεων. Έτσι, μετά την υπογραφή ενός νέου προγράμματος διάσωσης για την Ελλάδα με τριετή διάρκεια ύψους 80-90 δις ευρώ, και όταν πραγματοποιήθηκαν stress test στις Ελληνικές Τράπεζες, εμφανίστηκαν μεγάλες κεφαλαιακές ανάγκες οι οποίες καλύφθηκαν με την πραγματοποίηση αυξήσεων κεφαλαίου στο τέλος του 2015.

Οι ανακεφαλαιοποιήσεις των τεσσάρων Ελληνικών συστημικών τραπεζών, παρότι ολοκληρώθηκαν επιτυχώς, πίεσαν σημαντικά προς τα κάτω τις τιμές των μετοχών των τραπεζών αλλά και όλο το Ελληνικό χρηματιστήριο. Έτσι σε πλήρη αντιστοιχία με τις ανωτέρω εξελίξεις, το κλίμα στο Χρηματιστήριο Αξιών παρέμεινε καθ' όλο το έτος αρνητικό καταγράφοντας σημαντικές απώλειες και με τον Γενικό Δείκτη να

σημειώνει ετήσια πτώση 23,58%. Οι διεθνείς κεφαλαιαγορές παρουσίασαν μικτές τάσεις και ενδεικτικά αναφέρουμε τις παρακάτω ετήσιες αποδόσεις των μεγαλύτερων από αυτών: Dow Jones (Αμερική) -2,23%, STOXX 50 (Ευρώπη) 3,21%, Nikkei 225 (Ιαπωνία) 9,07% και MSCI World (Παγκόσμια) -2,74%.

Εντός του 2015, δεν υπήρξε καμία αλλαγή στα προϊόντα της Εταιρείας. Η Εταιρεία διαχειρίζεται και προωθεί συνολικά έξι Αμοιβαία Κεφάλαια, ένα διαχείρισης διαθεσίμων, ένα Ελληνικό μετοχικό, ένα διεθνές μετοχικό FOF και τρία ομολογιακά – ένα Ευρωπαϊκών ομολόγων και δύο FOF - ένα σε ευρώ και ένα σε δολάριο. Τα Αμοιβαία Κεφάλαια CPB Smart Cash Διαχείρισης Διαθεσίμων και CPB Premium Selection FOF Μετοχικό επέτυχαν θετικές αποδόσεις 1,15% και 5,69% αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα Αμοιβαία Κεφάλαια επέτυχαν αποδόσεις όπως παρακάτω: CPB Eurobond Ομολογιακό -0,81%, CPB Euro Global Bond FOF -0,54%, CPB Usd Global Bond FOF -6,85% και το CPB Ελληνικό Μετοχικό -23,05%.

Η Ελληνική αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά το 2015 παρουσίασε αύξηση των AUM's κατά 19,70%, με το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων να διαμορφώνεται στις 31.12.2015 στα € 7,2 δις από € 6 δις στις 31.12.2014. Τα κεφάλαια υπό διαχείριση της Εταιρείας αντίστοιχα μειώθηκαν το ίδιο διάστημα από € 51.071.080 στις 31.12.2014 σε € 40.774.657 στις 31.12.2015, 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 0,56%.

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

Όσον αφορά τον πρώτο παράγοντα, προς το παρόν εκκρεμεί η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του νέου προγράμματος, ενώ θεωρούνται απαραίτητες προϋποθέσεις για την επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα η επιτάχυνση υλοποίησης του προγράμματος και η σταδιακή χαλάρωση των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων. Θετικά αξιολογούνται η ομαλή ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και η υπογραφή νέου προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας ύψους €86 δις. 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 τον δεύτερο παράγοντα, η Διοίκηση της Εταιρείας βρίσκεται σε συνεχή επικοινωνία και διαβουλεύσεις με την Ειδική Διαχείριση - η οποία είναι υπεύθυνη για την πώληση της συμμετοχής της Cyprus Popular Bank Public Co Ltd στην Εταιρεία - ώστε να υπερκεραστούν νομικά κωλύματα που μέχρι στιγμής εμποδίζουν την εν λόγω αγορά από κάποιον επενδυτή.

