ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Αθήνα, 2 - 8 - 2018

Αριθμ. Πρωτ. : 1217366

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ &
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Όλγα Μιράνκο
Τηλέφωνο : 210 389313
TELEFAX : 210 3838981

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ».

Ανακοινώνεται ότι την 2-8-2018 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) τα κατωτέρω στοιχεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. **3581901000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1438476** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2017 - 31/12/2017**, που εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 02-07-2018.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1438477** το από 02-07-2018 πρακτικό της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκε για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσης **01/01/2018 - 31/12/2018** η ελεγκτική εταιρεία «ΕΚΟΒΙΣ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και από τα μέλη αυτής ορίσθηκαν ως τακτικός ελεγκτής ο Βρουστούρης Παναγιώτης του Κωνσταντίνου με Α.Μ.ΣΟΕΛ 12921 και ως αναπληρωματικός ελεγκτής ο Ζαχαριουδάκης Μιχαήλ του Ιωάννη με Α.Μ.ΣΟΕΛ 13191.

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

Α. ΔΗΜΑΚΗΣ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

CPB ASSET MANAGEMENT
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Γ.Ε.ΜΗ. 003581901000 ΑΡ. ΑΠΟΦ. Ε.Κ. 7/175/9.11.1999

Διεύθυνση έδρας : Αμερικής 6, ΤΚ 10671, Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ 18ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2017 έως 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας "CPB ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.". Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή .

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Εποπτική Αρχή :	Υπουργείο Οικονομίας & Ανάπτυξης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής :	Παναγιώτης Βρουστούρης (Α.Μ. 12921)
Ελεγκτική Εταιρεία :	ECOVIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε. (Α.Μ. 155)
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη
Μέθοδος Συμπλήρωσης κατάστασης ταμειακών ροών :	Έμμεση μέθοδος
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας :	www.cpbaedak.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	23-Φεβ-2018

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ την 31-12-2017

Όνομα	Θέση
Αβραάμ Γούναρης	Πρόεδρος Δ.Σ.
Χριστίνα Σακελλαρίδη	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Αριστοτέλης Παναγιωτάκης	Διευθύνων Σύμβουλος Δ.Σ.
Άγγελος Σαπρανίδης	Μέλος Δ.Σ.
Θεόδωρος Θεοδώρου	Μέλος Δ.Σ.
Σταυρούλα Φραγκογιάννη	Μέλος Δ.Σ.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2017	31/12/2016
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11.084,63	12.388,26
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	24.125,39	17.640,10
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.194.713,00	263.340,34
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	216.894,27	1.133.028,50
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**1.446.817,29**	**1.426.397,20**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	571.540,00	571.540,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(7.072,92)	(10.114,41)
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	564.467,08	561.425,59
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α)+(β)	564.467,08	561.425,59
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	64.381,08	62.845,38
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	817.969,13	802.126,23
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	882.350,21	864.971,61
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**1.446.817,29**	**1.426.397,20**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος Εργασιών	743.824,51	629.100,23
Μικτά Κέρδη / (ζημιές)	258.792,02	(98.542,64)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.516,99	(429.769,91)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.847,21	(598.410,95)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)	**(1.155,39)**	**(603.843,85)**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	**4.196,88**	**3.590,68**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α+β)	**3.041,49**	**(600.253,17)**
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	20.802,34	(397.374,80)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

	31/12/2017	31/12/2016
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (1.1.2017 & 1.1.2016)	561.425,59	1.161.678,76
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	(1.155,39)	(603.843,85)
Μεταβολή αποθεματικών	4.505,15	0,00
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	(308,27)	3.590,68
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2017 & 31.12.2016)	**564.467,08**	**561.425,59**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων	4.847,21	(598.410,95)
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	15.285,35	32.395,11
Προβλέψεις-Αντιστροφές προβλέψεων	4.340,00	32.255,02
Εσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	0,00	(9.583,30)
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0,00	167.541,25
Συναλλαγματικές διαφορές	113,46	(208,29)
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(335,72)	0,00
Υποχρέωση παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.101,51	143.192,40
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	259,32	308,31
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(48.576,01)	88.979,42
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	11.389,44	(59.915,19)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(259,32)	(308,31)
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	0,00	(149.610,43)
Τόκοι εισπραχθέντες	360,02	1.648,70
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(11.474,74)**	**(351.716,26)**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(930.720,66)	0,00
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(41.000,00)	0,00
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	40.986,66	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(20.467,01)	(11.328,24)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(951.201,01)**	**(11.328,24)**
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)	**(962.675,75)**	**(363.044,50)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**1.013.515,84**	**1.376.560,34**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**50.840,09**	**1.013.515,84**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2006 και έχει αποδεχθεί παραίωση του Ν. 3888/2010 για τις χρήσεις 2007 έως και 2009. Επίσης για τις χρήσεις από το 2011 έως και το 2013 ο φορολογικός έλεγχος έγινε με βάση την ΠΟΛ.1159/26.07.2011 και για τις χρήσεις από το 2014 έως και το 2016 ο φορολογικός έλεγχος διενεργείται με βάση τον Ν.4174/2013.
2. Δεν υπάρχουν υποθήκες, προσημειώσεις ή οποιαδήποτε άλλα βάρη.
3. Η Εταιρεία έχει καταθέσει προσφυγή κατά της απόφασης 17/611/28.2.2012 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 ορίσθηκε δικάσιμος για τις 9.10.2018. Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
4. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/2017 ήταν 7 άτομα.
5. Ποσά εσόδων, εξόδων, υποχρεώσεων και διαθεσίμων σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές με συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής: €315,61 , €82.074,84 , €6.262,00 και €1.077,80 αντίστοιχα.
6. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2017.
7. Εντός του 2017 η Εταιρεία πραγματοποίησε μείωση του λειτουργικού της κόστους, με την υλοποίηση του προγράμματος αναδιάρθρωσης του 2016, που περιλάμβανε α) Πρόγραμμα Εθελούσιας Εξόδου, στο οποίο συμμετείχαν τέσσερις υπάλληλοι β) μετακόμιση σε νέα γραφεία μικρότερης επιφάνειας με μικρότερο μηνιαίο μίσθωμα και γ) σύναψη σύμβαση ανάθεσης των επιτρεπόμενων δραστηριοτήτων της στην Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. με μεταφορά πέντε υπαλλήλων της στην εν λόγω Τράπεζα.
8. Η Διοίκηση της Εταιρείας, στα πλαίσια της πώλησής της, συνεργάζεται στενά με την Ειδική Διαχείριση και τον οριζόμενο σύμβουλο-αρμόδιο για τη διαδικασία πώλησης Ernst & Young και αναμένεται να ολοκληρωθεί επιτυχώς μέχρι τον Σεπτέμβριο 2018, χωρίς να επηρεάσει τη συνέχιση της λειτουργίας της.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.
ΑΒΡΑΑΜ ΓΟΥΝΑΡΗΣ	ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑΚΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ ΦΡΑΓΚΟΓΙΑΝΝΗ
Α.Δ.Τ. Χ 027012	Α.Δ.Τ. Φ 076768	Α.Μ.Ο.Ε.Ε. ΑΔ. Α' ΤΑΞΗΣ 35698

CPB ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.A.K.

