

PIRAEUS CAPITAL MANAGEMENT ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

- Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 31/12/2017
- Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προς την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων

**PIRAEUS CAPITAL MANAGEMENT
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.**

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2017

**Βάσει των Διεθνών Προτύπων
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

Οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της PIRAEUS CAPITAL MANAGEMENT ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. την 26η Ιουνίου 2018 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.piraeusbank.gr.

Πίνακας Περιεχομένων των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Σημείωση	Σελίδα
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	2
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	5
Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων:	
1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	6
2 ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ	6
2.1 Βάση Πλαίσιο κατάρτισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	6
2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας	6
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	7
2.4 Ενσώματα πάγια	7
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία - Λογισμικό	7
2.6 Λοιπές Απαιτήσεις	7
2.7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7
2.8 Μετοχικό κεφάλαιο	7
2.9 Παροχές σε εργαζομένους	7
2.10 Προβλέψεις	8
2.11 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	8
2.12 Μερίσματα	8
2.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	8
2.14 Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	8
2.15 Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	8
2.16 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες	8
3 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	10
4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	11
4.1 Κίνδυνος αγοράς	11
4.2 Πιστωτικός κίνδυνος	11
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας	11
4.4 Διαχείριση κεφαλαίου	12
5 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	12
6 ΑΪΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	12
7 Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	12
8 ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	13
9 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	13
10 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	13
11 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	13
12 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	14
13 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	14
14 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14
15 ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	14
16 ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	15
17 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΕΣΟΔΑ (ΚΑΘΑΡΑ)	15
18 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	15
19 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	15
20 ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΛΕΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	15
21 ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	15
22 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	15
ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	16
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ	16

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	5	307,94	462,93
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	6	0,02	0,02
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7	1.136,80	947,33
Λοιπές απαιτήσεις	8	-	-
		1.444,76	1.410,28
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Απαίτηση από προκαταβολή φόρου		-	25.041,59
Λοιπές απαιτήσεις (μετά από προβλέψεις)	8	349.067,01	82.635,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	241.561,89	415.199,55
		590.628,90	522.876,92
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		592.073,66	524.287,20
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	110.000,00	110.000,00
Αποθεματικά	12	48.089,04	48.089,04
Κέρδη εις νέο		412.668,00	340.741,72
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		570.757,04	498.830,76
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από παροχές μετά τη συνταξιοδότηση		3.920,00	3.266,67
		3.920,00	3.266,67
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13	5.075,65	22.189,77
Υποχρεώσεις από φόρους		12.320,97	-
		17.396,62	22.189,77
Σύνολο υποχρεώσεων		21.316,62	25.456,44
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		592.073,66	524.287,20

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2017	31.12.2016
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών		360.408,67	393.067,06
Λοιπά έσοδα / έξοδα (καθαρά)		(843,13)	15.377,95
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων		359.565,54	408.445,01
Δαπάνες προσωπικού	15	(44.020,79)	(102.470,35)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	16	(210.327,52)	(232.972,18)
Προβλέψεις	7	-	(7.241,22)
Αποσβέσεις		(940,47)	(222,51)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων		(255.288,78)	(342.906,26)
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/ έσοδα καθαρά	17	(330,41)	(245,28)
Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων		103.946,35	65.293,47
Φόρος εισοδήματος	14	(32.020,07)	(18.941,24)
Κέρδη(Ζημίες) μετά από φόρους (Α)		71.926,28	46.352,23
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους		-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)		-	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		71.926,28	46.352,23

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Λοιπά Αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο Έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016	110.000,00	48.089,04	1.094.389,49	1.252.478,53
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	46.352,23	46.352,23
Διανομή Μερίσματος στους Μετόχους			(800.000,00)	(800.000,00)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	110.000,00	48.089,04	340.741,72	498.830,76
Υπόλοιπο Έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017	110.000,00	48.089,04	340.741,72	498.830,76
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	71.926,28	71.926,28
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017	110.000,00	48.089,04	412.668,00	570.757,04

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2017	31.12.2016
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		103.946,35	65.293,47
<u>Προσαρμογή κερδών προ φόρων</u>			
Προστίθενται: αποσβέσεις		940,47	222,51
Προστίθενται: Παροχές μετά την συνταξιοδότηση		653,33	3.266,67
Προστίθενται: προβλέψεις και επισφαλείς απαιτήσεις		-	7.241,22
Αφαιρείται: Έσοδο από αχρησιμοποίητες προβλέψεις		-	(16.609,01)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		330,41	245,28
<u>Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης</u>			
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων		(262.278,21)	344.322,80
(Μείωση)/ αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(17.114,12)	(815,25)
Μείον :			
Καταβλημένοι φόροι		1.000,00	(45.823,03)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(172.521,77)	357.344,66
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(785,48)	-
Είσπραξη / (πληρωμή) τόκων		(330,41)	(245,28)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(1.115,89)	(245,28)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Έκδοση κοινών μετοχών		-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		-	-
Μερίσματα πληρωθέντα		-	(800.000,00)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		-	(800.000,00)
Καθαρή αύξηση του ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων		(173.637,66)	(442.900,62)
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης	9	415.199,55	858.100,17
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	9	241.561,89	415.199,55

1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η PIRAEUS CAPITAL MANAGEMENT A.E («Εταιρεία») δραστηριοποιείται με αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση ενός ή περισσότερων αμοιβαίων κεφαλαίων επιχειρηματικών συμμετοχών κλειστού τύπου (Α.Κ.Ε.Σ.) σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 5 του άρθρου 7 του Ν.2992/2002, όπως εκάστοτε ισχύει.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και η έδρα της είναι επί της οδού Βασ.Σοφίας 94 & Κερασούντος 1, Τ.Κ. 115 28 στην Αθήνα (αναμένεται η έγκριση από το ΓΕΜΗ). Είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 7914601000 και στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 64671/01/Β/07/721. Η ηλεκτρονική δέυθυνση της εταιρείας είναι www.piraeuscapital.gr.

Η Εταιρεία είναι μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, η οποία κατά την 31.12.2017 συμμετείχε στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 100,00%. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 26 Ιουνίου 2018 και τελούν υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Ελληνική Οικονομία & Οικονομία της Ευρωζώνης

Τα δύο τελευταία χρόνια η ελληνική οικονομία επιδεικνύει αξιοσημείωτες αντοχές: Το 2015, το ΑΕΠ μειώθηκε μόλις κατά 0,2% παρά τις ιδιαίτερα δυσμενείς συνθήκες που επικράτησαν κατά κύριο λόγο το πρώτο εξάμηνο, όταν κορυφώθηκε η αβεβαιότητα ως προς τη θέση της χώρας στη ζώνη του ευρώ, αλλά και το δεύτερο εξάμηνο, όταν επιβλήθηκαν οι αυστηροί – τουλάχιστον στην πρώτη φάση τους – περιορισμοί στις τραπεζικές συναλλαγές και στην κίνηση κεφαλαίων.

