



ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις

31 Δεκεμβρίου 2015

Βάσει των Διεθνών Προτύπων
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της "ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ." την 25η Φεβρουαρίου 2016 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.piraeusaedak.gr και στη διεύθυνση της Μητρικής www.piraeusbank.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	Σελίδα
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	6
 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:	
1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	7
2 ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	7
2.1 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων	7
2.2 Συναλλαγματικές μετατροπές	8
2.3 Ενσώματα πάγια	8
2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9
2.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	9
2.6 Μισθωμένα πάγια	9
2.7 Απαιτήσεις από πελάτες	9
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα	9
2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο	10
2.11 Αναβαλλόμενοι φόροι	10
2.12 Παροχές σε εργαζομένους	10
2.13 Προβλέψεις	11
2.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	11
2.15 Διανομή μερισμάτων	11
2.16 Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών	12
2.17 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	12
3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	15
4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	16
4.1 Κίνδυνος αγοράς	16
4.2 Πιστωτικός κίνδυνος	17

Σημείωση	Σελίδα
4.3 Κίνδυνος ρευστότητας	17
4.4 Διαχείριση κεφαλαίων	17
5 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	18
6 ΑΨΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	19
7 ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19
8 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	20
9 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	21
10 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	21
11 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	21
12 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21
13 ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ	22
14 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	22
15 ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	23
16 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	24
17 ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	24
18 ΚΟΣΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	24
19 ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	24
20 ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	25
21 ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	25
22 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	25
23 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΘΑΡΑ	25
24 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	26
25 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	27
26 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	27
27 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	28
ΈΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	29
ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	5	4.388,09	8.949,62
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	130.016,14	100.641,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	272.349,00	259.731,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	95.080,85	85.184,00
		501.834,08	454.506,56
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Απαιτήσεις από πελάτες	9	375.370,06	178.333,59
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	998,41	1.003,53
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	7	785.988,73	845.144,44
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	11.789.089,11	11.009.978,57
		12.951.446,31	12.034.460,13
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		13.453.280,39	12.488.966,69
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	3.500.000,00	3.500.000,00
Αποθεματικά		2.873.989,19	2.843.426,45
Κέρδη εις νέο	13	5.639.876,00	5.043.701,87
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		12.013.865,19	11.387.128,32
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	186.403,00	200.867,00
Λοιπές προβλέψεις	15	110.597,96	110.597,96
		297.000,96	311.464,96
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	919.379,53	625.790,90
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		223.034,71	164.582,51
		1.142.414,24	790.373,41
Σύνολο υποχρεώσεων		1.439.415,20	1.101.838,37
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		13.453.280,39	12.488.966,69

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημείωση	Χρήση που έληξε την	
		31.12.2015	31.12.2014
Κύκλος εργασιών (έσοδα διαχείρισης)	17	6.044.351,43	7.046.642,66
Κόστος υπηρεσιών	18	(3.521.654,83)	(4.560.747,08)
Μικτά κέρδη		2.522.696,60	2.485.895,58
Έξοδα διάθεσης	19	(291.218,78)	(343.588,94)
Έξοδα διοίκησης	20	(1.537.096,68)	(1.247.546,14)
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	5,6	(56.902,33)	(46.194,68)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	22	56.897,84	10.054,23
Αποτελέσματα κέρδη εκμετάλλευσης		694.376,65	858.620,05
Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά	23	160.874,42	263.509,65
Κέρδη προ φόρων		855.251,07	1.122.129,70
Φόρος εισοδήματος	24	(244.001,43)	(297.498,48)
Κέρδη μετά από φόρους (α)		611.249,64	824.631,22
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) καθορισμένων προγραμμάτων παροχών (μετά από φόρους)		15.487,23	(33.482,04)
Λοιπά συνολικά έσοδα (β)		15.487,23	(33.482,04)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (α+β)		626.736,87	791.149,18

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014		3.500.000,00	3.205.626,32	3.890.352,82	10.595.979,14
Μεταφορά κερδών σε τακτικό αποθεματικό		0,00	41.234,26	(41.234,26)	0,00
Αποτέλεσμα που αναγνωρίσθηκε απευθείας στην καθαρή θέση μετά το φόρο		0,00	0,00	(33.482,04)	(33.482,04)
Φόρος αφορολόγητων αποθεματικών Ν. 4172/2013		0,00	(403.434,13)	403.434,13	0,00
Κέρδη μετά από φόρους 01.01.2014 – 31.12.2014		0,00	0,00	824.631,22	824.631,22
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014		3.500.000,00	2.843.426,45	5.043.701,87	11.387.128,32
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015		3.500.000,00	2.843.426,45	5.043.701,87	11.387.128,32
Μεταφορά κερδών σε τακτικό αποθεματικό		0,00	30.562,74	(30.562,74)	0,00
Αποτέλεσμα που αναγνωρίσθηκε απευθείας στην καθαρή θέση μετά το φόρο		0,00	0,00	15.487,23	15.487,23
Κέρδη μετά από φόρους 01.01.2015 – 31.12.2015	13	0,00	0,00	611.249,64	611.249,64
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015		3.500.000,00	2.873.989,19	5.639.876,00	12.013.865,19

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

		Χρήση που έληξε την	
	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
<u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>			
Κέρδη προ φόρων		855.251,07	1.122.129,70
<u>Πλέον / μείον προσαρμογές για :</u>			
Αποσβέσεις	5,6	56.902,33	46.194,68
Προβλέψεις		7.349,00	14.316,00
Ζημίες από αναπροσαρμογή χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία	22	5,12	53,92
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας		(166.470,47)	(267.250,78)
<u>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :</u>			
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων		(126.804,81)	1.439.145,87
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων		293.588,63	(275.411,43)
Μείον:			
Καταβλημένοι φόροι		(225.465,80)	(960.388,38)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		694.355,07	1.118.789,58
<u>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>			
Αγορές ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	5,6	(81.715,00)	(56.623,14)
Πληρωμές για αγορά επενδυτικών τίτλων		0,00	(1.187.406,00)
Εισπράξεις από πώληση / λήξη επενδυτικών τίτλων		0,00	1.187.406,00
Τόκοι εισπραχθέντες		166.470,47	267.250,78
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		84.755,47	210.627,64
<u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>			
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		0,00	0,00
Καθαρή αύξηση ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων χρήσης		779.110,54	1.329.417,22
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης		11.009.978,57	9.680.561,35
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	11	11.789.089,11	11.009.978,57

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Η «ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» («Εταιρεία»), συστάθηκε στις 24 Μαΐου 2005 με την αρχική επωνυμία «ΠΕΙΡΑΙΩΣ CONSTRUCTIONS ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Με την υπ' αριθμ. 6/378/14.04.2006 απόφαση του Δ. Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 2 (σκοπού) του καταστατικού της Εταιρείας και η μετατροπή της σε Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων του Ν. 3283/2004.