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.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 571.540. Η Εταιρεία διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση, με Δείκτη Φερεγγυότητας που υπολογίζεται σε 24,27%. Η διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί και μεριμνά για τη βέλτιστη διαχείριση των χρηματοοικονομικών πόρων και τη διασφάλιση της οικονομικής της βιωσιμότητας. Μερικοί από τους βασικούς δείκτες που παρακολουθεί είναι οι, Δείκτης της Έμμεσης Ρευστότητας 2 φορές, Δείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας 1,58 φορές.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη που καταρτίστηκαν κατά τη διάρκεια του 2015 ήταν € 1.316.950,79 και πραγματοποιήθηκαν με την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος.

Κατά την 16η εταιρική χρήση από 01.01.2015 έως 31.12.2015 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 16η 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 € 835.289,59 έναντι € 1.283.357,44 της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας μείωση της τάξης του 34,91%.
- Οι συνολικές οργανικές δαπάνες της Εταιρείας (συνολικές δαπάνες πλέον αποσβέσεων και λοιπών εξόδων) διαμορφώθηκαν σε € 1.205.463,58 έναντι € 1.745.201,53 της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας μείωση της τάξης του 30,93%.
- Κατά την χρήση από 01.01.2015 έως 31.12.2015 προέκυψαν ζημιές χρήσεως όπως εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα :

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	1.1 - 31.12.2015	1.1 - 31.12.2014
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(370.173,99)	(461.844,09)
Φόρος εισοδήματος	5.252,70	(4.228,82)
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης	(364.921,29)	(466.072,91)

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της 16ης 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 2015 που καλύπτουν τη χρήση 2015, έχει γίνει χρήση της αρχής του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (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 διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το αρμόδιο τμήμα όπου προσδιορίζονται και εκτιμώνται οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Στις αρμοδιότητες της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οροθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις. Ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι εσωτερικός υπάλληλος με πλήρη και αποκλειστική απασχόληση.

Η Εταιρεία τα τελευταία χρόνια εμφανίζει μειωμένα έσοδα από παροχή υπηρεσιών. Αυτό οφείλεται αφενός στην ανασφάλεια που υπάρχει στους επενδυτές και καταθέτες λόγω της γενικότερης οικονομικής ύφεσης της Ελλάδας και την επιβολή των περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων και αφετέρου στην απώλεια του δικτύου του ελληνικού υποκαταστήματος της Cyrgus Popular Bank Public Co Ltd, το οποίο έως τον Μάρτιο του 2013 προωθούσε τα αμοιβαία κεφάλαια υπό διαχείριση καθώς και τις υπηρεσίες της Εταιρείας. Αποτέλεσμα των ανωτέρω είναι η Εταιρεία να καταγράφει για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά σημαντικές ζημιές, παρόλη την μείωση κόστους που επιτεύχθηκε με την πραγματοποίηση προγράμματος εθελουσίας εξόδου στο τέλος του 2014. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί στενά όλες τις εξελίξεις και θα προβεί στις ενέργειες που απαιτούνται για την περαιτέρω μείωση του κόστους ώστε να αντιμετωπίσει την δύσκολη οικονομική συγκυρία στην Ελλάδα, πάντα με γνώμονα την εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

Καθώς η διαδικασία μεταβίβασης της συμμετοχής της Cyprus Popular Bank Public Co Ltd στην Εταιρεία βρίσκεται σε εξέλιξη, δεν ορίστηκαν επιχειρηματικοί στόχοι για το 2016.

Κύριοι Μέτοχοι, υποβάλλουμε συνημμένα τις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 16η Εταιρική Χρήση που έληξε την 31.12.2015, 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 τον Ισολογισμό και τα αποτελέσματα της 16ης εταιρικής χρήσης 01.01.2015-31.12.2015,
- Απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης 2015 σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό,
- Διορίσετε έναν τακτικό και έναν αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για τη χρήση 2016.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2016

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 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας 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 ANΩNYMOΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 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

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



Αθήνα, 29 Φεβρουαρίου 2016

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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