Το 2016, η ύφεση το πρώτο εξάμηνο ήταν ηπιότερη του αναμενομένου και η οικονομία παρουσίασε θετικό ρυθμό ανάπτυξης το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Συνολικά για το 2016, το ΑΕΠ σε σταθερές τιμές έτους 2010 αυξήθηκε κατά 0,3%, οι αποπληθωριστικές πιέσεις συγκρατήθηκαν, η απασχόληση ενισχύθηκε και μειώθηκε η ανεργία. Η πορεία αυτή αποτέλεσε ισχυρή ένδειξη ότι υπήρχαν αποθέματα αναπτυξιακού δυναμικού, τα οποία, μετά από μια μακρά περίοδο αδράνειας και απραξίας, θα ήταν έτοιμα να ενεργοποιηθούν κάτω από τις κατάλληλες συνθήκες.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για το 2017, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2% σε σχέση με το 2016.

Η εξέλιξη αυτή προήλθε από τις εξής ετήσιες μεταβολές των επιμέρους στοιχείων που μετέχουν στη διαμόρφωση του όπως:

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε μείωση 0,3%, ενώ ειδικά αυτή των νοικοκυριών μειώθηκε 1% και της Γενικής Κυβέρνησης αυξήθηκε 2,1%.

Μεγάλη αύξηση κατά 28,9% σημείωσαν οι ιδιωτικές επενδύσεις (ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου).

Αύξηση 5,3% παρουσίασαν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 7,1%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 2,9%).

Αύξηση 4,9% παρουσίασαν οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 3,9% και οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 9,7%).

Η αναπτυξιακή τάση αυτή ενσωματώνει την περαιτέρω βελτίωση στο δείκτη οικονομικού κλίματος – ο οποίος ανήλθε σε υψηλό 30 μηνών τον Αύγουστο 2017 – καθώς και την άνοδο του PMI σε υψηλό 9 ετών τον ίδιο μήνα, σε συνδυασμό με την υπερπόδοση του τουρισμού και την αναμενόμενη επιτάχυνση στην υλοποίηση του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων στο 2ο εξάμηνο του 2017. Ως εκ τούτου, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ, από 0,0% το 2016, ανήλθε 2% το 2017, αποκτώντας έτσι ισχυρή δυναμική για το 2018.

2 ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., περιλαμβάνονται στις παρακάτω αρχές. Οι λογιστικές αρχές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά.

2.1 Βάση κατάρτισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη Διοίκηση βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («Δ.Π.Χ.Α.»), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και παρουσιάζουν τη χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα εργασιών και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της επιχείρησης.

Η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί την υιοθέτηση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερόμενα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τα αναφερόμενα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας, άσκηση κρίσης και είναι περίπλοκες, ή όπου οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για την σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρονται στην Σημείωση 3.

2.2. Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας, η οποία προϋποθέτει ότι η Εταιρεία είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της στο εγγύς μέλλον ενώ ταυτόχρονα συντρέχουν λόγοι που αφορούν την δυνατότητα επέκτασης του PIRAEUS – TANEΟ CAPITAL FUND όπως προκύπτει από το πρακτικό της 15.1.2018. Συγκεκριμένα:

Η Εταιρεία κατά τη χρήση 2017, εμφάνισε κέρδη προ φόρων ύψους € 103.946,35, έναντι κερδών ύψους € 65.293,47 της προηγούμενης χρήσης. Στις 31.12.2017, η συνολική αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας ανερχόταν στο ποσό των € 590.628,90 (εκ των οποίων τα € 241.561,89 αφορούσαν ταμειακά διαθέσιμα) και υπερέβαινε το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, οι οποίες ήταν € 17.396,62, γεγονός που της επιτρέπει να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις ταμειακές της υποχρεώσεις στο εγγύς μέλλον.

Παρά τις δυσμενείς τρέχουσες οικονομικές συνθήκες, η Διοίκηση εκτιμά ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της και ότι τόσο τα έσοδα όσο και τα διαθέσιμα της είναι επαρκή για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της και την πληρωμή των λειτουργικών της εξόδων στο εγγύς μέλλον.

Επι προσθέτως βάσει του πρακτικού απο τις 15.1.2018 και ακολούθως προς τη Σύμβαση Σύστασης και Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών PIRAEUS – TANEΟ CAPITAL FUND, όπως ισχύει, η διάρκεια του Α.Κ.Ε.Σ. είναι μέχρι την 19/12/2018 με δυνατότητα παράτασης μέχρι 2 διαδοχικών ετησίων περιόδων για την ομαλή ρευστοποίηση των επενδύσεων του Α.Κ.Ε.Σ. Δεδομένου του ανωτέρω, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων του Α.Κ.Ε.Σ. δεν έχουν ακόμη ρευστοποιηθεί, η διοίκηση της εταιρείας προτίθεται να διερευνήσει την αναγκαιότητα για την παράταση της διάρκειας του Α.Κ.Ε.Σ. πέραν της 19/12/2018.

2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται σε ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημερομηνία αυτή. Τα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.4. Ενσώματα Πάγια

Οι βελτιώσεις επί μισθωμένων ακινήτων, τα μεταφορικά μέσα, τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός της Εταιρείας απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης τους μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση των στοιχείων. Επιπλέον δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν αναμένεται να επιφέρουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως όταν πραγματοποιούνται.

Τα ενσώματα πάγια στοιχίζονται εξετάζονται για τυχόν απομείωση αξίας όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης αξίας. Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων λογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει συντελεστών που προσεγγίζουν τη μέση ωφέλιμη ζωή των παγίων και είναι οι ακόλουθοι:

- Βελτιώσεις επί μισθωμένων ακινήτων: Χαμηλότερη διάρκεια μεταξύ ωφέλιμης ζωής και της διάρκειας μίσθωσης
- Λοιπός εξοπλισμός και έπιπλα: 15 - 30%
- Μεταφορικά μέσα: 15 - 20%

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε τέλος χρήσεως.

