



CNL CAPITAL

Ανώνυμη Εταιρεία

Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-

Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

για τη χρήση 2020 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2020)

σύμφωνα με το Νόμο 3556/2007

Μάρτιος 2021

<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	21
Δ) Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ	26

Α) 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 01/01/2020 έως 31/12/2020, οι οποίες καταρτίστηκαν 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, 29 Μαρτίου 2021

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
Α.Δ.Τ. X720625

Β) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της εταιρείας

«CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών-
Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»

για την οικονομική χρήση από 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2020

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)

ΜΕΡΟΣ Ι: ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

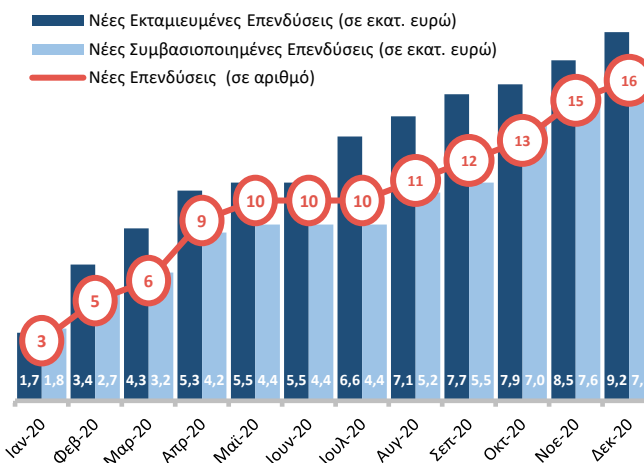
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Το 2020 ήταν μια πρωτόγνωρη κι εξαιρετικά απαιτητική χρονιά για το σύνολο της ελληνικής και παγκόσμιας οικονομίας, καθώς και για τη CNL Capital. Η χρονιά ξεκίνησε με πολύ καλούς οίκονους, δεδομένης της δυναμικής που είχε αναπτύξει η εταιρεία από το 2019. Η ζήτηση κεφαλαίων που αντιμετώπισε η CNL Capital, τόσο από εταιρείες στις οποίες είχε επενδύσει κατά το παρελθόν, όσο και από νέες, κατά το πρώτο τρίμηνο του 2020 ήταν ισχυρότατη και ξεπερνούσε τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρείας. Αυτή η ισχυρή ζήτηση οφειλόταν αφ' ενός στο αυξανόμενο αποτύπωμα της CNL Capital στην αγορά, καθώς όλο και περισσότερες εταιρείες ανακάλυπταν τα πλεονεκτήματα των λύσεων που προσφέρει και αφ' ετέρου στο ευνοϊκό οικονομικό κλίμα που υπήρχε μέχρι την επέλαση της πανδημίας του COVID-19 σε ολόκληρο τον πλανήτη.

Προκειμένου να καλύψει μέρος της ζήτησης που διαφαινόταν για το 2020, η Εταιρεία προχώρησε στις αρχές Φεβρουαρίου 2020 στην άντληση επιπλέον δανειακών κεφαλαίων με την έκδοση και κάλυψη μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης βραχυχρόνιου ομολογιακού δανείου ύψους 650 χιλ. ευρώ.

Τα επιπλέον αυτά κεφάλαια διατέθηκαν άμεσα σε προγραμματισμένες νέες επενδύσεις, με αποτέλεσμα η Εταιρεία να εισέλθει στην περίοδο της πανδημίας με πλήρη χρήση των διαθέσιμων κεφαλαίων της. Μόλις άρχισαν να διαφαίνονται το μέγεθος και οι δυνητικές επιπτώσεις της πανδημίας στην οικονομική δραστηριότητα, η Εταιρεία προσάρμοσε άμεσα την επενδυτική στρατηγική της, μειώνοντας σημαντικά τις νέες επενδύσεις και επικεντρώνοντας τις προσπάθειες της στη βέλτιστη διαχείριση του υφιστάμενου επενδυτικού της χαρτοφυλακίου (περισσότερες λεπτομέρειες παρακάτω, στο

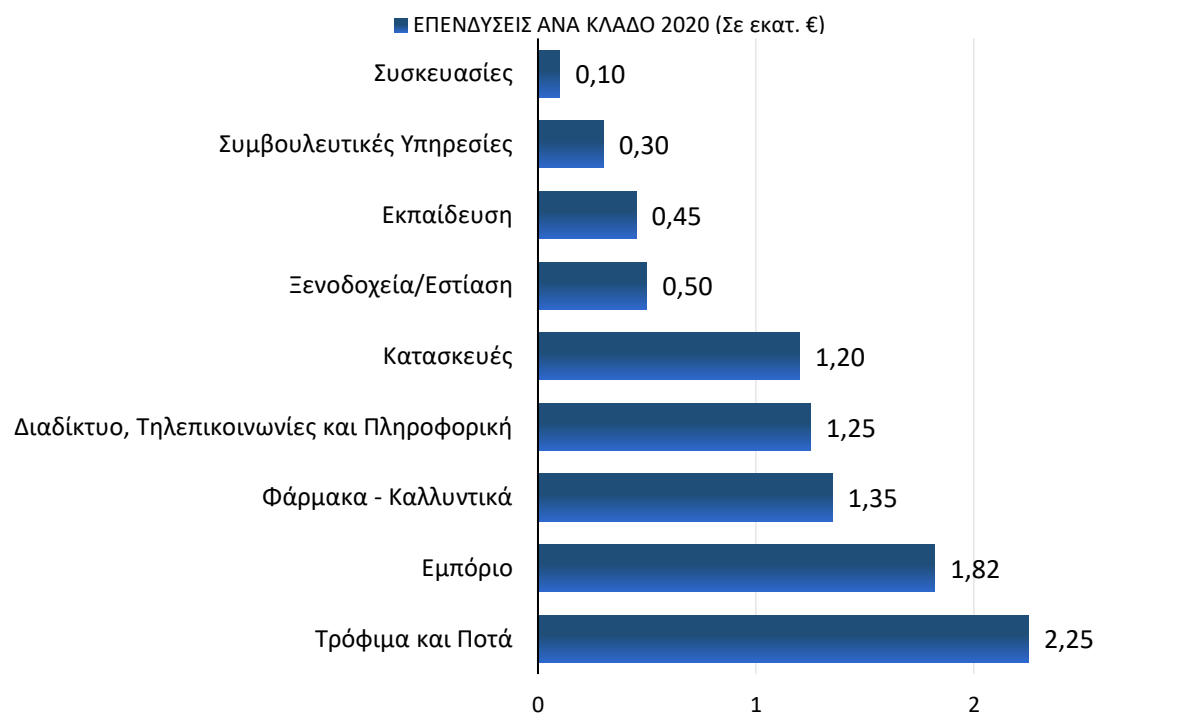
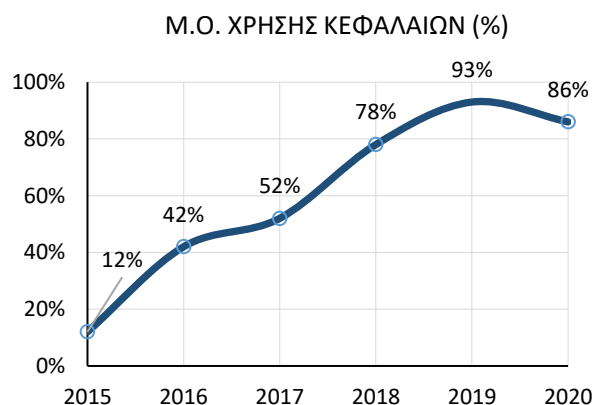
ειδικό κεφάλαιο για το Covid19). Στις αρχές Ιουλίου έληξε και εξοφλήθηκε το ομολογιακό δάνειο ύψους 1,85 εκατ. ευρώ, το οποίο είχε εκδώσει η Εταιρεία ένα έτος νωρίτερα. Η εξόφληση έγινε με χρήση λειτουργικών ταμειακών ροών της Εταιρείας και συγκεκριμένα των συμβατικά προβλεπόμενων χρηματικών ροών από το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της. Στα τέλη Ιουλίου καταβλήθηκε το υπόλοιπο του καθαρού μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2019 ύψους 0,15 ευρώ ανά μετοχή (συνολικό καθαρό μερίσμα χρήσης 2019 0,35 ευρώ ανά μετοχή) σύμφωνα με τις αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24ης Ιουνίου. Επιπλέον, στα τέλη Ιουλίου η Εταιρεία προχώρησε στην



άντληση νέων δανειακών κεφαλαίων, με την έκδοση και κάλυψη μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης ομολογιακού δανείου ετήσιας διάρκειας, ύψους 300 χιλ. ευρώ.