Δημήτρης Σούρμπης
ΑΜ ΣΟΕΛ 16891

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

		31.12.2015	31.12.2014
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
	Σημείωση		
Έσοδα (από παροχή υπηρεσιών)	4.12	779.166,55	1.163.483,30
Κόστος παροχής υπηρεσιών	4.13	(812.906,90)	(1.153.899,95)
Μικτό Κέρδος		(33.740,35)	9.583,35
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.15	38.799,09	68.407,75
Έξοδα διάθεσης	4.14	(106.346,19)	(150.393,85)
Έξοδα διοίκησης	4.14	(274.889,21)	(421.499,82)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	4.15	(4.890,35)	(11.887,52)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		(381.067,01)	(505.790,09)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.16	17.323,95	48.289,45
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.16	(337,39)	(520,39)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	4.16	(93,54)	3.176,94
Προβλέψεις		(6.000,00)	(7.000,00)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(370.173,99)	(461.844,09)
Φόρος εισοδήματος	4.11	5.252,70	(4.228,82)
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους		(364.921,29)	(466.072,91)
<u>Κατανέμονται σε:</u>			
Μετόχους εταιρείας		(364.921,29)	(466.072,91)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται			
μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές)		(11.951,37)	(2.428,55)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(11.951,37)	(2.428,55)
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα μετά από φόρους			
		(376.872,66)	(468.501,46)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 31 έως σελ. 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2015.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.1	189.054,04	223.320,40
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.2	29.582,49	44.000,28
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.3	20.239,85	21.234,79
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.4	273.670,40	273.670,40
Σύνολο		512.546,78	562.225,87
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.5	268.492,65	227.213,45
Ταμείο & Ταμειακά διαθέσιμα	4.6	1.376.560,34	1.770.388,71
Σύνολο		1.645.052,99	1.997.602,16
Σύνολο Στοιχείων Ενεργητικού		2.157.599,77	2.559.828,03
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
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	759.790,39	1.399.443,81
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον		(237.417,03)	(663.888,18)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.161.678,76	1.374.861,03
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.8	30.904,00	22.262,26
Λοιπές προβλέψεις	4.9	93.960,00	87.960,00
Σύνολο		124.864,00	110.222,26
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.10	871.057,01	1.074.744,74
Σύνολο		871.057,01	1.074.744,74
Σύνολο υποχρεώσεων		995.921,01	1.184.967,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		2.157.599,77	2.559.828,03

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 31 έως σελ. 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2015.

Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

Ποσά σε Ευρώ

Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2014

Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2014

Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσεως μετά από φόρους

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01-31/12/14

Μεταβολή Αποθεματικών

Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)

Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014

Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
571.540,00	67.765,40	1.565.562,75	(343.554,23)	1.861.313,92
			(466.072,91)	(466.072,91)
0,00	0,00	0,00	(466.072,91)	(466.072,91)
		(163.690,39)	145.738,96	(17.951,43)
		(2.428,55)		(2.428,55)
571.540,00	67.765,40	1.399.443,81	(663.888,18)	1.374.861,03

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
571.540,00	67.765,40	1.399.443,81	(663.888,18)	1.374.861,03
			(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)
571.540,00	67.765,40	759.790,39	(237.417,03)	1.161.678,76

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 31 έως σελ. 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2015.

Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2015

Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε Ευρώ

1.1 - 31.12.2015

1.1 - 31.12.2014

Λειτουργικές δραστηριότητες

Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

(370.173,99)

(461.844,09)

Πλέον/μείον προσαρμογές για:

Αποσβέσεις

55.646,66

62.921,03

Προβλέψεις-Αντιστροφές προβλέψεων

40.169,52

55.251,34

Εσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων

(21.191,34)

(36.685,58)

Συναλλαγματικές διαφορές

(57,52)

(1.080,08)

Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας

(17.323,95)

(52.500,34)

Υποχρέωση παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία

0,00

198.892,57

Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα

337,39

520,39

Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:

Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων

(47.497,41)

(10.669,29)

Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)

(43.823,48)

23.787,66

Μείον:

Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα

(337,39)

(520,39)

Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους

0,00

(208.555,25)

Καταβεβλημένοι φόροι

(1.985,00)

(156.941,60)

Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)

(406.236,51)

(587.423,63)

Επενδυτικές δραστηριότητες

Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

0,00

(6.466,90)

Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

0,00

6.581,63

Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων

(6.962,51)

(24.600,00)

Τόκοι εισπραχθέντες

19.370,65

52.385,61

Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)

12.408,14

27.900,34

Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)

(393.828,37)

(559.523,29)