Σύμφωνα με το καταστατικό, σκοπός της Εταιρείας είναι η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων και συλλογικών επενδύσεων του Ν. 3283/2004 καθώς επίσης η διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων τρίτων. Η διάρκεια της Εταιρείας είναι 50 έτη και λήγει το 2055. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και η έδρα της είναι επί της Λεωφόρου Βασιλίσσης Σοφίας 94 & Κερασούντος 1 στην Αθήνα.

Είναι μέλος του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, η οποία στις 31.12.2015 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 100%. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιρειών "Τράπεζα Πειραιώς" με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 21.06.2013 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της εταιρείας "Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ." με την εταιρεία "ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ." με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Οι παρούσες ατομικές οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 25.02.2016.

2 ΣΥΝΟΨΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., περιλαμβάνονται στις παρακάτω αρχές οι οποίες έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1. Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν εφαρμόζοντας πλήρως τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και τις διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν την οικονομική θέση, τη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας, σύμφωνα με την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

Το 2015 αποτέλεσε έτος σημαντικών γεγονότων σε χρηματοοικονομικό επίπεδο στην Ελλάδα. Η αβεβαιότητα στο Ελληνικό μακροοικονομικό περιβάλλον εντάθηκε προς το τέλος του Ιουνίου του 2015 ως αποτέλεσμα της μη ολοκλήρωσης της αξιολόγησης του δεύτερου προγράμματος διάσωσης της Ελλάδας από την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο («ΔΝΤ»), της μη πληρωμής των ληξιπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων προς το ΔΝΤ, της διακοπής παροχής ρευστότητας από την ΕΚΤ προς το ελληνικό τραπεζικό σύστημα και της επιβολής διαφόρων περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων. Η Ελλάδα οδηγήθηκε εκ νέου σε εκλογές, ενώ καθοριστικής σημασίας για το μέλλον του χρηματοπιστωτικού συστήματος αποτέλεσε η ομαλή ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών και η υπογραφή νέου προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας ύψους €86 δις.

Στην παρούσα φάση, εκκρεμεί η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος, γεγονός που καθιστά το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και το εξωτερικό, την επιτάχυνση υλοποίησης του προγράμματος, και τη σταδιακή χαλάρωση των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων. Οι εξελίξεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την ελληνική οικονομία είναι πέραν του ελέγχου της Εταιρείας και η Διοίκηση δεν είναι σε θέση να προβλέψει τυχόν επιπτώσεις αυτών.

Η Διοίκηση παρακολουθεί διαρκώς τις εξελίξεις και τις πιθανές επιπτώσεις τους, προκειμένου να διασφαλίσει την ελαχιστοποίησή τους στις δραστηριότητες της Εταιρείας και, αξιολογώντας όλα τα παραπάνω, εκτιμά ότι η Εταιρεία θα συνεχίσει απρόσκοπτα τη λειτουργία της για το ορατό μέλλον.

Βασική αρχή κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί το ιστορικό κόστος, το οποίο αναπροσαρμόζεται με τις αποτιμήσεις σε εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων βάσει Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί την υιοθέτηση εκτιμήσεων, αρχών και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώριση των εσόδων και εξόδων στις οικονομικές καταστάσεις. Οι οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνουν τη δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης κατά την ημερομηνία σύνταξής τους.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη χρήση ορισμένων λογιστικών εκτιμήσεων και παραδοχών. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγαλύτερο βαθμό άσκησης κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

Η Εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

2.2. Συναλλαγματικές μετατροπές

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται σε ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημερομηνία αυτή. Τα κέρδη ή ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

2.3. Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση αυτών των στοιχείων. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Αντίθετα, σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων, εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή τους.

Οι αποσβέσεις αυτών των στοιχείων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Λοιπός εξοπλισμός : 4 - 5 έτη

Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων: 12,5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσια κατάσταση οικονομικής θέσης.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται στα έξοδα.

Κατά την πώληση ή απόσυρση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς, την περίοδο της πώλησης ή απόσυρσης.

2.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων αποσβένεται βάσει συντελεστών που προσεγγίζουν την ωφέλιμη ζωή τους.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας αφορούν λογισμικό. Το κόστος λογισμικού αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο εντός 3 – 4 ετών. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Οι ωφέλιμες ζωές των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογούνται σε ετήσια βάση και οποιεσδήποτε τυχόν αναμορφώσεις εφαρμόζονται μελλοντικά.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον ετησίως σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματορρών στην οποία ανήκουν.

2.5. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης, και εφόσον υπάρχει οποιαδήποτε σχετική ένδειξη ότι ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να είναι απομειωμένο, η Εταιρεία εκτιμά το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου. Όταν, και μόνο όταν, το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία του, η τελευταία θα μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό του και θα αναγνωρίζεται μία ζημία απομείωσης.

Η ζημία απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα αμέσως, εκτός και αν προβλέπεται διαφορετικός λογιστικός χειρισμός από άλλο Δ.Λ.Π. Μία ζημία απομείωσης που καταχωρήθηκε για ένα περιουσιακό στοιχείο σε προηγούμενα έτη αναστρέφεται αν και μόνον αν έχει υπάρξει μία μεταβολή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για να προσδιοριστεί το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου από την τελευταία ζημία απομείωσης που είχε καταχωρηθεί. Αν αυτό συμβαίνει, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται στο ανακτήσιμο ποσό του.

2.6. Μισθωμένα πάγια

Οι μισθώσεις στις οποίες ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους, αλλά και τις ωφέλειες που απορρέουν από το ιδιοκτησιακό καθεστώς καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις.

Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται στα πλαίσια των λειτουργικών μισθώσεων (καθαρές από τυχόν άλλα κίνητρα που έλαβε ο εκμισθωτής) καταχωρούνται αναλογικά στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

2.7. Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου (εάν αυτές είναι απαιτητές σε διάστημα άνω του ενός έτους), αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης.

Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.8. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, είναι χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ταξινομείται στην κατηγορία αυτή εφόσον έχει, κατά κύριο λόγο, αποκτηθεί με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη μεταπώλησή του. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν έχουν οριστεί ως στοιχεία αντιστάθμισης. Τα στοιχεία της κατηγορίας αυτής παρουσιάζονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία (τα έξοδα από τη συναλλαγή καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος) και στη συνέχεια αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο.

Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Όλα τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από την πώληση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων καθώς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμησή τους στις εύλογες αξίες, παρουσιάζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος όταν το δικαίωμα της Εταιρείας να εισπράξει είναι βεβαιωμένο.