Με το τέλος του καλοκαιριού και την έλευση του δεύτερου κύματος της πανδημίας, νωρίτερα και σφοδρότερα από ότι αρχικά αναμενόταν, η CNL Capital διατήρησε την προσεκτική κι εξαιρετικά επιλεκτική επενδυτική της στρατηγική, αναστέλλοντας την ικανοποίηση αιτημάτων από νέες υποψήφιες εταιρείες και προχωρώντας σε λίγες νέες επενδύσεις, αποκλειστικά και μόνο με εταιρείες στις οποίες είχε επενδύσει στο παρελθόν κι είχε άμεση εικόνα για τη συναλλακτική τους συμπεριφορά εν μέσω πανδημίας.

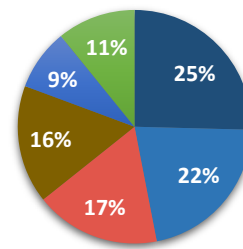
Λόγω των εξελίξεων αυτών η μέση χρήση των διαθέσιμων κεφαλαίων μειώθηκε το 2020 για πρώτη φορά στο 86%, έναντι 93% το 2019 και η Εταιρεία έκλεισε τη χρήση 2020 με σημαντική διαθέσιμη ρευστότητα.



Αποτέλεσμα των παραπάνω ήταν η CNL Capital να καλύψει συνολικά το 2020, μόλις 16 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, έναντι 36 το 2019, επενδύοντας το συνολικό ποσό των ευρώ 9,22 εκατ. (2019: ευρώ 17,07 εκατ.). Κατά το 2020, υπήρξαν επίσης 23 λήξεις ομολογιακών δανείων κι έτσι η Εταιρεία στις 31/12/2020 κατέληξε με ένα χαρτοφυλάκιο 24 ενεργών ομολογιακών επενδύσεων.

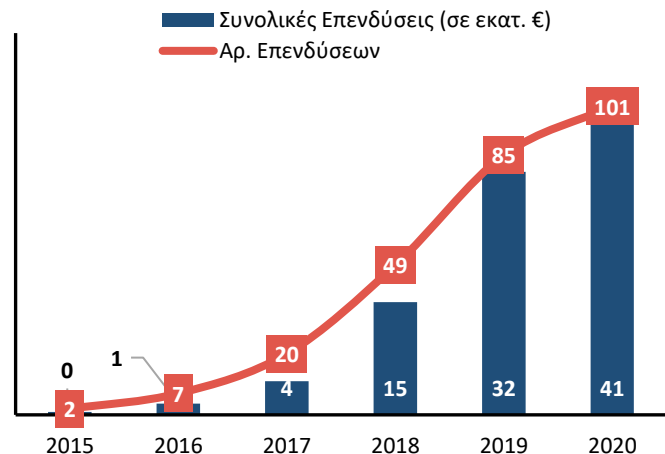
Η CNL Capital τήρησε αμυντική στάση και σε ό,τι αφορά το κλαδικό μείγμα των επενδύσεων της, περιορίζοντας την έκθεσή της σε κλάδους που πλήττονται άμεσα από τις επιπτώσεις της πανδημίας κι αυξάνοντας την έκθεση σε κλάδους που είτε δεν επλήγησαν είτε ευνοήθηκαν και είχαν ανάγκη αυξημένης ρευστότητας. Έτσι οι κλάδοι των τροφίμων και ποτών, του γενικού εμπορίου και των φαρμάκων-καλλυντικών, ήταν οι τρεις που απορρόφησαν πάνω από το 50% των νέων επενδύσεων της CNL Capital κατά το 2020. Βεβαίως, το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας στις 31.12.2020 συνεχίζει να αντιπροσωπεύει σχεδόν κάθε κλάδο της ελληνικής οικονομίας.

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ 31/12/2020

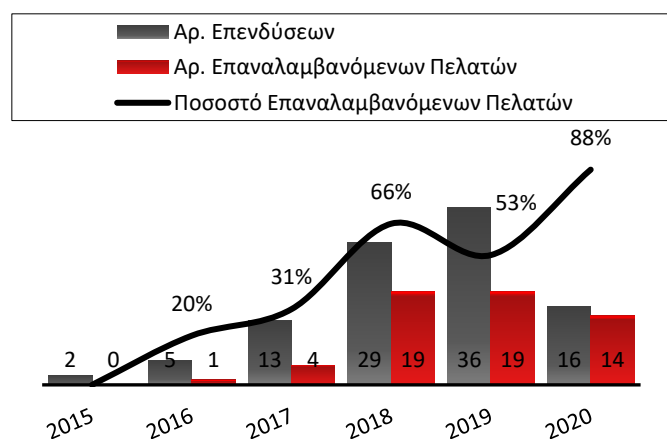


- Τρόφιμα και Ποτά
- Ξενοδοχεία
- Φάρμακα - Καλλυντικά
- Εμπόριο
- Υπηρεσίες Πληροφορικής
- Λοιποί Κλάδοι

Η CNL Capital από το ξεκίνημα της το 2014 έως 31/12/2020, έχει επενδύσει συνολικά σε 101 ομολογιακά δάνεια, εκταμιεύοντας ποσά που ξεπερνούν τα ευρώ 41 εκατ. σε 44 διαφορετικές εταιρείες. Είναι ιδιαίτερα σημαντικό το γεγονός πως η πλειοψηφία αυτών των εκδοτών επανέρχονται με νέα αιτήματα κάλυψης ομολογιακών δανείων, ορισμένοι και για 5^η, 6^η ή και 7^η φορά. Ειδικά σε μια ιδιαίτερα δύσκολη περίοδο, όπως είναι αυτή της πανδημίας, οι σταθερές επενδυτικές σχέσεις που έχουν αναπτυχθεί αποτελούν σημαντικό πλεονέκτημα τόσο για τη CNL Capital όσο και για τις εταιρίες αυτές.



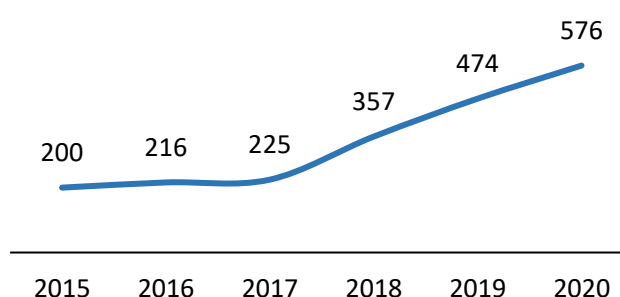
Η CNL Capital, εφοδιασμένη σε πραγματικό χρόνο με πρωτογενή στοιχεία για τη συναλλακτική συμπεριφορά των εταιρειών αυτών, τόσο πριν όσο και κατά τη διάρκεια της πανδημίας, μπορούσε να αξιολογήσει γρήγορα κι αποτελεσματικά νέα αιτήματα χρηματοδότησης, έτσι ώστε να κρατάει χαμηλά το αναλαμβανόμενο ρίσκο, ενώ παράλληλα να ενισχύει άμεσα τις εταιρείες εκείνες που διέβλεπαν ευκαιρίες εντός της πανδημίας. Δεν μπορεί λοιπόν να αποτελέσει έκπληξη το γεγονός πως το ήδη υψηλό ποσοστό χρηματοδότησης εκδοτών ομολογιακών δανείων κατ' επανάληψη, σε σχέση με το σύνολο των εκταμιεύσεων, ανήλθε το 2020 στο επίπεδο ρεκόρ του 88%. Αν και, με τη σταδιακή εξομάλυνση των οικονομικών συνθηκών εντός του 2021, η CNL Capital θα προχωρήσει σε περισσότερες επενδύσεις σε νέους εκδότες, η αξία αυτών των σταθερών επενδυτικών σχέσεων παραμένει σημαντική. Στηριζόμενη σε αυτές η CNL Capital μπορεί να επιτυγχάνει μια ελκυστική σχέση απόδοσης/ρίσκου ακόμα κι εντός των πιο ακραίων καταστάσεων.