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης

1.059.668,05

1.619.191,34

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης

665.839,68

1.059.668,05

Τα Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	1.376.560,34
Μείον: Καταθέσεις Τρίτων	<u>710.720,66</u>
	665.839,68

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 31.12.2015 έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
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%
ΣΥΝΟΛΑ	285.770	100,00%

Σύμφωνα με το τελευταίο Κωδικοποιημένο Καταστατικό Έδρα της Εταιρείας έχει οριστεί ο Δήμος Αθηνών και η διεύθυνσή της είναι Καραγεώργη Σερβίας 4, 105 62 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 2015 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 26 Φεβρουαρίου 2016 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η Εταιρεία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου κατά την 31.12.2015 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 31.12.2015 διαχειρίζεται τα παρακάτω αμοιβαία κεφάλαια:

	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ 31.12.2015	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ 31.12.2014
CPB SMART CASH ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	12.079.532,39	16.577.931,98
CPB EUROBOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	2.742.520,43	2.916.185,55
CPB ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	16.276.162,52	22.387.884,29
CPB PREMIUM SELECTION FUND OF FUNDS ΜΕΤΟΧΙΚΟ	5.788.512,78	5.774.185,53
CPB EURO GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	3.777.842,97	3.285.025,12
CPB USD GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	119.850,10	157.672,58

Το ενεργητικό του Α/Κ CBP USD GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ απεικονίζεται σε USD.

Δεν υπάρχουν υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια ιδιωτών πελατών την 31.12.2015.

2. Κύριες λογιστικές αρχές

2.1 Αρχές 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 υπόψιν την ισχυρή κεφαλαιακή βάση της Εταιρείας με Δείκτη Φερεγγυότητας άνω του 24% 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 Εταιρεία βρίσκεται σε διαδικασία αναζήτησης επενδυτών για την αγορά του ποσοστού της πρώην Cyprus Popular Bank Public Co Ltd και καταβάλλει προσπάθειες να υπερκεραστούν νομικά κωλύματα που μέχρι στιγμής εμποδίζουν την εν λόγω αγορά από κάποιον επενδυτή.

Όσον αφορά στο μακροοικονομικό περιβάλλον, υπήρξαν σημαντικές αρνητικές εξελίξεις μέσα στο έτος 2015, όπως η μη ολοκλήρωση της αξιολόγησης του δεύτερου προγράμματος διάσωσης της Ελλάδας, η μη πληρωμή των υποχρεώσεων στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η διακοπή παροχής ρευστότητας από την ΕΚΤ προς το ελληνικό τραπεζικό σύστημα και η επιβολή περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων. Τα γεγονότα αυτά συνετέλεσαν στην περαιτέρω μείωση της εμπιστοσύνης επενδυτών και καταθετών προς το ελληνικό χρηματοπιστωτικό και επενδυτικό σύστημα. Ως θετική εξέλιξη θεωρείται η ομαλή ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και η υπογραφή νέου προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας ύψους € 86 δις. Τα μεγέθη που παρατίθενται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ.

2.2 Σύνοψη λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

2.3 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»

Αυτή η διερμηνεία ορίζει το λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάση του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία

η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013

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

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως το ΔΠΧΑ 3 δεν έχει εφαρμογή στη λογιστικοποίηση του σχηματισμού οποιασδήποτε από κοινού δραστηριότητας βάση του ΔΠΧΑ 11 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού δραστηριότητας.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

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

ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα»

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

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 της καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 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 της καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η 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. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις χρηματοοικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

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

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

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 το 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.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

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

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της ‘προϋπόθεσης κατοχύρωσης’ και ορίζει διακριτά τον ‘όρο απόδοσης’ και τον ‘όρο υπηρεσίας’.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάση των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

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 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

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

ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.

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.

2.4 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.

2.5 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.

2.6 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.

2.7 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.

2.8 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 επισκοπούνται σε κάθε περίοδο 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) Συμψηφισμός Απαιτήσεων - Υποχρεώσεων: Ο συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με υποχρεώσεις και η απεικόνιση του καθαρού ποσού στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπεται μόνο εφόσον υπάρχει νόμιμο δικαίωμα για συμψηφισμό των καταχωρημένων ποσών και υπάρχει πρόθεση είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει από τον συμψηφισμό ή για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης.