Γ.Ε.ΜΗ : 003581901000

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
της χρήσης 2017

Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Φεβρουάριος 2018

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου 4
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου 5
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή 12
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος 15
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης 16
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας 17
Κατάσταση Ταμειακών Ροών 18
1. Πληροφορίες για την Εταιρεία 19
1.1 Γενικές Πληροφορίες 19
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων 20
1.3 Αμοιβαία Κεφάλαια υπό διαχείριση 21
2. Κύριες λογιστικές αρχές και πολιτικές 21
2.1 Βάση παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων 21
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες 23
2.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα 25
2.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις 26
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία 26
2.6 Απομείωση Αξίας Μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων 26
2.7 Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 27
2.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 28
2.9 Μετοχικό κεφάλαιο 29
2.10 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος 29
2.11 Παροχές στο προσωπικό 29
2.12 Μισθώσεις 31
2.13 Προβλέψεις 31
2.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων 31
2.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 32
3. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις 32
4. Σημειώσεις στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 33
4.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις 33
4.2 Άυλα στοιχεία ενεργητικού 34
4.3 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 34
4.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις 35
4.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 35
4.6 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 36
4.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 36
4.8 Ίδια κεφάλαια 37

4.9 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία 38
4.10 Λοιπές προβλέψεις 39
4.11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις 40
4.12 Φόρος εισοδήματος 40
4.13 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών 41
4.14 Κόστος παροχής υπηρεσιών 41
4.15 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης 42
4.16 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης 42
4.17 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα 43
4.18 Απομείωση στοιχείων ενεργητικού 43
4.19 Προβλέψεις 43
4.20 Λειτουργικές μισθώσεις 43
4.21 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις 44
4.22 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού 44
4.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 44
4.24 Διαχείριση κινδύνων 45
4.25 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων 49
4.26 Κεφαλαιακή Επάρκεια 49
4.27 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2017 50
4.28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού 50

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
για τη χρήση
από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2017

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 01.01.2017 – 31.12.2017 οι οποίες καταρτίσθηκαν 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, 23 Φεβρουαρίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΒΡΑΑΜ ΓΟΥΝΑΡΗΣ	ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 027012	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 2017 ήταν μια χρονιά η οποία χαρακτηρίστηκε από πολλά και ιδιαίτερα σημαντικά διεθνή γεγονότα, σε έναν κόσμο με αστάθμητους αποσταθεροποιητικούς παράγοντες οι οποίοι προκαλούν όλο και μεγαλύτερο προβληματισμό. Μεταξύ αυτών αναφέρουμε: το φάσμα της τρομοκρατίας που εξακολουθεί να υφίσταται απειλητικό, τον «αντισυμβατικό» πρόεδρο Ντόναλντ Τράμπ, την επιδείνωση των σχέσεων Δύσης-Ρωσίας, τον συριακό εμφύλιο και την κρίση με το πυραυλικό πρόγραμμα της Βόρειας Κορέας. Οι διεθνείς αγορές όμως, αγνόησαν τους παραπάνω κινδύνους και επικεντρώθηκαν στα καλά εταιρικά αποτελέσματα και τις υποσχέσεις του προέδρου Ντόναλντ Τράμπ για σημαντική μείωση της φορολογίας και πραγματοποίηση ενός μεγάλου προγράμματος δημοσίων επενδύσεων σε υποδομές, με αποτέλεσμα για μια άλλη χρονιά να κινηθούν ανοδικά.

Στις 20 Ιανουαρίου ο Ντόναλντ Τραμπ ορκίζεται νέος πρόεδρος των ΗΠΑ, με τις υποψίες όμως για συνεργασία με τη Ρωσία να αμαυρώνουν τη θητεία του ήδη από την αρχή. Ο νέος πρόεδρος φαίνεται αποφασισμένος να ακυρώσει μεταρρυθμίσεις του προκατόχου του Μπαράκ Ομπάμα και να αποσύρει τις ΗΠΑ από πολλές διεθνείς συμφωνίες όπως για το ελεύθερο εμπόριο, το κλίμα, τη μετανάστευση, την υγεία.

Στις 29 Μαρτίου το Ηνωμένο Βασίλειο ξεκινάει τη διαδικασία εξόδου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εννέα μήνες μετά το δημοψήφισμα που δίχασε τη Βρετανία, ενώ μετά από μήνες συζητήσεων στις 8 Δεκεμβρίου οι Βρυξέλλες και το Λονδίνο συμφωνούν στους όρους της εξόδου, ανοίγοντας τον δρόμο για τις διαπραγματεύσεις για τη μελλοντική εμπορική τους σχέση.

Το 2017 ήταν χρονιά εκλογών για την ΕΕ. Στη Γαλλία ο κεντρώος φιλοευρωπαίος Εμανουέλ Μακρόν κερδίζει στις 7 Μαΐου τις προεδρικές εκλογές επί της Μαρίν Λε Πέν και γίνεται ο νεαρότερος πρόεδρος της γαλλικής ιστορίας, έχοντας ιδρύσει λίγο πριν τις εκλογές το δικό του κίνημα. Στην Βρετανία στις 8 Ιουνίου διεξάγονται πρόωρες εκλογές, τις οποίες προκάλεσε η Βρετανίδα πρωθυπουργός Τερέζα Μέι, από τις οποίες όμως βγαίνει αποδυναμωμένη. Στη Γερμανία οι ομοσπονδιακές εκλογές στις 24 Σεπτεμβρίου, αναδεικνύουν μεν νικήτρια την Άνγκελα Μέρκελ με το CDU/CSU, ωστόσο η Μπούντεσταγκ είναι πιο κατακερματισμένη από ποτέ με αξιοσημείωτη εξέλιξη την ισχυρή παρουσία του ξενοφοβικού AfD, με αποτέλεσμα οι διαπραγματεύσεις για σχηματισμό κυβέρνησης να συνεχίζονται ακόμα.

Την 1η Οκτωβρίου ανησυχία προκάλεσε το αμφιλεγόμενο δημοψήφισμα για την ανεξαρτησία της Καταλονίας, το οποίο πραγματοποιείται παρά την απαγόρευσή του από τη δικαιοσύνη της Ισπανίας και είχε αποτέλεσμα υπέρ της ανεξαρτητοποίησης της. Στις 27 Οκτωβρίου, μετά από άκαρπες διαπραγματεύσεις, το

καταλανικό κοινοβούλιο κηρύσσει την ανεξαρτησία της περιφέρειας και η ισπανική Γερουσία δίνει το πράσινο φως στην κυβέρνηση να θέσει υπό κηδεμονία την Καταλονία.