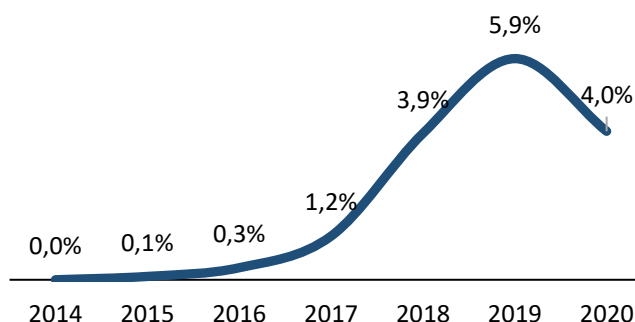
Και το 2020, για ακόμα μία χρονιά, συνεχίστηκε η αυξητική τάση στο μέσο μέγεθος επένδυσης της CNL Capital, το οποίο ανήλθε στις 576 χιλ. ευρώ. Αυτό οφείλεται τόσο στη δυνατότητα προσέλκυσης εταιρειών όλο και μεγαλύτερου μεγέθους και πιστοληπτικής αξιολόγησης, όσο και στις σταθερές επενδυτικές σχέσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω κι οι οποίες επέτρεψαν σε κάποιες περιπτώσεις οι νέες ομολογιακές επενδύσεις που εκταμιεύτηκαν να είναι υψηλότερου μεγέθους από εκείνες που αποπληρώθηκαν.

Από την άλλη μεριά, το μερίδιο αγοράς της CNL Capital εμφάνισε για πρώτη φορά μείωση το 2020 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, στο 4%. Αυτό σε μεγάλο βαθμό οφείλεται στις προσωρινές στρεβλώσεις που προκάλεσαν τα κρατικά μέτρα ενίσχυσης των εταιρειών λόγω της πανδημίας και συγκεκριμένα στις κρατικές εγγυήσεις που παρασχέθηκαν στις τράπεζες προκειμένου να χρηματοδοτήσουν μικρομεσαίες εταιρείες, οι οποίες υπό κανονικές συνθήκες θα παρέμεναν εκτός του πεδίου ενδιαφέροντος των τραπεζών.

Μ.Ο. ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ (Σε € χιλ.)



— CNL Μερίδιο Αγοράς %, 250 χιλ. - 1 εκατ.,
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια Τακτής Λήξης



Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΑΝΔΗΜΙΑ ΤΟΥ ΝΕΟΥ ΚΟΡΟΝΟΙΟΥ COVID- 19

Η εμφάνιση της πανδημίας COVID-19 και η εξέλιξή της ανέτρεψε τα δεδομένα της ελληνικής αλλά και της παγκόσμιας οικονομίας, συνεπώς δε θα μπορούσε να μην επηρεάσει και τη δραστηριότητα της CNL Capital. Ανταποκρινόμενη με αμεσότητα στις έκτακτες συνθήκες και κινδύνους που προκάλεσε η πανδημία, η Εταιρεία ήδη με την εκδήλωση του πρώτου κύματος της, επανεξέτασε και επικαιροποίησε διαδικασίες και τακτικές που σχετίζονται τόσο με την επενδυτική της δραστηριότητα, όσο και με τη γενικότερη λειτουργία της.

Η ασφάλεια των εργαζομένων αλλά και των συνεργατών της αποτέλεσε την πρώτη προτεραιότητα της Εταιρείας, η οποία έλαβε γρήγορα τα αναγκαία μέτρα για την προστασία τους. Ήδη από το Μάρτιο, η CNL Capital καθώς και η διαχειρίστρια Εταιρεία της CNL ΑΕΔΟΕΕ (εφεξής η «Διαχειρίστρια») διαμόρφωσαν όλες τις απαραίτητες υποδομές υποστήριξης της εργασίας εξ αποστάσεως, με αποτέλεσμα να λειτουργήσουν με απόλυτη επάρκεια κι αποτελεσματικότητα υπό συνθήκες παρατεταμένης καραντίνας.

Στη συνέχεια, η Εταιρεία επικεντρώθηκε στην ενδελεχή και προληπτική επαναξιολόγηση του συνόλου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της, λαμβάνοντας υπόψη τις νέες πρωτόγνωρες συνθήκες που επικράτησαν στην οικονομία κι επιδιώκοντας αυτές να έχουν το μικρότερο δυνατό αντίκτυπο στις επενδύσεις της. Μεταξύ άλλων, η Εταιρεία προχώρησε σε ακόμα πιο στενή συνεργασία με τους εκδότες των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει, ώστε να παρακολουθεί σχεδόν σε πραγματικό χρόνο την εξέλιξη των δραστηριοτήτων τους και να μειώσει κατά το δυνατόν την αβεβαιότητα που προκαλούσε η ανατροπή των μέχρι τότε δεδομένων.

Έτσι ήδη από τα τέλη Μαρτίου που έκανε την εμφάνισή του το πρώτο κύμα της πανδημίας του COVID-19, κι έχοντας μια πρώτη εικόνα για τις αβεβαιότητες που δημιουργούνταν για την πορεία της οικονομίας το επόμενο διάστημα, η Εταιρεία επικαιροποίησε τις εκτιμήσεις της για τον κίνδυνο μελλοντικής

αθέτησης υποχρεώσεων από πλευράς εκδοτών, μια διαδικασία την οποία συνέχισε για όλη τη διάρκεια του 2020, καθώς εξελισσόταν η πανδημία σε κύματα και αποτυπωνόταν σταδιακά ο αντίκτυπος της στην αγορά, αλλά και στις επενδύσεις της. Το αποτέλεσμα των παραπάνω ενεργειών ήταν η σημαντική αύξηση των προβλέψεων για πιθανή μελλοντική αθέτηση υποχρεώσεων εκ μέρους των εκδοτών ομολογιακών δανείων (σημ. 6 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων).