2.9 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 με ημερομηνία λήξης σε τρεις μήνες ή λιγότερο. Οι αξίες της χρηματαγοράς είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά που απεικονίζονται στη εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

2.10 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.

2.11 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 συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για τον συμψηφισμό 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 υπολογίστηκε 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.

2.12 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 (προπληρωθέν 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 συνταξοδοτικής 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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.

2.16 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. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της Διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

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.

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 Ακινήσεων περιόδου 1.1 – 31.12.2015

	Αξία κτήσεως 31.12.14	Αγορές-προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.15	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.15	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.14	Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.15	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.15	Διαγραφές περιόδου 1.1-31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.15	Αναπόσβεστη αξία 31.12.15
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ										
Κτίρια - Εγκατ.Κτιρίων - Τεχνικά έργα	334.780,00			334.780,00	132.264,79	27.887,18			160.151,97	174.628,03
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	36.973,07	0,00	0,00	638.564,86	189.054,04

Πίνακας μεταβολών Ενσώματων Ακινήσεων περιόδου 1.1 – 31.12.2014

	Αξία κτήσεως 31.12.13	Αγορές-προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.14	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.14	Αξία κτήσεως 31.12.14	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.13	Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.14	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.14	Διαγραφές περιόδου 1.1-31.12.14	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.14	Αναπόσβεστη αξία 31.12.14
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ										
Κτίρια - Εγκατ.Κτιρίων - Τεχνικά έργα	334.780,00			334.780,00	104.377,51	27.887,28			132.264,79	202.515,21
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	490.132,19	0,00		490.132,19	459.017,07	10.309,93			469.327,00	20.805,19
Σύνολο	824.912,19	0,00	0,00	824.912,19	563.394,58	38.197,21	0,00	0,00	601.591,79	223.320,40

4.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων περιόδου 1.1 – 31.12.2015

	Αξία κτήσεως 31.12.14	Αγορές-προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.15	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.15	Αξία κτήσεως 31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.14	Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.15	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.15	Διαγραφές περιόδου 1.1-31.12.15	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.15	Αναπόσβεστη αξία 31.12.15
ΕΞΟΔΑ										
ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ										
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

Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων περιόδου 1.1 – 31.12.2014

	Αξία κτήσεως 31.12.13	Αγορές-προσθήκες περιόδου 1.1-31.12.14	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.14	Αξία κτήσεως 31.12.14	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.13	Αποσβέσεις περιόδου 1.1-31.12.14	Μειώσεις περιόδου 1.1-31.12.14	Διαγραφές περιόδου 1.1-31.12.14	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.14	Αναπόσβεστη αξία 31.12.14
ΕΞΟΔΑ										
ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ										
Λογισμικά - Προγράμματα Η / Υ	640.497,14	24.600,00		665.097,14	596.373,04	24.723,82			621.096,86	44.000,28
Σύνολο	640.497,14	24.600,00	0,00	665.097,14	596.373,04	24.723,82	0,00	0,00	621.096,86	44.000,28

4.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

	31/12/2015		31/12/2014	
	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Ενσώματες & ασώματες ακινήτ/σεις	3.430,29	0,00	2.901,25	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	8.962,16	0,00	5.788,19	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.847,40	0,00	12.545,35	0,00
Σύνολο	20.239,85	0,00	21.234,79	0,00

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς Εταιρείας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

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:

	31/12/2015	31/12/2014
Δοσμένες Εγγυήσεις	23.670,40	23.670,40
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο- Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	250.000,00	250.000,00
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	273.670,40	273.670,40

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 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

	31/12/2015	31/12/2014
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		
- Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	81.226,25	79.320,67
- Λοιπές Απαιτήσεις	106.902,41	64.479,24
- Αμοιβές από Α/Κ	80.363,99	83.413,54
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	268.492,65	227.213,45
Σύνολο	268.492,65	227.213,45

Οι εύλογες αξίες των υπολοίπων των πελατών, 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 την 07.11.2014 και αναμένεται προσδιορισμός δικασίμου.