2.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

2.11. Αναβαλλόμενοι φόροι

Οι αναβαλλόμενοι φόροι αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και υπολογίζονται με χρήση των φορολογικών συντελεστών που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις που αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.12. Παροχές σε εργαζομένους

Οι παροχές μετά τη έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών καθορίζουν το ποσό της παροχής που θα εισπράξουν κατά τη συνταξιοδότηση οι ενεργοί εργαζόμενοι, σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται στον ισολογισμό όσον αφορά τα συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στο τέλος της περιόδου αναφοράς μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή χρησιμοποιώντας τη μέθοδο προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας.

Η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών καθορίζεται με την προεξόφληση της εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών, χρησιμοποιώντας επιτόκια από εταιρικά ομόλογα που είναι εκφρασμένα στο νόμισμα στο οποίο θα καταβάλλονται οι παροχές. Οι όροι λήξης προσεγγίζουν τους όρους της σχετικής υποχρέωσης συνταξιοδότησης. Σε χώρες όπου δεν υπάρχει αγορά με βάθος σε τέτοια ομόλογα, χρησιμοποιούνται τα επιτόκια της αγοράς για κρατικά ομόλογα.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές στις αναλογιστικές παραδοχές θα χρεωθεί ή θα πιστωθεί στα ίδια κεφάλαια στα λοιπά συνολικά έσοδα στην περίοδο που προκύπτουν. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως.

Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία της Κατάστασης οικονομικής θέσης, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

2.13. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μία παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη), ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος, είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Σε περίπτωση που καταστεί πραγματικά βέβαιο, ότι θα προκύψει μία εισροή οικονομικών ωφελειών, το περιουσιακό στοιχείο και το σχετικό έσοδο καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου στην οποία συμβαίνει η μεταβολή.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της κατάστασης οικονομικής θέσης και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιλογίζονται.

Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημίες.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται, παρά μόνο αν είναι βέβαιες.

2.14. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Τα έσοδα και τα έξοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται όταν καθίστανται δεδουλευμένα. Αναλυτικότερα:

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

2.15. Διανομή μερισμάτων

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

2.16. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν:

- α) Τη μητρική Τράπεζα Πειραιώς,
- β) Εταιρείες που ελέγχει η μητρική Τράπεζα και με τις οποίες η Εταιρεία τελεί υπό κοινό έλεγχο,
- γ) Μέλη Δ.Σ. και Διοίκησης της Εταιρείας και
- δ) Οικονομικά εξαρτώμενα μέλη και συγγενείς πρώτου βαθμού (σύζυγοι, τέκνα κ.ά.) των μελών Δ.Σ. και Διοίκησης.

Συναλλαγές παρόμοιας φύσης γνωστοποιούνται συγκεντρωτικά. Όλες οι συναλλαγές με τη μητρική και τα συνδεδεμένα μέρη διενεργούνται με όρους που ισοδυναμούν με εκείνους που επικρατούν σε συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση.

2.17. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση**ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»**

Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάση του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013

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

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές της καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'.

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

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων.

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

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

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) “Εταιρείες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιρειών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) “Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς»

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

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία»

Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρεία της οικονομικής οντότητας.

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

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

3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. μπορεί να απαιτήσει τη διενέργεια κάποιων εκτιμήσεων και παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης της Εταιρείας, που επηρεάζουν τα ποσά που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Εφόσον πραγματοποιηθούν τέτοιες εκτιμήσεις θα παρατεθούν αναλυτικά στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων για κάθε σχετική περίπτωση. Τα απολογιστικά στοιχεία είναι πιθανό να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Φόρος Εισοδήματος

Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος κατά τη διάρκεια της χρήσης, καθώς ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει το φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου όπου ολοκληρώνεται ο προσδιορισμός.

4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Πλαίσιο Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

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

4.1. Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία λειτουργεί σε ένα και μόνο οικονομικό περιβάλλον (Ελλάδα) και δεν είναι εκτεθειμένη σε κινδύνους από ξένο νόμισμα λόγω των μη συναλλαγών σε ξένο νόμισμα.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται εντός της ζώνης του ευρώ, με αποτέλεσμα να μην είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο, σε αντίθεση με τα Α/Κ που διαχειρίζεται και τα οποία είναι εκτεθειμένα σε περιορισμένο συναλλαγματικό κίνδυνο λόγω μικρών ενεργητικών, η επίδραση του οποίου δεν κρίνεται σημαντική.

Κίνδυνος μεταβολής τιμών χρεογράφων

Η Εταιρεία διατηρεί χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (Αμοιβαία Κεφάλαια) και συνεπώς εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών των χρεογράφων. Επίσης και τα Α/Κ, τα οποία διαχειρίζεται, εκτίθενται σε κίνδυνο μεταβολής των τιμών των χρεογράφων.

Ο κίνδυνος αυτός μεταφέρεται στην Εταιρεία μέσω των εσόδων που πραγματοποιεί από την προμήθεια διαχείρισης των Α/Κ και η οποία έχει άμεση σχέση με το ενεργητικό των Α/Κ, όπως αυτό αποτιμάται καθημερινά. Για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, υπάρχει Επενδυτική Επιτροπή η οποία συνεδριάζει σε τακτά διαστήματα, παρακολουθεί τη σύνθεση των μετοχικών Α/Κ και ανάλογα με τις μεταβολές των τιμών των χρεογράφων, προσαρμόζει τη σύνθεση του Α/Κ.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σημαντικά σε κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια καθώς οι καταθέσεις των ταμειακών διαθεσίμων της είναι προθεσμιακές με μέγιστη περίοδο τριών μηνών και εγγυημένη απόδοση.

4.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

Η Εταιρεία έχει συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις απαιτήσεις από τα Α/Κ που διαχειρίζεται.

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με πελάτες αναπτύσσονται κατόπιν αξιολόγησης της φερεγγυότητας και της αξιοπιστίας τους, προκειμένου να μην παρατηρούνται προβλήματα καθυστερήσεων πληρωμών και επισφαλειών. Η Εταιρεία δεν έχει υπόλοιπα τραπεζικών πιστώσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται περαιτέρω οι απαιτήσεις της Εταιρείας. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων όπως φαίνονται ακολούθως απεικονίζουν και το μέγιστο πιστωτικό κίνδυνο.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**Απαιτήσεις χωρίς καθυστέρηση και χωρίς απομείωση αξίας**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	272.349,00	259.731,00
Πελάτες	375.370,06	178.333,59
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	785.988,73	845.144,44
	<u>1.433.707,79</u>	<u>1.283.209,03</u>

4.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

<u>Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
μέχρι 1 μήνα	907.203,51	624.890,90
από 1 έως 3 μήνες	12.176,02	900,00
	<u>919.379,53</u>	<u>625.790,90</u>

4.4. Διαχείριση κεφαλαίων

Η Εταιρεία δεν έχει δάνεια και παρατίθεται ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων της στη Σημείωση 11.