Κατά το πρώτο κύμα της πανδημίας του COVID-19, όπως αναμενόταν, ένας μικρός αριθμός εκδοτών που η δραστηριότητά τους επλήγη άμεσα αιτήθηκε διευκολύνσεις και μεταθέσεις πληρωμών ομολογιών. Θα πρέπει εδώ να τονιστεί πως, σε αντίθεση με τα τραπεζικά δάνεια που υπήρξε νομοθετική πρόβλεψη για 'πάγωμα' των εξοφλήσεων τους και των αντίστοιχων προβλέψεων για δυνητικές επισφάλειες και καθυστερήσεις, δε συνέβη κάτι τέτοιο με τις επενδύσεις της CNL Capital. Σε συνεργασία με τις αιτούμενες εταιρείες, η CNL Capital διαμόρφωσε εξατομικευμένες λύσεις με αποτέλεσμα να συμφωνηθούν τροποποιήσεις/αναδιρθρώσεις μόλις σε 8 από τις 33 ενεργές επενδύσεις κατά το ξέσπασμα της πανδημίας, με αυτές να αφορούν κυρίως μεταθέσεις στο χρονοισμό των πληρωμών των ομολογιακών δανείων. Είναι αξιοσημείωτο πως κατά το δεύτερο και τρίτο κύμα της πανδημίας, δεν υπήρξε κανένα αίτημα για τροποποίηση/αναδιάρθρωση των όρων επένδυσης, καθώς οι εταιρείες ήταν πλέον προετοιμασμένες. Ακόμα πιο σημαντικό είναι πως στο τέλος μιας τόσο δύσκολης χρονιάς όπως το 2020, το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας (με την εξαίρεση μίας που αναφέρεται αναλυτικά στις Επίδικες Υποθέσεις παρακάτω), συμπεριλαμβανομένων αυτών που τροποποιήθηκαν κατά το πρώτο κύμα της πανδημίας, εξυπηρετείται κανονικά και σύμφωνα με τους ανά επένδυση συμβατικούς όρους. Η συναλλακτική συμπεριφορά και η αξιοπιστία που επέδειξαν υπό τις πλέον ακραίες οικονομικές συνθήκες οι εταιρείες στις οποίες έχει επενδύσει η CNL Capital, συνιστούν μια ισχυρή επιβεβαίωση του μοντέλου λειτουργίας και αξιολόγησης επενδύσεων της Εταιρείας, αλλά και μια σημαντική παρακαταθήκη για τη μελλοντική της ανάπτυξη καθώς οι συνθήκες της αγοράς θα βελτιώνονται.

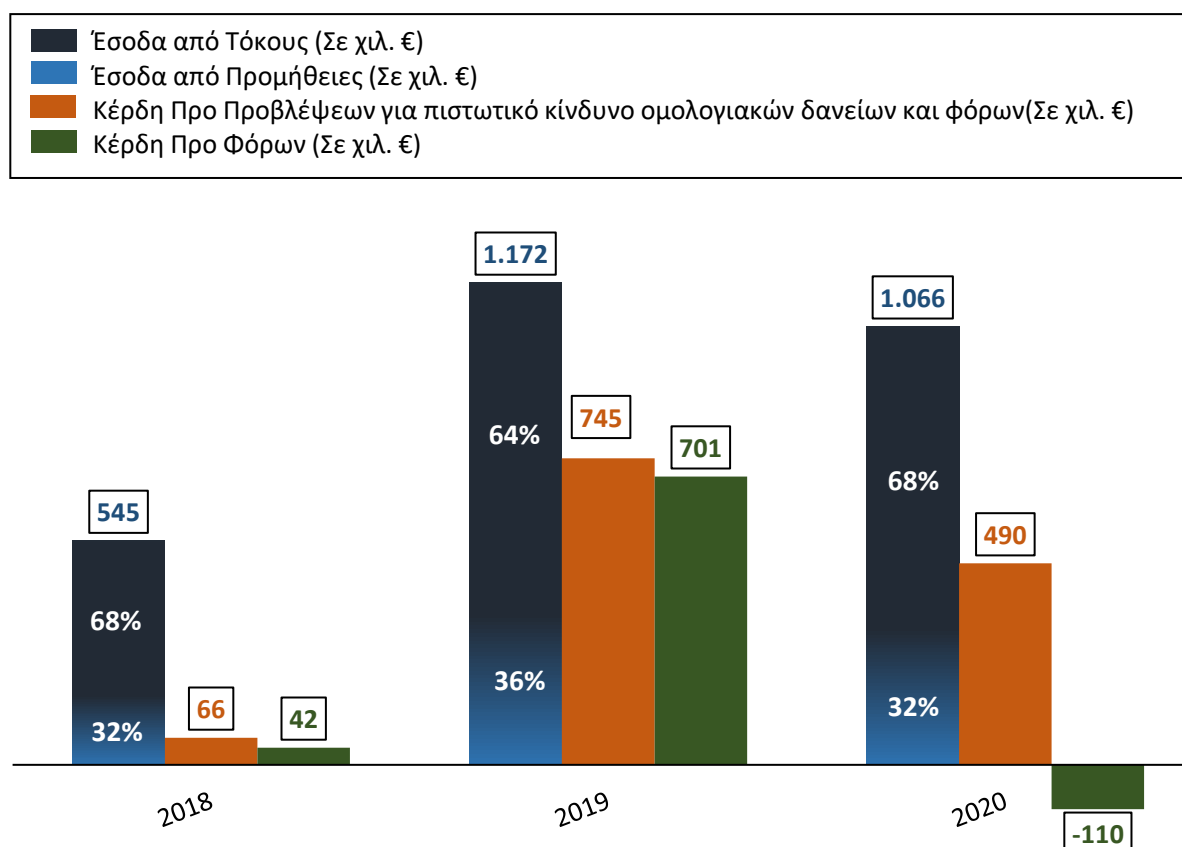
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Παρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες που επέφερε στην αγορά το πρώτο και το δεύτερο κύμα της πανδημίας του COVID-19 η Εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει τις δραστηριότητές της σε ικανοποιητικό επίπεδο, διατηρώντας έτσι τα έσοδα της στα ίδια περίπου επίπεδα σε σχέση με το 2019 και ξεπερνώντας για δεύτερη φορά το συμβολικό όριο του 1 εκατ. ευρώ. Συγκεκριμένα τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας το 2020 ανήλθαν σε ευρώ 1.065.639, έναντι ευρώ 1.172.216 για το 2019 (-9%). Βασική πηγή αυτών των εσόδων παραμένουν οι τόκοι των ομολογιακών δανείων στα οποία έχει επενδύσει (ευρώ 707.164), ενώ σημαντική συνεισφορά στα έσοδα είχαν για άλλη μια χρονιά και οι προμήθειες (ευρώ 344.383).

Τα έξοδα της χρήσης ανήλθαν συνολικά σε ευρώ 575.898, (2019: 427.265) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 34%. Τα έξοδα της χρήσης αναλύονται ως εξής (σημείωση 11, 15-16 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων): αμοιβές κι έξοδα προσωπικού ευρώ 34.973, λοιπές λειτουργικές δαπάνες ευρώ 484.049 και έξοδα τόκων 56.875. Συνεπώς, η Εταιρεία, παρά τις εξαιρετικά αντίξοες συνθήκες και την συντηρητική επενδυτική στρατηγική που ακολούθησε για το μεγαλύτερο μέρος του 2020, διατήρησε μια σημαντική κερδοφορία προ προβλέψεων στα ευρώ 489.741, έναντι ευρώ 744,950 το 2019 (-34%).

Ταυτόχρονα, η χρήση 2020 επιβαρύνθηκε σημαντικά με προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, οι οποίες πολλαπλασιάστηκαν στα ευρώ 599.822 (2019: 43.971).

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το 2020 η CNL Capital παρουσίασε ζημιές χρήσης ύψους 138.529 ευρώ, με τις ζημιές ανά μετοχή να ανέρχονται σε ευρώ -0,1816 (έναντι κερδών 0,8160 το 2019). Η εσωτερική λογιστική αξία ανά μετοχή (NAV/Share) στις 31/12/2020 ανήλθε σε 10,41 ευρώ έναντι 10,68 ευρώ κατά τις 31/12/2019, ενώ ενδιάμεσως είχε μεσολαβήσει διανομή του υπόλοιπου καθαρού μερίσματος ύψους 0,15 ευρώ ανά μετοχή από τα κέρδη της χρήσης 2019.