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

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

2.5. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία - Λογισμικό

Η δαπάνη για αγορά λογισμικού, το οποίο θα επιφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία καταχωρείται ως άυλο στοιχείο του ενεργητικού.

Η συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζεται ως έξοδο όταν πραγματοποιείται η δαπάνη. Αντίθετα, οι δαπάνες που βελτιώνουν ή επιμηκύνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού, πέρα των αρχικών τεχνικών προδιαγραφών, ή αντίστοιχα τα έξοδα μετατροπής λογισμικού ενσωματώνονται στο κόστος κτήσεως του άυλου παγίου με απαραίτητη προϋπόθεση να μπορούν να μετρηθούν με αξιοπιστία.

Οι αποσβέσεις τους λογίζονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, βάσει της μέσης ωφέλιμης ζωής τους που είναι 3-4 έτη.

2.6. Λοιπές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου (εάν αυτές είναι απαιτητές σε διάστημα άνω του ενός έτους), αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

2.7. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Το ταμείο και τα χρηματικά διαθέσιμα είναι περιουσιακά στοιχεία μειωμένου κινδύνου και εμπεριέχουν υπόλοιπα με ληκτότητα μικρότερη των τριών μηνών από την πρώτη ημέρα έκδοσής τους, όπως μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα σε Τράπεζες.

2.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια. Άμεσα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης, στη διαφορά υπέρ το άρτιο. Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές. Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά από τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας μέχρι οι ίδιες μετοχές να πουληθούν, ακυρωθούν ή επανεκδοθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια.

2.9. Παροχές σε Εργαζομένους

α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών σύμφωνα με τα οποία καταβάλλει σταθερές εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία. Η Εταιρεία δεν έχει άλλες υποχρεώσεις για πληρωμές συντάξεων πέραν των εισφορών που καταβάλλει. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζονται ως παροχές προς το

β) Αποζημιώσεις αποχώρησης προσωπικού

Σύμφωνα με το Ελληνικό Εργατικό Δίκαιο, όταν οι υπάλληλοι παραμένουν στην υπηρεσία μέχρι την ημέρα της αποχώρησής τους λόγω συνταξιοδότησης, δικαιούνται να λάβουν αποζημίωση, της οποίας το ύψος υπολογίζεται βάσει των ετών υπηρεσίας και των αποδοχών τους την ημέρα της αποχώρησης. Η Εταιρεία καταχωρεί κάθε χρόνο προβλέψεις για τις ως άνω αποζημιώσεις, έτσι ώστε το κόστος αποζημίωσης κάθε εργαζόμενου να επιμερίζεται ετησίως, σε όλη την περίοδο υπηρεσίας του στην Εταιρεία. Σε αυτό το πλαίσιο, υπολογίζεται το ποσό που θα δικαιούται κάθε εργαζόμενος κατά την ημερομηνία της αποχώρησής του λόγω συνταξιοδότησης, επί τη βάση των τρεχουσών απολαβών του, το οποίο στην συνέχεια προεξοφλείται με επιτόκιο των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, που λήγουν στο έτος, ή όσο το δυνατόν πλησιέστερα στο έτος αποχώρησης αυτού από την Εταιρεία. Στη συνήθη ηλικία συνταξιοδότησης, δικαιούνται εφάπαξ αποζημίωσης η οποία υπολογίζεται με βάση τα χρόνια υπηρεσίας τους και τις απολαβές τους κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για την αναλογιστική αξία της εφάπαξ αποζημίωσης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το κόστος για αποζημιώσεις αποχώρησης αναγνωρίζεται στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος κατά τη διάρκεια των χρόνων υπηρεσίας των υπαλλήλων, σύμφωνα με τις αναλογιστικές εκτιμήσεις που πραγματοποιούνται κάθε χρόνο. Η υποχρέωση της αποζημίωσης αποχώρησης υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια κρατικών ομολόγων, με όρους λήξης που προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης. Οι καταβλητέες αποζημιώσεις μετά την πάροδο των 12 μηνών από την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

2.10. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μία παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη), ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Σε περίπτωση που καταστεί πραγματικά βέβαιο, ότι θα προκύψει μία εισροή οικονομικών ωφελειών, το περιουσιακό στοιχείο και το σχετικό έσοδο καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου στην οποία συμβαίνει η μεταβολή. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις ανηλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται, παρά μόνο αν είναι βέβαιες.

2.11. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στο έτος που προκύπτουν.

2.12. Μερίσματα

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

2.13. Αναγνώριση Εσόδων και Εξόδων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα. Αναλυτικότερα:

- τα έσοδα από μερίσματα (εάν υπάρχουν) αναγνωρίζονται όταν εγκριθούν από την αρμόδια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων
- τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών
- τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα
- τα έξοδα αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα

2.14. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν α) Τη μητρική Τράπεζα Πειραιώς, β) Εταιρείες που ελέγχει η μητρική Τράπεζα και με τις οποίες η Εταιρεία μας τελεί υπό κοινό έλεγχο, γ) Μέλη Δ.Σ. και Διοίκησης της Εταιρείας και δ) Οικονομικά εξαρτώμενα μέλη και συγγενείς πρώτου βαθμού (σύζυγοι, τέκνα, κ.ά.) των μελών Δ.Σ. και Διοίκησης. Συναλλαγές παρόμοιας φύσης γνωστοποιούνται συγκεντρωτικά. Όλες οι συναλλαγές με τη μητρική και τα συνδεδεμένα μέρη διενεργούνται με όρους που ισοδυναμούν με εκείνους που επικρατούν σε συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση.

2.15. Τρέχων και Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Η φορολογία της χρήσης περιλαμβάνει τρέχοντα φόρο και αναβαλλόμενο φόρο. Η φορολογία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα εκτός εάν αφορά στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση. Σε αυτή την περίπτωση, ο φόρος επίσης αναγνωρίζεται απευθείας στην καθαρή θέση αντίστοιχα.