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακαλουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας και υποβάλλεται σε τριμηνιαία βάση στην εποπεύουσα αρχή, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας για τη χρήση του 2015 και 2014 ήταν 37,66% και 43,16% αντίστοιχα.

5 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

2014	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μηχανήματα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	62.796,57	2.856,00	174.459,07	240.111,64
Προσθήκες	0,00	0,00	319,89	319,89
Πωλήσεις / Διαγραφές	0,00	(2.856,00)	0,00	(2.856,00)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	62.796,57	0,00	174.778,96	237.575,53
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	(61.417,63)	(2.856,00)	(160.245,55)	(224.519,18)
Αποσβέσεις χρήσης	(1.378,94)	0,00	(5.583,79)	(6.962,73)
Πωλήσεις / Διαγραφές	0,00	2.856,00	0,00	2.856,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	(62.796,57)	0,00	(165.829,34)	(228.625,91)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2014	0,00	0,00	8.949,62	8.949,62
2015	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Μηχανήματα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	62.796,57	0,00	174.778,96	237.575,53
Προσθήκες	0,00	0,00	140,00	140,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	62.796,57	0,00	174.918,96	237.715,53
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	(62.796,57)	0,00	(165.829,34)	(228.625,91)
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	(4.701,53)	(4.701,53)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	(62.796,57)	0,00	(170.530,87)	(233.327,44)
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2015	0,00	0,00	4.388,09	4.388,09

6 ΑΛΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα άυλα πάγια της Εταιρείας αφορούν λογισμικό και αναλύονται παρακάτω:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	771.237,30	714.934,05
Προσθήκες	81.575,00	56.303,25
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	852.812,30	771.237,30
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	(670.595,36)	(631.363,41)
Αποσβέσεις χρήσης	(52.200,80)	(39.231,95)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	(722.796,16)	(670.595,36)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου	130.016,14	100.641,94

7 ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Το υπόλοιπο των λοιπών απαιτήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
Συμμετοχή στην PIRAEUS ASSET MANAGEMENT EUROPE	100,00	100,00
Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο	272.249,00	259.631,00
ΣΥΝΟΛΑ	272.349,00	259.731,00
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	247.592,61	209.817,02
Λοιποί χρεώστες	444.703,31	573.229,64
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	12.386,53	25.878,69
Έξοδα επόμενων χρήσεων	80.999,43	32.996,92
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	306,85	3.222,17
ΣΥΝΟΛΑ	785.988,73	845.144,44

Στις Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο, περιλαμβάνεται ποσό € 246.142,41, το οποίο αφορά προκαταβολή φόρου εισοδήματος χρήσης 2016, η οποία ισούται με το 100% του φόρου εισοδήματος, σύμφωνα με την παρ. 5α, άρ. 1 του Ν.4334/2015.

8 ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί του συνόλου των προσωρινών φορολογικών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Για την χρήση του 2015 ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων έγινε με φορολογικό συντελεστή 29%.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

Η ανάλυση των φορολογικών απαιτήσεων για τις χρήσεις 2015 και 2014 έχει ως εξής:

Αναβαλλόμενα φορολογικά στοιχεία ενεργητικού	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	54.056,87	52.225,42
Διαγραφή λογισμικών προγραμμάτων	8.523,12	4.135,55
Αποσβέσεις επίπλων & εξοπλισμού	1.211,78	772,07
Λοιπές υποχρεώσεις	8.120,00	7.280,00
Έκτακτες προβλέψεις	23.200,00	20.800,00
Σύνολο (α)	<u>95.111,77</u>	<u>85.213,04</u>
Αναβαλλόμενα φορολογικά στοιχεία παθητικού	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Αποτίμηση χρεογράφων	(30,92)	(29,04)
Σύνολο (β)	<u>(30,92)</u>	<u>(29,04)</u>
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (α)-(β)	95.080,85	85.184,00

Η κίνηση της καθαρής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης έχει ως εξής:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση την 1η Ιανουαρίου	85.184,00	66.486,59
Επίδραση αναβαλλόμενου φόρου στα αποτελέσματα χρήσης	16.222,62	6.933,45
Επίδραση αναβαλλόμενου φόρου στην καθαρή θέση	(6.325,77)	11.763,96
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση την 31η Δεκεμβρίου	<u>95.080,85</u>	<u>85.184,00</u>

Ο αναβαλλόμενος φόρος που επηρέασε τα αποτελέσματα χρήσης αναλύεται ως εξής:

Αναβαλλόμενος φόρος (Αποτελέσματα)	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Αποσβέσεις επίπλων & εξοπλισμού	439,71	430,06
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	8.157,22	3.722,16
Διαγραφή λογισμικών προγραμμάτων	4.387,57	2.810,27
Λοιπές υποχρεώσεις	840,00	0,00
Έκτακτες Προβλέψεις	2.400,00	0,00
Αποτίμηση χρεογράφων	(1,88)	(29,04)
	<u>16.222,62</u>	<u>6.933,45</u>

9 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων από τους πελάτες, αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Πελάτες εσωτερικού	366.290,16	169.980,34
Πελάτες εξωτερικού	9.079,90	8.353,25
ΣΥΝΟΛΑ	<u>375.370,06</u>	<u>178.333,59</u>

Η αύξηση του υπολοίπου των πελατών εσωτερικού της 31.12.2015 σε σχέση με την 31.12.2014 οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι στις 31.12.2015 προέκυψαν υπεραποδόσεις χαρτοφυλακίων ιδιωτών προς τιμολόγηση, γεγονός το οποίο δεν είχε προκύψει στις 31.12.2014.

10 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αφορούν:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Αμοιβαία Κεφάλαια	998,41	1.003,53
ΣΥΝΟΛΑ	<u>998,41</u>	<u>1.003,53</u>

Η εύλογη αξία των αμοιβαίων κεφαλαίων βασίζεται στις τρέχουσες τιμές τους στην ενεργή αγορά. Οι μεταβολές στις εύλογες αξίες τους εμφανίζονται στα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος (Σημείωση 22).

11 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ταμείο	120,45	986,44
Καταθέσεις όψεως	2.388.968,66	158.992,13
Καταθέσεις προθεσμίας	9.400.000,00	10.850.000,00
ΣΥΝΟΛΑ	<u>11.789.089,11</u>	<u>11.009.978,57</u>

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο για τις καταθέσεις προθεσμίας ήταν 1,577 % (2014 : 2,528 %).