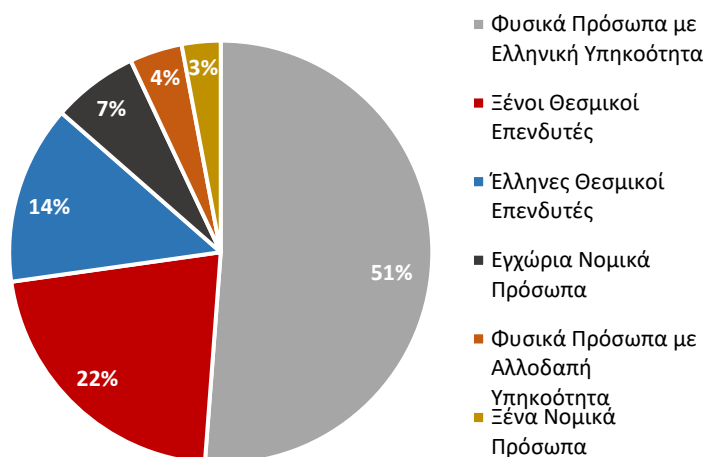


ΜΕΤΟΧΗ

Η σύμβαση με τον ειδικό διαπραγματευτή, βάσει του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου ανανεώθηκε, έτσι ώστε να παρέχει τις υπηρεσίες του καθ' όλη τη διάρκεια του 2020 και να συμβάλλει στην ομαλή συναλλακτική συμπεριφορά του μετοχικού τίτλου της CNL Capital.

Η Εταιρεία προέβη στην επαναγορά ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών στα πλαίσια προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 49 του Ν. 4548/2018, το οποίο εγκρίθηκε για δεύτερη φορά με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24^{ης} Ιουνίου 2020 για διάρκεια 24 μηνών από την ημερομηνία αυτής, ήτοι έως την 23η Ιουνίου 2022. Το πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών σκοπό έχει 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 2020 αποκτήθηκαν 21.767 μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ 10,00. Το σύνολο των ιδίων μετοχών που είχε στην διάθεσή της η εταιρεία κατά τις 31/12/2020 ανέρχονταν σε 29.919 και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,814% επί του συνολικού κεφαλαίου. Μέχρι και το τέλος της χρήσης του 2020 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. Η Εταιρεία σκοπεύει να συνεχίσει την επαναγορά μετοχών για όσο διάστημα υφίσταται αυτή η έκπτωση, πάντοτε εντός των ορίων και της διάρκειας που ενέκρινε η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η Εταιρεία διατήρησε και το 2020 την πολυμετοχική της φύση της (οι 5 μεγαλύτεροι μέτοχοι ελέγχουν μόλις 38,06% του κεφαλαίου της στις 31.12.2020) και η μετοχή της συνεχίζει να προσελκύει ένα σημαντικό αριθμό θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών, από την Ελλάδα και το εξωτερικό (334 μέτοχοι στις 31.12.2020).



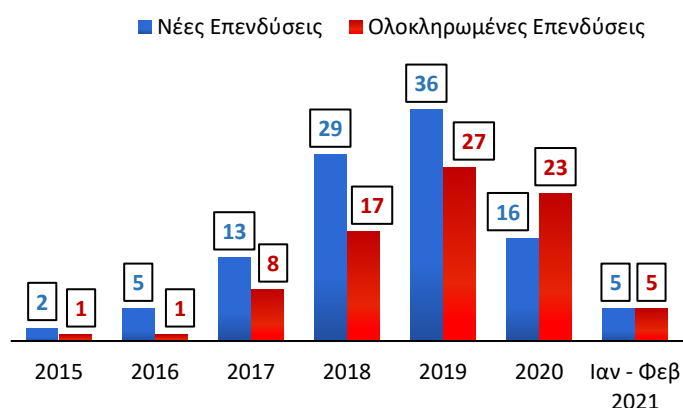
Βασικά Στοιχεία Μετοχής CNL Capital ΕΚΕΣ-ΔΟΕΕ 31.12.2020 (ποσά σε ευρώ)

Γενικά Στοιχεία Μετοχής	
Ονομαστική Αξία Μετοχής	10,00
Έναρξη Διαπραγμάτευσης	31/07/2018
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	6,50

Συγκριτικά Στοιχεία Μετοχής	2020	2019
Συνολικός Αριθμός Μετοχών	784.500	784.500
Μετοχές υπό διαπραγμάτευση (Κοινές Ονομαστικές)	754.581	776.348
Ίδιες Μετοχές κατά την 31/12	29.919	8.152
Τιμή κλεισίματος 31/12	8,75	10,40
Συνολική Χρηματιστηριακή Αξία Εταιρείας	6.864.375	8.158.800
Καθαρή Εσωτερική Αξία Εταιρείας	7.852.206	8.287.721
Καθαρή Εσωτερική Αξία (NAV) ανά Μετοχή (Σε ευρώ)	10,41	10,68
Premium/(Discount)	(15,95%)	(2,62%)
Κέρδη ανά Μετοχή (EPS)	-0,1816	0,8160

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ 2021

Η πορεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας κατά το δεύτερο κύμα της πανδημίας, αλλά και η ζήτηση κεφαλαίων τόσο από εταιρείες στις οποίες έχει επενδύσει κατά το παρελθόν, όσο και από νέες, η οποία ενισχύθηκε σημαντικά στο τέλος του 2020, δημιούργησε μια αισιοδοξία για το ξεκίνημα του 2021. Κι αυτή η αισιοδοξία επιβεβαιώνεται, παρά το τρίτο ισχυρό κύμα της πανδημίας το οποίο αντιμετωπίζει η Ελλάδα αυτή τη στιγμή. Ήδη κατά τη διάρκεια του πρώτου διμήνου έχουν πραγματοποιηθεί 5 νέες επενδύσεις σε ομολογιακά δάνεια, αριθμός που προδιαθέτει για μια επενδυτική δραστηριότητα που θα προσμοιάζει περισσότερο με το 2019 παρά με το 2020.



Καθώς το οικονομικό κλίμα θα βελτιώνεται σταδιακά μέσω των εμβολιασμών του πληθυσμού, εκτιμάται πως θα επανέλθει τόσο η κανονική λειτουργία της αγοράς όσο και η εμπιστοσύνη στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Με τη σταδιακή τους έξοδο από την τραυματική εμπειρία της πανδημίας, οι εταιρείες θα επιζητήσουν ευελιξία, ταχύτητα, διαφάνεια και πνεύμα συνεργασίας από τους δυνητικούς τους χρηματοδότες. Δηλαδή ακριβώς τα στοιχεία εκείνα που χαρακτηρίζουν τον τρόπο λειτουργίας και την επενδυτική φιλοσοφία της CNL Capital κάτω από οποιοσδήποτε οικονομικές συνθήκες.

Η Εταιρεία συνεχίζει κανονικά και το 2021 την αποπληρωμή των δανειακών της υποχρεώσεων που ωριμάζουν με τη σταδιακή λήξη των δικών της βραχυχρόνιων ομολογιακών εκδόσεων. Παράλληλα είναι σε ετοιμότητα προκειμένου να προχωρήσει σε άμεση άντληση νέων δανειακών κεφαλαίων ώστε να καλύψει την αυξημένη ζήτηση που αναμένει στο εγγύς μέλλον, 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 στην κερδοφορία του 2021 και συνακόλουθα στην εσωτερική αξία της μετοχής της (NAV).

Η CNL Capital παρέμεινε λειτουργικά κερδοφόρα σε όλη τη διάρκεια του 2020, κάτι που συνεχίζεται και στο ξεκίνημα του 2021. Εφόσον δεν παραστεί ανάγκη αύξησης των προβλέψεων για μελλοντικές επισφαλείς απαιτήσεις, αυτή η λειτουργική κερδοφορία αναμένεται να μετουσιωθεί και σε καθαρή κερδοφορία, επιτρέποντας στην Εταιρεία να επανέλθει στην 'κανονικότητα' της καταβολής τακτικών μερισμάτων στους μετόχους της.