Στις 4 Σεπτεμβρίου, η Βόρεια Κορέα πραγματοποιεί την έκτη και μεγαλύτερη πυρηνική της δοκιμή, με μια βόμβα υδρογόνου, με ισχύ 50 μέχρι 120 κιλοτόνων, ενώ η Βενεζουέλα ζει τη μεγαλύτερη οικονομική, πολιτική και κοινωνική κρίση στη σύγχρονη ιστορία της.

Για την Ελλάδα ήταν μια χρονιά που σημαδεύτηκε από μία μαραθώνια δεύτερη αξιολόγηση, η οποία ως αποτέλεσμα διαφωνιών μεταξύ των θεσμών και της κυβέρνησης, καθυστερεί περίπου οκτώ μήνες, και κλείνει τελικά στις 15 Ιουνίου. Το Eurogroup επικυρώνει την εκταμίευση δόσης των 8,5 δισ. ευρώ, ενώ η Ελληνική κυβέρνηση παίρνει και μια δέσμευση για συζήτηση σχετικά με το χρέος μετά το 2018. Η απόφαση αυτή ανοίγει τον δρόμο για την τρίτη αξιολόγηση και την επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές.

Στις 25 Ιουλίου το Ελληνικό δημόσιο αντλεί από τις αγορές το ποσό των 3 δισ. ευρώ με την έκδοση 5-ετούς ομολόγου με επιτόκιο 4,625%. Το επιτόκιο αυτό είναι χαμηλότερο της αντίστοιχης δημοπρασίας του 2014, το οποίο είχε διαμορφωθεί στο 4,95%, αλλά εξίσου χαμηλότερο είναι και το επιτόκιο του γερμανικού ομολόγου, το οποίο και αποτελεί σημείο αναφοράς.

Στις 17 Οκτωβρίου ο Έλληνας Πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας πραγματοποιεί πενθήμερη επίσκεψη στις ΗΠΑ και έχει συναντήσεις με τον αμερικανό Πρόεδρο Ντόναλντ Τραμπ στον Λευκό Οίκο και με την επικεφαλής του IMF, Κριστίν Λαγκάρντ.

Σε αυτό το κλίμα το Χρηματιστήριο Αξιών κατά το 2017 παρουσίασε διακυμάνσεις, με το πρώτο μισό του έτους να κινείται ισχυρά ανοδικά και το δεύτερο μισό καθοδικά, έτσι ώστε τελικά ο Γενικός Δείκτης να σημειώνει κέρδη 24,66%. Οι διεθνείς κεφαλαιαγορές παρουσίασαν ισχυρή ανοδική τάση και ενδεικτικά αναφέρουμε τις παρακάτω ετήσιες αποδόσεις των μεγαλύτερων από αυτών: Dow Jones (Αμερική) 25,08%, STOXX 50 (Ευρώπη) 5,56%, Nikkei 225 (Ιαπωνία) 19,10% και MSCI World (Παγκόσμια) 20,11%.

Η Εταιρεία 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 της Εταιρείας κατά το 2017, με την εξαίρεση του CPB Eurobond Ομολογιακό το οποίο ήταν οριακά αρνητικό κατά -0,47%, επέτυχαν θετικές αποδόσεις όπως παρακάτω: Smart Cash Διαχείρισης Διαθεσίμων 0,94%, CPB Premium Selection FOF Μετοχικό 6,01%, CPB Euro Global Bond FOF 2,34% και CPB Ελληνικό Μετοχικό 12,67%.

Η ελληνική αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά το 2017 παρουσίασε αύξηση των AUM's κατά 3,7%, με το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων να διαμορφώνεται στις 31.12.2017 στα € 6,7 δις από € 6,4 δις στις 31.12.2016. Τα κεφάλαια υπό διαχείριση της Εταιρείας αντίστοιχα αυξήθηκαν το ίδιο διάστημα από €34.857.763 στις 31.12.2016 σε € 35.444.632 στις 31.12.2017, με την αύξηση αυτή να οφείλεται στην επίδραση της ανόδου της μετοχικής αγοράς. Το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας στα Α/Κ αντιπροσωπεύει το 0,53%.

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, το γρήγορο κλείσιμο της τρίτης αξιολόγησης του προγράμματος τον Ιανουάριο 2018 και η επιτυχής έξοδος στις αγορές με 7-ετές ομόλογο στις 8 Φεβρουαρίου όταν το ελληνικό δημόσιο άντλησε από τις αγορές το ποσό των 3 δισ. ευρώ με επιτόκιο 3,50%, δείχνουν μια ομαλοποίηση της οικονομικής και πολιτικής κατάστασης στην χώρα. Πολύ κρίσιμη παραμένει η έξοδος της Ελλάδας από τα μνημόνια το καλοκαίρι 2018 και η διαδικασία επιτήρησης/στήριξης που θα αποφασιστεί από τις Βρυξέλες. Υποστηρικτικά θα λειτουργήσουν οποιαδήποτε μέτρα μείωσης/ελάφρυνσης του δημόσιου χρέους ληφθούν το καλοκαίρι από τους εταίρους μας.

Όσον αφορά στον δεύτερο παράγοντα, η διαδικασία της πώλησης της Εταιρείας έχει ήδη ξεκινήσει. Η Διοίκηση της Εταιρείας συνεργάζεται στενά με την Ειδική Διαχείριση και τον ορισμένο σύμβουλο – αρμόδιο για την διαδικασία πώλησης, Ernst & Young. Πιστεύουμε ότι εκτός απροόπτου η διαδικασία θα ολοκληρωθεί επιτυχώς μέχρι τον Σεπτέμβριο 2018.

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

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανέρχονται σε € 564.467,08. Η Εταιρεία διαθέτει επαρκή κεφαλαιακή βάση, με Δείκτη Φερεγγυότητας που υπολογίζεται σε 18,84%. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί και μεριμνά για τη βέλτιστη διαχείριση των χρηματοοικονομικών πόρων και τη διασφάλιση της οικονομικής της βιωσιμότητας, χρησιμοποιώντας συγκεκριμένους αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Ο Δείκτης της Γενικής Ρευστότητας (Κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) κατά την 31/12/2017 είναι 2,02 και χαρακτηρίζεται ως ικανοποιητικός. Για τον υπολογισμό του εν λόγω δείκτη εξαιρείται το ποσό της υποχρέωσης της Focus Oil, καθώς η Εταιρεία δεν λαμβάνει υπόψη της και το

αντίστοιχο ποσό που έχει ως διαθέσιμο από την υποχρέωση αυτή και που την 31/12/2017 είναι επενδεδυμένο στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Smart Cash Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Καθώς η Εταιρεία έχει επενδύσεις στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο Smart Cash Διαχείρισης Διαθεσίμων, οι οποίες δύναται να ρευστοποιηθούν άμεσα σε περίπτωση που υπάρξει ανάγκη άμεσης ρευστότητας, η Διοίκηση παρακολουθεί και τον δείκτη (Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα + Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις + Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία) / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ο οποίος κατά την 31/12/2017 ήταν 4,13. Στον υπολογισμό του δείκτη εξαιρείται τόσο η υποχρέωση που αφορά στη Focus Oil, όσο και το ποσό που έχει επενδυθεί και αφορά στην υποχρέωση αυτή.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη που καταρτίστηκαν κατά τη διάρκεια του 2017 περιλαμβάνουν, έσοδα € 315,61, έξοδα € 82.074,84, υποχρεώσεις € 6.262,00 και διαθέσιμα € 1.077,80 και πραγματοποιήθηκαν με την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος.
Κατά την 18η εταιρική χρήση από 01.01.2017 έως 31.12.2017 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 18η 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 € 761.978,28 έναντι € 657.871,26 της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 15,82%.