4.6 Ταμείο & Ταμειακά διαθέσιμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	31/12/2014
Διαθέσιμα στο ταμείο	264,49	43,69
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις όψεως	65.575,19	77.624,36
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας	1.310.720,66	1.692.720,66
Σύνολο	1.376.560,34	1.770.388,71

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

	31/12/2015	31/12/2014
Διαθέσιμα στο ταμείο	264,49	43,69
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις όψεως	65.575,19	77.624,36
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας	600.000,00	982.000,00
Σύνολο	665.839,68	1.059.668,05

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
1 Ιανουαρίου 2014	285.770	571.540,00
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00
31 Δεκεμβρίου 2014	285.770	571.540,00
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00
31 Δεκεμβρίου 2015	285.770	571.540,00
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
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014	500.102,44	816.151,36	197.337,74	51.971,21	1.565.562,75
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές	0,00	0,00	(3.281,80)	0,00	(3.281,80)
Αναβαλλόμενος φόρος	0,00	0,00	853,25	0,00	853,25
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00	(767.047,20)	0,00	603.356,81	(163.690,39)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014	500.102,44	49.104,16	194.909,19	655.328,02	1.399.443,81
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)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	500.102,44	49.104,16	182.957,82	27.625,97	759.790,39

4.8 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

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

	31/12/2015	31/12/2014
Αποζημίωση προσωπικού για αποχώρηση ή συνταξιοδότηση	30.904,00	22.262,26
Σύνολο	30.904,00	22.262,26

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

	31/12/2015	31/12/2014
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.270,15	2.761,69
Δαπάνη τόκου	667,86	1.203,01
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	0,00	194.927,87
Σύνολο	2.938,01	198.892,57

Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού έχει ως εξής:

	31/12/2015	31/12/2014
1η Ιανουαρίου	22.262,26	28.643,14
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.270,15	2.761,69
Δαπάνη τόκου	667,86	1.203,01
Καθαρό αναλογιστικό κέρδος(ζημία) αναγνωρισμένο στο έτος	5.703,73	3.281,80
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	0,00	194.927,87
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	0,00	(208.555,25)
31η Δεκεμβρίου	30.904,00	22.262,26

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/12/2015	31/12/2014
Επιτόκιο	2,00%	3,00%
Αύξηση Μισθών	0,00%	0,00%
Πληθωρισμός	2,00%	
Πίνακες Υπηρεσίας	EVK 2000	
TurnOver	0,0%	

Η ανάλυση ευαισθησίας Αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

	Αναλογιστική Υποχρέωση	Ποσοστιαία Μεταβολή
Αύξηση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	27.916	-10%
Μείωση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	34.244	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.

4.9 Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2015	31/12/2014
Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	53.000,00	47.000,00
Λοιπές έκτακτες προβλέψεις	40.960,00	40.960,00
Σύνολο	<u>93.960,00</u>	<u>87.960,00</u>

α) Κατά τη χρήση του 2015 σχηματίστηκε επιπλέον πρόβλεψη € 6.000,00 για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση του 2010. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2006 και έχει αποδεχθεί Περαιώση του Ν. 3888/2010 για τις χρήσεις 2007 έως και 2009 που εξοφλήθηκε εφάπαξ την 1η Δεκεμβρίου 2010. Για τις χρήσεις 2011 έως και 2014 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.

β) Η Εταιρεία κατέθεσε προσφυγή κατά της απόφασης 17/611/28.02.2012 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για επιβολή προστίμου € 40.960,00 ως καθολικής διαδόχου της MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ., 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 αναμένεται προσδιορισμός δικασίμου.

4.10 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	31/12/2015	31/12/2014
Προμηθευτές	64.970,60	66.036,95
Ασφαλιστικοί οργανισμοί (ΙΚΑ)	35.051,50	42.244,68
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	27.743,02	202.850,59
Λοιπές υποχρεώσεις	743.291,89	763.612,52
Σύνολο	871.057,01	1.074.744,74

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:

	31/12/2015	31/12/2014
Φόρος χρήσης	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	(198,86)	(4.228,82)
Μεταβολή αναβαλ.φόρου λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	5.451,56	0,00
Σύνολο	5.252,70	(4.228,82)
Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων	(370.173,99)	(461.844,09)
Συντελεστής Φόρου	29%	26%
Αναμενόμενη Δαπάνη/Όφελος Φόρου	(107.350,46)	(120.079,46)
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία		
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	0,00	(7,52)
- Μη Εκπιπόμενες Δαπάνες	6.121,00	17.355,65
- Λοιπές αναμορφώσεις	(3.359,20)	1.194,77
Μεταβολή αναβαλ.φόρου λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	(5.451,56)	0,00
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	104.787,52	105.765,38
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	(5.252,70)	4.228,82
Αναλύεται σε:		
Τρέχων Φόρος Περιόδου	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος	(198,86)	(4.228,82)
Μεταβολή αναβαλ.φόρου λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	5.451,56	0,00

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. Σύμφωνα με το ισχύον φορολογικό δίκαιο στην Ελλάδα, για τις χρήσεις από το 2011 έως και το 2015, ο φορολογικός έλεγχος διενεργείται με βάση την ΠΟΛ. 1159/26.07.2011.

