



CNL CAPITAL

**Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών
Συμμετοχών- Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών
Επενδύσεων**

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση 2019 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2019)
σύμφωνα με το Νόμο 3556/2007**

Μάρτιος 2020

<u>Περιεχόμενα</u>	<u>Σελίδα</u>
A) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
B) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	17
Δ) Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ	22
Ε) Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	54
Ζ) Έκθεση Ελέγχου επί της Έκθεσης Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων	56

A) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του ν. 3556/2007)

Τα κατωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών - Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

1. Παναγιώτης Λέκκας, Πρόεδρος
2. Νικόλαος Χλωρός, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
3. Μάρκος Δράκος, Μέλος

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε με την παρούσα, ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α. οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών - Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων», για τη χρήση 01/01/2019 έως 31/12/2019, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας και

β. η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση του εκδότη, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2020

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του
Δ.Σ. και Διευθύνων
Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. AZ122456

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. AB287392

Μάρκος Δράκος
ΑΔΤ Χ720625

B) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

**επί των εταιρικών Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2019**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε για έγκριση τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την οικονομική χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2019.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας χρήσης, όπως και εκείνες της προηγούμενης χρήσης έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018, και τους Ν.4209/2013, Ν.3556/2007 και Ν.3401/2005 όπως ισχύουν.

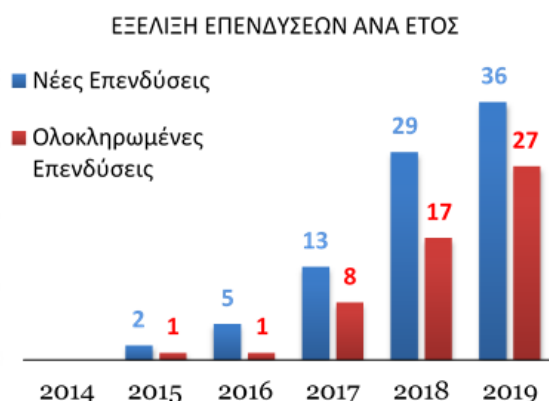
ΜΕΡΟΣ Ι: ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Το 2019 ήταν μια εξαιρετική χρονιά για την CNL Capital. Η Εταιρεία συνέχισε να αναπτύσσει τις δραστηριότητες της με υψηλότερους ρυθμούς, υπερδιπλασιάζοντας τα έσοδα της σε σχέση με το 2018 και ξεπερνώντας για πρώτη φορά το ορόσημο του 1 εκ. ευρώ. Ταυτόχρονα, η Εταιρεία κατάφερε να μειώσει τα έξοδα της σε σχέση με το 2018, το οποίο ήταν επιβαρυνόμενο με έκτακτες δαπάνες, σχετιζόμενες κυρίως με την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το 2019 η CNL Capital πέτυχε τον πολλαπλασιασμό της κερδοφορίας της, με τα κέρδη ανά μετοχή να ανέρχονται σε ευρώ 0,8160 (έναντι 0,0961 το 2018).

Ο αυξανόμενος ρυθμός επενδύσεων προς νέους και υφιστάμενους εκδότες ομολογιακών δανείων που είχε αναπτυχθεί ήδη από το 2018, επιταχύνθηκε περαιτέρω στις αρχές του 2019, με αποτέλεσμα στις αρχές Μαρτίου να έχει διατεθεί το σύνολο των διαθέσιμων κεφαλαίων από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Στη συνέχεια, για να μπορέσει να ανταπεξέλθει στη συνεχώς αυξανόμενη ζήτηση, η CNL Capital προχώρησε στην πρώτη άντληση δανειακών κεφαλαίων στην ιστορία της, με την έκδοση ομολογιακού δανείου μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, ύψους ευρώ έως 2 εκ. ευρώ τον Ιούλιο του 2019, του οποίου η συνολική κάλυψη ανήλθε τελικώς σε 1,85 εκ. Και αυτά τα επιπλέον κεφάλαια διατέθηκαν άμεσα σε νέες επενδύσεις με αποτέλεσμα η Εταιρεία να λειτουργεί πρακτικά σε συνθήκες πλήρους χρήσης των διαθέσιμων κεφαλαίων της για το σύνολο του έτους.

Συνολικά το 2019, επενδύσαμε το ποσό των ευρώ 17,07 εκ. (2018: ευρώ 10,34 εκ.) καλύπτοντας 36 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων (2018: 29). Κατά το 2019, υπήρξαν 27 λήξεις ομολογιακών δανείων (2018:17) κι έτσι καταλήξαμε στις 31.12.2019 με ένα χαρτοφυλάκιο 30 ενεργών ομολογιακών επενδύσεων (2018:21), οι οποίες αντιπροσωπεύουν σχεδόν κάθε κλάδο της ελληνικής οικονομίας.



ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

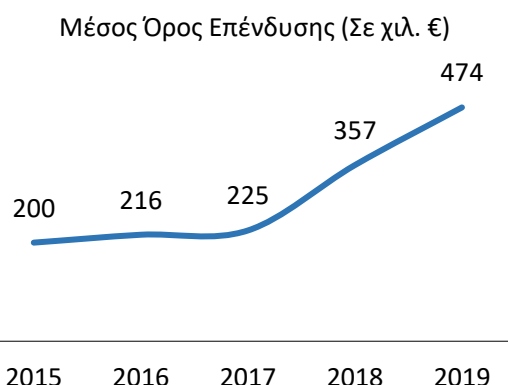


Οι πέντε μεγαλύτερες τοποθετήσεις της Εταιρείας στις 31.12.2019 ήταν στις εταιρείες: Επεξύλ, Αίσιακος, MLS, Lexitel και AXF. Αναλυτικός Πίνακας Ενεργών Επενδύσεων/Ομολογιακών Δανείων κατά την 31.12.2019, περιλαμβάνεται στις Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων υπό το σημείο 6.

Η CNL Capital από το ξεκίνημα της το 2014, έχει επενδύσει συνολικά σε 85 ομολογιακά δάνεια που έχουν εκδοθεί από 42 διαφορετικές εταιρείες και θεωρούμε ιδιαίτερα σημαντικό το γεγονός πως η πλειοψηφία αυτών των εκδοτών έχει επανέλθει με νέα αιτήματα κάλυψης ομολογιακών δανείων, αρκετοί για 3^η, 4^η ακόμα και για 5^η φορά. Θεωρούμε πως οι σταθερές επενδυτικές σχέσεις που έχουν αναπτυχθεί με αυτές τις εταιρείες, αποδεικνύουν τη διαχρονική ελκυστικότητα του επενδυτικού μας μοντέλου και διαμορφώνουν μια ισχυρή βάση πάνω στην οποία μπορεί να κτιστεί η περαιτέρω ανάπτυξη της.

Πράγματι, κατά το 2019, η ραγδαία ανάπτυξη των μεγεθών της CNL Capital, βασίστηκε σχεδόν εξίσου στις παραπάνω σταθερές επενδυτικές σχέσεις και σε νέες, καθώς 17 ομολογιακά (σε σύνολο 36) στα οποία επένδυσε η CNL Capital εκδόθηκαν από εταιρείες με τις οποίες συνεργάστηκε για πρώτη φορά. Αυτές οι νέες επενδύσεις ήταν προϊόν της ζήτησης που αντιμετώπισε η Εταιρεία καθ' όλο το έτος, μια ζήτηση που ήταν ισχυρή όχι μόνο ποσοτικά όσο και ποιοτικά: η CNL Capital προσελκύει εταιρείες όλο και μεγαλύτερου μεγέθους και πιστοληπτικής αξιολόγησης, όπως φαίνεται κι από το μέσο ύψος κάθε επένδυσης της, το οποίο αυξάνεται διαχρονικά και κατά το 2019 πλησίασε το μισό εκατομμύριο

ευρώ. Την ίδια ακριβώς στιγμή, το επίσημο τραπεζικό σύστημα συνέχισε για 9^η συνεχή χρονιά να συρρικνώνει τις χρηματοδοτήσεις προς εταιρείες και ειδικά τις μικρομεσαίες.



Βάσει των παραπάνω, δε θα πρέπει να προκαλεί καμία έκπληξη το γεγονός πως η CNL Capital συνέχισε και το 2019 να αυξάνει το μερίδιο αγοράς της το οποίο, με βάση τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος για τη συνολική αγορά, εκτιμάται πως φτάνει το 5,9% για τα βραχυχρόνια δάνεια τακτής λήξης και μεγέθους 250 χιλ. έως 1 εκ. ευρώ.

CNL Capital Μεριδίο Αγοράς* %



*Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος
Υπολογισμός: Αξία Επενδύσεων CNL CAPITAL προς τη Συνολική Αξία Δανείων, προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, τακτής λήξης

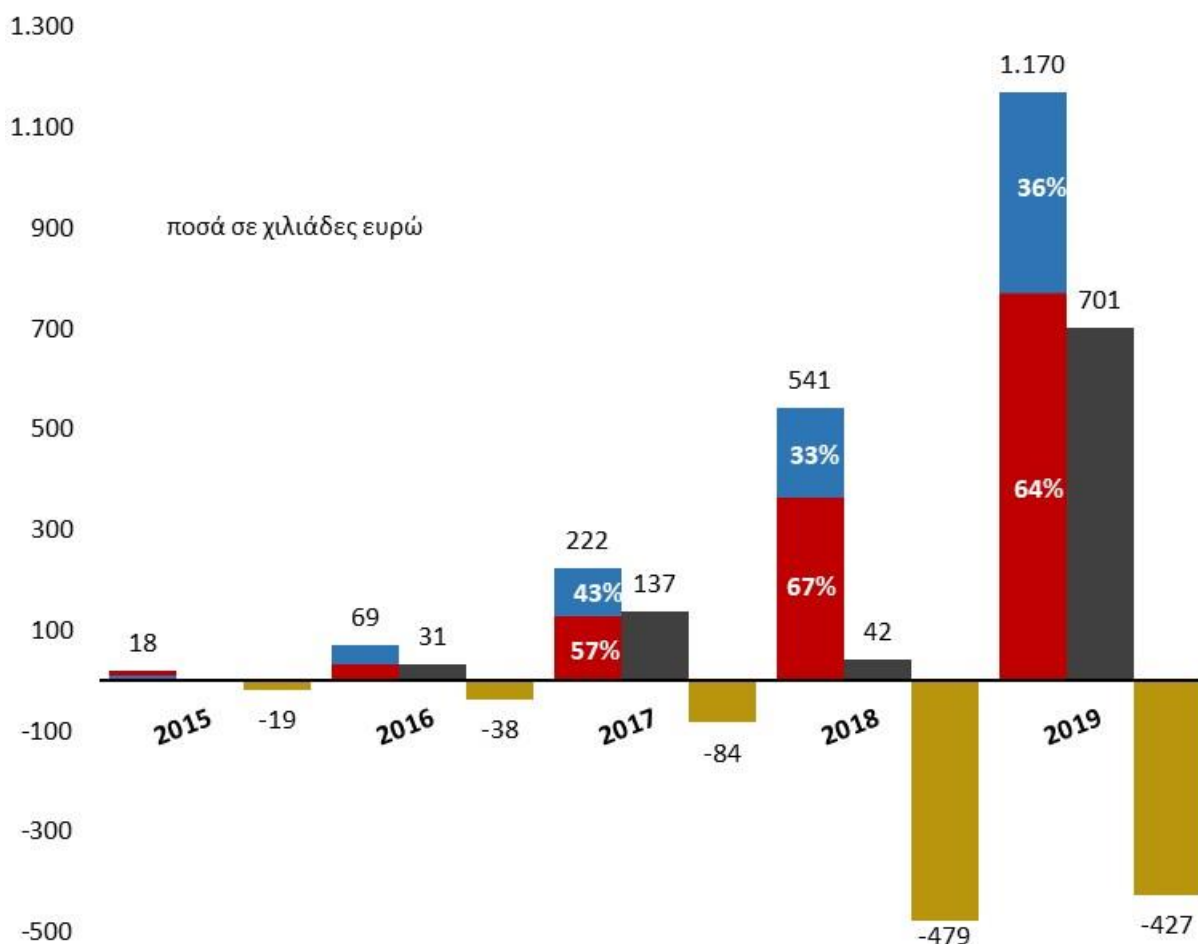
Ενδεικτικό της δυναμικής που έχει αναπτύξει η CNL Capital είναι και το «The SME Networking Event», μια εκδήλωση networking για τις εταιρείες που απαρτίζουν το «οικοσύστημά» της. Διοργανώθηκε από τη CNL Capital στις 20 Σεπτεμβρίου 2019 για να γιορτάσει τα 5 χρόνια λειτουργίας της και σε αυτό έδωσαν το «παρών» πελάτες, δυνητικοί πελάτες και συνεργάτες της CNL Capital, συνολικά πάνω από 100 εταιρείες, εκπροσωπούμενες στο υψηλότερο διοικητικό επίπεδο. Σκοπός της εκδήλωσης ήταν να γίνουν νέες γνωριμίες, να αναδειχθούν συνέργειες, να διερευνηθεί η δυνατότητα συνεργασίας μεταξύ των συμμετεχόντων, καθώς και να προβληθεί η υγιής επιχειρηματικότητα, την οποία η CNL Capital στηρίζει ενεργά από τη σύστασή της.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Το 2019 η CNL Capital κατάφερε να υπερδιπλασιάσει τον κύκλο εργασιών της σε σχέση με το 2018, κάτι που επιτυγχάνει για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά. Για πρώτη φορά, τα έσοδα της ξεπέρασαν το ένα εκατομμύριο και ανήλθαν σε ευρώ 1.172.216, έναντι 544.520 για το 2018 (+115%). Βασική πηγή αυτών των εσόδων παραμένουν οι τόκοι των ομολογιακών δανείων στα οποία έχει επενδύσει (ευρώ 747.469), ενώ σημαντική συνεισφορά στα έσοδα έχουν και οι προμήθειες (ευρώ 422.451).

Τα έξοδα της χρήσης ανήλθαν συνολικά σε ευρώ 427.265, έναντι ευρώ 478.573 το 2018 παρουσιάζοντας μείωση κατά 11%. Επισημαίνεται ότι το 2018 είχε επιβαρυνθεί με έκτακτες δαπάνες που αφορούσαν κυρίως την προετοιμασία για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Τα έξοδα της χρήσης αναλύονται ως εξής (σημείωση 15-17 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων): αμοιβές κι έξοδα προσωπικού ευρώ 7.311, λοιπές λειτουργικές δαπάνες ευρώ 392.122 και έξοδα τόκων 27.832.

Η προ φόρων κερδοφορία της CNL Capital, ανήλθε σε ευρώ 700.979 έναντι κερδών ευρώ 41.621 το 2018, ενώ τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε ευρώ 0,8160 έναντι ευρώ 0,0961 το 2018. Το ποσοστό κερδών προ φόρων επί των συνολικών εσόδων ανήλθε στο 60% για το 2019, έναντι 8% για το 2018.



Το Διοικητικό Συμβούλιο της προτίθεται να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή συνολικού καθαρού μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2019 ευρώ 0,35 ανά μετοχή. Σημειώνεται ότι, με την από 29 Ιουλίου 2019 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, έχει ήδη διανεμηθεί καθαρό προμέρισμα ευρώ 0,20 ανά μετοχή. Συνεπώς, με την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης θα διανεμηθεί το υπόλοιπο καθαρό ποσό των 0,15 ανά μετοχή.

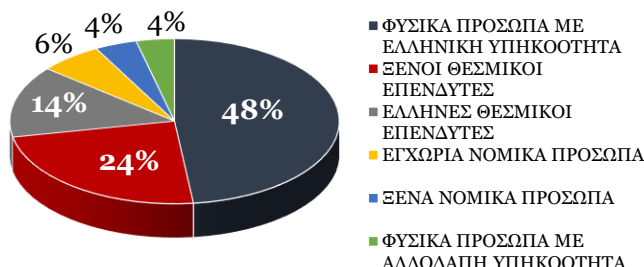
ΜΕΤΟΧΗ

Ο ειδικός διαπραγματευτής που διορίστηκε αρχικά το Σεπτέμβριο 2018, βάσει του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών Άρθρου 1.3 και της Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου Χρηματιστηρίου Αθηνών υπ' αριθμ. 2/06.12.2017, συνέχισε να παρέχει τις υπηρεσίες του καθ' όλη τη διάρκεια του 2019 προκειμένου να συμβάλλει στην ομαλή συναλλακτική συμπεριφορά του μετοχικού τίτλου της CNL Capital. Σαν αποτέλεσμα, η μετοχή παρουσίασε ικανοποιητική εμπορευσιμότητα κατά τη διάρκεια του έτους, ένα από τα αναγκαία κριτήρια για να συμμετέχει στο Δείκτη Τιμών Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του ΧΑ, γεγονός που τελικά συνέβη στις 23 Μαΐου 2019.