Οι συνολικές οργανικές δαπάνες της Εταιρείας (συνολικές δαπάνες πλέον αποσβέσεων και λοιπών εξόδων) διαμορφώθηκαν σε € 757.131,07 έναντι € 1.256.282,21 της προηγούμενης χρήσης σημειώνοντας μείωση της τάξης του 39,73%.

Κατά την χρήση από 01.01.2017 έως 31.12.2017 προέκυψαν ζημιές χρήσεως μετά φόρων όπως εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα :

Ποσά σε Ευρώ	**1.1 - 31.12.2017**	**1.1 - 31.12.2016**
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων	**4.847,21**	**(598.410,95)**
Φόρος εισοδήματος	(6.002,60)	(5.432,90)
Κέρδη /(Ζημιές) χρήσης	**(1.155,39)**	**(603.843,85)**

Το 2017 η Εταιρεία κατάφερε να επιτύχει μικρή κερδοφορία προ φόρων και έτσι να σταματήσει την μακρόχρονη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της. Το πρόγραμμα αναδιάρθρωσης που υλοποιήθηκε το Α΄ εξάμηνο του 2016 με σκοπό τη μείωση του κόστους, η σταθεροποίηση της χρηματιστηριακής αγοράς και η μικρή βελτίωση της οικονομικής κατάστασης στην Ελλάδα, οδήγησαν στο πολύ σημαντικό αυτό αποτέλεσμα.

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της 18ης 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 Α.Ε.Δ.Α.Κ. της 31 Δεκεμβρίου 2017 που καλύπτουν τη χρήση 2017, 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 Α.Ε.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 καταγράφει σημαντικές ζημίες τα προηγούμενα έτη, οι οποίες μείωναν τα ίδια 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 περιελάβανε 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 564 χιλ. ευρώ, σε συνδυασμό με την επαναφορά στην κερδοφορία, 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, δεν ορίσθηκαν επιχειρηματικοί στόχοι για το 2018.

Κύριοι Μέτοχοι, υποβάλλουμε συνημμένα τις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την 18η Εταιρική Χρήση που έληξε την 31.12.2017, 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 18ης εταιρικής χρήσης 01.01.2017 - 31.12.2017,
- Απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης 2017 σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό,
- Διορίσετε έναν τακτικό και έναν αναπληρωματικό ορκωτό ελεγκτή για τη χρήση 2018.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2018

Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος

Αβραάμ Γούναρης

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση Ελέγχου επί των οικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2017, την κατάσταση συνολικού εισοδήματος, την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και την κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν και περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ). Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο «Ευθύνες του ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων» της έκθεσής μας. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία κατά την έννοια των προτύπων δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο επί των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με αυτές τις απαιτήσεις δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των οικονομικών καταστάσεων

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.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να

προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες. Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των εσωτερικών δικλείδων ελέγχου.

Αποκτούμε κατανόηση των εσωτερικών δικλείδων ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων ελέγχου της Εταιρείας.

Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

Συμπεραίνουμε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της.

Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελέγχου να επισύρουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

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

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 2017.

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.

Ο εταίρος ανάθεσης του ελέγχου από τον οποίο προκύπτει η παρούσα έκθεση ανεξάρτητου ελεγκτή είναι ο Βρουστούρης Παναγιώτης (Α.Μ. 12921).

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2018

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βρουστούρης Παναγιώτης
Α.Μ. 12921

ΕΚΟΒΙΣ ΕΛΛΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Α.Μ. 155, Εθνικής Αντιστάσεως 9-11, Χαλάνδρι

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	**Σημείωση**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Έσοδα (από παροχή υπηρεσιών)	4.13	743.824,51	629.100,23
Κόστος παροχής υπηρεσιών	4.14	(485.032,49)	(727.642,87)
Μικτό Κέρδος / (Ζημιά)		**258.792,02**	**(98.542,64)**
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.16	17.462,72	27.085,18
Έξοδα διάθεσης	4.15	(69.072,92)	(92.813,50)
Έξοδα διοίκησης	4.15	(199.812,73)	(255.178,48)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	4.16	(1.852,10)	(10.320,47)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		**5.516,99**	**(429.769,91)**
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4.17	349,06	1.593,47
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	4.17	(259,32)	(308,31)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	4.17	341,99	92,38
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	4.18	0,00	(167.541,25)
Προβλέψεις	4.19	(1.101,51)	(2.477,33)
Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων		**4.847,21**	**(598.410,95)**
Φόρος Εισοδήματος	4.12	(6.002,60)	(5.432,90)
Κέρδη /(Ζημιές) μετά από φόρους		**(1.155,39)**	**(603.843,85)**
Κατανέμονται σε:			
Μετόχους εταιρείας		(1.155,39)	(603.843,85)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους			
Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελεσματα			
Διαφορά αποτίμησης διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου		4.505,15	0,00
Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελεσματα			
Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές)		(308,27)	3.590,68
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**4.196,88**	**3.590,68**
Συγκεντρωτικά συνολικά αποτελέσματα μετά από φόρους		**3.041,49**	**(600.253,17)**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 33 έως σελ. 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2017.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	**Σημείωση**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	4.1	11.084,63	12.388,26
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.2	24.125,39	17.640,10
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	4.3	937.065,94	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.4	5.623,53	13.340,34
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.5	252.023,53	250.000,00
Σύνολο		**1.229.923,02**	**293.368,70**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.6	166.054,18	119.512,66
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.7	50.840,09	1.013.515,84
Σύνολο		**216.894,27**	**1.133.028,50**
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού		**1.446.817,29**	**1.426.397,20**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.8.i	571.540,00	571.540,00
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		67.765,40	67.765,40
Αποθεματικά εύλογης αξίας	4.8.ii	4.505,15	0,00
Λοιπά Αποθεματικά	4.8.iii	763.072,80	763.381,07
Κέρδη/ (Ζημιές) εις νέον		(842.416,27)	(841.260,88)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**564.467,08**	**561.425,59**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.9	11.381,08	9.845,38
Λοιπές προβλέψεις	4.10	53.000,00	53.000,00
Σύνολο		**64.381,08**	**62.845,38**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.11	817.969,13	802.126,23
Σύνολο		**817.969,13**	**802.126,23**
Σύνολο υποχρεώσεων		**882.350,21**	**864.971,61**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**1.446.817,29**	**1.426.397,20**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 33 έως σελ. 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2017.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματικα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	**571.540,00**	**67.765,40**	**0,00**	**759.790,39**	**(237.417,03)**	**1.161.678,76**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2016						
Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσεως μετά από φόρους					(603.843,85)	(603.843,85)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία						0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01-31/12/16	0,00	0,00	0,00	0,00	(603.843,85)	(603.843,85)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)				3.590,68		3.590,68
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Δεκεμβρίου 2016	**571.540,00**	**67.765,40**	**0,00**	**763.381,07**	**(841.260,88)**	**561.425,59**