Τον Ιούλιο του 2015 ψηφίστηκε νέος φορολογικός νόμος 4334/2015 (ΦΕΚ 'Α 80/16-7-2015) σύμφωνα με τον οποίο ο συντελεστής του φόρου εισοδήματος από 01/01/2015 ορίζεται σε 29% αντί του ισχύοντος 26%. Η επίδραση της αλλαγής αυτής επί του αναβαλλόμενου φόρου της χρήσης 2015 ανέρχεται σε ποσό ευρώ 5.451 και αυξάνει την απαίτηση από αναβαλλόμενη φορολογία.

4.12 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Έσοδα από διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	779.166,55	1.163.483,30
Σύνολο Εσόδων	779.166,55	1.163.483,30

4.13 Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	487.638,38	806.160,89
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	45.332,00	39.230,57
Παροχές τρίτων	154.054,41	156.639,76
Φόροι και τέλη	11.275,77	29.755,33
Λοιπά διάφορα έξοδα	68.296,48	71.554,28
Αποσβέσεις παγίων	46.309,86	50.559,12
Σύνολο	812.906,90	1.153.899,95

4.14 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

Έξοδα Διοίκησης

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	141.228,68	232.388,59
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	52.184,58	43.179,00
Λοιπές παροχές τρίτων	11.364,48	55.468,63
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	29.715,96	27.884,16
Φόροι και τέλη	9.394,20	27.962,54
Λοιπά διάφορα έξοδα	21.664,51	22.254,99
Αποσβέσεις	9.336,80	12.361,91
Σύνολο	274.889,21	421.499,82

Έξοδα Διάθεσης

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	69.662,63	115.165,85
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	11.368,29	8.489,67
Παροχές τρίτων	13.256,57	14.372,76
Φόροι και τέλη	358,56	358,56
Λοιπά διάφορα έξοδα	11.700,14	12.007,01
Σύνολο	106.346,19	150.393,85

4.15 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης		
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	28,92
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	0,00	85,81
Λοιπά έσοδα	38.799,09	68.293,02
Σύνολο	38.799,09	68.407,75
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		
Λοιπά έξοδα	4.890,35	11.887,52
Σύνολο	4.890,35	11.887,52

4.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Έσοδα τόκων :		
-Τραπεζών	17.323,95	48.289,45
	17.323,95	48.289,45
Έξοδα τόκων :		
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	337,39	520,39
	337,39	520,39
Κέρδη/ (Ζημιές) από Συναλλαγματικές Διαφορές :	(93,54)	3.176,94
	(93,54)	3.176,94

4.17 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας αφορούν σύμβαση μίσθωσης γραφείων, σύμβαση μίσθωσης αποθηκευτικού χώρου 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 :

	31/12/2015	31/12/2014
Μέχρι 1 έτος	112.039,68	112.981,56
Από 1 έως 5 έτη	412.742,40	412.742,40
Πάνω από 5 έτη	106.915,20	210.100,80
Σύνολο	631.697,28	735.824,76

Το συνολικό ποσό που έχει καταχωρηθεί ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης του 2015 και αφορά την καταβολή μισθωμάτων, ανήλθε στο ποσό των € 109.395,96. Η σύμβαση μίσθωσης των εγκαταστάσεων της έδρας έχει διάρκεια μέχρι το Δεκέμβριο του 2021 και του αποθηκευτικού χώρου μέχρι το Δεκέμβριο του 2022. Στον υπολογισμό των εν λόγω μελλοντικών καταβολών δεν έχουν υπολογιστεί τυχόν μελλοντικές αναπροσαρμογές των μισθωμάτων.

4.18 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.

4.19 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2015 ήταν 16 άτομα και για τη χρήση 2014 ήταν 22 άτομα.