Τέλος, επισημαίνεται πως η Εταιρεία με ανακοίνωσή της στις αρχές Ιανουαρίου ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό ότι η διαχειρίστρια αυτής, CNL ΑΕΔΟΕΕ, υπέγραψε μνημόνιο στρατηγικής συνεργασίας με τον όμιλο Qualco στοχεύοντας στην περαιτέρω ενίσχυση της CNL ΑΕΔΟΕΕ, ώστε αυτή να συνεχίσει να υποστηρίζει την ανάπτυξη της CNL Capital τα επόμενα χρόνια. Στο πλαίσιο της σχεδιαζόμενης στρατηγικής συνεργασίας, η CNL ΑΕΔΟΕΕ και ο Όμιλος Qualco διαβλέπουν σημαντικές επιχειρηματικές ευκαιρίες στην παροχή εναλλακτικών εργαλείων χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις. Μέχρι και σήμερα η παραπάνω συνεργασία δεν έχει οριστικοποιηθεί, καθώς τελεί υπό ορισμένες προϋποθέσεις συμπεριλαμβανομένης της σύναψης των τελικών - δεσμευτικών συμβάσεων και των εγκρίσεων από τα αρμόδια εταιρικά όργανα και ρυθμιστικές αρχές. Η CNL Capital θα συνεχίσει να ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για τις εξελίξεις αναφορικά με την παραπάνω στρατηγική συνεργασία.

Η επιστροφή της CNL Capital στην κερδοφορία το 2021 θα είναι από μόνη της μια θετική εξέλιξη στην οποία στοχεύει βάσιμα η διοίκηση της. Όμως, πέραν αυτού του απολύτως ρεαλιστικού στόχου, υπάρχει η ορατή προσδοκία πως το 2021 μπορεί να αποτελέσει ένα έτος-ορόσημο για την Εταιρεία με σημαντική διεύρυνση της επενδυτικής της στρατηγικής και του αποτυπώματος της στην αγορά. Οι αποφάσεις της επικείμενης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αναμένεται να αποτελέσουν το πρώτο βήμα προς αυτή την κατεύθυνση.

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 της δραστηριότητα είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή. Συνεπώς η εξέλιξη της πανδημίας και οι επιπτώσεις που αυτή ενδέχεται να φέρει στην Ελληνική οικονομία είναι παράγοντας που δύναται να επηρεάσει τη πορεία της.

Επίδικες υποθέσεις

Κατά το Α' εξάμηνο του 2020, η CNL Capital βρέθηκε αντιμέτωπη με προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση ομολογιακού δανείου συγκεκριμένου εκδότη, ήτοι της Εταιρείας με την επωνυμία «MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «MLS Innovation Inc». Ως αποτέλεσμα το ομολογιακό δάνειο ύψους 1.000.000 ευρώ και υπολοίπου 631.232,50 ευρώ πλέον τόκων υπερημερίας και εξόδων, που θα έπρεπε να έχει αποπληρωθεί εντός του Α' εξαμήνου του 2020, να παραμένει έως σήμερα ληξιπρόθεσμο και απαιτητό. Για την ικανοποίηση της απαίτησης της έναντι του συγκεκριμένου εκδότη και για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων της, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει τη νόμιμη δικαστική οδό, πετυχαίνοντας την έκδοση διαταγής πληρωμής από το Πρωτοδικείο Αθηνών με ημερομηνία έκδοσης την 9/9/2020. Βάσει αυτής, η Εταιρεία έχει προβεί ήδη σε νομικές ενέργειες, πετυχαίνοντας την είσπραξη μέρους της απαίτησης της. Κατά της εκδοθείσας διαταγής πληρωμής έχει ασκηθεί ανακοπή από την MLS Innovation Inc, η εκδίκαση της οποίας εκκρεμεί. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στη σχετική υπόθεση και έχει λάβει υπόψιν της όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες για την ορθή απεικόνιση της απαίτησης κατά της ως άνω Εταιρείας στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και το σχηματισμό επαρκών προβλέψεων για τον πιστωτικό κίνδυνο αθέτησης.

Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία δεν κατέχει επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά προϊόντα που οι τιμές τους να καθορίζονται από διαπραγμάτευση σε χρηματιστηριακές αγορές, άρα ο κίνδυνος αγοράς απουσιάζει.

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 CNL Capital σχετίζεται με την ικανότητα των δανειζόμενων εταιρειών να αποπληρώσουν το κεφάλαιο και τους αναλογούντες τόκους. Ο κίνδυνος αυτός μειώνεται σημαντικά μέσω λήψης πολλαπλών εξασφαλίσεων με ικανή υπερκάλυψη των απαιτήσεων της Εταιρείας.

Εν μέσω της πανδημίας, ο κίνδυνος αυτός κρίνεται αυξημένος, κάτι που αντικατοπτρίζεται στις αυξημένες προβλέψεις για αθέτηση υποχρεώσεων εκδοτών που λαμβάνει η Εταιρεία (βλ. ανωτέρω, καθώς και σημείωση 4.1.2 των οικονομικών καταστάσεων).

Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία μας δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας, καθώς η μεγάλη πλειοψηφία των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει έχουν τακτικές αποπληρωμές σε μηνιαία βάση. Συνεπώς, η Εταιρεία είναι σε θέση να προϋπολογίζει με αρκετή ακρίβεια τα μελλοντικά ρευστά της διαθέσιμα και να προσαρμόζει αντίστοιχα τις υποχρεώσεις της.

Κίνδυνος συναλλάγματος

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

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Εργασιακά θέματα

Η Εταιρεία κατά την εταιρική χρήση 2020 απασχόλησε έναν εργαζόμενο πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, 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 ανακυκλώνει σε σταθερή βάση τα έγγραφά της.

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 προϊσχύον κανονιστικό πλαίσιο, η Εταιρεία δεν είχε υποχρέωση να συγκροτήσει Επιτροπή Αποδοχών. Ωστόσο, η υποχρέωση συγκρότησης Επιτροπής Αποδοχών από την Εταιρεία τέθηκε δυνάμει του Ν. 4706/2020 (Εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών, σύγχρονη αγορά κεφαλαίου, ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας ΕΕ 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, μέτρα προς εφαρμογή του Κανονισμού ΕΕ 2017/1131 και άλλες διατάξεις). Ως εκ τούτου, η Εταιρεία θα προβεί σε όλες τις προβλεπόμενες ενέργειες με σκοπό τη συμμόρφωση με το νέο κανονιστικό πλαίσιο εντός των νόμιμων προθεσμιών. Η Πολιτική Αποδοχών αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και υποβάλλεται στην έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, όπως επιτάσσουν ο νόμος και οι κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης και η επάρκειά της επανεξετάζεται από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Η διάρκεια ισχύος της εγκεκριμένης Πολιτικής Αποδοχών δεν μπορεί να υπερβαίνει τα τέσσερα (4) έτη από την έγκρισή της από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

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

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.		
- Έξοδα αμοιβών διαχείρισης	(310.177)	(233.333)
- Έξοδα Ενοικίων	(846)	(600)
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(839)	(358)
- Λοιπά έξοδα	(3.868)	(1.500)
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(4.367)	(1.093)
Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	(19.623)	-

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

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
<u>Εμπορικές Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	16.646	26.768
<u>Υποχρεώσεις Ομολογιακών δανείων</u>		
CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	-	50.000
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	100.000	100.000

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί ειδική ενότητα της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης και συντάχθηκε σύμφωνα με το άρθρο 152 του Ν. 4548/2018.

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η CNL CAPITAL εφαρμόζει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει οικειοθελώς τον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ). Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης πέρα από τις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας και για την εταιρική χρήση 1/1/2020-31/12/2020 εφάρμοσε τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΕΣΕΔ, χωρίς να παρεκκλίνει από τις διατάξεις του. 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 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. Η Εταιρεία έχει προβλέψει κριτήρια πολυμορφίας για την επιλογή των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών της οργάνων συμμορφούμενη με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο. 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 A.E.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, Μασσαλίας 16, Αθήνα, Τ.Κ. 10680.