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματικα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	**571.540,00**	**67.765,40**	**0,00**	**763.381,07**	**(841.260,88)**	**561.425,59**
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2017						
Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσεως μετά από φόρους					(1.155,39)	(1.155,39)
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			4.505,15			4.505,15
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου 01/01-31/12/17	0,00	0,00	4.505,15	0,00	(1.155,39)	3.349,76
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)				(308,27)		(308,27)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	**571.540,00**	**67.765,40**	**4.505,15**	**763.072,80**	**(842.416,27)**	**564.467,08**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις από σελ. 33 έως σελ. 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2017.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	**1.1 - 31.12.2017**	**1.1 - 31.12.2016**
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	**4.847,21**	**(598.410,95)**
Πλέον/μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	15.285,35	32.395,11
Προβλέψεις-Αντιστροφές προβλέψεων	4.340,00	32.255,02
Εσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	0,00	(9.583,30)
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0,00	167.541,25
Συναλλαγματικές διαφορές	113,46	(208,29)
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(335,72)	0,00
Υποχρέωση παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.101,51	143.192,40
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	259,32	308,31
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(48.576,01)	88.979,42
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	11.389,44	(59.915,19)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(259,32)	(308,31)
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	0,00	(149.610,43)
Τόκοι εισπραχθέντες	360,02	1.648,70
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**(11.474,74)**	**(351.716,26)**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(930.720,66)	0,00
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(41.000,00)	0,00
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	40.986,66	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(20.467,01)	(11.328,24)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(951.201,01)**	**(11.328,24)**
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)	**(962.675,75)**	**(363.044,50)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.013.515,84	1.376.560,34
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**50.840,09**	**1.013.515,84**

Σύμφωνα με τις πρόσφατες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 7, οι οποίες είναι εφαρμοστέες στην τρέχουσα χρήση, εισάγονται υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Η Εταιρεία τόσο για την τρέχουσα χρήση όσο και για την συγκριτική του 2016, δεν διαθέτει υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές δραστηριότητες και ως εκ τούτου, στις παρούσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις η ανάλυση των μεταβολών αυτών δεν έχει εφαρμογή.

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 «MARFIN 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 31.12.2017 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 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 2017 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 23 Φεβρουαρίου 2018 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η Εταιρεία διοικείται από εξαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου κατά την 31.12.2017 έχει ως εξής:

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

Στις 05.02.2018 το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κος Θεόδωρος Θεοδώρου παραιτήθηκε και στη θέση του εκλέχτηκε νέο μέλος, ο κος Ανδρέας Λεβαντής, Διευθυντής Επενδύσεων της Εταιρείας.

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/ΕΚ, καθώς και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν καλύπτονται από την Οδηγία 2009/65/ΕΚ, 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 31.12.2017 διαχειρίζεται τα παρακάτω αμοιβαία κεφάλαια:

	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ 31.12.2017	**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ 31.12.2016**
CPB SMART CASH ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	10.640.319,69	10.858.194,53
CPB EUROBOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	2.507.912,39	2.628.256,59
CPB ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ	13.836.182,26	12.645.880,60
CPB PREMIUM SELECTION FUND OF FUNDS ΜΕΤΟΧΙΚΟ	5.386.433,13	5.339.558,05
CPB EURO GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ	3.073.784,59	3.385.873,26

Η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε στις 12.10.2017 τη συγχώνευση των Α/Κ CPB EURO GLOBAL BOND FUND OF FUNDS ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ (απορροφών) και Α/Κ CPB EUROBOND ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ (απορροφώμενο), η οποία θα ολοκληρωθεί στις 28.02.2018. Η συγχώνευση κρίθηκε αναγκαία για τη δημιουργία ενός Α/Κ με μεγαλύτερο ύψος ενεργητικού και τον περιορισμό των σταθερών εξόδων (δηλ. δαπάνες δημοσιεύσης, τέλη Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αμοιβές ορκωτών ελεγκτών κλπ.) προς όφελος των μεριδιούχων.

Κατά την 31.12.2017 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 Διοίκηση, λαμβάνοντας υπ' όψιν την ισχυρή κεφαλαιακή βάση της Εταιρείας με Δείκτη Φερεγγυότητας άνω του 18% 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 εξελίξεις

Το 2016 ήταν η χρονιά όπου αποφασίστηκε και υλοποιήθηκε ένα μεγάλο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης της Εταιρείας με σκοπό την μείωση του κόστους και τον περιορισμό των ζημιών. Στα πλαίσια αυτά πραγματοποιήθηκε πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου, μετεγκατάσταση της εταιρείας σε νέα γραφεία μικρότερης επιφάνειας και ανάθεση δραστηριοτήτων στην Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος με την υπογραφή σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης.

Το 2017 ήταν η χρονιά όπου η Εταιρεία κατάφερε να επιστρέψει στην κερδοφορία (προ φόρων) και έτσι να σταματήσει η μακροχρόνια μείωση των ιδίων κεφαλαίων της. Το πρόγραμμα αναδιάρθρωσης που υλοποιήθηκε το Α΄ εξάμηνο του 2016, η σταθεροποίηση και άνοδος της χρηματιστηριακής αγοράς κατά το 2017 και η μικρή βελτίωση που παρατηρείται στην οικονομική κατάσταση της Ελλάδας, οδήγησαν στο πολύ σημαντικό αυτό αποτέλεσμα. Στην Εταιρεία έχει πραγματοποιηθεί μεγάλη περιστολή του κόστους, ειδικά μετά τις δύο εθελούσιες εξόδους και το outsourcing εργασιών στην Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος. Επίσης, η συνεχώς βελτιούμενη κατάσταση στην Ελλάδα η οποία αντικατοπτρίζεται στο Ελληνικό χρηματιστήριο, έχει θετική επίδραση στα κεφάλαια υπό διαχείριση της Εταιρείας. Εφόσον διατηρηθούν οι υπάρχουσες συνθήκες στο χρηματιστήριο και την αγορά, αναμένεται η κερδοφορία κατά το 2018 να αυξηθεί περαιτέρω.

Η Διοίκηση παρακολουθεί σε διαρκή βάση τις παραμέτρους που επηρεάζουν την Καθαρή Θέση της Εταιρείας, έτσι ώστε να προλαμβάνει και να διορθώνει οποιαδήποτε δυσμενή επίδραση σε αυτή, εξασφαλίζοντας την επίτευξη του τρέχοντος στόχου, που αφορά την πώλησή της, σύμφωνα με τις διαδικασίες που ήδη έχει δρομολογήσει η Ειδική Διαχείριση της CPB. Η διαδικασία πώλησης της Εταιρείας έχει ήδη ξεκινήσει και υπάρχει στενή συνεργασία της Διοίκησης με την Ειδική Διαχείριση και τον ορισμένο σύμβουλο – αρμόδιο για την διαδικασία πώλησης, Ernst & Young. Εκτός απροόπτου, εκτιμάται ότι η διαδικασία θα έχει ολοκληρωθεί μέχρι τον Σεπτέμβριο 2018.