Η Εταιρεία προέβη στην επαναγορά ιδίων μετοχών μέσω του χρηματιστηρίου δυνάμει της σχετικής απόφασης της τακτικής Γενικής συνέλευσης της 8ης Μαΐου 2019 με την οποία εγκρίθηκε η αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 49 του Ν. 4548/2018. Το πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών σκοπό είχε οι ως άνω μετοχές να διατεθούν στην διαχειρίστρια CNL ΑΕΔΟΕΕ ή/και το προσωπικό της, ως μέρος της ισχύουσας Αμοιβής Απόδοσης, δυνάμει της από 11/6/2018 σύμβασης διαχείρισης. Τυχόν αδιάθετες μετοχές μπορούν να διατεθούν σε τρίτους επενδυτές ή να ακυρωθούν με τον τρόπο και σύμφωνα με τα χρονικά όρια που θέτει ο νόμος. Συνολικά κατά τη διάρκεια της χρήσης 2019 αποκτήθηκαν 8.152 μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 10,00, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό

1,04% επί του συνολικού κεφαλαίου. Μέχρι και το τέλος της χρήσης του 2019 όλες οι παραπάνω μετοχές παρέμειναν στην κυριότητα της εταιρείας. Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί πως η επαναγορά μετοχών σε σημαντική έκπτωση σε σχέση με την εσωτερική λογιστική τους αξία είναι προς το συμφέρον των μετόχων και θα προτείνει στην επικείμενη ΓΣ τη συνέχιση του παραπάνω προγράμματος.

Η Εταιρεία διατηρεί την πολυμετοχική της φύση της (οι 5 μεγαλύτεροι μέτοχοι ελέγχουν μόλις 37,5% του κεφαλαίου της στις 31.12.19) και η μετοχή της συνεχίζει να προσελκύει ένα σημαντικό αριθμό θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών, από την Ελλάδα και το εξωτερικό (335 μέτοχοι στις 31.12.19).



Η διοίκηση της CNL Capital συνεχίζει αμείωτα την προσπάθεια ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού για την Εταιρεία και την πορεία της, όπως ενδεικτικά με τη συμμετοχή της μαζί με 16 άλλες επιλεγμένες εταιρείες στο 2^ο Ετήσιο ATHEX Small-Cap Conference που διοργανώθηκε τον Οκτώβριο από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Βασικά Στοιχεία Μετοχής CNL Capital ΕΚΕΣ-ΔΟΕΕ 31.12.2019 (ποσά σε ευρώ)

Γενικά Στοιχεία Μετοχής	
Ονομαστική Αξία Μετοχής	10,00
Έναρξη Διαπραγμάτευσης	31.07.18
Αρχική τιμή διαπραγμάτευσης την 31.07.2018	10,40
Ανώτερη τιμή συναλλαγής από 31.07.2018	10,50
Χαμηλότερη τιμή συναλλαγής από 31.07.2018	9,40

Συγκριτικά Στοιχεία Μετοχής	2019	2018
Συνολικός Αριθμός Μετοχών	784.500	784.500
Μετοχές υπό διαπραγμάτευση (Κοινές Ονομαστικές)	776.348	784.500
Ίδιες Μετοχές κατά την 31.12	8.152	0
Τιμή κλεισίματος 31.12	10,40	9,90
Μεταβολή Γενικού Δείκτη από 31.07.2018	20,90%	(19,43%)
Μεταβολή Μετοχής CNL CAPITAL από 31.07.2018	0,00%	(4,81%)
Συνολική Χρηματιστηριακή Αξία Εταιρείας	8.158.800	7.766.550
Καθαρή Εσωτερική Αξία Εταιρείας	8.287.721	7.986.958
Καθαρή Εσωτερική Αξία (NAV) ανά Μετοχή (Σε ευρώ)	10,68	10,18
Premium/(Discount)	(2,62%)	(2,75%)
Κέρδη ανά Μετοχή (EPS)	0,8160	0,0609

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ 2020

Το 2020 ξεκίνησε με πολύ καλούς οίονους για τη CNL Capital. Η ζήτηση κεφαλαίων, τόσο από εταιρείες στις οποίες έχει επενδύσει κατά το παρελθόν, όσο και από νέες, παραμένει ισχυρότατη και σαφώς ξεπερνά τα κεφάλαια που έχει στη διάθεση της η Εταιρεία. Σε ένα βαθμό, η ισχυρή ζήτηση οφείλεται στο αυξανόμενο αποτύπωμα της CNL Capital στην αγορά, καθώς όλο και περισσότερες εταιρείες ανακαλύπτουν τα πλεονεκτήματα των λύσεων που προσφέρει. Άλλος βασικός λόγος είναι το οικονομικό κλίμα: η διαφανόμενη αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής αγοράς, αυξάνει τον αριθμό των εταιρειών που είναι διαθεσιμότητες να επιχειρήσουν αναπτυξιακές κινήσεις τις οποίες απέφευγαν για αρκετά χρόνια. Πολλές από αυτές τις κινήσεις δημιουργούν ανάγκες επιπλέον χρηματοδότησης, την ώρα που το τραπεζικό σύστημα, παρά τις περί του αντιθέτου δηλώσεις, δεν ανταποκρίνεται ικανοποιητικά στις ανάγκες αυτές.

Προκειμένου να καλύψει μέρος της ζήτησης, η Εταιρεία προχώρησε στις αρχές Φεβρουαρίου 2020 στην άντληση επιπλέον δανειακών κεφαλαίων με την έκδοση νέου βραχυχρόνιου ομολογιακού δανείου, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, ύψους έως ευρώ 700χιλ ευρώ, του οποίου η συνολική κάλυψη ανήλθε τελικών σε 600χιλ ευρώ. Συνεπώς, από το ξεκίνημα του έτους μέχρι σήμερα, η CNL Capital έχει επενδύσει σε 6 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων και παραμένει σε πλήρη χρήση των διαθέσιμων κεφαλαίων της.

Η διοίκηση της Εταιρείας σκοπεύει να συνεχίσει την άντληση δανειακών κεφαλαίων προκειμένου να καλύψει τη ζήτηση, πάντοτε σε συνάρτηση με τα όρια που ορίζει ο Ν.2367/1995 για τις ΕΚΕΣ (μέγιστη επιτρεπτή σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια 1 προς 1). Στο βαθμό που η Εταιρεία συνεχίσει να μοχλεύει τα ίδια κεφάλαια της με κόστος αντίστοιχο με των υφιστάμενων ομολογιακών της εκδόσεων, αυτό αναμένεται να έχει περαιτέρω θετικό αντίκτυπο για την κερδοφορία της Εταιρείας και συνακόλουθα την εσωτερική αξία της μετοχής της.

Εν μέσω αυτών των ευνοϊκών συνθηκών, προέκυψε τις τελευταίες λίγες εβδομάδες η ανεξέλεγκτη κρίση του Covid-19. Αν και είναι εξαιρετικά νωρίς για να μπορέσει να διακινδυνεύσει κανείς οποιαδήποτε πρόβλεψη, είναι σαφές πως μια τόσο σοβαρή αναταραχή της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, δεν είναι δυνατόν να μην επηρεάσει τις άμεσες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Και είναι πραγματικά ατυχές που ένα τόσο απρόβλεπτο γεγονός συμβαίνει σε μία χρονική στιγμή που η ελληνική οικονομία γενικότερα, και οι ελληνικές εταιρείες ειδικότερα, αφήνουν πίσω τους μια εξαιρετικά επώδυνη δεκαετία.

Η CNL Capital παρακολουθεί πολύ στενά τις εξελίξεις αναφορικά με την πανδημία του Covid-19 και τις επιπτώσεις που αυτές θα μπορούσαν να έχουν για το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της. Παρά την αβεβαιότητα που αντικειμενικά υπάρχει αυτή τη στιγμή, πεποίθησή μας είναι πως η ποιότητα των εταιρειών στις οποίες έχουμε επενδύσει, η ορθή δόμηση αυτών των επενδύσεων, η μεγάλη διασπορά τους τόσο κλαδικά όσο και σε επιμέρους εκδότες, είναι σημαντικοί παράγοντες προστασίας του χαρτοφυλακίου σε τέτοιες ακραίες συνθήκες. Κι εφόσον παραστεί ανάγκη, η συνεργατική φιλοσοφία της CNL Capital πιστεύουμε πως θα δώσει τις απαραίτητες λύσεις για την αντιμετώπιση οποιουδήποτε μεμονωμένου προβλήματος.

Κι όταν η αβεβαιότητα καταλαγιάσει κι επανέλθει μια κανονικότητα, είναι βέβαιο πως, περισσότερο από ποτέ, οι εταιρείες θα επιζητήσουν ευελιξία, ταχύτητα, διαφάνεια και πνεύμα συνεργασίας από τους δυνητικούς τους χρηματοδότες. Δηλαδή ακριβώς τα στοιχεία εκείνα που χαρακτηρίζουν τη λειτουργία και την επενδυτική στρατηγική της CNL Capital. Και θα εξακολουθήσουν να τη χαρακτηρίζουν κάτω από οποιοσδήποτε οικονομικές συνθήκες.

ΜΕΡΟΣ II: ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας

Οι κύριοι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία σχετίζονται με την μακροοικονομική πορεία της χώρας, καθώς η επιχειρηματική δραστηριότητα (το κύριο αντικείμενο επενδύσεων της Εταιρείας μας) είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή. Αναλυτικότερα οι κύριοι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι οι κάτωθι :

Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε προϊόντα που δεν είναι εισηγμένα σε χρηματιστηριακές αγορές άρα ο κίνδυνος αγοράς απουσιάζει. Σε μία και μόνο περίπτωση που επένδυσε σε χρηματιστηριακό προϊόν, το μέγεθος της επένδυσης και η μικρή διάρκεια διακράτησης του δεν επηρέασε το συνολικό χαρτοφυλάκιο ως προς το κίνδυνο αγοράς

Πιστωτικός κίνδυνος

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η χρηματοδότηση ΜμΕ στην Ελλάδα μέσω επένδυσης σε βραχυπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια που αυτές εκδίδουν. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρεία μας σχετίζεται με την ικανότητα των δανειζόμενων εταιρειών να αποπληρώσουν το κεφάλαιο και τους αναλογούντες τόκους. Είναι ο κύριος κίνδυνος που αναλαμβάνει αλλά κρίνεται ελεγχόμενος και περιορισμένος με δεδομένο ότι:

- α) η Εταιρεία επενδύει μόνο σε ομολογιακά δάνεια εκδοτών οι οποίοι είναι ενήμεροι στις υποχρεώσεις τους προς το δημόσιο, τους ασφαλιστικούς φορείς και τους υπόλοιπους πιστωτές τους.
- β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης.
- γ) η Εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις (συνήθως με τη μορφή απαιτήσεων του εκδότη από εταιρείες-πελάτες του) οι οποίες υπερκαλύπτουν τη συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).
- δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της.
- ε) λαμβάνονται επιπλέον προσωπικές εγγυήσεις από τους ιδιοκτήτες του κάθε εκδότη.

Κίνδυνος ρευστότητας

Είναι ο κίνδυνος η επιχείρηση να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξεύρεση κεφαλαίων για να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Η βασική τεχνική που εφαρμόζει η Εταιρεία για τη διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της είναι η συνεχής παρακολούθηση των λήξεων και των αναμενόμενων ταμειακών ροών από περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις και η λήψη των κατάλληλων επενδυτικών αποφάσεων για την αντιμετώπιση τυχόν κινδύνων που προκύπτουν από πιθανή αναντιστοιχία των θέσεων αυτών.

Κίνδυνος συναλλάγματος

Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων δεν επηρεάζουν τα αποτελέσματα τη Εταιρείας, επειδή το σύνολο του ενεργητικού επενδύεται σε ευρώ.

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Η πολιτική αποδοχών που εφαρμόζει η Εταιρεία, βασίζεται σε παραμέτρους που έχουν ως σκοπό να βελτιστοποιήσουν την εύρυθμη, αποτελεσματική, ουσιαστική και σύννομη λειτουργία της, παραμένοντας ανταγωνιστική σε θέματα αμοιβών, κυρίως όσον αφορά τα στελέχη της. Η δομή της είναι σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντά της και αποσκοπεί στην εξάλειψη της ανάληψης υπερβολικών κινδύνων. Η πολιτική αποδοχών στα πλαίσια της αρχής της αναλογικότητας, εναρμονίζεται με το μέγεθος και την εσωτερική οργάνωση των παρεχόμενων από πλευράς Εταιρείας, υπηρεσιών. Η CNL Capital, ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων έχει αναθέσει τη διαχείριση των επενδύσεων της και εν γένει τη διοίκησή της σε εξωτερικό Διαχειριστή αδειοδοτημένο για την παροχή τέτοιων υπηρεσιών βάσει του Ν. 4209/2013 και δε διατηρεί πολύπλοκη φύση και δομή δραστηριοτήτων, καθότι αυτές περιορίζονται αποκλειστικά στη διαχείριση κινδύνων του χαρτοφυλακίου της. Λαμβάνοντας υπόψη την εσωτερική οργάνωση, τη φύση, το εύρος και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, και σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση να συγκροτήσει επιτροπή αποδοχών. Η πολιτική αποδοχών αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, όπως επιτάσσουν οι κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης και η επάρκειά της επανεξετάζεται από τα μέλη αυτού τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα της μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
<u>CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.</u>		
- Έξοδα αμοιβών διαχείρισης και επενδυτικών συμβουλών	(233.333)	(167.872)
- Έξοδα Ενοικίων	(600)	(600)
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(358)	-
<u>Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</u>		
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(1.093)	-

Τα υπόλοιπα τέλους περιόδου που προέρχονται από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
<u>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	26.768	21.679
<u>Ομόλογιακό δάνειο (υποχρέωση)</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	50.000	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	100.000	-

ΑΡΧΕΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

1. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης για τη χρήση 01/01-31/12/2019

Δήλωση συμμόρφωσης με Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με το άρθρο 152 του Ν. 4548/2018

Η CNL CAPITAL εφαρμόζει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας, καθώς και τα θέματα που αφορούν τον εσωτερικό έλεγχο, τη μεταφορά πληροφοριών και τη μείωση των επιχειρηματικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων, ταυτίζεται με τον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ). Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και για τη χρήση 1.1.2019-31.12.2019 εφάρμοσε τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που υιοθέτησε αυτοβούλως. Με διαφάνεια και υψηλό αίσθημα ευθύνης, οι κατά το νόμο πρακτικές της Εταιρείας που εφαρμόζει στα πλαίσια της Εταιρικής Διακυβέρνησης έχουν ως στόχο να διασφαλίσουν τη διαφάνεια, λειτουργικότητα και αποτελεσματικότητα του υφιστάμενου συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης και εσωτερικού της, να ενισχύσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών, μετόχων και πελατών της και να εξασφαλίσουν τη διαρκή συμμόρφωση της με τις κανονιστικές διατάξεις, οι οποίες ρυθμίζουν την οργάνωση και λειτουργία της, καθώς και τις δραστηριότητές της. Ολόκληρο το κείμενο του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι στη διάθεση του κοινού, αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας <https://www.cnlcapital.eu>. Η Εταιρεία, σε ενδεχόμενες μεταβολές του θεσμικού και νομοθετικού πλαισίου, αναφορικά με τον Κώδικα και τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης, που εφαρμόζει, θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό μέσω ανάρτησης σχετικών ανακοινώσεων στο δικτυακό της τόπο.