Περαιτέρω, η Εταιρεία δηλώνει ότι τελεί σε γνώση της υποχρέωσης συμμόρφωσης με τις διατάξεις του Ν.4706/2020 (Εταιρική διακυβέρνηση ανωνύμων εταιρειών, σύγχρονη αγορά κεφαλαίου, ενσωμάτωση στην ελληνική νομοθεσία της Οδηγίας ΕΕ 2017/828 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, μέτρα προς εφαρμογή του Κανονισμού ΕΕ 2017/1131 και άλλες διατάξεις) και θα προβεί σε όλες τις προβλεπόμενες ενέργειες με σκοπό τη συμμόρφωσή της με το νέο κανονιστικό πλαίσιο εντός των νόμιμων προθεσμιών.

Αρμοδιότητες και Σύνοψη 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
Αλέξανδρος Μπένος	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 νόμο προϋποθέσεις ανεξαρτησίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε εντός του έτους 2020 τριανταπέντε (35) φορές με την παρουσία όλων των μελών του με φυσική παρουσία ή μέσω τηλεδιάσκεψης.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου έχει συσταθεί σύμφωνα με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, εκ των οποίων δύο ανεξάρτητα και συμμορφώνεται με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις σχετικές Αποφάσεις και οδηγίες της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αναλυτικά η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου κατά την 31/12/2020 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Αλέξανδρος Μπένος	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 έτους 2020 δώδεκα (12) φορές. Κατά το έτος 2020, 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 διαδικασίες που έχει θεσπίσει η Εταιρεία.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Δεδομένης της υπ' αριθμό 2/813/05.04.2018 άδειάς της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4209/2013, η Εταιρεία έχει συστήσει ανεξάρτητη, λειτουργικά και ιεραρχικά διαχωρισμένη από τις λοιπές επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρείας, Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων, συμμορφούμενη με τις διατάξεις του 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 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.

Αναλυτικά η σύνθεση της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων κατά την 31/12/2020 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Σπυρίδων Καλαποδάκης	Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης Εταιρείας	Πρόεδρος Επιτροπής
Αλέξανδρος Μπένος	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 2020 οκτώ (8) φορές. Κατά το έτος 2020, 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 διαδικασίες που έχει θεσπίσει η Εταιρεία.

Επενδυτική Επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας είναι ένα συμβουλευτικό και μη εκτελεστικό όργανο, θεσμοθετημένο από τη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. Οι αρμοδιότητες της είναι οι ακόλουθες:

- 1) Να προτείνει πιθανές επενδυτικές ευκαιρίες.
- 2) Να συμβουλεύει κατά την επεξεργασία (ανάλυση, προτεινόμενη δομή 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 Χιλιάρχopoulos, 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 δέκα (10) φορές κατά το έτος 2020.

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

4. Εταιρικό μέσο ενημέρωσης επενδυτικού κοινού

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2020 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29^η Μάρτιου 2021 και θα δημοσιοποιηθούν μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση 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 και 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

(άρθρου 4 παρ. 7 & 8 του Ν. 3556/2007)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις προβλεπόμενες σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 πληροφορίες και θα υποβληθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 8 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' αφαιρέση μόνον του τακτικού αποθεματικού, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μερίσμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούνται οι εγγεγραμμένοι μέτοχοι της Εταιρείας στα αρχεία του Ελληνικού Κεντρικού Αποθετηρίου Τίτλων (ΕΛ.Κ.Α.Τ.) κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Ο τρόπος, ο χρόνος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται από την Εταιρεία μέσω των διατυπώσεων δημοσιότητας που προβλέπονται στο ν.3556/2007 και τις οικείες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. 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 τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

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.

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
ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΜΙΧΑΗΛ	12,75%
ORASIS FUND SPC	12,26%
ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ	5,31%

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 καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

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, 29 Μαρτίου 2021

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 2020, 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 2020, 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 εκφέραμε ξεχωριστή γνώμη για το θέμα αυτό.

Σημαντικότερο θέμα ελέγχου

Αντιμετώπιση ελεγκτικού θέματος

Επιμέτρηση Ομολογιακών Δανείων

Το κονδύλι Ομολογιακά Δάνεια κατά την 31 Δεκεμβρίου 2020 ανήλθε σε ευρώ 5.233.009 (ευρώ 10.055.874 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019) το οποίο συμπεριλαμβάνει προβλέψεις απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές ευρώ 636.390 (ευρώ 36.969 κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019).

Η σημαντική αξία που ανιπροσωπεύει το κονδύλι Ομολογιακά Δάνεια, για την Εταιρεία, ως ποσοστό (58%) επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων καθώς και οι εκτιμήσεις και παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την επιμέτρηση των προβλέψεων απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, λόγω και των συνθηκών αβεβαιότητας εξαιτίας της πανδημίας COVID-19, καθιστούν την επιμέτρηση αυτού ένα από τα σημαντικότερα θέματα του ελέγχου.

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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η αναγνώριση των εσόδων από τους τόκους των Ομολογιακών Δανείων γίνεται βάσει χρονικής αναλογίας με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου όπως αναφέρεται στη σημείωση 3.10 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η επιμέτρηση των προβλέψεων απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές Ομολογιακών Δανείων υπολογίζεται σε ατομική βάση. Οι σημαντικότερες κρίσεις που γίνονται από τη Διοίκηση αφορούν την μεθοδολογία, τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές, για τον υπολογισμό της πιθανότητας αθέτησης, της ζημιάς κατά την αθέτηση καθώς και της επάρκειας και της αξίας των εξασφαλίσεων.

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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι ελεγκτικές διαδικασίες που διενεργήσαμε σχετικά με την αντιμετώπιση του ανωτέρω θέματος περιέλαβαν, μεταξύ άλλων δειγματοληπτικά, τα εξής:

- Την μελέτη και κατανόηση των όρων των συμβάσεων των Ομολογιακών δανείων.
- Την εξέταση των σχετικών δικλίδων της Εταιρείας για τον υπολογισμό των δουλευμένων τόκων.
- Επαναυπολογισμό των τόκων.
- Την αξιολόγηση της μεθοδολογίας υπολογισμού των προβλέψεων απομείωσης αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που έχει επιλέξει η Διοίκηση.
- Την αξιολόγηση της επάρκειας και της αξίας των εξασφαλίσεων.
- Τον έλεγχο των εξοφλήσεων που πραγματοποιήθηκαν έναντι των υπολοίπων των Ομολογιακών Δανείων μεταγενέστερα της ημερομηνίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- 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 ουσιώδης 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 καθίσταται 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 31/12/2020.

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 6 ετών με βάση της κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2021

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 ΔΠΧΑ

Περιεχόμενα

Ισολογισμός.....	28
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος.....	29
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	30
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	31
1. Γενικές πληροφορίες.....	32
1.1 Διαχειρίστρια εταιρεία.....	32
1.2 Έγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	33
2. Βάση παρουσίασης και νέες λογιστικές αρχές.....	33
2.1 Βάση παρουσίασης.....	33
2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες.....	33
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	35
3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα.....	35
3.2 Λοιπές Απαιτήσεις.....	38
3.3 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα.....	38
3.4 Μισθώσεις.....	38
3.5 Μετοχικό κεφάλαιο.....	39
3.6 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	39
3.7 Παροχές στο προσωπικό.....	40
3.8 Προβλέψεις.....	40
3.9 Επιχορηγήσεις.....	40
3.10 Αναγνώριση εσόδων.....	41
3.11 Έξοδα.....	41
3.12 Διανομή μερισμάτων.....	41
3.13 Στρογγυλοποιήσεις.....	41
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από χρηματοοικονομικά μέσα.....	41
4.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	41
4.2 Διαχείριση κεφαλαίου.....	45
4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών.....	45
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	46
5.1 Πρόβλεψη αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών ομολογιακών δανείων.....	46
6. Ομολογιακά δάνεια.....	47
7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	49
8. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις.....	50
9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	50