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαστικά θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης της οικονομικής θέσης. Η Διοίκηση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις στις φορολογικές δηλώσεις σχετικά με καταστάσεις όπου η φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνεία. Σχηματίζει προβλέψεις, όπου είναι απαραίτητο, σε σχέση με τα ποσά που αναμένονται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αφορά περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και υπολογίζεται με χρήση των φορολογικών συντελεστών που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.16. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες

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 υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

Δ.Λ.Π. 7 (Τροποποίηση) (Γνωστοποιήσεις) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)

Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και βελτιώσεις δεν έχουν σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)

Η τροποποίηση διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από χρηματοοικονομικά μέσα που επιμετρώνται στην εύλογη αξία.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

(Α) Τα ακόλουθα νέα Δ.Π.Χ.Α. και τροποποιήσεις στα Δ.Π.Χ.Α. έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως τον Δεκέμβριο 2017. Η εφαρμογή τους δεν είναι υποχρεωτική κατά το 2017 και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την Εταιρεία:

Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Π.Χ.Α. 7 (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερη ημερομηνία)

Το Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» περιλαμβάνει διατάξεις αναφορικά με την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, καθώς και το αναθεωρημένο μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών σε αντικατάσταση του υφιστάμενου μοντέλου των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών. Επιπρόσθετα, περιλαμβάνονται οι αναθεωρημένες διατάξεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης, οι οποίες ευθυγραμμίζουν το λογιστικό χειρισμό των σχέσεων αντιστάθμισης με τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων.

Η Εταιρεία, ως μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς εφαρμόζει τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζει και ο Όμιλος, και ως εκ τούτου θα προχωρήσει σε πλήρη εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 κατά την 01.01.2018, χωρίς την αναμόρφωση των αντίστοιχων συγκριτικών στοιχείων. Κατά την ημερομηνία μετάβασης 01.01.2018, η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδο από Συμβόλαια με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερη ημερομηνία)

Το πρότυπο θεσμοθετεί τις αρχές, που πρέπει να εφαρμόζονται προκειμένου να παρέχονται χρήσιμες πληροφορίες στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σχετικά με τη φύση, το ποσό, τη χρονική στιγμή και την αβεβαιότητα των εσόδων και των ταμειακών ροών, που προκύπτουν από ένα συμβόλαιο με έναν πελάτη. Το νέο πρότυπο έχει εφαρμογή σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες πλην εκείνων που είναι στο πεδίο εφαρμογής άλλων προτύπων, όπως οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, τα ασφαλιστικά συμβόλαια και τα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με αυτό, μια εταιρεία αναγνωρίζει έσοδα για να απεικονίσει τη μεταφορά αγαθών ή υπηρεσιών σε πελάτες έναντι αμοιβής. Εισάγεται η έννοια ενός νέου μοντέλου αναγνώρισης εσόδων βάσει πέντε βασικών βημάτων, τα οποία περιλαμβάνουν: τον προσδιορισμό της σύμβασης, τον προσδιορισμό των υποχρεώσεων απόδοσης στη σύμβαση, τον καθορισμό του τιμήματος συναλλαγής, την κατανομή του τιμήματος συναλλαγής στις υποχρεώσεις απόδοσης της σύμβασης και την αναγνώριση του εσόδου.

Η έννοια της υποχρέωσης απόδοσης (performance obligation) είναι νέα και στην ουσία αντιπροσωπεύει κάθε υπόσχεση για μεταφορά στον πελάτη: α) ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας που είναι διακριτή ή β) μιας σειράς διακριτών αγαθών ή υπηρεσιών που είναι ουσιαστικά τα ίδια και έχουν το ίδιο μοντέλο μεταφοράς στον πελάτη.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει το εν λόγω Πρότυπο και αξιολογεί την επίπτωση από την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της, ωστόσο η εφαρμογή του δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση.

Δ.Π.Χ.Α. 15 (Τροποποίηση) «Έσοδο από Συμβόλαια με Πελάτες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την 1 Ιανουαρίου 2018 ή μεταγενέστερη ημερομηνία)

Η τροποποίηση παρέχει συγκεκριμένες οδηγίες, σχετικά με τον προσδιορισμό των υποχρεώσεων απόδοσης, την αξιολόγηση της εταιρείας ως «εντολέα» ή «εντολοδόχου» και τον λογιστικό χειρισμό των αδειών πνευματικής περιουσίας.

Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Το Δ.Π.Χ.Α. 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 17.

Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές γνωστοποιούν πληροφόρηση που παρουσιάζει την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις, ενώ εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί την αναγνώριση των δικαιωμάτων χρήσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων από τον μισθωτή για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει αμετάβλητη σε σχέση με το Δ.Λ.Π. 17. Η λογιστική αντιμετώπιση για τους μισθωτές προβλέπει ότι κατά την έναρξη της μίσθωσης ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου ως στοιχείο ενεργητικού και μια αντίστοιχη υποχρέωση. Η αρχική επιμέτρηση του δικαιώματος χρήσης γίνεται στο ποσό της μισθωτικής υπο)φέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων, ενώ μεταγενέστερα στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο τηρείται σε εύλογη αξία. Αντίστοιχα, η μισθωτική υποχρέωση επιμετρώνται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων της μίσθωσης. Το πρότυπο έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει το εν λόγω Πρότυπο και δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση από την εφαρμογή του στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της.

(Β) Τα ακόλουθα νέα Δ.Π.Χ.Α. και τροποποιήσεις στα Δ.Π.Χ.Α. έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων αλλά δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως τον Δεκέμβριο 2017 και δεν εφαρμόζονται από την Εταιρεία:

Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης, όσον αφορά παροχές, που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά, καθώς και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν το διακανονισμό μίας παροχής από μετρητά σε συμμετοχικούς τίτλους.

Επιπλέον εισάγεται εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του Δ.Π.Χ.Α. 2 με βάση την οποία, μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Δ.Π.Χ.Α. 9 (Τροποποιήσεις) «Προπληρωμές με αρνητική αποζημίωση» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση επιτρέπει την επιμέτρηση συμμετρικών ορθίων που εμπεριέχουν προπληρωμές με αρνητική αποζημίωση, είτε στο αποσβέσιμο κόστος, είτε στην εύλογη αξία μέσω των κεφαλαίων αντί στην εύλογη αξία μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε Συγγενείς εταιρίες και Κοινοπραξίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με το λογιστικό χειρισμό των μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία — όπου η μέθοδος της καθαρής θέσης δεν εφαρμόζεται - με τη χρήση του Δ.Π.Χ.Α. 9.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη 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, Δ.Λ.Π. 21. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή όταν μία οντότητα είτε καταβάλει, είτε εισπράττει προκαταβολικά τίμημα για συμβάσεις, που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 23 «Αβεβαιότητα ως προς τους φορολογικούς χειρισμούς» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Η Διερμηνεία αποσκοπεί στη μείωση της ποικιλομορφίας του τρόπου με τον οποίο οι εταιρείες αναγνωρίζουν και μετρούν φορολογική υποχρέωση ή φορολογική απαίτηση, όταν υπάρχει αβεβαιότητα ως προς τους φορολογικούς χειρισμούς που σχετίζονται με τον καθορισμό του φορολογητέου κέρδους (ή φορολογικής ζημιάς), τη φορολογική βάση, τις μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημιές, τις μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές απαιτήσεις και τους φορολογικούς συντελεστές.

Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2014 — 2016 (Δεκέμβριος 2016)

Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση διαγράφει τις παραγράφους Ε3-Ε7 του Δ.Π.Χ.Α. 1 σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις,

Δ.Λ.Π. 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Οι τροποποιήσεις παρέχουν διευκρινίσεις ως προς το όταν οι οργανισμοί διαχείρισης επενδύσεων κεφαλαίων, τα αμοιβαία κεφάλαια και οντότητες με παρόμοιες δραστηριότητες επιλέγουν να επιμετρούν τις συμμετοχές σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αυτή η επιλογή θα πρέπει να γίνει ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία κατά την αρχική αναγνώριση. Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2015 - 2017 2017)

Δ.Π.Χ.Α. 3 (Τροποποίηση) «Συνενώσεις επιχειρήσεων» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι, στην περίπτωση που μια οικονομική οντότητα αποκτά έλεγχο σε μια επιχείρηση που είναι από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα, τότε επιμετρά ξανά τα δικαιώματα που διακρατούσε στην επιχείρηση αυτή.

Δ.Π.Χ.Α. 11 (Τροποποίηση) «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι, στην περίπτωση που μια οικονομική οντότητα αποκτά από κοινού έλεγχο σε μια επιχείρηση που είναι από κοινού ελεγχόμενη, τότε η οικονομική οντότητα δεν επιμετρά ξανά τα δικαιώματα που διακρατούσε στην επιχείρηση αυτή.

Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι, όλες οι φορολογικές επιπτώσεις από τα μερίσματα (π.χ. από διανομή κερδών) θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, ανεξάρτητα από τον τρόπο που προκύπτει ο φόρος.

3 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Παρά το γεγονός ότι οι υπολογισμοί αυτοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

(α) Απομείωση Αξίας Απαιτήσεων

Η Εταιρεία σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων εξετάζει αν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι μία απαίτηση ή ομάδα απαιτήσεων έχει υποστεί απομείωση της αξίας της. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης ή της ομάδας απαιτήσεων και σχηματίζεται πρόβλεψη για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος

(β) Φόρος εισοδήματος

Απαιτείται κρίση από τη Διοίκηση της Εταιρείας για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος, καθώς υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικά αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων καθώς ο σκοπός της εταιρείας είναι εξ' ολοκλήρου η διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΚΕΣ). Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο υψηλής προτεραιότητας την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και την επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.

Τόσο οι αρχές όσο και η υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων έχουν δημιουργηθεί για τον έγκαιρο εντοπισμό και την ανάλυση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία, για τη θέσπιση κατάλληλων ορίων και συστημάτων ελέγχου, καθώς επίσης και για τη συστηματική παρακολούθηση των κινδύνων και την τήρηση των θεσπισμένων ορίων. Η Εταιρεία επανεξετάζει σε ετήσια βάση την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων έτσι ώστε να ανταποκρίνεται στη δυναμική των αγορών, σε μεταβολές στα προσφερόμενα προϊόντα και στις ενδεδειγμένες διεθνείς πρακτικές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση πιστωτικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων: α) κίνδυνος αγοράς, β) πιστωτικός κίνδυνος και γ) κίνδυνος ρευστότητας.

4.1. Κίνδυνος Αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται εντός της ζώνης του ευρώ, με αποτέλεσμα να μην είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο και παράλληλα το ΑΚΕΣ το οποίο διαχειρίζεται δεν βρίσκεται εκτεθειμένο σε σημαντικό συναλλακτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος μεταβολής τιμών χρεογράφων.

Η Εταιρεία διαχειρίζεται το ΑΚΕΣ, τα οποία εκτίθενται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών των χρεογράφων.

Ο κίνδυνος αυτός μεταφέρεται στην Εταιρεία μέσω των εσόδων που πραγματοποιεί από την προμήθεια διαχείρισης του ΑΚΕΣ και η οποία έχει άμεση σχέση με το ενεργητικό του ΑΚΕΣ κατά την αξία των υποκείμενων τίτλων.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η Εταιρεία έχει στο ενεργητικό σημαντικά έντοκα στοιχεία που περιλαμβάνουν καταθέσεις όψεως.

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά σε κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια καθώς κατά την διάρκεια της χρήσης δεν διατηρούσε προθεσμιακές καταθέσεις.

4.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά περιπτώσεις αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένων να εκπληρώσουν τις συναλλακτικές τους υποχρεώσεις.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται περαιτέρω οι απαιτήσεις της Εταιρείας. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων όπως φαίνονται ακολούθως

<u>Λοιπές απαιτήσεις</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Πλήρως εξυπηρετούμενες απαιτήσεις	81,415,08	82,635,78
<u>Απαιτήσεις σε καθυστέρηση</u>		
από 3 μήνες έως 12 μήνες		
> των 12 μηνών	491,913,40	224,261,47
Λοιπές απαιτήσεις (προ προβλέψεων απομείωσης)	573,328,48	306,897,25
Μείον σχηματισμένες προβλέψεις απομείωσης	(224,261,47)	(224,261,47)
Λοιπές απαιτήσεις (μετά από προβλέψεις)	349,067,01	82,635,78

4.3. Κίνδυνος Ρευστότητας

Η καλή διαχείριση των διαθεσίμων και η υγιής χρηματοοικονομική διάρθρωση εξασφαλίζει έγκαιρα στην Εταιρεία την αναγκαία ρευστότητα για τις λειτουργίες της.