Τα διοικητικά, διαχειριστικά, εποπτικά όργανα και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη της Εταιρείας είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη των Επιτροπών Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και ο Εσωτερικός Ελεγκτής. Την ευθύνη της Διοίκησης της CNL Capital ως εταιρείας που διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 έχει το Διοικητικό της Συμβούλιο. Από τα λοιπά όργανα ελέγχου, έχουν συσταθεί και λειτουργούν οι Επιτροπές Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου. Η άσκηση των λειτουργιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Συμμόρφωσης για την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, όπως αναλυτικά προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό λειτουργίας της Εταιρείας, έχουν ανατεθεί στη Διαχειρίστρια CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε., βάσει γραπτής σύμβασης διαχείρισης. Στο

Ενημερωτικό Δελτίο εισαγωγής της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, που είναι αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, υπάρχει ανάλυση για τις ενεργές Συμβάσεις της Εταιρείας με την Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε εταιρική υπόθεση.

Η επαγγελματική διεύθυνση των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Εταιρείας, καθώς και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών, είναι η έδρα της Εταιρείας, Λουκιανού 6, Αθήνα, Τ.Κ. 10675.

Αρμοδιότητες και Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, τον Εσωτερικό Κανονισμό και το Καταστατικό της Εταιρείας, αναλύονται όπως ισχύουν στο δημοσιευμένο Ενημερωτικό Δελτίο για την εισαγωγή της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, που βρίσκεται αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβούλου, η θητεία του οποίου λήγει την 15/11/2022, παρατίθεται ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Παναγιώτης Λέκκας	Πρόεδρος Δ.Σ.– Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Χλωρός	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Μάρκος Δράκος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Αγαπητός	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
Ευθύμιος Τσοκάνης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Η Εταιρεία δηλώνει ότι τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη στο σύνολό τους πληρούν τις οριζόμενες στο Ν.3016/2002 προϋποθέσεις ανεξαρτησίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε κατά το 2019 δεκαοχτώ (18) φορές με την παρουσία όλων των μελών του με φυσική παρουσία ή μέσω τηλεδιάσκεψης.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει συσταθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις, αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, εκ των οποίων δύο ανεξάρτητα λειτουργεί σύμφωνα και συμμορφώνεται με τις διατάξεις των Ν.4449/2017, Ν. 3016/2002 και τις σχετικές Αποφάσεις και οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αναλυτικά η σύνθεση της εν λόγω Επιτροπής Ελέγχου κατά την 31/12/2019 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Βασίλειος Αγαπητός	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Εταιρείας	Πρόεδρος Επιτροπής
Ευθύμιος Τσοκάνης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Εταιρείας	Μέλος Επιτροπής
Μάρκος Δράκος	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Εταιρείας,	Μέλος Επιτροπής

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε εντός του 2019 οκτώ (8) φορές. Κατά το έτος 2019, η Επιτροπή στην ετήσια ενημέρωσή της προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αξιολογεί και τεκμηριώνει πως διενήργησε τις εργασίες της με επάρκεια και αμεσότητα, όπως ορίζουν οι κείμενες κανονιστικές διατάξεις και σύμφωνα με τις Αποφάσεις και τις Διαδικασίες που έχει εγκρίνει η Διοίκηση της Εταιρείας.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Δεδομένης της υπ' αριθμό 2/813/05.04.2018 άδειάς της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4209/2013, η Εταιρεία έχει συστήσει ανεξάρτητη, λειτουργικά και ιεραρχικά διαχωρισμένη από τις λοιπές επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρείας, υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, συμμορφούμενη με τις διατάξεις του ως άνω νόμου και τις σχετικές Αποφάσεις και οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία βάσει της αρχής της αναλογικότητας, της φύσης και της πολυπλοκότητας των επενδύσεων στις οποίες προβαίνει και των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται, έχει συστήσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (εφεξής «Ε.Δ.Κ.») με βασική αποστολή την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση και παρακολούθηση όλων των σχετικών κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματά της καθώς επίσης και αυτών που συνδέονται με την επενδυτική της στρατηγική. Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων αποτελείται κατά την 31/12/2019 από τα ακόλουθα μέλη, όπως έχουν ορισθεί από το Δ.Σ.:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Σπυρίδων Καλαποδάκης	Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης Εταιρείας	Πρόεδρος Επιτροπής
Βασίλειος Αγαπητός	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. Εταιρείας	Μέλος Επιτροπής
Ευθύμιος Τσοκάνης	Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.	Μέλος Επιτροπής

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων συνεδρίασε εντός του έτους 2019 τέσσερις (4) φορές. Κατά το έτος 2019, η Επιτροπή στην ετήσια ενημέρωσή της προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αξιολογεί και τεκμηριώνει πως διενήργησε τις εργασίες της με επάρκεια και αμεσότητα, όπως ορίζουν οι κείμενες κανονιστικές διατάξεις και σύμφωνα με τις Αποφάσεις και τις Διαδικασίες που έχει εγκρίνει η Διοίκηση της Εταιρείας.

Επενδυτική Επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας είναι ένα συμβουλευτικό και μη εκτελεστικό όργανο θεσμοθετημένο από τη Διαχειρίστρια CNL ΑΕΔΟΕΕ. Οι αρμοδιότητες της είναι οι ακόλουθες:

- 1) Να προτείνει πιθανές επενδυτικές ευκαιρίες.
- 2) Να συμβουλεύει κατά την επεξεργασία (ανάλυση, προτεινόμενη δομή, έλεγχο δέουσας επιμέλειας κλπ) κάθε επενδυτικής πρότασης.
- 3) Να εισηγείται την θετική ή την αρνητική της θέση έναντι των επενδυτικών προτάσεων που διερευνά.
- 4) Να παρακολουθεί την πορεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας.
- 5) Να εισηγείται την έγκαιρη από-επένδυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Η Επενδυτική Επιτροπή λειτουργεί εντός του νομικού πλαισίου όπως αυτό εκάστοτε ισχύει, των διατάξεων που διέπουν τη λειτουργία των Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. και των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδριάζει κατ' ελάχιστον μία φορά το μήνα. Κατά την σύνταξη της παρούσας Έκθεσης, αποτελείται από τους κάτωθι:

- Α) Παναγιώτης Λέκκας, εκτελεστικό μέλος της Εταιρείας
- Β) Νικόλαος Χλωρός, εκτελεστικό μέλος της Εταιρείας
- Γ) Δημήτριος Βαρελτζίδης, μη εκτελεστικό μέλος, στέλεχος επιχειρήσεων
- Δ) Εδμόνδος Αϊραντζής, μη εκτελεστικό μέλος, στέλεχος επιχειρήσεων
- Ε) Αησιόλαος Χιλιαρχόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος, στέλεχος επιχειρήσεων
- ΣΤ) Νικόλαος Μακρής, μη εκτελεστικό μέλος, στέλεχος επιχειρήσεων

Ζ) Χαράλαμπος Σαχίνης, μη εκτελεστικό μέλος, στέλεχος επιχειρήσεων.

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδρίασε έντεκα (11) φορές κατά το έτος 2019.

Τα βιογραφικά σημειώματα των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών της Εταιρείας βρίσκονται αναρτημένα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cnicapital.eu.

2. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας εξετάζει το σύνολο των πολιτικών, διαδικασιών, καθηκόντων, συμπεριφορών και άλλων λειτουργικών στοιχείων της Εταιρείας. Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποτελείται από ελεγκτικούς μηχανισμούς και δικλίδες ελέγχου που στοχεύουν στην εύρυθμη λειτουργία της Εταιρείας.

Επιπλέον, σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, επισημαίνεται ότι ο εσωτερικός έλεγχος που διεξάγεται συστηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με την παρακολούθηση και εποπτεία από την Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζει την απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Όλες οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη δημοσίευσή τους.

3. Θεματοφύλακας

Θεματοφύλακας της Εταιρείας έχει οριστεί η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία ασκεί καθήκοντα σύμφωνα τις διατάξεις του Ν. 4209/2013, βάσει της από 02.04.2015 σύμβασης θεματοφυλακής έναντι προμήθειας ύψους από 0,1-0,2% επί της μέσης αξίας του χαρτοφυλακίου σε ετήσια βάση.

4. Πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Εργασιακά θέματα

Η Εταιρεία κατά τη χρήση 2019 απασχόλησε για διάστημα 6 μηνών έναν εργαζόμενο τον οποίο διατηρεί την 31/12/2019, ενώ έχει συνάψει συμβάσεις και με εξωτερικούς συνεργάτες.

Περιβαλλοντική διαχείριση

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις της απέναντι στο περιβάλλον και ασκεί τις δραστηριότητες της με σκοπό την προστασία του και τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης της. Η Εταιρεία κάνει ανακύκλωση των εγγράφων της.

5. Εταιρικό μέσο ενημέρωσης επενδυτικού κοινού

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2019 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 16^η Μάρτιου 2020 και θα δημοσιοποιηθούν μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.cnicapital.eu>.

Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας καταχωρείται έως την 15^η ημέρα εκάστου μηνός η εσωτερική αξία της μετοχής (NAV) κατά την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα.

Επίσης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας καταχωρούνται όλες οι ανακοινώσεις σύμφωνα με τον Ν.3556/2007 και τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16 Απριλίου 2014. Επίσης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας βρίσκεται αναρτημένο το Ενημερωτικό Δελτίο της Εταιρείας όπως αυτό συντάχθηκε για την εισαγωγή της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το οποίο παρέχει αναλυτικές πληροφορίες για την Εταιρεία.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με τις παρ. 7 & 8
Άρθρ. 4 Ν. 3556/2007)**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Το μετοχικό κεφάλαιό ανέρχεται σε ευρώ 7.845.000 διαιρούμενο σε 784.500 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 10,00 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας, που πηγάζουν από τη μετοχή της, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία των μετοχών.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της Εταιρείας, και ειδικότερα:

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών, μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νόμιμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής του μερίσματος ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε η Γενική Συνέλευση τη διανομή του.

β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.

δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 34 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του ν. 3556/2007.

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας:

Μέτοχοι	% Συμμετοχής
Στασινόπουλος Μιχαήλ	12,75%
ORASIS FUND SPC	12,26%

Δεν υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέει από τις μετοχές της.

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού.

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Ν. 4548/2018.

VIII. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

A) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

B) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 49 του Ν. 4548/2018, οι εισηγμένες εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

IX. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

X. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2020
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Παναγιώτης Λέκκας

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2019, 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 εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2019, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 στην ενότητα της έκθεσής μας “Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία καθ’ όλη τη διάρκεια του διορισμού μας 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.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου

Το σημαντικότερο θέμα ελέγχου είναι εκείνο το θέμα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως. Το θέμα αυτό και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη για το θέμα αυτό.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου	Αντιμετώπιση ελεγκτικού θέματος
<p>Επιμέτρηση Ομολογιακών Δανείων</p>	
<p>Το κονδύλι Ομολογιακά Δάνεια κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019 ανήλθε σε ευρώ 10.055.874 (5.982.881 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018) το οποίο συμπεριλαμβάνει προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές ευρώ 36.969 (24.326 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018).</p>	<p>Οι ελεγκτικές διαδικασίες που διενεργήσαμε σχετικά με την αντιμετώπιση του ανωτέρω θέματος περιέλαβαν, μεταξύ άλλων δειγματοληπτικά, τα εξής:</p>
<p>Η σημαντική αξία που ανηππροσωπεύει το κονδύλι Ομολογιακά Δάνεια, για την Εταιρεία, ως ποσοστό (97%) επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων καθώς και οι εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την επιμέτρηση των προβλέψεων απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθιστούν την επιμέτρηση αυτού ένα από τα σημαντικότερα θέματα του ελέγχου.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Την μελέτη και κατανόηση των όρων των συμβάσεων των Ομολογιακών δανείων.
<p>Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9, η Εταιρεία έχει κατατάξει και επιμετρά τα Ομολογιακά Δάνεια στα οποία έχει επενδύσει, στην κατηγορία του Αναπόσβεστου κόστους με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τις προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, όπως περιγράφεται στη σημείωση 3.1 επί των οικονομικών καταστάσεων.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Τη λήψη επιβεβαιωτικών επιστολών από τους εκδότες των Ομολογιακών Δανείων και από τον Θεματοφύλακα.
<p>Η αναγνώριση των εσόδων από τους τόκους των Ομολογιακών Δανείων γίνεται βάσει χρονικής αναλογίας με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου όπως αναφέρεται στη σημείωση 3.9 επί των οικονομικών καταστάσεων.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Την εξέταση των σχετικών δικλίδων της Εταιρείας για τον υπολογισμό των δουλευμένων τόκων.
<p>Η επιμέτρηση των προβλέψεων απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές Ομολογιακών Δανείων υπολογίζεται σε ατομική βάση. Οι σημαντικότερες κρίσεις που γίνονται από τη Διοίκηση αφορούν:</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Επαναυπολογισμό των τόκων.
<p>Την μεθοδολογία, τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές, για τον υπολογισμό της πιθανότητας αθέτησης (Probability of Default), της ζημιάς κατά την αθέτηση (Loss Given Default), της επάρκειας και της αξίας των εξασφαλίσεων.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Την αξιολόγηση της μεθοδολογίας υπολογισμού των προβλέψεων απομείωσης αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που έχει επιλέξει η Διοίκηση, συμπεριλαμβανομένων της πιθανότητας αθέτησης (Probability of Default), της ζημιάς κατά την αθέτηση (Loss Given Default), της επάρκειας και της αξίας των εξασφαλίσεων.
<p>Η Διοίκηση παρέχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις ακολουθούμενες λογιστικές αρχές και μεθόδους που ακολουθεί για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης απομείωσης αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών των Ομολογιακών δανείων στη σημείωση 3.1.iii των οικονομικών καταστάσεων.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Την επισκόπηση των εξοφλήσεων που πραγματοποιήθηκαν έναντι των υπολοίπων των Ομολογιακών Δανείων μεταγενέστερα της ημερομηνίας των οικονομικών καταστάσεων.
<ul style="list-style-type: none"> - Επιπλέον, αξιολογήσαμε την επάρκεια των γνωστοποιήσεων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το ανωτέρω θέμα. 	

Άλλες πληροφορίες

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, για την οποία γίνεται σχετική αναφορά στην “Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων” στις Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις άλλες πληροφορίες και, με τον τρόπο αυτό, να εξετάσουμε εάν οι άλλες πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της διοίκησης και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση 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 καθιστάται δυνατή η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, 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 αρχής 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 προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Η Επιτροπή Ελέγχου (άρθ. 44 Ν. 4449/2017) της Εταιρείας έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

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 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 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 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.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσεως 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 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 Εταιρεία 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 στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, 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.

Επιπλέον, δηλώνουμε προς τους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

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

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 152 του Ν. 4548/2018.

β) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 και της παραγράφου 1 (περιπτώσεις γ' και δ') του

άρθρου 152 του Ν. 4548/2018 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31/12/2019.

γ) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς την Επιτροπή Ελέγχου

Η γνώμη μας επί των συνημμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρείας, που προβλέπεται από το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

3. Παροχή Μη Ελεγκτικών Υπηρεσιών

Δεν παρείχαμε στην Εταιρεία μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 17/6/2015 απόφαση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 5 ετών με βάση της κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2020

Μιχαήλ Ε. Χατζησταυράκης

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 26581

ΣΟΛ Α.Ε.