4.20 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 2015 έχουν ως εξής:

	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
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

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

	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2014)	2.987,69	2.987,69
Λοιπά έξοδα (1.1-31.12.2014)	10,00	10,00
Απαιτήσεις (υπόλοιπο 31.12.2014)	178,69	178,69
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2014)	173.105,61	173.105,61

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 2015 ανέρχονται σε ευρώ 200.408,35 ενώ το αντίστοιχο ποσό της προηγούμενης χρήσης 2014 ανερχόταν σε ευρώ 230.101,02.

4.21 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 Εταιρίας 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	31/12/2015	31/12/2014
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	268.492,65	227.213,45
Ταμειακά διαθέσιμα	1.376.560,34	1.770.388,71
Σύνολο	<u>1.645.052,99</u>	<u>1.997.602,16</u>

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 31.12.2015 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.

31.12.2015

	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ-5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	0,00	0,00	93.960,00	30.904,00	124.864,00
Λοιπές υποχρεώσεις	133.276,35	0,00	737.780,66	0,00	871.057,01
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	133.276,35	0,00	831.740,66	30.904,00	995.921,01
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	763.419,86	0,00	901.872,98	492.306,93	2.157.599,77
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	630.143,51	0,00	70.132,32	461.402,93	1.161.678,76

31.12.2014

	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3 ΜΗΝΕΣ-5 ΕΤΗ	ΠΑΝΩ ΑΠΟ 5 ΕΤΗ	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	0,00	0,00	87.960,00	22.262,26	110.222,26
Λοιπές υποχρεώσεις	336.964,08	0,00	737.780,66	0,00	1.074.744,74
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	336.964,08	0,00	825.740,66	22.262,26	1.184.967,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.162.344,48	4.256,35	852.236,12	540.991,08	2.559.828,03
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	825.380,40	4.256,35	26.495,46	518.728,82	1.374.861,03

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 & Παθητικού, 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.

31.12.2015

	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3-6 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	7.426,40	1.369.133,94	0,00	0,00	1.376.560,34
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	781.039,43	0,00	0,00	0,00	781.039,43
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	788.465,83	1.369.133,94	0,00	0,00	2.157.599,77

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	124.864,00	0,00	0,00	0,00	124.864,00
Λοιπές υποχρεώσεις	871.057,01	0,00	0,00	0,00	871.057,01
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	995.921,01	0,00	0,00	0,00	995.921,01

ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	-207.455,18	1.369.133,94	0,00	0,00	1.161.678,76
--	--------------------	---------------------	-------------	-------------	---------------------

31.12.2014

	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3-6 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.386,65	1.054.281,40	710.720,66	0,00	1.770.388,71
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	789.439,32	0,00	0,00	0,00	789.439,32
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	794.825,97	1.054.281,40	710.720,66	0,00	2.559.828,03

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	110.222,26	0,00	0,00	0,00	110.222,26
Λοιπές υποχρεώσεις	1.074.744,74	0,00	0,00	0,00	1.074.744,74
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.184.967,00	0,00	0,00	0,00	1.184.967,00

ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	-390.141,03	1.054.281,40	710.720,66	0,00	1.374.861,03
--	--------------------	---------------------	-------------------	-------------	---------------------

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.

	31/12/2015		31/12/2014	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Αποτέλεσμα χρήσης	13.700,00	-13.700,00	17.600,00	-17.600,00
Καθαρή Θέση	13.700,00	-13.700,00	17.600,00	-17.600,00

4.22 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς επιβάλλουν στις επιχειρήσεις να γνωστοποιούν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων τόσο του ενεργητικού όσο και του παθητικού, 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 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 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. Οι εκτιμήσεις αυτές είναι υποκειμενικές εκ φύσεως και ενέχουν αβεβαιότητες και θέματα σημαντικών κρίσεων και συνεπώς δεν μπορούν να υπολογισθούν με ακρίβεια.

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Λογιστική Αντιστάθμιση

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.

4.23 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. Κατά την 31.12.2015 ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ανέρχεται σε 24,27% ενώ την 31.12.2014 ανερχόταν σε 27,05%.

4.24 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2015

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

4.25 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.

Οι συνημμένες ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «CPB ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.» στις 26.02.2016 και δημοσιοποιήθηκαν με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.cpbaedak.gr.