12 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο
Υπόλοιπο 01.01.2014	350.000	3.500.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2014	<u>350.000</u>	<u>3.500.000,00</u>
Υπόλοιπο 01.01.2015	350.000	3.500.000,00
Υπόλοιπο 31.12.2015	<u>350.000</u>	<u>3.500.000,00</u>

13 ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟ

Τα κέρδη εις νέο της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<u>Κέρδη εις νέο</u>
Υπόλοιπο Έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2014	3.890.352,82
Φόρος αφορολόγητων αποθεματικών Ν. 4172/2013	403.434,13
Αποτέλεσμα που αναγνωρίσθηκε απευθείας στην καθαρή θέση	(33.482,04)
Αποτέλεσμα χρήσης 01.01.2014 – 31.12.2014	824.631,22
Μεταφορά κερδών σε τακτικό αποθεματικό	(41.234,26)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	5.043.701,87
Υπόλοιπο Έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2015	5.043.701,87
Αποτέλεσμα που αναγνωρίσθηκε απευθείας στην καθαρή θέση	15.487,23
Αποτέλεσμα χρήσης 01.01.2015 – 31.12.2015	611.249,64
Μεταφορά κερδών σε τακτικό αποθεματικό	(30.562,74)
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	5.639.876,00

14 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ

Η κίνηση της υποχρέωσης όπως αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης αναλύεται ως εξής:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Υπόλοιπο έναρξης	200.867,00	141.305,00
Μεταβολή στη χρήση	7.349,00	170.956,00
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	0,00	(156.640,00)
Αναλογιστικά (κέρδη) καθορισμένων προγραμμάτων παροχών	(21.813,00)	45.246,00
Υπόλοιπο τέλους	186.403,00	200.867,00

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης αναλύονται ως εξής:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Παρούσα αξία υποχρεώσεων	186.403,00	200.867,00
Υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης	186.403,00	200.867,00

Η κίνηση της παρούσας αξίας της υποχρέωσης για τις χρήσεις 2015 και 2014 αναλύεται ως εξής:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Υπόλοιπο έναρξης	200.867,00	141.305,00
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	12.998,00	11.186,00
Δαπάνη τόκου	4.017,00	4.946,00
Παροχές που καταβλήθηκαν από τον εργοδότη	0,00	(156.640,00)
Πρόσθετες πληρωμές ή έξοδα	(9.666,00)	154.824,00
Αναλογιστικά (κέρδη)/ζημίες καθορισμένων προγραμμάτων παροχών	(21.813,00)	45.246,00
Υπόλοιπο τέλους	186.403,00	200.867,00

Τα ποσά που επιβαρύνουν τα αποτελέσματα των χρήσεων 2015 και 2014 έχουν ως εξής:

Λογαριασμός αποτελεσμάτων	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	12.998,00	11.186,00
Δαπάνη τόκου	4.017,00	4.946,00
Κέρδος περικοπών / διακανονισμών / τερματισμού υπηρεσίας	(9.666,00)	154.824,00
Σύνολο που περιλαμβάνεται στις δαπάνες προσωπικού (Σημείωση 21)	7.349,00	170.956,00

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Επιτόκιο προεξοφλήσεως	2,50%	2,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,75%	1,75%
Μέση εναπομένουσα εργάσιμη ζωή (έτη)	21,05	21,29

Ανάλυση ευαισθησίας αποτελεσμάτων

Επίπτωση στην Υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Μεταβολή	Αύξηση	Μείωση
Προεξοφλητικό επιτόκιο	0,5	Μείωση 9,7%	Αύξηση 10,8%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,5	Αύξηση 10,9%	Μείωση 9,8%

15 ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	110.597,96	110.597,96
Υπόλοιπο λήξης χρήσης	110.597,96	110.597,96

Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη € 80.000,00 για εκκρεμείς νομικές υποθέσεις και € 30.597,96 για πιθανούς φόρους που ενδεχομένως προκύψουν κατά τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης του 2010.

16 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Προμηθευτές	2.775,50	1.051,21
Υποχρεώσεις από παρακρατημένους φόρους	70.788,58	61.991,01
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	50.054,52	54.316,24
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	683.955,62	438.580,60
Λοιποί πιστωτές	111.805,31	69.851,84
ΣΥΝΟΛΑ	<u>919.379,53</u>	<u>625.790,90</u>

17 ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Ο κύκλος εργασιών (έσοδα διαχείρισης) της Εταιρείας περιλαμβάνει αμοιβές και προμήθειες από τη διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων και των χαρτοφυλακίων τρίτων και αναλύεται ως εξής:

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Αμοιβή διαχείρισης διαχειριζόμενων Α/Κ	5.172.864,30	5.116.934,05
Προμήθειες διάθεσης - εξαγοράς διαχειριζόμενων Α/Κ	221.527,94	1.082.406,34
Αμοιβή διαχείρισης αντιπροσωπευόμενων ξένων Α/Κ	19.886,18	342.583,60
Προμήθειες διάθεσης - εξαγοράς αντιπροσωπευόμενων ξένων Α/Κ	18.752,54	111.330,75
Λοιπά έσοδα	611.320,47	393.387,92
ΣΥΝΟΛΑ	<u>6.044.351,43</u>	<u>7.046.642,66</u>

18 ΚΟΣΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Το κόστος διαχείρισης αναλύεται ως ακολούθως:

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	(627.872,06)	(942.072,37)
Αμοιβές & προμήθειες	(2.893.782,77)	(3.618.674,71)
ΣΥΝΟΛΑ	<u>(3.521.654,83)</u>	<u>(4.560.747,08)</u>

19 ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Τα έξοδα διάθεσης αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	(217.830,78)	(321.741,92)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(64.883,97)	(13.473,79)
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	(8.504,04)	(8.373,23)
ΣΥΝΟΛΑ	<u>(291.218,78)</u>	<u>(343.588,94)</u>

20 ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα έξοδα διοίκησης αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	(324.172,44)	(239.652,63)
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	(319.949,42)	(226.317,67)
Παροχές τρίτων	(192.308,45)	(288.984,76)
Φόροι - τέλη	(287.665,90)	(114.502,69)
Διάφορα έξοδα	(413.000,47)	(378.088,40)
ΣΥΝΟΛΑ	(1.537.096,68)	(1.247.546,15)

21 ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Μισθοί	(901.898,91)	(1.034.003,55)
Εργοδοτικές εισφορές	(213.718,86)	(256.405,66)
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	(46.908,50)	(42.101,50)
Αποζημιώσεις απόλυσης	0,00	(156.640,20)
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού (Σημείωση 14)	(7.349,00)	(14.316,00)
ΣΥΝΟΛΑ	(1.169.875,27)	(1.503.466,91)

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2015 ήταν 28 άτομα, ενώ την προηγούμενη χρήση ήταν 29 άτομα.