Μέλος Δικτύου Crowe Global
Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

Δ) Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Περιεχόμενα

Ισολογισμός.....	24
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	25
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	26
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	27
1. Γενικές πληροφορίες.....	28
1.1 Διαχειρίστρια εταιρεία.....	29
1.2 Έγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	29
2. Βάση παρουσίασης και νέες λογιστικές αρχές.....	29
2.1 Βάση παρουσίασης.....	29
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες.....	29
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	32
3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	32
3.2 Λοιπές Απαιτήσεις.....	35
3.3 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα.....	35
3.4 Μισθώσεις.....	35
3.5 Μετοχικό κεφάλαιο.....	36
3.6 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	36
3.7 Παροχές στο προσωπικό.....	36
3.8 Προβλέψεις.....	37
3.9 Αναγνώριση εσόδων.....	37
3.10 Έξοδα.....	38
3.11 Διανομή μερισμάτων.....	38
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από χρηματοοικονομικά μέσα.....	38
4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	38
4.2 Διαχείριση κεφαλαίου.....	41
4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών.....	42
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	42
5.1 Πρόβλεψη αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων.....	42
6. Ομολογιακά δάνεια.....	43
7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	46
8. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις.....	46
9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	46
10. Μετοχικό κεφάλαιο.....	47
10.1 Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.....	48
11. Δάνεια.....	48

12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	48
13. Έσοδα τόκων και προμηθειών	49
14. Λοιπά έσοδα	49
15. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	49
16. Λοιπά λειτουργικά έξοδα	49
17. Έξοδα εισαγωγής στο χρηματιστήριο	50
18. Φόρος εισοδήματος	50
19. Κέρδη ανά μετοχή	51
20. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/ Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	51
21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	51
22. Πληροφόρηση κατά τομέα	52
23. Μερίσματα	52
24. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	53

Ισολογισμός

	Σημείωση	31/12/2019	31/12/2018
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	6	10.055.874	5.982.881
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	8.360	62.506
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	8	64.654	45.211
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	243.433	2.063.610
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		10.372.321	8.154.207
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	7.763.480	7.845.000
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	10	2.342	2.342
Λοιπά αποθεματικά	23	9.729	-
Αποτελέσματα εις νέο		512.170	139.616
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		8.287.721	7.986.958
Υποχρεώσεις			
Δάνεια	11	1.870.332	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12	214.267	167.249
Σύνολο υποχρεώσεων		2.084.600	167.249
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		10.372.321	8.154.207

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημείωση	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Έσοδα τόκων		747.469	365.098
Έσοδα προμηθειών		422.451	176.164
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών	13	1.169.920	541.262
Λοιπά έσοδα	14	2.296	3.258
Σύνολο εσόδων		1.172.216	544.520
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15	(7.311)	(8.382)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	16	(392.122)	(319.977)
Έξοδα εισαγωγής στο χρηματιστήριο	17	-	(150.214)
Έξοδα τόκων	11	(27.832)	-
Σύνολο εξόδων		(427.265)	(478.573)
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο ομολογιακών δανείων	6	(43.971)	(24.326)
Κέρδη προ φόρων		700.979	41.621
Φόρος εισοδήματος	18	(64.331)	(9.613)
Κέρδη χρήσεως		636.648	32.009
Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		636.648	32.009
Κέρδη ανά μετοχή			
Βασικά και απομειωμένα	19	0,8160	0,0961

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018		2.301.000	-	-	146.057	2.447.057
Κέρδη χρήσεως					32.009	32.009
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		-	-	-	32.009	32.009
Μεταβολές αποθεματικά						-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	10	5.544.000	221.760			5.765.760
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	10		(219.418)			(219.418)
Διανομή μερισμάτων	23				(38.450)	(38.450)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018		7.845.000	2.342	-	139.616	7.986.958
	Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019		7.845.000	2.342	-	139.616	7.986.958
Κέρδη χρήσεως					636.648	636.648
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		-	-	-	636.648	636.648
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	23			9.729	(9.729)	-
Αγορά ιδίων μετοχών	10	(81.520)			2.961	(78.559)
Διανομή μερισμάτων	23				(257.326)	(257.326)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019		7.763.480	2.342	9.729	512.170	8.287.721

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημείωση	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		700.979	41.621
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Προβλέψεις πιστωτικού κινδύνου	6	43.971	24.326
Έσοδα τόκων	13	(747.469)	(365.098)
Έξοδα τόκων	11	27.832	-
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:			
Επενδύσεις (Αγορές) Ομολογιακών δανείων	6	(17.072.336)	(10.347.500)
Λήξεις και πωλήσεις Ομολογιακών δανείων	6	13.073.184	6.440.786
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		53.048	(6.657)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων		47.019	158.142
		(3.873.771)	(4.054.379)
Τόκοι εισπραχθέντες ομολογιακών δανείων		627.675	239.891
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος		(83.774)	(31.615)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(3.329.871)	(3.846.103)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Τόκοι εισπραχθέντες τραπεζών		3.079	7.966
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		3.079	7.966
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	10	-	5.546.342
Αγορά ιδίων μετοχών	10	(78.559)	-
Διανομή μερισμάτων	23	(257.326)	(38.450)
Έκδοση ομολογιακού δανείου	11	1.842.500	-
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		1.506.615	5.507.892
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα		(1.820.177)	1.669.755
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		2.063.610	393.855
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9	243.433	2.063.610

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» με διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε.» (εφεξής «CNL CAPITAL» ή «Εταιρεία») ιδρύθηκε στις 30 Ιουλίου 2014 και είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ με αριθμό: 131359701000.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην οδό Λουκιανού 6, του Δήμου Αθηναίων του Νομού Αττικής, Τ.Κ. 106 75. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.cnlcapital.eu. Η διάρκεια της εταιρείας όπως ορίζεται από το καταστατικό της, λήγει την 6η Ιουνίου 2068.

Σκοπός της εταιρείας βάσει του καταστατικού της είναι:

A. Σύμφωνα με το Νόμο 2367/1995, η συμμετοχή της στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, οι οποίες εδρεύουν στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή στην παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα.

1. Για την εκπλήρωση του σκοπού της η εταιρεία μπορεί:

(α) να επενδύει σε συμμετοχές στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Πολυμερή Μηχανισμό Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.), καθώς και σε τίτλους που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των μετοχών αυτών.

(β) να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Π.Μ.Δ.,

(γ) να παρέχει εγγύηση για τη χορήγηση δανείων σε επιχειρήσεις, στις οποίες συμμετέχει,

(δ) να τοποθετεί τα διαθέσιμά της σε καταθέσεις, σε μέσα χρηματαγοράς και σε τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό,

(ε) να παρέχει τις υπηρεσίες της στις παραπάνω επιχειρήσεις για την έρευνα αγοράς, την ανάλυση επενδυτικών προγραμμάτων, την οργάνωσή τους και γενικά κάθε άλλη υπηρεσία πρόσφορη για την πραγματοποίηση των σκοπών τους.

2. Μπορεί επίσης να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε ΠΜΔ, κατά την έννοια των παραγράφων 10 και 11 του άρθρου 2 του Ν. 4514/2018 αντίστοιχα μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του ενεργητικού της και να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε ΠΜΔ.

B. Σύμφωνα με το Νόμο 4209/2013:

1. η διαχείριση των επενδύσεών της, όπου ως διαχείριση επενδύσεων νοείται η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η διαχείριση κινδύνων,

2. η εσωτερική διοικητική της διαχείριση, η οποία περιλαμβάνει τη νομική και λογιστική της υποστήριξη, τις υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών, την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της και τον υπολογισμό της εσωτερικής αξίας των μετοχών της, τον έλεγχο συμμόρφωσής της ως προς τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις τη διεκπεραίωση παντός είδους συναλλαγών επί των μετοχών της, την αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων και την εν γένει τήρηση των αρχείων της,

3. η διαφήμιση και η εμπορική προώθησή της και

4. οι εν γένει δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Η βασική δραστηριότητα της εταιρείας από την ίδρυση της μέχρι σήμερα είναι η χρηματοδότηση ΜμΕ στην Ελλάδα μέσω επένδυσης σε βραχυπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια που αυτές εκδίδουν.

1.1 Διαχειρίστρια εταιρεία

Η CNL Capital δύναται βάσει των Ν. 2367/1995 και Ν. 4209/2013, να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρείες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Διαχειριστής μπορεί να είναι εταιρεία (α) που έχει λάβει άδεια να παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της περίπτωσης δ' της παρ. 1 του άρθρου 4 του Ν. 3606/2007 ή επιχείρηση, κράτους - μέλους του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, η οποία μπορεί να διαχειρίζεται αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου και έχει την απαραίτητη οργάνωση και εμπειρία, (β) εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ του Ν. 4099/2012 και (γ) Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. του Ν. 4209/2013.

Η εταιρεία έχει αναθέσει, με τις από 24/5/2018 και 11/6/2018 συμβάσεις, τη διοικητική της υποστήριξη αλλά και τη διαχείριση των επενδύσεων της στη συνδεδεμένη εταιρεία CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. (εφεξής «η Διαχειρίστρια»). Η Διαχειρίστρια αμείβεται για τις μεν υπηρεσίες διοίκησης με σταθερό τίμημα ενώ για τις υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου έναντι μεταβλητού τιμήματος, ως ποσοστού επί του ύψους του ενεργητικού της εταιρείας όσο και επί των κερδών προ φόρων αυτής.

1.2 Έγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 16/3/2020 και έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cnlcapital.eu.

2. Βάση παρουσίασης και νέες λογιστικές αρχές

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους και της συνέχισης της δραστηριότητας.

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του υπό αναφορά έτους. 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 αφορούν περίπλοκες συναλλαγές και εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 5.

2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

2.2.1 Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις που υιοθετήθηκαν από τη Εταιρεία

Η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά ορισμένα πρότυπα και τροποποιήσεις, που είναι υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2019. Η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα κάποιο άλλο πρότυπο, διερμηνεία ή τροποποίηση που έχει εκδοθεί αλλά δεν είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2019.

Η φύση και η επίπτωση κάθε νέου προτύπου ή τροποποίησης, που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, περιγράφεται παρακάτω.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα: Χαρακτηριστικά Προπληρωμής με Αρνητική Αποζημίωση

Στις 12 Οκτωβρίου 2017, το ΣΔΛΠ εξέδωσε την τροποποίηση για να αντιμετωπίσει ανησυχίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο το ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, ταξινομεί συγκεκριμένα προπληρωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Επιπλέον, το ΣΔΛΠ αποσαφηνίζει μια πτυχή της λογιστικής των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μετά από μια τροποποίηση. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις

Το νέο πρότυπο καθορίζει τις αρχές αναγνώρισης, επιμέτρησης, παρουσίασης και γνωστοποίησης των μισθώσεων για τον μισθωτή και για τον εκμισθωτή. Με την εφαρμογή του νέου προτύπου καταργούνται το ΔΛΠ 17 Μισθώσεις και οι διερμηνείες ΜΕΔ 15 Λειτουργικές μισθώσεις- Κίνητρα, ΜΕΔ 27 Εκτίμηση της ουσίας των συναλλαγών που συνεπάγονται τον νομικό τύπο της μίσθωσης και ΕΔΔΠΧΑ 4 Προσδιορισμός του εάν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση.

Το πρότυπο υιοθετεί ένα ενιαίο μοντέλο λογιστικής αντιμετώπισης των μισθώσεων από το μισθωτή. Σύμφωνα με αυτό, ο μισθωτής σε μία μίσθωση, απαιτείται να αναγνωρίσει στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις με διάρκεια μεγαλύτερη των δώδεκα μηνών, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας, και απόσβεση με χρηματοοικονομικό έξοδο, κατά τη διάρκεια της μίσθωσης στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων. Ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις μισθώσεις σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Το πρότυπο επίσης απαιτεί εκτεταμένες γνωστοποιήσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του μισθωτή.

Το ΔΠΧΑ 16 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και δίνει τη δυνατότητα τα συγκριτικά στοιχεία του προηγούμενου έτους να μην επαναδιατυπωθούν και όλη η επίδραση από την πρώτη εφαρμογή να καταχωριστεί την 1/1/2019.

Το ΔΠΧΑ 16 δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας λόγω της πολύ μικρής αξίας μίσθωσης που έχει η Εταιρεία.

Αναλυτικότερα η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση μίσθωσης χώρου γραφείων 5 τ.μ. από την Διαχειρίστρια εταιρεία, ως καταστατική έδρα, έναντι μηνιαίου μισθώματος 50 ευρώ. Η μίσθωση λήγει στις 15/3/2020. Η επίδραση από την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 θα ήταν η αναγνώριση ενός Δικαιώματος χρήσης ποσού ευρώ 685 και μιας αντίστοιχης υποχρέωσης, την 1 Ιανουαρίου 2019. Η δε επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου θα ήταν μηδενική. Λόγω του ασήμαντου των κονδυλίων η Εταιρεία αποφάσισε να συνεχίσει να καταχωρεί το σύνολο του μισθώματος στα αποτελέσματα σε σταθερή βάση όπως έκανε σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 Μισθώσεις μέχρι την 31/12/2018. Οι νέες λογιστικές αρχές για τις Μισθώσεις περιγράφονται κατωτέρω στη σημείωση 3.4.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους: Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός

Το ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο μια Εταιρεία λογιστικοποιεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Όταν πραγματοποιείται αλλαγή σε ένα πρόγραμμα - τροποποίηση, περικοπή ή διακανονισμός - το ΔΛΠ 19 απαιτεί από μια Εταιρεία να επανεκτιμήσει την καθαρή υποχρέωση ή το περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών. Οι τροποποιήσεις απαιτούν από μια Εταιρεία να χρησιμοποιεί τις επικαιροποιημένες παραδοχές από αυτή την επανεκτίμηση για τον προσδιορισμό του τρέχοντος κόστους υπηρεσίας και των καθαρών τόκων για το υπόλοιπο της περιόδου αναφοράς μετά την αλλαγή του προγράμματος. Μέχρι τώρα, το ΔΛΠ 19 δεν διευκρίνιζε τον τρόπο καθορισμού αυτών των εξόδων για την περίοδο μετά την αλλαγή του προγράμματος. Απαιτώντας τη χρήση ενημερωμένων παραδοχών, οι τροποποιήσεις αναμένεται να παρέχουν χρήσιμες πληροφορίες στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση δεν είχαν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 Αβεβαιότητα σχετικά με το χειρισμό του φόρου εισοδήματος

Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα εφαρμοστεί τις απαιτήσεις αναγνώρισης και επιμέτρησης του ΔΛΠ 12 όταν υφίσταται αβεβαιότητα σχετικά με τους χειρισμούς του φόρου εισοδήματος. Η Διερμηνεία δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2015-2017, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2017, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1η Ιανουαρίου 2019. Καμία από αυτές τις τροποποιήσεις δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

-ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα επαναεπιμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον έλεγχο της επιχείρησης αυτής.

-ΔΠΧΑ 11 Από κοινού συμφωνίες

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα δεν επαναεπιμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον από κοινού έλεγχο στην επιχείρηση αυτή.

-ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο.

-ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο αυτό είναι έτοιμο για τη χρήση την οποία προορίζεται ή την πώλησή του.

Λοιπές τροποποιήσεις

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις που είναι υποχρεωτικής εφαρμογής στην τρέχουσα οικονομική χρήση 2019, δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα της Εταιρείας και δεν έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

- ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες (τροποποίηση): Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες.

2.2.2 Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, αλλά είναι υποχρεωτικά σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα. Η φύση και η επίπτωση κάθε νέου προτύπου ή τροποποίησης, που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, περιγράφεται παρακάτω.