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

Μακροοικονομικό και Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον στην Ελλάδα

Για την Ελλάδα το 2017 ήταν μια χρονιά που σημαδεύτηκε από την επιστροφή στην ανάπτυξη και την επιτυχή επιστροφή στις αγορές. Μετά από μία μαραθώνια δεύτερη αξιολόγηση, η οποία καθυστέρησε περίπου οκτώ μήνες, και κλείνει τελικά στις 15 Ιουνίου 2017, εκταμιεύεται η δόση των 8,5 δισ. ευρώ, ενώ παράλληλα η Ελληνική κυβέρνηση παίρνει την δέσμευση για συζήτηση σχετικά με την ελάφρυνση του χρέους μετά το 2018. Στις 25 Ιουλίου το Ελληνικό δημόσιο αντλεί από τις αγορές το ποσό των 3 δισ. ευρώ με την έκδοση 5-ετούς ομολόγου με επιτόκιο 4,625%. Το γρήγορο κλείσιμο της τρίτης αξιολόγησης του προγράμματος τον Ιανουάριο 2018 οδηγεί και σε δεύτερη επιτυχή έξοδο στις αγορές στις 8 Φεβρουαρίου 2018, με την έκδοση 7-ετούς ομολόγου αντλώντας το ποσό των 3 δισ. ευρώ με επιτόκιο 3,50%. Αυτά τα γεγονότα δείχνουν μια ομαλοποίηση της οικονομικής και πολιτικής κατάστασης στην χώρα, ενώ πολύ κρίσιμη παραμένει η έξοδος της Ελλάδας από τα μνημόνια το καλοκαίρι 2018 και η διαδικασία επιτήρησης/στήριξης που θα αποφασιστεί από τις Βρυξέλες. Υποστηρικτικά θα λειτουργήσουν οποιαδήποτε μέτρα μείωσης/ελάφρυνσης του δημόσιου χρέους ληφθούν το καλοκαίρι 2018 από τους εταίρους μας.

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 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.

ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) "Γνωστοποιήσεις"

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.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (Κύκλος 2014 – 2016)

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.

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 εκτιμά ότι δε θα υπάρξει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις από την εφαρμογή του προτύπου.

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 έχει προβεί σε εκτίμηση της επίδρασης του προτύπου από την οποία προκύπτει ότι η επίδραση αυτή δεν θα είναι ουσιώδης.

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 εκτιμά ότι η επίδραση του προτύπου δεν είναι σημαντική.

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

ΔΛΠ 12 "Φόροι εισοδήματος"

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 αμφοτεροβαρούς 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 ζημίες 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 απομειώμενα, 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) 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.

2.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και 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 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 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 Ακινητοποιήσεων χρήσης 1.1 – 31.12.2017

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	Αξία κτήσεως 31.12.16	Αγορές-προσθήκες χρήσης 1.1-31.12.17	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.17	Αξία κτήσεως 31.12.17	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.16	Αποσβέσεις χρήσης 1.1-31.12.17	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.17	Διαγραφές χρήσης 1.1-31.12.17	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.17	Αναπόσβεστη αξία 31.12.17
Κτίρια - Εγκατ.Κτιρίων - Τεχνικά έργα	0,00			0,00	0,00				0,00	0,00
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	50.405,21	1.619,01		52.024,22	38.016,95	2.922,64			40.939,59	11.084,63
Σύνολο	50.405,21	1.619,01	0,00	52.024,22	38.016,95	2.922,64	0,00	0,00	40.939,59	11.084,63

Πίνακας μεταβολών Ενσώματων Ακινητοποιήσεων χρήσης 1.1 – 31.12.2016

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	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
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

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 – 31.12.2017

ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ	Αξία κτήσεως 31.12.16	Αγορές-προσθήκες χρήσης 1.1-31.12.17	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.17	Αξία κτήσεως 31.12.17	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.16	Αποσβέσεις χρήσης 1.1-31.12.17	Μειώσεις χρήσης 1.1-31.12.17	Διαγραφές χρήσης 1.1-31.12.17	Αποσβέσεις μέχρι 31.12.17	Αναπόσβεστη αξία 31.12.17
Λογισμικά - Προγράμματα Η / Υ	492.013,97	18.848,00		510.861,97	474.373,87	12.362,71			486.736,58	24.125,39
Σύνολο	492.013,97	18.848,00	0,00	510.861,97	474.373,87	12.362,71	0,00	0,00	486.736,58	24.125,39

Πίνακας μεταβολών άυλων περιουσιακών στοιχείων χρήσης 1.1 – 31.12.2016

ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ	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
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

Η Εταιρεία στην περσινή χρήση προέβη σε απομείωση των Πάγιων στοιχείων του Ενεργητικού της λόγω απαξίωσης και μη χρήσης αυτών.

4.3 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	31/12/2017	31/12/2016
Συμμετοχές σε Αμοιβαία Κεφάλαια:		
Α/Κ CPB SMART CASH ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	937.065,94	0,00
Σύνολο διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	**937.065,94**	**0,00**

Στο κονδύλι αυτό συμπεριλαμβάνεται ποσό € 710.720,66 που αφορά κεφάλαιο υπέρ τρίτων για κάλυψη αντίστοιχης υποχρέωσης.

4.4 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις

Η μεταβολή της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και υποχρέωσης για τη χρήση 2017 και 2016 αντίστοιχα, αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
	Α.Φ. Απαίτηση	**Α.Φ. Υποχρέωση**	**Α.Φ. Απαίτηση**	**Α.Φ. Υποχρέωση**
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία				
Ενσώματες & ασώματες ακινητ/σεις	2.904,55		2.573,98	
Αποθεματικά				
Εμπορικό & Επενδυτικό χαρτοφ.	0,00	(1.840,13)	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Παροχές σε Εργαζομένους	3.300,51		2.855,16	
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.258,60		7.911,20	
Σύνολο	**7.463,66**	**(1.840,13)**	**13.340,34**	**0,00**

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%.

4.5 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

	31/12/2017	31/12/2016
Δοσμένες Εγγυήσεις	2.023,53	0,00
Συνεγγυητικό Κεφάλαιο- Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	250.000,00	250.000,00
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	**252.023,53**	**250.000,00**

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.

4.6 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

	31/12/2017	31/12/2016
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	38.392,83	38.586,15
Λοιπές Απαιτήσεις	105.883,80	64.202,40
Προβλέψεις για λοιπές απαιτήσεις	(40.960,00)	(40.960,00)
Αμοιβές από Α/Κ	62.737,55	57.684,11
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	**166.054,18**	**119.512,66**

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 ορίσθηκε δικάσιμος η 09.10.2018 (μετά από οίκοθεν αναβολές από την 25.04.2017, 14.11.2017, 30.01.2018). Η Εταιρεία έχει σχηματίσει αντίστοιχα γι' αυτό ισόποση πρόβλεψη, η οποία εμφανίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις αφαιρετικά των Λοιπών Απαιτήσεων.