Το υπόλοιπο των προμηθευτών και των λοιπών υποχρεώσεων αναλύεται ανάλογα με το βαθμό ληκτότητάς τους ως ακολούθως:

	31.12.2016			ΣΥΝΟΛΟ
	μέχρι 1 μήνα	1 με 3 μήνες	πάνω από 3 μήνες	
Ενεργητικό				
Απαίτηση από προκαταβολή φόρου	0,00	0,00	25,041,59	25,041,59
Λοιπές απαιτήσεις (μετά από προβλέψεις)	12,849,46	0,00	69,786,32	82,635,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	415,199,55	0,00	0,00	415,199,55
ΣΥΝΟΛΑ	428,049,01	0,00	94,827,91	622,876,92
Παθητικό				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15,534,94	6,654,83	0,00	22,189,77
Υποχρεώσεις από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΑ	15,534,94	6,654,83	0,00	22,189,77
Άνοιγμα Ρευστότητας	412,514,07	-6,654,83	94,827,91	600,687,15

PIRAEUS CAPITAL MANAGEMENT A.E. - 31 Δεκεμβρίου 2017
Ποσά σε ευρώ (Εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

31.12.2017

	μέχρι 1 μήνα	1 με 3 μήνες	πάνω από 3 μήνες	ΣΥΝΟΛΟ
Ενεργητικό				
Λοιπές απαιτήσεις (μετά από προβλέψεις)	0,00	78.872,98	270.194,03	349.067,01
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	241.561,89	0,00	0,00	241.561,89
ΣΥΝΟΛΑ	241.561,89	78.872,98	270.194,03	590.628,90
Παθητικό				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.862,75	2.212,90	0,00	5.075,65
Υποχρεώσεις από φόρους	0,00	0,00	12.320,97	12.320,97
ΣΥΝΟΛΑ	2.862,75	2.212,90	12.320,97	17.396,62
Ανοιγμα Ρευστότητας	238.699,14	76.660,08	257.873,06	573.232,28

4.4. Διαχείριση κεφαλαίου

Η Εταιρεία δεν έχει δάνεια και παρατίθεται ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της στη σημείωση 9.

5 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
2016		
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο έναρξης	3.217,80	3.217,80
Αγορές/ Προσθήκες	0,00	0,00
Πωλήσεις/ Διαγραφές	-	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	3.217,80	3.217,80
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		
Υπόλοιπο έναρξης	(2.532,36)	(2.532,36)
Αποσβέσεις χρήσης	(222,51)	(222,51)
Αποσβέσεις πωληθέντων	-	-
Συσ. Αποσβέσεις την 31 Δεκεμβρίου 2016	(2.754,87)	(2.754,87)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2016	462,93	462,93
2017		
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο έναρξης	3.217,80	3.217,80
Αγορές/ Προσθήκες	785,48	785,48
Πωλήσεις/ Διαγραφές	-	0,00
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017	4.003,28	4.003,28
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		
Υπόλοιπο έναρξης	(2.754,87)	(2.754,87)
Αποσβέσεις χρήσης	(940,47)	(940,47)
Αποσβέσεις πωληθέντων	-	0,00
Συσ. Αποσβέσεις την 31 Δεκεμβρίου 2017	(3.695,34)	(3.695,34)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2017	307,94	307,94

6 ΆΛΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα άυλα πάγια της Εταιρείας αφορούν λογισμικό και αναλύονται παρακάτω:

	31.12.2017	31.12.2016
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο έναρξης	1.180,00	1.180,00
Αγορές/ Προσθήκες	-	-
Πωλήσεις/ Διαγραφές	-	-
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2017	1.180,00	1.180,00
6.1 Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		
Υπόλοιπο έναρξης	(1.179,98)	(1.179,98)
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00
Αποσβέσεις πωληθέντων	-	-
Υπόλοιπο λήξης την 31.12.2017	(1.179,98)	(1.179,98)
Αναπόσβεστη αξία την 31.12.2017	0,02	0,02

7 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	31.12.2017	31.12.2016
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.136,80	947,33
ΣΥΝΟΛΑ	1.136,80	947,33

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις προέρχονται κυρίως από τις προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού.

8 ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Το υπόλοιπο των λοιπών απαιτήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Απαιτήσεις από αμοιβή διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	453.571,45	194.908,64
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	74.263,30	70.110,28
Λοιποί χρεώστες	45.493,73	41.878,33
Μείον προβλέψεις απομείωσης	(224.261,47)	(224.261,47)
ΣΥΝΟΛΑ	349.067,01	82.636,78

Η εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης παρουσιάζει συνολική συσσωρευμένη πρόβλεψη ευρώ 224.261,47.

9 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Ταμείο	-	-
Καταθέσεις όψεως	241.561,89	415.199,55
Καταθέσεις προθεσμίας	-	-
ΣΥΝΟΛΑ	241.561,89	415.199,55

10 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία συναλλάσσεται με άλλες εταιρείες του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς. Όλες οι συναλλαγές με τη μητρική και τα συνδεδεμένα μέρη διενεργούνται με όρους που ισοδυναμούν με εκείνους που επικρατούν σε συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση.

	<u>31.12.2017</u>		<u>01.01.2017 - 31.12.2017</u>	
	<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>ΕΣΟΔΑ</u>	<u>ΕΞΟΔΑ</u>
Μητρική	241.561,89	413,42	0,00	2.130,41
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	454.520,05	436,06	360.408,67	37.581,99
ΣΥΝΟΛΑ	696.081,94	849,48	360.408,67	39.712,40

	<u>31.12.2016</u>		<u>01.01.2016 - 31.12.2016</u>	
	<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>ΕΣΟΔΑ</u>	<u>ΕΞΟΔΑ</u>
Μητρική	415.199,55	413,42	0,00	945,28
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	194.908,65	2.737,60	393.067,06	37.609,61
ΣΥΝΟΛΑ	610.108,20	3.151,02	393.067,06	38.554,89

Οι απαιτήσεις από τη μητρική (2017 - € 241.561,86 και 2016 - € 415.199,55), αφορούν καταθέσεις όψεως και οι απαιτήσεις από Λοιπά συνδεδεμένα μέρη (2017: 454.520,05 και 2016: 194.908,65) αφορούν απαιτήσεις από το Α.Κ.Ε.Σ. Τα έσοδα από την μητρική εταιρεία αφορούν πιστωτικούς τόκους, ενώ τα έξοδα σε ενοίκια & προμήθειες.

Οι υποχρεώσεις και τα έξοδα από λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως αμοιβές για την παροχή λογιστικών υπηρεσιών από θυγατρικές του Ομίλου Πειραιώς και κάλυψη εξόδων του Προέδρου του Δ.Σ. για εταιρικούς σκοπούς.

ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Για τις χρήσεις 2017 και 2016 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη του Δ.Σ.