Τροποποιήσεις στα ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και ΔΛΠ 8 Λογιστικές Αρχές, Μεταβολές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη: Ορισμός του Σημαντικού (Material)

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του σημαντικού και πώς πρέπει να χρησιμοποιείται, συμπληρώνοντας τον ορισμό με οδηγίες οι οποίες παρέχονταν έως τώρα σε άλλα σημεία των ΔΠΧΑ. Επιπλέον, έχουν βελτιωθεί οι διευκρινίσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Τέλος, οι τροποποιήσεις διασφαλίζουν ότι ο ορισμός του σημαντικού εφαρμόζεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2020 και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Ταξινόμηση των υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων στις 23 Ιανουαρίου 2020 εξέδωσε τροποποιήσεις μικρής εμβέλειας στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, για να διευκρινίσει πώς να ταξινομούνται τα δάνεια και οι λοιπές υποχρεώσεις ως βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2022 δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις των Παραπομπών στο Εννοιολογικό Πλαίσιο εντός των ΔΠΧΑ

Στις 29 Μαρτίου 2018, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε τροποποιήσεις των παραπομπών στο εννοιολογικό πλαίσιο εντός των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Στόχος των τροποποιήσεων είναι η επικαιροποίηση των υφιστάμενων παραπομπών, εντός διαφόρων προτύπων και διερμηνειών, σε προηγούμενα πλαίσια με παραπομπές στο αναθεωρημένο εννοιολογικό πλαίσιο. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2020 και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Λοιπές τροποποιήσεις

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις και νέα πρότυπα που είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε μεταγενέστερες περιόδους δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα της Εταιρείας και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

-ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων (τροποποίηση): Ορισμός της Επιχείρησης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

-Τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7: Μεταρρύθμιση των κυριότερων επιτοκίων αναφοράς (Interest Rate Benchmark Reform)- (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

-ΔΠΧΑ 17 Ασφαλιστήρια συμβόλαια (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

-ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων (τροποποίηση): Ορισμός της Επιχείρησης (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

-ΔΠΧΑ 17 Ασφαλιστήρια συμβόλαια (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021)

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα

α. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

i. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο όταν καθίσταται ένας εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται όταν εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο μεταβιβαστεί και η μεταβίβαση πληροί τους όρους για διαγραφή.

ii. Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την αρχική αναγνώριση, επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους (που συνήθως είναι η τιμή της συναλλαγής, ήτοι η

εύλογη αξία του δοθέντος ή ληφθέντος ανταλλάγματος) πλέον του κόστους συναλλαγής που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση ή την έκδοση τους, εκτός εάν πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων όπου τα κόστη συναλλαγής, έκδοσης κλπ., βαρύνουν τα αποτελέσματα.

Ο εμπορικές απαιτήσεις που δεν περιλαμβάνουν ένα σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης επιμετρώνται στην τιμή συναλλαγής.

Για σκοπούς μεταγενέστερης επιμέτρησης τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σύμφωνα με το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών τους.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται σε μία από τις κατωτέρω τρεις κατηγορίες, το οποίο και καθορίζει την μεταγενέστερη επιμέτρηση τους:

- Στο αναπόσβεστο κόστος (Amortised cost),
- στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (fair value through OCI) και
- στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (fair value through profit or loss).

Την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9, 1/1/2018 η Εταιρεία προχώρησε στην αξιολόγηση του επιχειρηματικού μοντέλου και των χαρακτηριστικών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που κατέχει και προέβη σε λεπτομερή αξιολόγηση των συμβατικών όρων στο χαρτοφυλάκιο των χρεωστικών τίτλων (Ομολογιακά δάνεια) που κατέχει, με σκοπό τον εντοπισμό πιθανών μεταβολών στην ταξινόμηση και επιμέτρηση αυτών.

Το σύνολο του χαρτοφυλακίου των χρεωστικών τίτλων (Ομολογιακά δάνεια) της Εταιρείας κατέχεται με σκοπό τη διακράτηση του και την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών που ενσωματώνει και οι συμβατικοί όροι των χρεωστικών τίτλων οδηγούν, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου.

Κατά συνέπεια, βάσει του υφιστάμενου επιχειρηματικών μοντέλου της Εταιρείας τα Ομολογιακά Δάνεια και Απαιτήσεις από πελάτες επιμετρώνται στο Αναπόσβεστο κόστος.

Η Εταιρεία, πέραν των ανωτέρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων από πελάτες, δεν κατέχει άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

iii. Απομείωση

Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για τα Ομολογιακά δάνεια που έχει στο χαρτοφυλάκιο της.

Ως αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές ή ΑΠΖ (Expected Credit Losses ή ECL), ορίζονται οι ζημιές που προκύπτουν από όλα τα γεγονότα πιστωτικής αθέτησης σταθμισμένες βάσει των πιθανοτήτων πιστωτικής αθέτησης. Οι ΑΠΖ υπολογίζονται σύμφωνα με το παρακάτω τύπο:

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * DF_t$$

όπου:

ECL = Αναμενόμενες Πιστωτικές Ζημιές χρονικού ορίζοντα πιστωτικής έκθεσης

T = Χρονικός Ορίζοντας Πιστωτικής Έκθεσης

PD_t = Η πιθανότητα αθέτησης κατά το χρόνο t

LGD_t = Ποσοστό ζημίας σε περίπτωση αθέτησης κατά το χρόνο t

EAD_t = Το συνολικό ποσό της πιστωτικής έκθεσης κατά το χρόνο t

DF_t = Συντελεστής προεξόφλησης (discount factor)

Για τα Ομολογιακά δάνεια, λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους, η Εταιρεία υπολογίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια ζωής των στοιχείων αυτών εξατομικευμένα για κάθε εκδότη.

Αναλυτικότερα σύμφωνα με το εσωτερικό μοντέλο επιμέτρησης των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που έχει αναπτύξει η Εταιρεία, η πιθανότητα αθέτησης (PD) υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη το Z-score (μοντέλο Edward Altman) του κάθε εκδότη ομολογιακού δανείου το οποίο αντιστοιχίζεται σε κλίμακιο βαθμίδας πιστοληπτικής αξιολόγησης που βασίζεται σε κλίμακα αξιολόγησης της ICAP Group.

Το συνολικό ποσό πιστωτικής έκθεσης (EAD), ήτοι το υπόλοιπο του δανείου την ημερομηνία ισολογισμού, μειώνεται από το ύψος των εξασφαλίσεων που έχει λάβει η Εταιρεία για κάθε εκδότη (εκχωρημένες απαιτήσεις και χρηματικά διαθέσιμα).

Ως ποσοστό ζημίας σε περίπτωση αθέτησης (LGD) λαμβάνεται το 50% της καθαρής πιστωτικής έκθεσης.

Ο συντελεστής προεξόφλησης (DF) είναι μονάδα καθώς ο χρονικός ορίζοντας της πιστωτικής έκθεσης (διάρκεια των ομολογιακών δανείων) δεν υπερβαίνει το έτος.

Όλες οι ανωτέρω παράμετροι επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Η σωρευμένη πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές την 31/12/2019 ανήλθε στο ποσό των ευρώ 36.969 (σημ.6).

Στη χρήση 1/1-31/12/2018 αναγνωρίστηκε πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές ποσού ευρώ 24.326 η οποία καταχωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσεως (σημ. 6).

Για τις εμπορικές απαιτήσεις από Πελάτες, η Εταιρεία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση του προτύπου και υπολογίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές για όλη τη διάρκεια ζωής των στοιχείων αυτών.

Κατά την λήξη της τρέχουσας χρήσεως 31/12/2019 δεν προέκυψε πρόβλεψη απομείωσης αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών για τις εμπορικές απαιτήσεις από Πελάτες.

β. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

i. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης της όταν, και μόνον όταν, η οικονομική οντότητα καθίσταται συμβαλλόμενος του χρηματοοικονομικού μέσου.

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και, στην περίπτωση των δανείων καθαρά από τα άμεσα έξοδα της συναλλαγής.

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση διαγράφεται από την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν εξοφλείται.

Ουσιώδης τροποποίηση των όρων υφιστάμενης χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (διαφορά τουλάχιστον 10% σε παρούσα αξία με το αρχικό επιτόκιο) αντιμετωπίζεται λογιστικά ως εξόφληση της αρχικής χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και αναγνώριση νέας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η όποια διαφορά καταχωρίζεται στα αποτελέσματα.

ii. Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ταξινομούνται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν τις εμπορικές υποχρεώσεις και ομολογιακό δάνειο που έχει εκδώσει (σημ. 11).

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμώνται μεταγενέστερα σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

γ. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η απόκτηση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα.

3.2 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι Λοιπές Απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος και μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης εμφανίζονται στην αναπόσβεστη αξία τους.

3.3 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις άμεσα ρευστοποιήσιμες και χαμηλού ρίσκου. Τα στοιχεία των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.

3.4 Μισθώσεις

Λογιστική πολιτική από την 1/1/2019

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων στην έναρξη της μίσθωσης (την ημερομηνία που το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προ χρήση). Τα δικαιώματα χρήσης επιμετρούνται στο κόστος τους, μειωμένα κατά τη συσσωρευμένη απόσβεση και την απομείωση της αξίας τους, προσαρμοσμένα κατά τυχόν επαναεπιμετρήσεις της υποχρέωσης της μίσθωσης. Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους.

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται ξεχωριστά ως κονδύλι στον ισολογισμό.

Υποχρεώσεις μισθώσεων

Κατά την έναρξη της μίσθωσης η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις μισθώσεων ίσες με την παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη συνολική διάρκεια της σύμβασης μίσθωσης.

Για να υπολογίσει την παρούσα αξία των πληρωμών, η Εταιρεία χρησιμοποιεί το επιτόκιο δανεισμού της κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, εάν το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης δεν μπορεί να προσδιοριστεί. Μεταγενέστερα της έναρξης της μίσθωσης το ποσό των υποχρεώσεων μισθώσεων προσαυξάνεται με έξοδα τόκων και μειώνεται με τις πληρωμές μισθωμάτων που πραγματοποιούνται. Επιπλέον, η λογιστική αξία των υποχρεώσεων μισθώσεων επαναεπιμετράται εάν υπάρξει τροποποίηση της σύμβασης, η οποιαδήποτε αλλαγή στη διάρκεια της μίσθωσης, στα σταθερά μισθώματα ή στην αξιολόγηση αγοράς του περιουσιακού στοιχείου.

Λογιστική πολιτική πριν την 1/1/2019

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Λειτουργικές μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει χρηματοδοτικές μισθώσεις

3.5 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

Το κόστος κήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή έξοδα και φόρους, περιλαμβάνεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.6 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 στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση. Σε αυτή την περίπτωση, ο φόρος επίσης αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση αντίστοιχα.

Τρέχων φόρος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος στην Ελλάδα υπολογίζεται βάσει του φορολογικού ισολογισμού σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στη Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών όπως αναμορφώνονται στην φορολογική δήλωση και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 2367/1995 *Νέοι χρηματοπιστωτικοί θεσμοί και άλλες διατάξεις*, αντικείμενο του φόρου εισοδήματος (20%) στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται. Η Εταιρεία αναγνωρίζει φόρο εισοδήματος στα αποτελέσματα.

Αναβαλλόμενος φόρος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δε λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημιά.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ όταν η αναβαλλόμενη απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση θα τακτοποιηθεί.

Για την Εταιρεία δεν έχει προκύψει αναβαλλόμενος κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης.

3.7 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

Η Εταιρεία κατά την 31/12/2019 είχε ένα άτομο προσωπικό, ενώ την 31/12/2018 δεν είχε προσωπικό (σημ. 15).

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατικά προγράμματα) όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από εμπειρικές προσαρμογές και από μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στην περίοδο που προκύπτουν.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

Κατά την 31/12/2019 δεν είχε προκύψει αναλογιστική υποχρέωση παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία για το προσωπικό της Εταιρείας.

3.8 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδης, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για το διακανονισμό της δέσμευσης. Το επιτόκιο προεξόφλησης θα είναι ένα προ φόρου επιτόκιο που αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους.

3.9 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα καταχωρούνται στο βαθμό που το οικονομικό όφελος αναμένεται να εισρεύσει στην Εταιρεία και το ύψος του μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες

Έσοδα από προμήθειες

Τα έσοδα από συμβάσεις με πελάτες της Εταιρείας αφορούν τα έσοδα προμηθειών που εισπράττει από τους πελάτες της, εκδότες Ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει.

i. Έσοδα προμηθειών που αφορούν την διαχείριση των Ομολογιακών δανείων

Έσοδα προμηθειών που τιμολογεί και εισπράττει η Εταιρεία από τον εκδότη του Ομολογιακού δανείου αμέσως μετά την εκταμίευση του και αφορούν την παρακολούθηση της ποιότητας και ποσότητας των εξασφαλίσεων του Ομολογιακού δανείου και εν γένει τη διαχείριση του μέχρι τη λήξη του,

αναγνωρίζονται στα έσοδα της Εταιρείας καθόλη τη διάρκεια του Ομολογιακού δανείου με τη σταθερή μέθοδο.

Η Εταιρεία θεωρεί τις αμοιβές αυτές ως αμοιβές που χρεώνονται για την εξυπηρέτηση του δανείου, και τις αποσβένει με τη σταθερή μέθοδο καθόλη τη διάρκεια του δανείου (ως υποχρέωση εκτέλεσης που ικανοποιείται σε βάθος χρόνου, ήτοι τη διάρκεια του εκάστοτε δανείου).

ii. Έσοδα προμηθειών για το νομικό και λογιστικό έλεγχο του εκδότη

Έσοδα προμηθειών που τιμολογεί και εισπράττει η Εταιρεία από τον εκδότη του Ομολογιακού δανείου αμέσως μετά την εκταμίευση του και αφορούν ισόποσα έξοδα που έκανε η Εταιρεία για τον νομικό και λογιστικό έλεγχο του εκδότη αναγνωρίζονται εφάπαξ στα έσοδα. Η Εταιρεία θεωρεί ότι τα εν λόγω έσοδα αφορούν μια υποχρέωση εκτέλεσης που εκπληρώνεται σε δεδομένη χρονική στιγμή (την ημερομηνία τιμολόγησης στον πελάτη-εκδότη).

3.10 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.11 Διανομή μερισμάτων

Διανομή μερίσματος αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από χρηματοοικονομικά μέσα

4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων είναι συνυφασμένη με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας. Η Διοίκηση, έχοντας ως στόχο τη διατήρηση της σταθερότητας και της συνέχειας των δραστηριοτήτων, δίνει μεγάλη προτεραιότητα στον στόχο της εφαρμογής και συνεχούς βελτίωσης ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για την ελαχιστοποίηση ενδεχόμενων αρνητικών επιπτώσεων στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε συστηματική βάση τους ακόλουθους κινδύνους που προκύπτουν από τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων: κίνδυνο αγοράς (που περιλαμβάνει επιτοκιακό, συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο τιμής), πιστωτικό κίνδυνο, και κίνδυνο ρευστότητας.

Οι μορφές των χρηματοοικονομικών κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία αναλύονται κατωτέρω.

4.1.1 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Οι διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς, δυναμικά μπορούν να επηρεάσουν τόσο τις ταμειακές ροές όσο και την εύλογη αξία των επενδύσεων. Ο κίνδυνος επιτοκίου όσον αφορά τις ταμειακές ροές συνίσταται στο ενδεχόμενο οι μελλοντικές ταμειακές ροές μίας επένδυσης να διακυμανθούν λόγω μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Αντίστοιχα, ο κίνδυνος επιτοκίου όσον αφορά την εύλογη αξία συνίσταται στο ενδεχόμενο η εύλογη αξία μίας επένδυσης να διακυμανθεί λόγω μεταβολής στα επιτόκια της αγοράς. Τέτοιου είδους μεταβολές στα επιτόκια ενδέχεται να αυξήσουν ή να μειώσουν την απόδοση των επενδύσεων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται στους ανωτέρω κινδύνους καθώς όλα τα ομολογιακά δάνεια στα οποία επενδύει είναι σταθερού επιτοκίου και σχεδόν στο σύνολο τους μη εισηγμένα (σημ. 6).

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο:

31/12/2019	0-8 %	8-10 %	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ			
Ομολογιακά δάνεια	2.935.635	7.120.239	10.055.874
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	243.433	-	243.433
Σύνολο	3.179.068	7.120.239	10.299.307

31/12/2018	0-8 %	8-10 %	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ			
Ομολογιακά δάνεια	1.806.681	4.176.199	5.982.881
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.063.610	-	2.063.610
Σύνολο	3.870.291	4.176.199	8.046.491

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά είδος επιτοκίου:

31/12/2019	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ			
Ομολογιακά δάνεια	-	10.055.874	10.055.874
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	243.433	243.433
Σύνολο	-	10.299.307	10.299.307

31/12/2018	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο
Ποσά σε ευρώ			
Ομολογιακά δάνεια	-	5.982.881	5.982.881
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	2.063.610	2.063.610
Σύνολο	-	8.046.491	8.046.491

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς δεν διενεργεί συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και δεν κατέχει περιουσιακά στοιχεία σε ξένο νόμισμα.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής.