Επιπλέον, η Εταιρεία απασχόλησε δανειζόμενο προσωπικό 5 ατόμων, συνολικού κόστους € 348.463,85, το οποίο εμφανίζεται στις Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων.

22 ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης καθαρά αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Κέρδη αποτίμησης Αμοιβαίων Κεφαλαίων	(5,12)	(53,92)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	56.902,96	10.108,15
ΣΥΝΟΛΑ	56.897,84	10.054,23

23 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΘΑΡΑ

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	166.470,47	267.250,78
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	(5.038,05)	(2.920,13)
Προμήθειες & έξοδα τραπεζών	(558,00)	(821,00)
ΣΥΝΟΛΑ	160.874,42	263.509,65

24 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Ο φόρος εισοδήματος χρήσης 2015 υπολογίσθηκε με συντελεστή 29%, σύμφωνα με την παρ. 4, άρ. 1 του Ν.4334/2015

	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Τρέχων φόρος	(260.224,05)	(304.431,93)
Αναβαλλόμενος φόρος (Σημείωση 8)	16.222,62	6.933,45
ΣΥΝΟΛΑ	(244.001,43)	(297.498,48)
<u>Ανάλυση Φόρων</u>	<u>01.01-31.12.2015</u>	<u>01.01-31.12.2014</u>
Κέρδη προ φόρων με βάση τα ΔΠΧΑ	855.251,07	1.122.129,70
Φόρος εισοδήματος (29% & 26%)	(248.022,81)	(291.753,72)
Φόρος επί εξόδων που δεν εκπίπτουν φορολογικά	(6.370,42)	(5.686,22)
Φόρος επί εισοδημάτων που δεν υπόκεινται σε φόρο	10.391,80	(58,54)
Φόρος	(244.001,43)	(297.498,48)

Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού της εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Το Υπουργείο Οικονομικών θα επιλέξει δείγμα εταιρειών τουλάχιστον της τάξης του 9% για έλεγχο από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες του Υπουργείου. Ο έλεγχος αυτός θα πρέπει να ολοκληρωθεί σε διάστημα όχι αργότερο των δεκαοκτώ μηνών από την ημερομηνία υποβολής της «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης» στο Υπουργείο Οικονομικών.

Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές και έχει περαιώσει οριστικά όλες τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις, μέχρι και τη χρήση του 2009. Για την ανέλεγκτη χρήση του 2010 έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού € 30.597,96 η οποία εμφανίζεται στις λουπές προβλέψεις (Σημείωση 15).

Για τις χρήσεις 2011 έως 2014 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας από την PricewaterhouseCoopers A.E. και εκδόθηκαν οι «Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης» χωρίς επιφύλαξη.

Για τη χρήση 2015 ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την PricewaterhouseCoopers A.E. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

25 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

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

Η ανάλυση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη για τις περιόδους 01.01 - 31.12.2015 και 01.01 - 31.12.2014 έχει ως εξής:

	<u>31.12.2015</u>		<u>01.01.2015 - 31.12.2015</u>	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
Μητρική	11.818.030,02	547.369,07	245.799,27	2.921.081,34
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	15.550,85	136.586,55	73.014,47	332.091,56
Αμοιβές & αποζημιώσεις μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	222.173,27
ΣΥΝΟΛΑ	11.833.580,87	683.955,62	318.813,74	3.475.346,17

	<u>31.12.2014</u>		<u>01.01.2014 - 31.12.2014</u>	
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΣΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ
Μητρική	11.023.124,94	326.196,92	261.180,76	3.494.006,69
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	9.787,34	112.383,68	66.971,38	239.367,13
Αμοιβές & αποζημιώσεις μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	222.173,27
ΣΥΝΟΛΑ	11.032.912,28	438.580,60	328.152,14	3.955.547,09

Οι απαιτήσεις από τη μητρική αφορούν κυρίως καταθέσεις όψεως και προθεσμίας και οι υποχρεώσεις αφορούν κυρίως υποχρεώσεις από λειτουργικές δραστηριότητες. Τα έσοδα από τη μητρική αφορούν κυρίως πιστωτικούς τόκους, ενώ τα έξοδα αφορούν κυρίως προμήθειες και ενοίκια γραφείων.

26 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Στα πλαίσια εκτέλεσης των εργασιών της, η Εταιρεία έχει με 31.12.2015 εκκρεμείς νομικές υποθέσεις για τις οποίες όμως, τόσο η Διοίκηση, όσο και ο νομικός σύμβουλος της Εταιρείας, δεν αναμένουν να έχουν επίπτωση στη λειτουργία και στην οικονομική θέση της Εταιρείας.

Η σχηματισθείσα πρόβλεψη για τις ανωτέρω υποθέσεις ανέρχεται στα € 80.000,00.

Η Εταιρεία στις 31.12.2015 είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυητικές επιστολές αξίας € 217.249,00.

Η περίοδος για την οποία η Εταιρεία, μισθώνει τους χώρους των γραφείων της επί της οδού Λ. Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1, μέσω λειτουργικής μίσθωσης, είναι έως 31.10.2025 και διέπεται από τη σχετική περί εμπορικής μίσθωσης νομοθεσία. Επιπλέον, η Εταιρεία μισθώνει χώρο αποθήκης επί της οδού Λ. Συγγρού 87, μέσω λειτουργικής μίσθωσης, με ισχύ έως 31.12.2021. Με βάση τη μη ακυρούμενη σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης, τα σωρευτικά πληρωτέα μελλοντικά μισθώματα, ανέρχονται στο ποσό των € 1.266.400,00.

Αναλυτικότερα:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Μέχρι 1 έτος	134.400,00	168.000,00
Από 1 μέχρι και 5 έτη	537.600,00	672.000,00
Περισσότερα από 5 έτη	594.400,00	771.200,00
Σύνολο	1.266.400,00	1.611.200,00

Η περίοδος για την οποία η Εταιρεία μισθώνει μεταφορικά μέσα, μέσω λειτουργικής μίσθωσης, είναι έως 21.06.2020. Με βάση τις μη ακυρούμενες σύμβασεις λειτουργικής μίσθωσης, τα σωρευτικά πληρωτέα μελλοντικά μισθώματα, ανέρχονται στο ποσό των € 74.760,00.