4.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

	31/12/2017	31/12/2016
Ταμείο	316,76	403,41
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις όψεως	50.523,33	62.391,77
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας	0,00	950.720,66
Σύνολο	**50.840,09**	**1.013.515,84**

Η σημαντική διαφορά στις Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας οφείλεται στην τοποθέτηση του ποσού αυτού σε συμμετοχή στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο CPB SMART CASH ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.

4.8 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 2016	**285.770**	**571.540,00**
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00
31 Δεκεμβρίου 2016	**285.770**	**571.540,00**
CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	285.770	571.540,00
31 Δεκεμβρίου 2017	**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. Αποθεματικά εύλογης αξίας

	Αποθεματικά εύλογης αξίας
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	**0,00**
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**0,00**
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	4.505,15
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**4.505,15**

iii. 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 2016	**500.102,44**	**49.104,16**	**182.957,82**	**27.625,97**	**1.399.443,81**
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)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**500.102,44**	**49.104,16**	**186.548,50**	**27.625,97**	**763.381,07**
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές	0,00	0,00	(434,19)	0,00	**(434,19)**
Αναβαλλόμενος φόρος	0,00	0,00	125,92	0,00	**125,92**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**500.102,44**	**49.104,16**	**186.240,23**	**27.625,97**	**763.072,80**

Ο αναβαλλόμενος φόρος που προκύπτει στο κονδύλι Αποθεματικό αποζημίωσης προσωπικού, αναλύεται στο σχετικό πίνακα στην παράγραφο 4.4 των Ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

4.9 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

	31/12/2017	31/12/2016
Υποχρέωση αποζημίωσης προσωπικού για αποχώρηση ή συνταξιοδότηση	11.381,08	9.845,38
Σύνολο	**11.381,08**	**9.845,38**

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

	31/12/2017	31/12/2016
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	924,29	2.050,92
Δαπάνη τόκου	177,22	426,41
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	0,00	140.715,07
Σύνολο	**1.101,51**	**143.192,40**

Η κίνηση της υποχρέωσης αποζημίωσης προσωπικού έχει ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
1η Ιανουαρίου	9.845,38	30.904,00
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	924,29	2.050,92
Δαπάνη τόκου	177,22	426,41
Καθαρό αναλογιστικό κέρδος(ζημία) αναγνωρισμένο στη χρήση	434,19	(5.057,29)
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	0,00	140.715,07
Παροχές πληρωθείσες εντός της τρέχουσας χρήσης	0,00	(149.610,43)
Κόστος μεταφοράς προσωπικού	0,00	(9.583,30)
31η Δεκεμβρίου	**11.381,08**	**9.845,38**

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Επιτόκιο	1,70%	1,80%
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%	10.346	-9%
Μείωση επιτοκίου προεξόφλησης κατά 0,5%	12.529	10%

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.

Η Εταιρεία στην περσινή χρήση προέβη σε Πρόγραμμα Εθελούσιας Εξόδου καθώς και σε μετάταξη πέντε υπαλλήλων στην Επενδυτική Τράπεζα στα πλαίσια Σύμβασης Εξωτερικής Ανάθεσης.

4.10 Λοιπές προβλέψεις

	31/12/2017	31/12/2016
Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	53.000,00	53.000,00
Σύνολο	**53.000,00**	**53.000,00**

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2006 και έχει αποδεχθεί Περαίωση 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 έως και 2016 έχουν ελεγχθεί σύμφωνα με το άρθρο 65α του Ν.4174/2013. Για την ανέλεγκτη χρήση 2010, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ποσού 53.000 ευρώ η οποία θεωρείται επαρκής.

4.11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	31/12/2017	31/12/2016
Προμηθευτές	65.039,54	17.957,28
Ασφαλιστικοί οργανισμοί (ΕΦΚΑ)	16.053,55	14.812,94
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	12.205,29	12.642,73
Λοιπές υποχρεώσεις	724.670,75	756.713,28
Σύνολο	**817.969,13**	**802.126,23**

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 συμμετοχή στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο CPB SMART CASH ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ.

4.12 Φόρος εισοδήματος

Η δαπάνη/ωφέλεια φόρου που υπολογίζεται από τα κέρδη/ζημίες 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:

	31/12/2017	31/12/2016
Φόρος χρήσης	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	(6.002,60)	(5.432,90)
Σύνολο	**(6.002,60)**	**(5.432,90)**
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	**4.847,21**	**(598.410,95)**
Συντελεστής Φόρου	29%	29%
Αναμενόμενη Δαπάνη/Όφελος Φόρου	1.405,69	(173.539,18)
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία		
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	3,87	0,00
- Μη Εκπιπτόμενες Δαπάνες	5.015,06	7.275,69
- Λοιπές αναμορφώσεις	0,01	(5.432,88)
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	0,00	177.129,27
Ωφέλεια φόρου από αναγνωρισμένη ζημιά προηγουμένων χρήσεων	(422,03)	0,00
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	**6.002,60**	**5.432,90**
Αναλύεται σε:		
Τρέχων Φόρος Χρήσης	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος Φόρος	(6.002,60)	(5.432,90)

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 έως και 2016 έχουν ελεγχθεί σύμφωνα με το άρθρο 65^{α} του Ν.4174/2013.

4.13 Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Έσοδα από διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων	743.824,51	629.100,23
Σύνολο Εσόδων	**743.824,51**	**629.100,23**

4.14 Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	228.257,43	422.735,08
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	109.303,66	84.288,97
Παροχές τρίτων	70.584,17	95.541,00
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	5.351,39	36.361,11
Φόροι και τέλη	6.976,33	8.683,54
Λοιπά διάφορα έξοδα	55.455,52	53.608,81
Αποσβέσεις παγίων	9.103,99	26.424,36
Σύνολο	**485.032,49**	**727.642,87**

Η αμοιβή των ορκωτών ελεγκτών λογιστών για τον τακτικό της χρήσης ανήλθε στο ποσό των 8.680€ (2016: 14.880€), για λοιπές ελεγκτικές εργασίες 2.480€ (2016: 2.480€), ενώ για το 2017 η Εταιρεία επέλεξε να μην ελεγχθεί φορολογικά από εταιρεία ορκωτών λογιστών (το 2016 το έξοδο αυτό ανήλθε στα 12.400€).