4.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία προκύπτει από την πιθανότητα κάποιος αντισυμβαλλόμενος να προκαλέσει οικονομική ζημία λόγω αθέτησης. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τις επιμέρους εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο όπως επίσης και τις συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναλύεται στις παρακάτω υποκατηγορίες:

- Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς χρηματοοικονομικούς τίτλους (Ομολογιακά δάνεια)
- Πιστωτικός κίνδυνος από εμπορικές απαιτήσεις
- Πιστωτικός κίνδυνος από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αφορά μόνο στοιχεία του ισολογισμού. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Ομολογιακά δάνεια	10.055.874	5.982.881
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	6.860	31.926
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	243.433	2.063.610
Σύνολο	10.306.167	8.078.416

* Συμπεριλαμβάνονται μόνο χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.

Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς χρηματοοικονομικούς τίτλους

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη κυρίως στον πιστωτικό κίνδυνο που προκύπτει από τους εκδότες των ομολογιακών δανείων που κατέχει και συνίσταται στην αδυναμία του εκδότη να εκπληρώσει την υποχρέωσή του να αποπληρώσει την ονομαστική αξία του ομολόγου όταν επέλθει η ωρίμανση και η ημερομηνία εξόφλησης αυτού καθώς και τους αναλογούντες τόκους.

Για τα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η εταιρεία δεν υπάρχει εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση. Η εταιρεία όμως χρησιμοποιεί εσωτερικά μοντέλα ανάλυσης της πιστοληπτικής αξιολόγησης κάθε εκδότη, αλλά και των εταιρειών-πελατών του των οποίων οι απαιτήσεις αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου (σημ.3.1).

Ο κίνδυνος από τις επενδύσεις της εταιρεία σε ομολογιακά δάνεια κρίνεται ελεγχόμενος και περιορισμένος με δεδομένο ότι:

α) η εταιρεία επενδύει μόνο σε ομολογιακά δάνεια εκδοτών οι οποίοι είναι ενήμεροι στις υποχρεώσεις τους προς το δημόσιο, τους ασφαλιστικούς φορείς και τους υπόλοιπους πιστωτές τους.

β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης

γ) η εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις (συνήθως με τη μορφή απαιτήσεων του εκδότη από εταιρίες-πελάτες του) οι οποίες υπερκαλύπτουν τη συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).

δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της

ε) λαμβάνονται επιπλέον προσωπικές εγγυήσεις από τους ιδιοκτήτες του κάθε εκδότη.

Από την ίδρυση της Εταιρείας το 2014 έως σήμερα, οι συνολικές ζημιές της από αθέτηση υποχρεώσεων εκδοτών ομολογιακών δανείων ανήλθαν σε ευρώ 31.328, ποσό που αντιστοιχεί σε λιγότερο από 0,1% των συνολικών της επενδύσεων κατά την παραπάνω περίοδο.

Πιστωτικός κίνδυνος από εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις πελατών της εταιρείας συνίστανται από απαιτήσεις εξόδων και προμήθειων επί των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η εταιρεία και εισπράττονται από τους εκδότες (πελάτες της). Ο πιστωτικός κίνδυνος για αυτές τις απαιτήσεις είναι ασήμαντος, διότι η τιμολόγηση κι εξόφληση των απαιτήσεων αυτών πραγματοποιείται ταυτόχρονα με την επένδυση στο ομολογιακό δάνειο.

Πιστωτικός κίνδυνος από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών τηρούνται σε Τράπεζες που έχουν έδρα την Ελλάδα για τις οποίες διατηρείται χαμηλή πιστοληπτική αξιολόγηση ωστόσο μετά την τελευταία ανακεφαλαιοποίηση του τραπεζικού συστήματος ο κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος.

4.1.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Είναι ο κίνδυνος η επιχείρηση να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξεύρεση κεφαλαίων για να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Η βασική τεχνική που εφαρμόζει η Εταιρεία για τη διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της είναι η συνεχής παρακολούθηση των λήξεων και των αναμενόμενων ταμειακών ροών από περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις και η λήψη των κατάλληλων επενδυτικών αποφάσεων για την αντιμετώπιση τυχόν κινδύνων που προκύπτουν από πιθανή αναντιστοιχία των θέσεων αυτών.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται συνοπτικά τα εκτιμώμενα ποσά και ο χρονικός ορίζοντας των απροεξόφλητων ταμειακών ροών που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας:

31/12/2019 Ποσά σε ευρώ	Λογιστική	Μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές					Σύνολο
	Αξία	0-3 μήνες	4-6 μήνες	7-9 μήνες	10-12 μήνες	13-15 μήνες	
Περιουσιακά στοιχεία							
Ομολογιακά δάνεια	10.055.874	4.169.092	3.855.635	2.041.526	618.714	43.541	10.728.508
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	6.860	6.860	-	-	-	-	6.860
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	243.433	243.433	-	-	-	-	243.433
Σύνολο	10.306.167	4.419.386	3.855.635	2.041.526	618.714	43.541	10.978.801

Υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις*	35.721	35.721	-	-	-	-	35.721
Δάνεια	1.870.332	25.884	-	1.879.600	-	-	1.905.484
Σύνολο	1.906.053	61.604	-	1.879.600	-	-	1.941.204

31/12/2018 Ποσά σε ευρώ	Λογιστική	Μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές				Σύνολο
	Αξία	0-3 μήνες	4-6 μήνες	7-9 μήνες	10-12 μήνες	
Περιουσιακά στοιχεία						
Ομολογιακά δάνεια	5.982.881	1.838.698	2.420.339	1.478.526	417.187	6.154.751
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	31.926	31.926	-	-	-	31.926
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.063.610	2.063.610	-	-	-	2.063.610
Σύνολο	8.078.416	3.934.234	2.420.339	1.478.526	417.187	8.250.287

Υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις*	26.632	26.632	-	-	-	26.632
Σύνολο	26.632	26.632	-	-	-	26.632

*Συμπεριλαμβάνονται μόνο χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

4.2 Διαχείριση κεφαλαίου

Ο σκοπός της Εταιρείας κατά τη διαχείριση των κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της ώστε να εξασφαλίζει τις αποδόσεις για τους μετόχους και τα οφέλη των λοιπών μερών τα οποία σχετίζονται με την Εταιρεία και να διατηρεί μία βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση.

Τα κεφάλαια της Εταιρείας κρίνονται ικανοποιητικά με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μείον τα «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως το Σύνολο ιδίων κεφαλαίων όπως εμφανίζονται στον Ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό.

Κατά την 31/12/2018 η Εταιρεία δεν είχε δανεισμό.

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Σύνολο δανεισμού	1.870.332	-
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(243.433)	(2.063.610)
Καθαρός δανεισμός	1.626.899	(2.063.610)
Ίδια κεφάλαια	8.287.721	7.986.958
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	9.914.620	5.923.348
Συντελεστής μόχλευσης	16%	-35%

Βάσει του ιδρυτικού της νόμου (άρθρο 6 παρ.5 του ν. 2367/95), οι υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν μπορούν να υπερβούν τα Ίδια κεφάλαια της. Κατά την 31/12/2019 και 31/12/2018 οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτελούσαν το 25% και το 2% των Ιδίων κεφαλαίων, αντίστοιχα.

4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019 και 31 Δεκεμβρίου 2018 δεν υπήρχαν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία.

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας προσεγγίζουν την εύλογη τους αξία, λόγω της βραχυπρόθεσμης διάρκειάς τους:

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

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. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

5.1 Πρόβλεψη αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων στα οποία έχει επενδύσει οι οποίες βασίζονται στην οικονομική κατάσταση των πελατών (εκδοτών ομολογιακών δανείων) και στο οικονομικό περιβάλλον (σημ. 3.1).

Το ύψος των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις αλλαγές των συνθηκών και της μελλοντικής οικονομικής κατάστασης. Επιπλέον η εμπειρία του παρελθόντος αλλά και οι εκτιμήσεις που γίνονται ενδέχεται να μην οδηγήσουν σε συμπεράσματα ενδεικτικά του πραγματικού ύψους αθέτησης των πελατών (εκδοτών ομολογιακών δανείων) στο μέλλον.

6. Ομολογιακά δάνεια

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Ομολογιακά δάνεια	9.848.644	5.878.812
Δουλεψμένοι τόκοι ομολόγων	244.198	128.394
Σύνολο προ προβλέψεων	10.092.842	6.007.206
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(36.969)	(24.326)
Σύνολο	10.055.874	5.982.881

Τα Ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Εισηγμένες ομολογίες	44.539	-
Μη εισηγμένες ομολογίες	10.011.334	5.982.881
Σύνολο	10.055.874	5.982.881

Η κίνηση των ομολογιακών δανείων έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	5.982.881	2.283.251
Αγορές (επενδύσεις)	17.072.336	10.047.500
Λήξεις/Εξοφλήσεις	(13.073.184)	(6.015.786)
Πωλήσεις	-	(425.000)
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(43.971)	(24.326)
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο	2.008	-
Μεταβολή Δουλεψμένων τόκων	115.804	117.241
Υπόλοιπο 31η Δεκεμβρίου	10.055.874	5.982.881

Η κίνηση του λογαριασμού «Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο» έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	(24.326)	-
Πρόβλεψη χρήσεως	(43.971)	(24.326)
Ποσά που χρησιμοποιήθηκαν για διαγραφές	31.328	-
Υπόλοιπο 31η Δεκεμβρίου	(36.969)	(24.326)

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των ομολογιακών δανείων για την τρέχουσα χρήση ήταν 8,58% (2018: 8,58%).

Η Εταιρεία κατά την 31/12/2019 έχει επενδύσεις σε 30 ομολογιακά δάνεια, 25 διαφορετικών εκδοτών, τα οποία σχεδόν στο σύνολο τους λήγουν εντός της επόμενης χρήσης 2020 και αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

Όνομα Εταιρείας	Αντικείμενο	Ποσό Επένδυσης	Συμβατικό Ποσοστό Εξασφαλίσεων	Είδος Εξασφαλίσεων	Λήξη	Ανεξόφλητο Κεφάλαιο την 31/12/2018
N.K ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευές	250.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	3/1/2020	20.000
MEGA SYSTEMS Α.Β.Ε.Ε.	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	300.000	106%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση	22/1/2020	30.000
ΕΦΑ Α.Ε.	Αναψυκτικά	600.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	28/1/2020	60.000
ΑΛΦΑ QUALITY FOODS Μ.Α.Ε.	Πουλερικά	200.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση απαιτήσεων πελάτη ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	12/2/2020	40.000

AEGEAN COLLEGE	Εκπαίδευση	500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη ενέχυρο επί μετοχών της εταιρείας	4/4/2020	210.000
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Ξύλινες κατασκευές	1.000.000	110%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	29/6/2019	1.000.000
OLIVE MEDIA Α.Ε.	Εκδόσεις - Περιοδικά	200.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	15/7/2020	115.500
ΑΙΣΑΚΟΣ Α.Ε.	Χαρτιά και χημικά	1.500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	5/10/2020	985.000
AMUSE Μ.Α.Ε.	Οργάνωση εκδηλώσεων	400.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	4/6/2020	218.000
ADMINE 3.0 Α.Ε.	Διαφήμιση	500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	5/6/2020	325.000
ΑΛΜΠΑΝΤΑΚΗΣ Α.Ε.Ε.Β.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	10/8/2020	330.000
Ν.Κ ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευές	500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	3/7/2020	350.000
MLS Innovation Inc	Πληροφορική	1.000.000	130%	εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	20/5/2020	825.000
UNISOL Α.Ε.	Μονωτικά Υλικά	400.000	135%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	4/9/2020	240.000
ΕΛΣΑΠ Α.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	500.000	142%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	16/9/2020	378.000
ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	150.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	10/2/2020	150.000
Lexitel Μ.Α.Ε.	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	1.000.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	5/8/2020	1.000.000
ΑΧΦ Α.Ε.	Ένδυση	1.000.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	2/11/2020	872.800
EAT IT Α.Ε.	Εστίαση	120.000	120%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη ενέχυρο επί μετοχών της εταιρείας	10/10/2020	120.000
MLS Innovation Inc (Listed Bond)	Πληροφορική	50.000	0%	Άνευ εξασφαλίσεων	13/7/2020	44.344
ΕΥΡΕΛΚΟ Α.Ε.Β.Ε.	Προϊόντα ευρείας κατανάλωσης	350.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	10/3/2020	175.000
Ελληνική Παραγωγική Α.Ε.	Υφάσματα	130.000	135%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση συμβάσεων πελάτη ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	7/10/2020	130.000
FRESH FORMULA Α.Ε.	Καλλυντικά	250.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	4/9/2020	250.000
UNISOL Α.Ε.	Μονωτικά Υλικά	300.000	135%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	18/1/2021	300.000
Hellamco Α.Ε.	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	280.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	31/5/2020	280.000
ΚΑΛΕΡΓΗΣ Α.Ε.	Ξενοδοχείο	400.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	27/7/2020	400.000
ΕΛΣΑΠ Α.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	28/9/2020	500.000
ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	200.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	24/8/2020	200.000
MAC PAC Α.Ε.Β.Ε.	Πλαστική Συσκευασία	200.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	28/8/2020	200.000
SPRINT ADVERTISING Α.Ε.	Διαφήμιση	100.000	120%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	30/11/2020	100.000
Σύνολο		13.380.000				9.848.644

Επιπλέον των ανωτέρω την 31/12/2019 είχαν συμβατικά συμφωνηθεί Ομολογιακά δάνεια ποσού ευρώ 2.770.000,00 που δεν είχαν εκδοθεί (αναληφθεί από τους εκδότες) και εκδίδονται (αναλαμβάνονται) το επόμενο έτος 2020.

Η Εταιρεία κατά την 31/12/2018 είχε επενδύσεις σε 21 ομολογιακά δάνεια, τα οποία αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

Όνομα Εταιρείας	Αντικείμενο	Ποσό Επένδυσης	Συμβατικό Ποσοστό Εξασφαλίσεων	Είδος Εξασφαλίσεων	Λήξη	Ανεξόφλητο Κεφάλαιο την 31/12/2018
MEGA SYSTEMS A.B.E.E.	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρρωματισμού	200.000	106%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση	28/2/2019	50.600
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Ξύλινες κατασκευές	250.000	158%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη εκχώρηση σύμβασης πελάτη	5/4/2019	250.000
AMAZE Α.Ε.	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	500.000	136%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	26/4/2019	180.000
OLIVE MEDIA Α.Ε.	Εκδόσεις - Περιοδικά	150.000	149%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	12/5/2019	75.000
Ν.Κ ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευές	500.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	26/5/2019	250.000
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Ξύλινες κατασκευές	750.000	114%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη εκχώρηση σύμβασης πελάτη	28/5/2019	750.000
ΚΑΛΛΟΝΗ Α.Ε.	Τρόφιμα	200.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	31/5/2019	113.212
ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	150.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	28/6/2019	150.000
EUROPEAN PROFILES Α.Ε.	Σύμβουλος Επιχειρήσεων	600.000	132%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	8/7/2019	300.000
AMAZE Α.Ε.	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	500.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	15/7/2019	370.000
ΑΙΣΑΚΟΣ Α.Ε.	Χαρτιά και χημικά	1.000.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	20/7/2020	770.000
ANELEF Α.Ε.	Ξενοδοχείο	150.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	25/7/2019	140.000
FRESH FORMULA Α.Ε.	Καλλυντικά	300.000	110%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	25/9/2019	300.000
Ν.Κ ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευές	250.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εταιρική εγγύηση ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	3/10/2019	230.000
ΦΑΡΑΝ Α.Β.Ε.Ε.	Φαρμακευτικά προϊόντα	400.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	19/10/2019	400.000
CAPO DI CORFU Α.Ε.	Ξενοδοχείο	480.000	119%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	21/10/2019	480.000
PELEKAS MONASTERY Α.Ε.	Ξενοδοχείο	260.000	123%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	21/10/2019	260.000
LA GROTTA VERDE Α.Ε.	Ξενοδοχείο	260.000	123%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	21/10/2019	260.000
V+O Α.Ε.	Σύμβουλος Επιχειρήσεων / Διαφήμιση	250.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	5/11/2019	250.000
EAT IT Α.Ε.	Εστίαση	150.000	105%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη ενεχυρίαση μετοχών εταιρείας	20/12/2019	150.000
SPRINT ADVERTISING Α.Ε.	Διαφήμιση	150.000	120%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυρισμένος λογ/μος εκδότη	27/12/2019	150.000
Σύνολο		7.450.000				5.878.812

7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Πελάτες	6.860	30.828
Λοιπές απαιτήσεις	-	30.580
Έξοδα επομένων χρήσεων (προπληρωμές)	1.500	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	-	1.097
Σύνολο	8.360	62.506

Το σύνολο των πελατών και λοιπών απαιτήσεων είναι σε ευρώ.