Αναλυτικότερα:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Μέχρι 1 έτος	14.952,00	2.679,86
Από 1 μέχρι και 5 έτη	59.808,00	0,00
Σύνολο	74.760,00	2.679,86

27 ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Πέρα των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των Ατομικών Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2015 γεγονότα που να αφορούν την Εταιρεία και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣΓια την ΠΕΙΡΑΙΩΣ ACT SERVICES Α.Ε.
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Μ. ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 600108ΗΡΑΚΛΗΣ Α. ΜΠΑΜΠΛΕΚΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 500293ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΛΕΤΣΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 142331
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/1589

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Θέτουμε υπόψη σας τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης από 01.01.2015 έως 31.12.2015 όπως αυτές έχουν συνταχθεί με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.. Διευκρινιστικά για τα στοιχεία αυτά, όπως και γενικότερα για την πορεία της Εταιρείας και τις προσπάθειες που καταβλήθηκαν από το Δ.Σ. για την ανάπτυξή της, σας γνωρίζουμε τα ακόλουθα:

1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας απεικονίζεται στις εμφανιζόμενες Οικονομικές Καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης. Κατά τη σύνταξή τους, η Εταιρεία εφάρμοσε υποχρεωτικά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.). Τα κυριότερα μεγέθη της οικονομικής χρήσης 2015 έχουν ως κάτωθι:

	2015	2014
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12.013.865,19	11.387.128,32
Σύνολο Ενεργητικού	13.453.280,39	12.488.966,69
Έσοδα διαχείρισης	6.044.351,43	7.046.642,66
Κόστος διαχείρισης	(3.521.654,83)	(4.560.747,08)
Λειτουργικά Έξοδα	(1.828.319,95)	(1.627.275,53)
Χρηματοοικονομικά έσοδα (καθαρά)	160.874,42	263.509,65
Κέρδη προ Φόρων	855.251,07	1.122.129,70
Κέρδη μετά από Φόρους	611.249,64	824.631,22

2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία κατά την παρούσα χρήση εμφάνισε κέρδη προ φόρων ύψους € 855.251,07 έναντι κερδών ύψους € 1.122.129,70 της προηγούμενης χρήσης. Ο κύκλος εργασιών (έσοδα διαχείρισης) της παρούσας χρήσης ανήλθε στο ποσό των € 6.044.351,43 σημειώνοντας μείωση κατά 14,22 % έναντι του 2014 (2014: € 7.046.642,66). Τα λειτουργικά έξοδα της χρήσης ανήλθαν συνολικά σε € 1.828.319,95 εμφανίζοντας αύξηση κατά 12,35 % έναντι αυτών της προηγούμενης χρήσης (2014: € 1.627.275,53).

3 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία το 2015, είχε στην διαχείρισή της 22 Α/Κ, συνολικού Ενεργητικού 429,07 εκατ. € (στις 31.12.2015).

Στο 2015, η Εταιρεία συνέχισε τη διαχείριση χαρτοφυλακίου ιδιωτών, όπως προβλέπεται και από τις σχετικές διατάξεις του Ν. 3283/2004.

4 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Προοπτικές Εταιρείας

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων της χώρας και του εξωτερικού, καθώς και από τις τρέχουσες ρυθμιστικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις, οι οποίες βρίσκονται εκτός ελέγχου του Ομίλου και της Εταιρείας. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η εξάρτηση της Εταιρείας από την Τράπεζα Πειραιώς δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις δραστηριότητές της. Παρακολουθεί διαρκώς τις εξελίξεις και τις πιθανές συνέπειες αυτών με στόχο την πρόληψη και ελαχιστοποίηση αρνητικών επιπτώσεων στις δραστηριότητές της, στα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της, στην χρηματοοικονομική κατάσταση και στις προοπτικές της.

Αξιολογώντας τα ανωτέρω, η Διοίκηση της Εταιρείας αποφάσισε την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση την Αρχή της Συνέχισης της Δραστηριότητας, μη διενεργώντας προσαρμογές αναφορικά με τις προαναφερθείσες συνθήκες αβεβαιότητας.

Πιστεύουμε ότι κατά την τρέχουσα χρήση, παρά τις σημαντικές δυσκολίες που εμφανίζονται στο οικονομικό περιβάλλον, θα επιτύχουμε να έχουμε ικανοποιητικά αποτελέσματα. Στόχος μας είναι η αύξηση του κύκλου εργασιών, η βελτίωση της κερδοφορίας και ο περιορισμός των εξόδων.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

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

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

5 ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες, που αφορούν την οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα της Εταιρείας, όπως προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις.

<u>Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Κεφάλαιο Κίνησης	96,13%	96,22%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		

<u>Δείκτες Απόδοσης & Αποδοτικότητας</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Κέρδη προ Φόρων	7,12%	9,85%
Ίδια Κεφάλαια		

6 Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ Α/Κ

Στο τέλος του 2015, στην ελληνική αγορά δραστηριοποιούνται 14 Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχοντας υπό διαχείριση 269 Α/Κ, τα οποία κατηγοριοποιούνται ως εξής:

Μετοχικά	72
Αμερικής	2
Αναπτυγμένων Αγορών	15
Αναπτυσσόμενων Αγορών	12
Δείκτη	4
Διεθνή	5
Ελλάδας	30
Ευρωζώνης	4
Μικτά	32
Σύνθετα Absolute	3
Ομολογιακά	48
Διεθνή	12
Ελλάδας	18
Κρατικά αναπτυγμένων αγορών	10
Κρατικά αναπτυσσόμενων αγορών	1
Μη κρατικά επενδυτικής διαβάθμισης	6
Μη κρατικά υψηλής απόδοσης	1
Διαχείριση Διαθεσίμων Βραχ.Διάρκειας	8
Διαχείρισης Διαθεσίμων	18

Σύνθετα ειδικού τύπου	26
------------------------------	-----------

Funds of Funds	62
Funds of Funds Μετοχικά	27
Funds of Funds Μικτά	29
Funds of Funds Ομολογιακά	6

Συνολικό Ενεργητικό Α/Κ

Το συνολικό ενεργητικό της αγοράς διαμορφώθηκε στα € 7,239 δις (από € 6,047 δις στην αρχή του χρόνου). Η σύνθεση της αγοράς ανά κατηγορία διαμορφώθηκε ως εξής:

Κατηγορία	Ενεργητικό (€ εκ.)	Ποσοστό
Μετοχικά	1.040,00	14,37%
Μικτά	1.105,00	15,26%
Ομολογιακά	1.419,00	19,60%
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2.104,00	29,06%
Funds of Funds	1.021,00	14,10%
Ειδικού Τύπου	550,00	7,60%
Σύνολο	7.239,00	100,00%

Καθαρές εισροές/εκροές Α/Κ

Οι καθαρές εισροές/εκροές κατά το 2015 ανά κατηγορία Α/Κ εμφανίζονται στον ακόλουθο πίνακα. Εισροές εμφάνισαν τα Ομολογιακά Εξωτερικού, τα Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυπροθέσμων, τα Μικτά, τα FOF Μικτά και τα FoF Ομολογιακά. Τα Διαχείρισης Βραχυπροθέσμων εμφάνισαν τις μεγαλύτερες εισροές. Εκροές εμφάνισαν τα Μετοχικά όλων των τύπων, τα Ομολογιακά Εσωτερικού, τα Διαχείρισης Διαθεσίμων, τα Μετοχικά FoF και τα Ειδικού Τύπου. Τα Διαχείρισης Διαθεσίμων εμφάνισαν τις σημαντικότερες εκροές.