11 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

	<u>Αριθμός μετοχών</u>	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>
Υπόλοιπο 01.01.2016	11.000	110.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2016	11.000	110.000,00

	<u>Αριθμός μετοχών</u>	<u>Μετοχικό κεφάλαιο</u>
Υπόλοιπο 01.01.2017	11.000	110.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2017	11.000	110.000,00

Η Εταιρεία συστάθηκε στις 15.11.2007 με την έκδοση 6.000 μετοχών, 10 ευρώ εκάστης ήτοι Ευρώ 60.000. Στις 17.10.2008 η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κατά Ευρώ 50.000 με την έκδοση 5.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία. Την 31.12.2016 το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας διαιρείται σε 11.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10,00€ η κάθε μία και έχει πλήρως καταβληθεί.

12 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Τα αποθεματικά της 31.12.2017 και 31.12.2016 αναλύονται ως ακολούθως:

	Τακτικό αποθεματικό	Σύνολο αποθεματικών
Υπόλοιπα 01.01.2016	48.089,04	48.089,04
Υπόλοιπα 31.12.2016	48.089,04	48.089,04
Υπόλοιπα 01.01.2017	48.089,04	48.089,04
Υπόλοιπα 31.12.2017	48.089,04	48.089,04

13 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	31.12.2017	31.12.2016
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	601,46	2.893,00
Φόροι τέλη (εκτός φόρου εισοδήματος)	2.212,90	6.654,83
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί-ΙΚΑ	1.760,44	4.719,22
Λοιποί πιστωτές	500,85	7.922,72
ΣΥΝΟΛΑ	5.075,65	22.189,77

14 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η Εταιρεία φορολογείται για τα κέρδη της τρέχουσας χρήσης με ονομαστικό συντελεστή φόρου 29% επί των κερδών. Η τρέχουσα χρήση ήταν κερδοφόρα με βάση την ελληνική φορολογική νομοθεσία. Το υπόλοιπο του φόρου εισοδήματος την 31.12.2017 αναλύεται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Τρέχων φόρος	(32.209,54)	(19.888,57)
Αναβαλλόμενος φόρος	189,47	947,33
Πρόβλεψη φόρου για ανέλεγκτες χρήσεις	-	-
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	-	-
ΣΥΝΟΛΑ	(32.020,07)	(18.941,24)

	31.12.2017	31.12.2016
Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων με βάση τα ΔΠΧΑ	103.946,35	65.293,47

Φόρος υπολογισμένος με 29%	(30.144,44)	(18.935,11)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν (φόρος που αναλογεί)	(1.875,63)	(6,13)
Προσωρινές διαφορές στις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	-	-
Φόροι	(32.020,07)	(18.941,24)

Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	30,80%	29,01%
--	---------------	---------------

Η υποχρέωση / (απαίτηση) του φόρου εισοδήματος την 31.12.2017 και 31.12.2016 αναλύεται ως εξής:

	31.12.2017	31.12.2016
Τρέχων φόρος εισοδήματος	32.209,54	19.888,57
Υποχρέωση φόρου εισοδήματος	-	-
Αύξηση / (Μείωση) προερχόμενη από:	-	-
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	(19.888,57)	(44.930,16)
ΣΥΝΟΛΑ	12.320,97	(25.041,69)

Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Για την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 και το άρθρο 65Α του Ν. 4174/2013, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών έως την 10η ημέρα του έβδομου μήνα από την λήξη της διαχειριστικής περιόδου. Το Υπουργείο Οικονομικών επιλέγει δείγμα εταιρειών για έλεγχο σύμφωνα με το άρθρο 26 του Ν. 4174/2013.

Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010. Για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 και 2016 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας από την PricewaterhouseCoopers A.E. και εκδόθηκε η «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» χωρίς επιφύλαξη.

Για τη χρήση 2017 ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την DELOITTE A.E. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

16 ΔΑΠΑΝΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Οι δαπάνες προσωπικού αναλύονται ως ακολούθως:

	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016
Τακτικές αποδοχές	(28.481,23)	(76.597,82)
Εργοδοτικές εισφορές	(14.398,79)	(19.076,16)
Λοιπές παροχές	(487,44)	(3.529,70)
Παροχές μετά την συνταξιοδότηση	(653,33)	(3.266,67)
ΣΥΝΟΛΑ	(44.020,79)	(102.470,35)

Την 31.12.2017 η Εταιρεία απασχολούσε 1 άτομα προσωπικό.

16 ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>01.01 - 31.12.2017</u>	<u>01.01 - 31.12.2016</u>
Αμοιβές τρίτων	(129.052,52)	(149.054,37)
Παροχές τρίτων - Ενοίκια	(2.756,99)	(1.441,30)
Λοιποί φόροι τέλη	(38.746,21)	(42.722,74)
Διάφορα έξοδα	(39.771,80)	(39.753,77)
	<u>(210.327,52)</u>	<u>(232.972,18)</u>

17 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΕΣΟΔΑ (ΚΑΘΑΡΑ)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>01.01 - 31.12.2017</u>	<u>01.01 - 31.12.2016</u>
Έσοδα τόκων	0,00	0,00
Έξοδα τόκων	0,00	0,00
Λοιπές προμήθειες τραπεζας	(330,41)	(245,28)
ΣΥΝΟΛΟ	<u>(330,41)</u>	<u>(246,28)</u>

18 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Δεν εκκρεμούν αγωγές κατά της Εταιρείας ούτε λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις λόγω δεσμεύσεων την 31.12.2017 που θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική κατάστασή της.

Η περίοδος για την οποία η Εταιρεία μισθώνει το χώρο των γραφείων της, μέσω λειτουργικής μίσθωσης, είναι έως 31.10.2025 και διέπεται από τη σχετική περί εμπορικής μίσθωσης νομοθεσία. Με βάση τη μη ακυρούμενη σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης και τα σωρευτικά μελλοντικά μισθώματα, πληρωτέα, ανέρχονται στο ποσό των € 14.100,00 και αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Μέχρι 1 έτος	1.800,00	750,00
Από 1 μέχρι και 5 έτη	7.200,00	0,00
Περισσότερο από 5 έτη	5.100,00	0,00
Σύνολο	<u>14.100,00</u>	<u>750,00</u>

19 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Με απόφαση της Γενικής Τακτικής Συνέλευσης των μετόχων στις 10/08/2016 αποφασίστηκε η διανομή μερίσματος ύψους € 800.000,00. Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2017.