Κατά την 31/12/2019 (2018) δεν υπήρχαν ληξιπρόθεσμοι ή απομειωμένοι πελάτες. Το υπόλοιπο των πελατών ευρώ 30.828 της 31/12/2018 εισπράττεται μέχρι 31/1/2019. Το υπόλοιπο των πελατών ευρώ 6.860 της 31/12/2019 εισπράττεται μέχρι 13/3/2020.

Το κονδύλι Λοιπές απαιτήσεις ευρώ 30.580 της 31/12/2018, αφορά απαίτηση από το ελληνικό δημόσιο ως αχρεωστήτως καταβληθείς φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήσε η Εταιρεία στις 1/3/2018. Το εν λόγω ποσό εισπράχθηκε μέχρι 11/7/2019.

8. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Απαιτήσεις παρακρατούμενων φόρων	64.654	45.211
Σύνολο	64.654	45.211

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αφορά παρακρατούμενους φόρους εισοδήματος από τους τόκους.

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Καταθέσεις όψεως	243.433	863.610
Καταθέσεις προθεσμίας	-	1.200.000
Σύνολο	243.433	2.063.610

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα είναι σε ευρώ.

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια των καταθέσεων προθεσμίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως ήταν 1,43%.

Τα ανωτέρω ποσά αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών.

10. Μετοχικό κεφάλαιο

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής	Συνολικής αξία (Κοινές ονομαστικές μετοχές)	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	230.100	10	2.301.000	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (1/3/2018), Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	154.400	10	1.544.000	61.760 (17.602)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (εισαγωγή στο ΧΑ) Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	400.000	10	4.000.000	160.000 (201.816)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018	784.500	10	7.845.000	2.342
Αγορά ιδίων μετοχών	(8.152)	10	(81.520)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019	776.348	10	7.763.480	2.342

Με την από 01.03.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας πιστοποιήθηκε η μερική καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που είχε αποφασιστεί στην από 17.01.2018 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων κατά το ποσό του ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων Ευρώ (1.544.000,00 €) με την έκδοση εκατόν πενήντα τεσσάρων χιλιάδων τετρακοσίων (154.400) ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δέκα Ευρώ (10 €) εκάστη και υπέρ το άρτιο αξίας σαράντα λεπτών του Ευρώ (0,40 €) εκάστη, ήτοι με συνολική τιμή διάθεσης δέκα Ευρώ και σαράντα λεπτών του Ευρώ (10,40 €) ανά μετοχή, η δε διαφορά από την υπέρ το άρτιο αξίας ευρώ 61.760 ήχθη σε πίστωση του Λογαριασμού «Αποθεματικό υπέρ το άρτιο».

Με την από 2/4/2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά τέσσερα εκατομμύρια (4.000.000) ευρώ με καταβολή μετρητών και έκδοση τετρακοσίων χιλιάδων (400.000) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας δέκα ευρώ (10,00€) εκάστης καλυπτόμενη με δημόσια προσφορά στην Ελλάδα κατόπιν κατάργησης του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 του κ.ν. 2190/1920.

Μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς, η οποία πραγματοποιήθηκε μέσω του Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών - Η.ΒΙ.Π. από 24 ως και 26 Ιουλίου 2018, επιτεύχθηκε η πλήρης κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με τελική τιμή διάθεσης τα δέκα Ευρώ και σαράντα λεπτά (10,40€).

Με την από 30/07/2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας πιστοποιήθηκε η αύξηση με καταβολή μετρητών του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων Ευρώ (4.000.000€), που αντιστοιχεί σε τετρακόσιες χιλιάδες μετοχές (400.000) ονομαστικής αξίας δέκα Ευρώ (10€) εκάστη. Η διαφορά ποσού ευρώ 160.000 από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, δηλαδή μεταξύ της τιμής διάθεσης /εγγραφής και της ονομαστικής αξίας των νέων μετοχών (0,40€), ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό υπέρ το άρτιο».

Η εισαγωγή του συνόλου των 784.500 μετοχών της εταιρείας στο ΧΑ, έλαβε χώρα στις 31/7/2018.

Κατόπιν των ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 31.12.2018, ανέρχονταν σε επτά εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες (€ 7.845.000) ευρώ, διαιρούμενο σε επτακόσιες ογδόντα τέσσερις χιλιάδες πεντακόσιες (784.500) μετοχές, ονομαστικής αξίας δέκα Ευρώ (€ 10,00) εκάστη.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου, 1/1-31/12/2019, η Εταιρεία αγόρασε 8.152 ίδιες μετοχές σε μέση χρηματιστηριακή τιμή ευρώ 9,64. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των μετοχών και της καθαρής αξίας αγοράς τους καταχωρίστηκε κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια στο κονδύλι Αποτελέσματα εις νέον.

Με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας στις 31/12/2019 (ευρώ 8.287.721) και 31/12/2018 (ευρώ 7.986.958), η εσωτερική αξία (NAV) εκάστης μετοχής ανέρχεται σε ευρώ 10,68 και ευρώ 10,18 αντίστοιχα.

10.1 Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Τα άμεσα έξοδα της πρώτης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ποσού ευρώ 17.602, που έλαβε χώρα την 1/3/2018, καταχωρίστηκαν κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια στο κονδύλι «Αποθεματικό υπέρ το άρτιο», σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

Τα άμεσα έξοδα της δεύτερης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, με την εισαγωγή των μετοχών στο ΧΑ, που αναλογούν στις νέες 400.000 μετοχές, ποσού ευρώ 201.816 καταχωρίστηκαν κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια στο κονδύλι «Αποθεματικό υπέρ το άρτιο», σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

Μετά από τα ανωτέρω το υπόλοιπο του Αποθεματικού υπέρ το άρτιο την 31/12/2018 ανέρχονταν σε ευρώ 2.342.

11. Δάνεια

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Ομολογιακό δάνειο	1.842.500	-
Δουλευμένοι τόκοι	27.832	-
Σύνολο	1.870.332	-

Με την από 2/4/2018 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και την από 8/7/2019 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία εξέδωσε τρεις σειρές ομολογιών ετήσιας διάρκειας, ονομαστικής αξίας ευρώ 1.850.000, έναρξης 9/7/2019 και λήξης 9/7/2020. Το ονομαστικό επιτόκιο της έκδοσης ανήλθε σε 3,2%. Οι ομολογίες αποδίδουν τόκο ανά εξάμηνο, ήτοι 9/1/2020 και 9/7/2020. Τα έξοδα διάθεσης των ομολογιών ήλθαν σε μείωση του καθαρού προϊόντος του δανείου και το πραγματικό επιτόκιο της έκδοσης ανήλθε σε 3,61%. Ποσό ευρώ 27.832 κατά τη διάρκεια της χρήσεως καταχωρίστηκε ως έξοδο τόκου στην κατάσταση Συνολικού εισοδήματος.

12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Προμηθευτές	35.721	26.632
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι	8.221	6.249
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα (πληρωτέα)	856	632
Έσοδα επομένων χρήσεων	169.470	133.736
Σύνολο	214.267	167.249

Το κονδύλι Έσοδα επομένων χρήσεων αφορά προμήθειες που προεισπράττει η Εταιρεία από τους πελάτες της, εκδότες ομολογιακών δανείων, για σκοπούς παρακολούθησης των δανείων. Οι εν λόγω προμήθειες αναγνωρίζονται στα έσοδα κατά τη διάρκεια των Ομολογιακών Δανείων σε σταθερή βάση (σημ. 3.9).

13. Έσοδα τόκων και προμηθειών

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων	745.487	356.034
Έσοδα τόκων τραπεζικών καταθέσεων	1.982	9.063
Σύνολο εσόδων από τόκους	747.469	365.098
Έσοδα προμηθειών	422.451	176.164
Σύνολο εσόδων από τόκους και προμήθειες	1.169.920	541.262

Τα έσοδα προμηθειών (σημ. 3.9) αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Προμήθειες παρακολούθησης ομολογιακών δανείων	357.451	133.164
Προμήθειες λογιστικού και νομικού ελέγχου πελατών	65.000	43.000
Σύνολο	422.451	176.164

14. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Επιστροφές λοιπών φόρων	2.296	3.258
Σύνολο	2.296	3.258

Το ανωτέρω κονδύλι αφορά την επιστροφή από το Δημόσιο αχρεωστήτως καταβληθέντων φόρων.

15. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Μισθοί και αμοιβές	(5.522)	(6.687)
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	(1.390)	(1.696)
Λοιπές παροχές	(400)	-
Σύνολο	(7.311)	(8.382)

Οι Αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού της προηγούμενης χρήσης 2018 αφορούν αμοιβές υπαλλήλου που προσελήφθη προσωρινά κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσεως. Την 31/12/2018 η Εταιρεία δεν είχε προσωπικό.

Την 31/12/2019 η Εταιρεία είχε ένα άτομο προσωπικό που προσελήφθη κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

16. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Αμοιβές διαχείρισης και επενδυτικών συμβουλών	(233.333)	(167.872)
Αμοιβές θεματοφυλακής	(8.848)	(6.049)
Αμοιβές λογιστικού και νομικού ελέγχου πελατών	(65.000)	(43.000)
Αμοιβές ειδικού διαπραγματευτή	(12.000)	(3.000)
Λοιπές αμοιβές τρίτων	(35.226)	(21.164)
Συνδρομές	(3.206)	(1.344)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(2.000)	(14.490)
Φόροι τέλη	(29.269)	(49.743)
Ενοίκια	(600)	(600)
Λοιπά	(2.640)	(12.714)
Σύνολο	(392.122)	(319.977)

Το κονδύλι Αμοιβές διαχείρισης και επενδυτικών συμβουλών ευρώ 233.333 (2018:167.872), αφορά τις αμοιβές της συνδεδεμένης εταιρείας CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. που έχει αναλάβει τη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας (σημ. 1.1 και σημ. 22).

Οι Αμοιβές λογιστικού και νομικού ελέγχου πελατών ευρώ 65.000 (2018:43.000), αφορούν αμοιβές που καταβάλει η εταιρεία σε εξωτερικούς συνεργάτες για τον έλεγχο των εκδοτών (πελατών) ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει. Οι εν λόγω αμοιβές τιμολογούνται ισόποσα στους πελάτες της Εταιρείας και αναγνωρίζονται ως έσοδο προμηθειών (σημ.13).

Οι Λοιπές αμοιβές τρίτων περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές δικαστικών επιμελητών, ορκωτών ελεγκτών και συμβούλων. Οι συμβατικές αμοιβές του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή για τον τακτικό έλεγχος της κλειόμενης χρήσης ανέρχονται σε ευρώ 10.000 (2018:9.000) και για την έκδοση έκθεσης φορολογικής συμμόρφωσης (άρθρου 65Α του ν. 4174/2013) ανέρχονται σε ευρώ 5.000 (2018:6.000). Για Λοιπές ελεγκτικές υπηρεσίες χρεώθηκαν ευρώ 1.200.

Το κονδύλι Φόροι τέλη ευρώ 29.269 (2018:49.743) περιλαμβάνει ποσό ευρώ 26.910 (2018: 47.424) που αφορούν μη εκπιπτόμενο ΦΠΑ.

17. Έξοδα εισαγωγής στο χρηματιστήριο

Το κονδύλι της προηγούμενης χρήσης Έξοδα εισαγωγής στο χρηματιστήριο ευρώ 150.214 αφορά σχετικές δαπάνες της προηγούμενης χρήσης που προέκυψαν από την εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών (διαφήμισης, συμβούλων, νομικών, αναλογία εξόδων που αφορούν τις παλαιές μετοχές κλπ.) και δεν καταχωρίστηκαν κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια (σημ. 10.1).

18. Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Τρέχων φόρος	(64.331)	(9.613)
Αναβαλλόμενος φόρος	-	-
Σύνολο	(64.331)	(9.613)

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών προ φόρων διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον βασικό φορολογικό συντελεστή της Ελλάδας, ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Κέρδη προ φόρων	700.979	41.621
Φόρος υπολογισμένος βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα: 24% (2018:29%)	(168.235)	(12.070)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(113.097)	(145.840)
Έσοδα που δεν φορολογούνται	281.332	157.911
Φόρος μερισμάτων (σημ. 23)	(64.331)	(9.613)
Σύνολο φόρων	(64.331)	(9.613)

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω (σημ. 3.6), σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 2367/1995 *Νέοι χρηματοπιστωτικοί θεσμοί και άλλες διατάξεις*, αντικείμενο του φόρου εισοδήματος (20%) στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται.

Από τη διανομή μερισμάτων που έγιναν στη τρέχουσα χρήση (σημ. 23) προέκυψε τρέχων φόρος ευρώ 64.331 (2018: 9.613).

Για την εταιρεία δεν έχει προκύψει αναβαλλόμενος φόρος κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης.

Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύσταση της το 2014 έως το 2016. Η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν πρόκειται να προκύψουν πρόσθετες επιβαρύνσεις από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο ή στο βαθμό που προκύψουν θα είναι ασήμαντες.

Η Εταιρεία ενόψει της εισαγωγής της στο χρηματιστήριο προέβη σε ανάθεση ειδικού ελέγχου φορολογικής συμμόρφωσης για τις ανωτέρω χρήσεις (2014 έως 2016) στους εξωτερικούς ελεγκτές κατά τον οποίο δεν προέκυψαν ευρήματα (παρατηρήσεις).

Φορολογικό πιστοποιητικό

Για τις χρήσεις 2017 και 2018 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των εξωτερικών ελεγκτών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του ν. 4174/2013. Οι Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης για τις χρήσεις 2017 και 2018 εκδόθηκαν χωρίς διατύπωση επιφύλαξης.

Ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2019 είναι σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί μετά την δημοσίευση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, ωστόσο οι όποιες ενδεχόμενες πρόσθετες επιβαρύνσεις προκύψουν μετά την ολοκλήρωσή του, δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

19. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου εξαιρουμένων των τυχόν κατεχομένων ιδίων μετοχών.

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	636.648	32.009
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού σε κυκλοφορία μετοχών	780.231	525.433
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,8160	0,0609

20. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/ Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019 και 31 Δεκεμβρίου 2018 αντίστοιχα δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις ούτε εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις για την Εταιρεία.

21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας περιλαμβάνουν τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας και τα πρόσωπα που ελέγχουν την Εταιρεία ή ασκούν ουσιώδη επιρροή σε αυτήν, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από αυτά τα πρόσωπα.

Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα της μέρη έχουν ως εξής:

<u>Ποσά σε ευρώ</u>	<u>1/1-31/12/2019</u>	<u>1/1-31/12/2018</u>
<u>CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.</u>		
- Έξοδα αμοιβών διαχείρισης και επενδυτικών συμβουλών	(233.333)	(167.872)
- Έξοδα Ενοικίων	(600)	(600)
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου (σημ. 11)	(358)	-
<u>Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</u>		
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου (σημ. 11)	(1.093)	-

Τα υπόλοιπα τέλους περιόδου που προέρχονται από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

<u>Ποσά σε ευρώ</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<u>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	26.768	21.679
<u>Ομολογιακό δάνειο (υποχρέωση)</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	50.000	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	100.000	-

22. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρεία στα πλαίσια του σκοπού της, επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα και ως εκ τούτου έχει μόνο ένα τομέα πληροφόρησης.