4.15 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	65.142,23	121.551,27
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	70.417,36	54.333,12
Παροχές τρίτων	23.841,00	27.011,87
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	12.427,38	19.284,97
Φόροι και τέλη	6.838,77	7.453,36
Λοιπά διάφορα έξοδα	14.964,63	19.573,14
Αποσβέσεις παγίων	6.181,36	5.970,75
Σύνολο	**199.812,73**	**255.178,48**

	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	32.571,12	60.390,74
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	25.599,42	13.177,39
Παροχές τρίτων	824,41	2.068,55
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	764,48	5.194,45
Φόροι και τέλη	27,52	187,00
Λοιπά διάφορα έξοδα	9.285,97	11.795,37
Σύνολο	**69.072,92**	**92.813,50**

4.16 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	**1/1 - 31/12/2017**	**1/1 - 31/12/2016**
Λοιπά έσοδα	17.462,72	27.085,18
Σύνολο	**17.462,72**	**27.085,18**
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		
Ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13,34	0,00
Αποζημιώσεις	0,00	8.300,00
Λοιπά έξοδα	1.838,76	2.020,47
Σύνολο	**1.852,10**	**10.320,47**

4.17 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα

	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016
Έσοδα τόκων :		
-Τραπεζών	349,06	1.593,47
	349,06	**1.593,47**
Έξοδα τόκων :		
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	259,32	308,31
	259,32	**308,31**
Κέρδη/(Ζημιές) από Συναλλαγματικές Διαφορές :	341,99	92,38
	341,99	**92,38**

4.18 Απομείωση στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρεία στη περσινή χρήση προέβη σε απομείωση πάγιων στοιχείων του Ενεργητικού της λόγω απαξίωσης και μη χρήσης αυτών.

4.19 Προβλέψεις

	31/12/2017	31/12/2016
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.101,51	2.477,33
Σύνολο	**1.101,51**	**2.477,33**

4.20 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 :

	31/12/2017	31/12/2016
Μέχρι 1 έτος	17.956,68	13.336,68
Από 1 έως 5 έτη	11.709,46	30.110,04
Πάνω από 5 έτη	0,00	0,00
Σύνολο	**29.666,14**	**43.446,72**

Το συνολικό ποσό που έχει καταχωρηθεί ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης του 2017 και αφορά στην καταβολή μισθωμάτων, ανήλθε στο ποσό των € 18.543,25.
Το ποσό των λειτουργικών μισθώσεων αφορά στο μισθωτήριο συμβόλαιο της έδρας με διάρκεια ενός έτους και δυνατότητα αυτόματης ανανέωσης για ένα έτος κάθε φορά καθώς και στο συμφωνητικό μακροχρόνιας μίσθωσης ενός αυτοκινήτου διάρκειας 4 ετών.

4.21 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.

4.22 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά τη χρήση 2017 και 2016 ήταν 7 άτομα.

4.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 2017 έχουν ως εξής:

	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2017)	315,61	315,61
Δαπάνες Ενοικίων (1.1-31.12.2017)	7.644,84	7.644,84
Αμοιβές & προμήθειες (1.1-31.12.2017)	74.400,00	74.400,00
Λοιπά έξοδα (1.1-31.12.2017)	30,00	30,00
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.12.2017)	6.262,00	6.262,00
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2017)	1.077,80	1.077,80

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

	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΟ
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

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 2017 ανέρχονται σε ευρώ 199.831,39 ενώ το αντίστοιχο ποσό της προηγούμενης χρήσης 2016 ανερχόταν σε ευρώ 230.051,50.

4.24 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	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	937.065,94	0,00
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	166.054,18	119.512,66
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	50.840,09	1.013.515,84
Σύνολο	**1.153.960,21**	**1.133.028,50**

Η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, καθώς τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αφορούν τοποθετήσεις στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο CPB SMART CASH Διαχείρισης Διαθεσίμων, το οποίο είναι χαμηλού κινδύνου και άμεσα ρευστοποιήσιμο, οι δε απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα είναι έναντι του δημοσίου, της διαχειρίστριας εταιρείας και έναντι ισχυρών πιστωτικών ιδρυμάτων.

Στο κονδύλι Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνεται ποσό ευρώ 710.720,66 που αφορά κεφάλαιο υπέρ τρίτων για κάλυψη αντίστοιχης υποχρέωσης προς τρίτους που υπάρχει στις λοιπές υποχρεώσεις.

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 31.12.2017 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.

31.12.2017

	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	53.000,00	11.381,08	**64.381,08**
Λοιπές υποχρεώσεις	107.248,47	0,00	710.720,66	0,00	**817.969,13**
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**107.248,47**	**0,00**	**763.720,66**	**11.381,08**	**882.350,21**
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**352.407,80**	**0,00**	**809.199,47**	**285.210,02**	**1.446.817,29**
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	**245.159,33**	**0,00**	**45.478,81**	**273.828,94**	**564.467,08**

31.12.2016

	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	53.000,00	9.845,38	**62.845,38**
Λοιπές υποχρεώσεις	91.405,57	0,00	710.720,66	0,00	**802.126,23**
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	**91.405,57**	**0,00**	**763.720,66**	**9.845,38**	**864.971,61**
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**377.640,25**	**0,00**	**768.728,59**	**280.028,36**	**1.426.397,20**
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	**286.234,68**	**0,00**	**5.007,93**	**270.182,98**	**561.425,59**

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 τη 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 καταθέσεις το επιτόκιο των οποίων επαναπροσδιορίζεται κάθε 1 έως 6 μήνες και είναι πολύ μικρός αφού οι καταθέσεις αφορούν ένα πολύ μικρό ποσοστό.

31.12.2017

	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3-6 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.697,59	48.142,50	0,00	0,00	50.840,09
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	937.065,94	0,00	0,00	0,00	937.065,94
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	458.911,26	0,00	0,00	0,00	458.911,26
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**1.398.674,79**	**48.142,50**	**0,00**	**0,00**	**1.446.817,29**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	64.381,08	0,00	0,00	0,00	64.381,08
Λοιπές υποχρεώσεις	817.969,13	0,00	0,00	0,00	817.969,13
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**882.350,21**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**882.350,21**
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	**516.324,58**	**48.142,50**	**0,00**	**0,00**	**564.467,08**

31.12.2016

	ΑΤΟΚΑ	ΕΩΣ 1 ΜΗΝΑ	1-3 ΜΗΝΕΣ	3-6 ΜΗΝΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ταμειακά διαθέσιμα και 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
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**420.679,48**	**1.005.717,72**	**0,00**	**0,00**	**1.426.397,20**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
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
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**864.971,61**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**864.971,61**
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΝΟΙΓΜΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	**-444.292,13**	**1.005.717,72**	**0,00**	**0,00**	**561.425,59**

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.

	2017		**2016**	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Μεταβολή στα Αποτελέσματα χρήσης	510	-510	10.200	-10.200
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	510	-510	10.200	-10.200

4.25 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 2017 και 31 Δεκεμβρίου 2016 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.

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.

4.26 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 31.12.2017 ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ανέρχεται σε 18,84% ενώ την 31.12.2016 ανερχόταν σε 14,63%.

4.27 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2017

Το αποτέλεσμα της χρήσης είναι ζημία και επομένως δεν τίθεται θέμα διανομής μερίσματος.

4.28 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 Α.Ε.Δ.Α.Κ.» στις 23.02.2018 και δημοσιοποιήθηκαν με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.cpbaedak.gr.