20 ΑΜΟΙΒΕΣ ΕΛΕΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Οι συνολικές αμοιβές του νομίμου ελεγκτή (DELOITTE Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία) για τη χρήση 2017 και της εταιρείας PRICEWATERHOUSECOOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία για το 2016, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 32 του άρθρου 29 του Ν. 4308/2017, αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Για τον υποχρεωτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων :	8.000,00	7.000,00
έκδοση του ετήσιου φορολογικού πιστοποιητικού :	2.000,00	4.600,00
Σύνολο	<u>10.000,00</u>	<u>11.600,00</u>

21 ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Σε ορισμένα συγκριτικά κονδύλια, όπως είχαν δημοσιευθεί στην ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσης που έληξε την 31.12.2016, έγινε αναμόρφωση για να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης.

Πιο συγκεκριμένα:

Στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης το υπόλοιπο του λογαριασμού «Απαίτηση από προκαταβολή Φόρου» μειώθηκε κατά το ποσό € 87.363,02. Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Λοιπές Απαιτήσεις (μετά από προβλέψεις)» προστίθεται το ποσό των € 64.474,45. Με την καταγραφή αυτή το σύνολο για τα «Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία» μειώνεται κατά € 19.888,57 καθώς και το σύνολο του ενεργητικού. Το ίδιο ποσό αφαιρείται και από το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υποχρεώσεις από Φόρους». Συνεπώς Ενεργητικό και παθητικό διαμορφώνονται με αξία € 524.287,20 έναντι της αξίας € 544.175,77 που είχε καταγραφεί κατά το κείμενο της προηγούμενης περιόδου.

22 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν ουσιώδη γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Αθήνα, 26 Ιουνίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
 ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
 ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΓΙΑ ΤΗΝ ACT SERVICES A.E.
 Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΝ ΤΣΑΚΩΝΑΣ
 Α.ΔΙΑΒ. ΑΝ 4356323

ΖΑΒΡΑΣ ΒΡΑΣΙΔΑΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΥ Ν. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
 Α.Δ.Τ ΑΖ 525970

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
<< PIRAEUS CAPITAL MANAGEMENT ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.>>
ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας, σας παρουσιάζουμε τη δραστηριότητα της Εταιρείας κατά την έννατη δωδεκάμηνη χρήση της 1.1.2017 – 31.12.2017.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Η εταιρεία μας υπήρξε δραστήρια καθ' όλη την διάρκεια του 2017 σαν διαχειρίστρια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών Piraeus T.A.NE.O. Capital Fund.

Το 2017 η εταιρεία παρουσίασε καθαρά κέρδη μετα φόρων € 71.926,28. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε στα € 360.408,67, τα οποία αφορούν προμήθεια διαχείρισης αμοιβαίου κεφαλαίου. Τα έξοδα Διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε € 255.288,78, εκ των οποίων οι αποσβέσεις ανήλθαν στο ποσό των € 940,47. Κατόπιν τούτου τα καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων ανήλθαν σε € 103.946,35 και τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στο ποσό Ευρώ € 570.757,04.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2018

Κατά την δέκατη εταιρική χρήση της η εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές όπως προβλέπεται στην παράγραφο 9 του άρθρου 16 και αναμένεται να συνεχίσει να δραστηριοποιείται ενεργά ως διαχειρίστρια του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών Piraeus T.A.NE.O. Capital Fund. Η Διοίκηση βάσει του πρακτικού από τις 15.1.2018 και ακολούθως προς τη Σύμβαση Σύστασης και Διαχείρισης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών PIRAEUS – TANEO CAPITAL FUND, όπως ισχύει, η διάρκεια του Α.Κ.Ε.Σ. είναι μέχρι την 19/12/2018 με δυνατότητα παράτασης μέχρι 2 διαδοχικών ετησίων περιόδων για την ομαλή ρευστοποίηση των επενδύσεων του Α.Κ.Ε.Σ. Δεδομένου του ανωτέρω, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων του Α.Κ.Ε.Σ. δεν έχουν ακόμη ρευστοποιηθεί, η Διοίκηση της εταιρείας προτίθεται να διερευνήσει την αναγκαιότητα για την παράταση της διάρκειας του Α.Κ.Ε.Σ. πέραν της 19/12/2018.

Κατά την χρήση που έληξε η εταιρεία δεν διατηρούσε υποκαταστήματα.

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η επιχειρηματική λειτουργία της Εταιρείας είναι αλληλένδετη με την ανάληψη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διοίκηση έχοντας ως γνώμονα τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των εργασιών της έχει ως στόχο υψηλής προτεραιότητας την εφαρμογή και τη διαρκή εξέλιξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων αρνητικών συνεπειών τους στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει τη συνολική ευθύνη για την ανάπτυξη και την επίβλεψη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Τόσο οι αρχές όσο και η υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων έχουν δημιουργηθεί για τον έγκαιρο εντοπισμό και την ανάλυση των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη η Εταιρεία, για τη θέσπιση κατάλληλων ορίων και συστημάτων ελέγχου, καθώς επίσης και για τη συστηματική παρακολούθηση των κινδύνων και την τήρηση των θεσπισμένων ορίων. Η Εταιρεία επανεξετάζει σε ετήσια βάση την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων έτσι ώστε να ανταποκρίνεται στη δυναμική των αγορών, σε μεταβολές στα προσφερόμενα προϊόντα και στις ενδεδειγμένες διεθνείς πρακτικές.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους οι οποίοι προκύπτουν από τη χρήση πιστωτικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων: α) κίνδυνος αγοράς, β) πιστωτικός κίνδυνος και γ) κίνδυνος ρευστότητας. Ανάλυση των κινδύνων παρατίθεται στη σημείωση 4 των οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 26 Ιουνίου 2018
Για το Διοικητικό Συμβούλιο

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΙΩΝ ΤΣΑΚΩΝΑΣ
Α.ΔΙΑΒ. ΑΝ 4356323**

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «Piraeus Capital Management Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών Α.Ε.»

Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «Piraeus Capital Management Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών Α.Ε.» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρίας «Piraeus Capital Management Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών Α.Ε.» 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 και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Άλλο θέμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την προηγούμενη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 ελέγχθηκαν από άλλη ελεγκτική εταιρία. Για την εν λόγω χρήση η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής εξέδωσε την 10^η Ιουλίου 2017 έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη.

Ευθύνες της διοίκησης επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρίας 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 Εταιρία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ' αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

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

Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας.

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.

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

Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

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

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 31η Δεκεμβρίου 2017.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρία «Piraeus Capital Management Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών Α.Ε.» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 7 Σεπτεμβρίου 2018

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Δημήτριος Γ. Γκότσης
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 23031
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120