23. Μερίσματα

Με την από 29 Ιουλίου 2019 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας αποφασίστηκε η διανομή συνολικού καθαρού προμερίσματος ύψους ευρώ 155.341, ήτοι 0,20 ευρώ ανά μετοχή. Ο φόρος εισοδήματος του διανεμηθέντος προμερίσματος ποσού ευρώ 38.835 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσεως (σημ. 18).

Με την από 8 Μαΐου 2019 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε ο σχηματισμός τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 9.729 και η διανομή συνολικού καθαρού μερίσματος ύψους ευρώ 101.985, ήτοι 0,13 ευρώ ανά μετοχή. Ο φόρος εισοδήματος του διανεμηθέντος μερίσματος ποσού ευρώ 25.496 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσεως (σημ. 18).

Με την από 2 Απριλίου 2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε η διανομή συνολικού καθαρού μερίσματος ύψους ευρώ 38.450, ήτοι 0,10 ευρώ ανά μετοχή, το οποίο μοιράστηκε από τα κέρδη της χρήσης 2017. Ο καταβληθείς φόρος εισοδήματος του διανεμηθέντος μερίσματος ποσού ευρώ 9.613 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσεως (σημ. 18).

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν. 2367/1995 *Νέοι χρηματοπιστωτικοί θεσμοί και άλλες διατάξεις*, αντικείμενο του φόρου εισοδήματος (20%) στις Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι τα μερίσματα που διανέμονται.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή καθαρού μερίσματος 0,35 ευρώ ανά μετοχή. Συνεπώς, με την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης θα διανεμηθεί το υπόλοιπο καθαρό ποσό των 0,15 ανά μετοχή.

24. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Μετά την 31/12/2019 η Εταιρεία προέβη στις κατωτέρω νέες συμβάσεις Ομολογιακών Δάνειων:

Όνομα Εταιρείας	Αντικείμενο	Ποσό Επένδυσης	Συμβατικό Ποσοστό Εξασφαλίσεων	Είδος εξασφάλισης	Εναρξη	Λήξη
ΕΨΑ Α.Ε.	Αναψυκτικά	600.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	20/1/2020	10/2/2021
AEGEAN COLLEGE	Εκπαίδευση	700.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη ενέχυρο επί μετοχών της εταιρείας	21/1/2020	30/10/2020
CAPO DI CORFU A.E.	Ξενοδοχείο	500.000	113%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση σύμβασης πελάτη ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	30/1/2020	26/10/2020
RESOUL	Φαλίδια υγραερίου & είδη διατροφής	400.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	7/2/2020	4/3/2021
BUY WAY A.E.	Ηλεκτρικών είδη	500.000	150%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	10/2/2020	12/3/2021
ΦΑΡΑΝ Α.Β.Ε.Ε.	Φαρμακευτικά προϊόντα	500.000	120%	προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	6/3/2020	19/3/2021
Σύνολο		3.200.000				

Σε εφαρμογή της από 24/1/2020 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία εξέδωσε δύο σειρές ομολογιών ετήσιας διάρκειας. Ονομαστικής αξίας ευρώ 600,000, έναρξης 4/2/2020 και λήξης 4/2/2021, με ονομαστικό επιτόκιο 3%.

Στις 10/3/2020, η Εταιρεία προχώρησε σε πώληση με κέρδος της μοναδικής της επένδυσης σε εισηγμένες ομολογίες (σημ. 6). Συνεπώς το χαρτοφυλάκιο της σήμερα αποτελείται αποκλειστικά από επενδύσεις σε μη εισηγμένες ομολογίες.

Τις τελευταίες λίγες εβδομάδες προέκυψε η ανεξέλεγκτη κρίση του Covid-19. Αν και είναι εξαιρετικά νωρίς για να μπορέσει να διακινδυνεύσει κανείς οποιαδήποτε πρόβλεψη, είναι σαφές πως μια τόσο σοβαρή διαταραχή της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, δεν είναι δυνατόν να μην επηρεάσει τις άμεσες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Η Εταιρεία παρακολουθεί πολύ στενά τις εξελίξεις αναφορικά με την πανδημία του κορωνοϊού και τις τυχόν επιπτώσεις που αυτές θα μπορούσαν να έχουν στο χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων της, ωστόσο προς το παρόν δεν μπορεί να γίνει κάποια εκτίμηση των επιπτώσεων αυτών.

Παρά την αβεβαιότητα που αντικειμενικά υπάρχει αυτή τη στιγμή, η Εταιρεία πιστεύει πως η ποιότητα των εταιρειών στις οποίες έχει επενδύσει, η ορθή δόμηση αυτών των επενδύσεων, η μεγάλη διασπορά τους τόσο κλαδικά όσο και σε επιμέρους εκδότες, είναι σημαντικοί παράγοντες προστασίας του χαρτοφυλακίου της σε τέτοιες ακραίες συνθήκες.

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2019 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2020

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Λογιστής

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. ΑΖ122456

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. ΑΒ287392

Αγαμέμνων-Νικόλαος
Σταυρόπουλος
Α.Δ.Τ. ΑΑ 013202
ΑΡ. ΑΔ. Α ΤΑΞΗΣ 97508

Ε) Έκθεση διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων

Διάθεση αντληθέντων κεφαλαίων από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών - Διαχείριση Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» (η «Εταιρεία») για ποσό μέχρι €4.000.000 με καταβολή μετρητών και με την έκδοση έως 400.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €10 εκάστη και την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στην κύρια αγορά του χρηματιστηρίου Αθηνών κατόπιν κατάργησης του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, δυνάμει της από 2/4/2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας και των από 29/6/2018 και 30/7/2018 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Γνωστοποιείται, σύμφωνα με την παράγραφο 4.1.2 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, την απόφαση 25/6.12.2017 του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και την απόφαση 8/754/14.4.2016 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ότι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε με την έκδοση 400.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατόπιν κατάργησης του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, σε τιμή διάθεσης € 10,40. Συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με την από 30/7/2018 απόφασή του πιστοποίησε, σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/20, ότι κατεβλήθη πλήρως το ποσό της ανωτέρω αύξησης, με την έκδοση 400.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 10 εκάστη. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των νεοεκδοθεισών μετοχών και της τιμής διάθεσης αυτών, ήτοι το ποσό των € 160.000,00, πιστώθηκε στον ειδικό λογαριασμό της Εταιρείας «Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο».

Εν όψει των ανωτέρω, τα συνολικά αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν σε € 4.160.000,00. Τα άμεσα έξοδα της έκδοσης ανήλθαν σε € 201.816 και καλύφθηκαν εξ' ολοκλήρου από τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την ανωτέρω αύξηση. Ως εκ τούτου, τα συνολικά κεφάλαια που αντλήθηκαν μέσω της ανωτέρω αύξησης, μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης, ανήλθαν σε € 3.958.184.

Η Επιτροπή Εισαγωγών και Λειτουργίας Αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τη συνεδρίασή της στις 13/7/2018 ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση του συνόλου των 784.500 κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της Εταιρείας. Η διαπραγμάτευση του συνόλου των 784.500 μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών ξεκίνησε την 31/7/2018.

Σύμφωνα και με τα προβλεπόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, το σύνολο των κεφαλαίων που αντλήθηκαν μέσω της αύξησης, μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης, διατέθηκαν σε επενδύσεις ομολογιακών εκδόσεων ΜμΕ.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται το χρονοδιάγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων μέχρι την ολοσχερή διάθεσή τους και στη συνέχεια η διάθεση τους κατανεμημένη ανά κλάδο δραστηριότητας των εκδοτών ομολογιακών δανείων όπως ενδεικτικά αναφερόταν στο Ενημερωτικό Δελτίο.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

(ποσά σε ευρώ)

Χρήση αντληθέντων κεφαλαίων	Προβλεπόμενη διάθεση αντληθέντων κεφαλαίων σύμφωνα με το Ενημερωτικό δελτίο	Σύνολο αντληθέντων κεφαλαίων	Διατεθέντα κεφάλαια έως 31/12/2018	Διατεθέντα κεφάλαια από 1/1/2019 έως 4/3/2019	Αδιάθετο υπόλοιπο κεφαλαίων κατά την 4/3/2019
Επενδύσεις σε Ομολογιακά Δάνεια	3.860.000	3.958.184	2.923.413	1.034.771	-
Έξοδα έκδοσης	300.000	201.816	201.816	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	4.160.000	4.160.000	3.125.229	1.034.771	-

Σημειώσεις επί του Πίνακα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

1. Η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων σε ομολογιακές επενδύσεις ολοκληρώθηκε συμβατικά εντός του Φεβρουαρίου 2019, ενώ οι αντίστοιχες εκταμιεύσεις ολοκληρώθηκαν στις 4/3/2019.
2. Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων, η οποία βάσει του Ενημερωτικού Δελτίου θα είχε ολοκληρωθεί μέχρι τις 31/12/2018, ξεπεράστηκε κατά 2 μήνες, όπως φαίνεται στον ανωτέρω πίνακα, λόγω καθυστερήσεων στην έκδοση των ομολογιακών δανείων από τις προς επένδυση εταιρείες. Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί αυτό το επιπλέον χρονικό διάστημα ως απολύτως εύλογο, καθώς για την υλοποίηση τέτοιων επενδύσεων δύναται να απαιτηθούν ακόμα μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα.
3. Το αδιάθετο υπόλοιπο των αντληθέντων κεφαλαίων από την ΑΜΚ της 30/07/2018 περιλαμβάνεται κατά την 31/12/2018 στα ρευστά διαθέσιμα της Εταιρείας και μέχρι τη διάθεση του είναι τοποθετημένο σε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.
4. Τα Έξοδα έκδοσης ευρώ 201.816 που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα αφορούν τα άμεσα έξοδα που καταχωρίστηκαν κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας στο κονδύλι «Αποθεματικό υπέρ το άρτιο», σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΚΔΟΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ

(ποσά σε ευρώ)

Εταιρεία Κλάδος	Ενδεικτικές επενδύσεις σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο	Πραγματοποιηθείσες επενδύσεις αντληθέντων κεφαλαίων
A Εμπορία καταναλωτικών ειδών	500.000	500.000
B Εστίαση	1.000.000	558.184
Γ Παραγωγή καλλυντικών προϊόντων	300.000	300.000
Δ Ξυλουργικές εργασίες	500.000	500.000
E Εμπορία χάρτου και χημικών	1.000.000	600.000
ΣΤ Τεχνική εταιρεία	1.000.000	500.000
Z Υπηρεσίες λογισμικού	750.000	1.000.000
H Οργάνωση εκδηλώσεων	250.000	-
Θ Εταιρεία εκτυπώσεων	300.000	-
I Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	200.000	-
ΣΥΝΟΛΟ	5.800.000	3.958.184

Σημειώσεις επί του Πίνακα Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων Ανά Κλάδο Δραστηριότητας

1. Ο ανωτέρω πίνακας ακολουθεί την ίδια κατηγοριοποίηση επενδύσεων ανά κλάδο με τον αντίστοιχο πίνακα που περιλαμβάνονταν στο Ενημερωτικό Δελτίο. Ο πίνακας του Ενημερωτικού Δελτίου ρητά περιγραφόταν ως ενδεικτικός και περιλάμβανε τις επενδύσεις που εξετάζονταν κατά το χρόνο δημοσίευσης του ενημερωτικού δελτίου, χωρίς να έχουν καταρτιστεί νομικά δεσμευτικές συμφωνίες ή να έχει αναληφθεί οποιαδήποτε ισχυρή δέσμευση για επένδυση σε ομόλογα συγκεκριμένων εταιρειών.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2020

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Λογιστής

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. ΑΖ122456

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. ΑΒ287392

Αγαμέμνων-Νικόλαος
Σταυρόπουλος
Α.Δ.Τ. ΑΑ 013202
ΑΡ. ΑΔ. Α ΤΑΞΗΣ 97508

Έκθεση Ευρημάτων από την Εκτέλεση Προσυμφωνημένων Διαδικασιών επί της «Έκθεσης Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων»

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών- Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών- Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων («η Εταιρεία»), διενεργήσαμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης των Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, που διενεργήθηκε το 2018. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

1. Εξετάσαμε εάν το περιεχόμενο της Έκθεσης είναι σύμφωνο με τα όσα προβλέπονται από την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/754/14.04.2016 και την Απόφαση 25/06.12.2017 του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
2. Επιβεβαιώσαμε την ορθότητα των αναφερόμενων στο Ενημερωτικό Δελτίο (που εκδόθηκε από την Εταιρεία στις 19 Ιουλίου 2018) κατηγοριών χρήσης αντληθέντων κεφαλαίων, καθώς και τα ποσά με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας.
3. Επιβεβαιώνουμε ότι το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που αναφέρεται στην Έκθεση (α) καλύπτεται από το αντίστοιχο ποσό που εγκρίθηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας την 2 Απριλίου 2018 (β) συμφωνεί με το ποσό που αναφέρεται στην ανακοίνωση της 26^{ης} Ιουλίου 2018 και (γ) έχει κατατεθεί στον σχετικό τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η Εταιρεία.
4. Εξετάσαμε εάν το ποσό που πιστοποίησε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στην από 30 Ιουλίου 2018 απόφασή του, συμφωνεί με το ποσό που έχει καταχωρηθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, από την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εξετάζοντας και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές.
5. Εξετάσαμε εάν το ποσό των εξόδων της έκδοσης του μετοχικού κεφαλαίου που αναφέρεται στην Έκθεση συμφωνεί με το αντίστοιχο ποσό που προκύπτει από τα τηρούμενα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, εξετάζοντας δειγματοληπτικά τα σχετικά δικαιολογητικά.
6. Εξετάσαμε εάν το αντληθέν ποσό από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει διατεθεί σύμφωνα με τις προβλεπόμενες χρήσεις του με βάση τα οριζόμενα στο Ενημερωτικά Δελτίο που εκδόθηκε την 19 Ιουλίου 2018, εξετάζοντας δειγματοληπτικά τα σχετικά δικαιολογητικά.

Ευρήματα:

1. Το περιεχόμενο της Έκθεσης είναι σύμφωνο με τα όσα προβλέπονται από την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/754/14.04.2016 και την Απόφαση 25/06.12.2017 του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
2. Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις κατ' ελάχιστον πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το

σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο (που εκδόθηκε από την Εταιρεία την 19 Ιουλίου 2018) και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.

3. Το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που αναφέρεται στην Έκθεση (α) καλύπτεται με το αντίστοιχο ποσό που εγκρίθηκε με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας την 2 Απριλίου 2018 (β) συμφωνεί με το ποσό που αναφέρεται στην ανακοίνωση της 26ης Ιουλίου 2018 και (γ) έχει κατατεθεί στον σχετικό τραπεζικό λογαριασμό που τηρεί η Εταιρεία.
4. Το ποσό που πιστοποίησε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στην από 30 Ιουλίου 2018 απόφασή του, συμφωνεί με το ποσό που έχει καταχωρηθεί στα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, από την εν λόγω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εξετάζοντας και τις σχετικές λογιστικές εγγραφές.
5. Το ποσό των εξόδων της έκδοσης του μετοχικού κεφαλαίου που αναφέρεται στην Έκθεση συμφωνεί με το αντίστοιχο ποσό που προκύπτει από τα τηρούμενα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, εξετάζοντας δειγματοληπτικά τα σχετικά δικαιολογητικά.
6. Όπως προκύπτει από την δειγματοληπτική εξέταση των σχετικών δικαιολογητικών το αντληθέν ποσό από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει διατεθεί σύμφωνα με τις προβλεπόμενες χρήσεις του με βάση τα οριζόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο που εκδόθηκε την 19 Ιουλίου 2018.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψη μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεων της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου, η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για την χρήση από 1 Ιανουαρίου 2019 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2019, για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή έκθεση Ελέγχου, με ημερομηνία 17 Μαρτίου 2020.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2020

Μιχαήλ Ε. Χατζησταυράκης

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 26581

ΣΟΛ Α.Ε.
Μέλος Δικτύου Crowe Global
Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125