Κατηγορία Α/Κ	Εισροές / Εκροές (€ εκ.)
Μετοχικά Εσωτερικού	- 7,40
Μετοχικά Εξωτερικού	- 23,70
Μικτά	+ 18,10
Ομολογιακά Εσωτερικού	- 85,60
Ομολογιακά Εξωτερικού	+ 115,60
Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυπροθέσμων	+ 1.316,80

Διαχείρισης Διαθέσιμων	- 257,40
Fund Of Funds Μετοχικά	- 8,80
Fund Of Funds Μικτά	+ 263,50
Fund Of Funds Ομολογιακά	+ 13,90
Ειδικού Τύπου	- 193,10
Σύνολο	+ 1.151,90

Αποδόσεις Α/Κ

Η μέση απόδοση των διαφόρων κατηγοριών Αμοιβαίων Κεφαλαίων κατά το 2015, μη συμπεριλαμβανομένων των Α/Κ που δε δραστηριοποιούνταν από την αρχή του έτους, έχουν ως εξής:

Κατηγορία	Μέση απόδοση
Μετοχικά Εσωτερικού	-8,46%
Μικτά Εσωτερικού	0,21%
Ομολογιακά Εσωτερικού	7,59%
Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχυπροθέσμων	0,09%
Διαχείρισης Διαθέσιμων	2,41%
Funds Of Funds Μετοχικά	4,01%
Funds Of Funds Μικτά	4,31%
Funds Of Funds Ομολογιακά	1,80%
Ειδικού Τύπου	0,12%

Απόδοση Α/Κ Εταιρείας

Η απόδοση των Α/Κ της Εταιρείας σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη αναφοράς, εμφανίζεται στο παρακάτω πίνακα:

	Απόδοση 2015
Πειραιώς Α/Κ Μετοχικό Εσωτερικού	-17,30 %
Δείκτης Αναφοράς (Γενικός Δείκτης Χ.Α.)	-23,60 %
Πειραιώς Α/Κ Δυναμικών Επιχειρήσεων Μετοχικό Εσωτερικού	-5,80 %
Δείκτης Αναφοράς (FTSE/ASE Mid Cap)	5,60 %

Πειραιώς Α/Κ Θεσμικών Επενδυτών	-22,10 %
Δείκτης Αναφοράς (Γενικός Δείκτης Χ.Α.)	-23,60 %
Πειραιώς Α/Κ US Μετοχικό Εξωτερικού	10,60 %
Δείκτης Αναφοράς (S&P 100 Index)	11,90 %
Πειραιώς Α/Κ China Growth Μετοχικό	-4,10 %
Δείκτης Αναφοράς (Hang Seng China Enterprises Index)	-10,00 %
Πειραιώς Α/Κ Eurozone Μετοχικό Εξωτερικού	2,80 %
Δείκτης Αναφοράς (Euro Stoxx 50 ex UK)	3,80 %
Πειραιώς Α/Κ Μικτό Ευρωπαϊκό	-0,10 %
Δείκτης Αναφοράς (50% FTSE Eurotop 100 + 50% EUGATR)	2,90 %
Πειραιώς Α/Κ Μικτό Διεθνές	5,70 %
Δείκτης Αναφοράς (25% S&P100 + 25% EuroStoxx 50 + 25% EUGATR + 25% USGATR)	7,90 %
Πειραιώς Α/Κ Ασφαλιστικών Φορέων	-2,00 %
Δείκτης Αναφοράς (45% ΓΔ + 45% GCGAPR + 10% Eonia)	-0,70 %
Πειραιώς Α/Κ Μικτό Εσωτερικού	-3,40 %
Δείκτης Αναφοράς (50% ΓΔ + 40% GCGAPR + 10% Eonia)	-2,90 %
Πειραιώς Α/Κ Ομολόγων Ελληνικής Επιχειρηματικότητας	12,60 %
Έως 30.01.2015: Δείκτης Αναφοράς (PBGGGCBI – Piraeus Bank Greek Corporate Bonds Index)	
Από 01.02.2015: Δείκτης Αναφοράς (HCBPI – Hellenic Corporate Bond Index)	7,40 %
Πειραιώς Α/Κ Διεθνές Εταιρικών Ομολόγων	5,30 %
Δείκτης Αναφοράς (80% BCOR + 20% BHYC)	6,70 %
Πειραιώς Α/Κ Διεθνές Κρατικών Ομολόγων	5,60 %
Δείκτης Αναφοράς (BGSV)	8,80 %
Πειραιώς Α/Κ Ομολόγων Εσωτερικού	18,50 %
Δείκτης Αναφοράς (GCGAPR)	17,60 %
Πειραιώς Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού	1,30 %
Δείκτης Αναφοράς (Eonia Capitalization Index 7 days)	-0,10 %

Πειραιώς Α/Κ Διαχείρισης Βραχυπροθέσμων Διαθεσίμων	1,60 %
Δείκτης Αναφοράς (Eonia Capitalization Index 7 days)	-0,10 %
Πειραιώς FoF Ομολογιακό	1,70 %
Δείκτης Αναφοράς (70% BGSV + 30% Eonia)	6,10 %
Πειραιώς FoF Μετοχικό	6,70 %
Δείκτης Αναφοράς (90% MSDLWI + 10% Eonia)	0,20 %
Πειραιώς Διεθνές FoF Μικτό	5,40 %
Δείκτης Αναφοράς (50% MSDLWI + 40% BGSV + 10% Eonia)	3,80 %
Πειραιώς Total Return FoF	-0,40 %
Δείκτης Αναφοράς (Eonia Capitalization Index 7 days)	-0,10 %
PiraeusInvest European Equity Fund	3,80 %
Δείκτης Αναφοράς (SX5P: Stoxx Europe 50)	4,30 %
PiraeusInvest European Bond Fund	-0,60 %
Δείκτης Αναφοράς (SBEB: Citigroup EuroBIG All)	1,10 %

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2016

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Μ. ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία, Λεωφ. Κηφισίας 268, 15232 Χαλάνδρι
Τ: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444, www.pwc.gr

Λεωφ. Κηφισίας 260 & Κόδρου, 15232 Χαλάνδρι, Τ: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444
Εθνικής Αντίστασης 17, 55134 Θεσσαλονίκη, Τ: +30 2310 488880, Φ: +30 2310 459487

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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



Αθήνα, 29 Φεβρουαρίου 2016

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δημήτρης Σούρμπης
ΑΜ ΣΟΕΛ 16891