10. Μετοχικό κεφάλαιο	50
11. Δάνεια.....	51
12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	52
13. Έσοδα τόκων και προμηθειών	52
14. Λοιπά έσοδα.....	52
15. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού.....	52
16. Λοιπά λειτουργικά έξοδα	53
17. Φόρος εισοδήματος.....	53
18. Κέρδη ανά μετοχή	54
19. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	54
20. Δικαστικές υποθέσεις	55
21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	55
22. Μερίσματα	56
23. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	56
24. Επιπτώσεις από την πανδημία COVID-19.....	56
25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	57

Ισολογισμός

	Σημείωση	31/12/2020	31/12/2019
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	6	5.233.009	10.055.874
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	11.389	8.360
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	8	145.441	64.654
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	3.562.860	243.433
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		8.952.698	10.372.321
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	7.545.810	7.763.480
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		2.342	2.342
Λοιπά αποθεματικά		41.561	9.729
Αποτελέσματα εις νέο		262.493	512.170
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		7.852.206	8.287.721
Υποχρεώσεις			
Δάνεια	11	985.910	1.870.332
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12	114.582	214.267
Σύνολο υποχρεώσεων		1.100.492	2.084.600
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		8.952.698	10.372.321

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημείωση	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Έσοδα τόκων		707.164	747.469
Έσοδα προμηθειών		344.383	422.451
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών	13	1.051.547	1.169.920
Λοιπά έσοδα	14	14.092	2.296
Σύνολο εσόδων		1.065.639	1.172.216
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15	(34.973)	(7.311)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	16	(484.049)	(392.122)
Έξοδα τόκων	11	(56.875)	(27.832)
Σύνολο εξόδων		(575.898)	(427.265)
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο ομολογιακών δανείων	6	(599.822)	(43.971)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		(110.081)	700.979
Φόρος εισοδήματος	17	(28.448)	(64.331)
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως		(138.529)	636.648
Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		(138.529)	636.648
Κέρδη/(Ζημίες) ανά μετοχή			
Βασικά και απομειωμένα	18	-0,1816	0,8160

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημείωση	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			9.729	(9.729)	-
Αγορά ιδίων μετοχών	(81.520)			2.961	(78.559)
Διανομή μερισμάτων				(257.326)	(257.326)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019	7.763.480	2.342	9.729	512.170	8.287.721
Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2020	7.763.480	2.342	9.729	512.170	8.287.721
Ζημίες χρήσεως				(138.529)	(138.529)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	-	-	-	(138.529)	(138.529)
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού			31.832	(31.832)	-
Αγορά ιδίων μετοχών	(217.670)			34.476	(183.194)
Διανομή μερισμάτων				(113.792)	(113.792)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2020	7.545.810	2.342	41.561	262.493	7.852.206

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημείωση	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(110.081)	700.979
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Προβλέψεις πιστωτικού κινδύνου	6	599.822	43.971
Κέρδη τροποποιήσεων	14	(9.089)	-
Έσοδα τόκων	13	(707.164)	(747.469)
Έξοδα τόκων	11	56.875	27.832
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:			
Επενδύσεις (Αγορές) Ομολογιακών δανείων	6	(9.220.000)	(17.072.336)
Λήξεις και πωλήσεις Ομολογιακών δανείων	6	13.452.504	13.073.184
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(2.975)	53.048
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων		(99.686)	47.019
		3.960.207	(3.873.771)
Τόκοι εισπραχθέντες ομολογιακών δανείων πελατών		705.409	627.675
Τόκοι καταβληθέντες ομολογιακών δανείων εκδόσεως Εταιρείας		(62.984)	-
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος		(109.235)	(83.774)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		4.493.397	(3.329.871)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Τόκοι εισπραχθέντες τραπεζών		1.329	3.079
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		1.329	3.079
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Αγορά ιδίων μετοχών	10	(183.194)	(78.559)
Διανομή μερισμάτων	22	(113.792)	(257.326)
Εξόφληση ομολογιακού δανείου	11	(1.842.500)	-
Λήψη κρατικών δανείων	11	14.186	-
Έκδοση ομολογιακών δανείων	11	950.000	1.842.500
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(1.175.299)	1.506.615
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα		3.319.426	(1.820.177)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		243.433	2.063.610
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	9	3.562.860	243.433

Οι σημειώσεις στις σελίδες 32 έως 57 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 28 Ιουλίου 2014 και είναι εγγεγραμμένη στο Γ.Ε.ΜΗ με αριθμό: 131359701000.

Η έδρα της εταιρείας είναι στην οδό Μασσαλίας 16, του Δήμου Αθηναίων του Νομού Αττικής, Τ.Κ. 106 80. 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 στις 29/3/2021 και έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.cnicapital.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 2020 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 2020. 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 2020.

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 δεν είχαν 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 δεν είχαν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις: Μειώσεις μισθωμάτων λόγω COVID-19

Η τροποποίηση παρέχει στους μισθωτές (αλλά όχι τους εκμισθωτές) τη δυνατότητα προαιρετικής εξαίρεσης από την εκτίμηση του κατά πόσον η διευκόλυνση σε ενοίκιο που σχετίζεται με τον COVID-19 είναι τροποποίηση της μίσθωσης. Οι μισθωτές μπορούν να επιλέξουν να λογιστικοποιήσουν τις διευκολύνσεις σε ενοίκια με τον ίδιο τρόπο που θα έκαναν για αλλαγές που δεν είναι τροποποιήσεις μισθώσεων. Η τροποποίηση δεν είχε επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Λοιπές τροποποιήσεις

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις που είναι υποχρεωτικής εφαρμογής στην τρέχουσα οικονομική χρήση 2020, δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα της Εταιρείας και δεν έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

- ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων (τροποποίηση): Ορισμός της Επιχείρησης
- Τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7: Μεταρρύθμιση των κυριότερων επιτοκίων αναφοράς (Interest Rate Benchmark Reform)
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια: Παράταση της προσωρινής απαλλαγής από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9

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

Οι τροποποιήσεις αποσκοπούν να βοηθήσουν τις εταιρείες να προσδιορίσουν εάν στην κατάσταση οικονομικής θέσης, οι δανειακές και άλλες υποχρεώσεις με αβέβαιη ημερομηνία διακανονισμού πρέπει να ταξινομηθούν ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν, δεν αλλάζουν, τις υπάρχουσες απαιτήσεις, και έτσι δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2023, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποίηση λογιστικών πολιτικών

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 απαιτούν από τις εταιρείες να γνωστοποιούν τις ουσιαστικές (material) λογιστικές πολιτικές τους και όχι τις σημαντικές (significant) λογιστικές πολιτικές τους. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2023, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη

από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 8 Λογιστικές Αρχές, Μεταβολές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη: Ορισμός των λογιστικών εκτιμήσεων

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πώς οι εταιρείες πρέπει να διακρίνουν τις αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές από τις αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2023, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 37 Προβλέψεις: Κόστος εκπλήρωσης μιας σύμβασης

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι για να εκτιμηθεί εάν μια σύμβαση είναι επαχθής, το κόστος εκπλήρωσης μιας σύμβασης περιλαμβάνει τόσο το πρόσθετο (incremental) κόστος εκπλήρωσης αυτής της σύμβασης όσο και την κατανομή άλλων δαπανών που σχετίζονται άμεσα με την εκτέλεσή της. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2022, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, Κύκλος 2018 – 2020

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2018-2020, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 28 Μαΐου 2020, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1η Ιανουαρίου 2022 και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Καμία από αυτές τις τροποποιήσεις δεν έχει επίπτωση στην Εταιρεία.

- ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα

Η τροποποίηση εξετάζει ποια έξοδα πρέπει να περιληφθούν στην αξιολόγηση του 10% για την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Τα σχετικά κόστη ή αμοιβές θα μπορούσαν να καταβληθούν είτε σε τρίτους είτε στον δανειστή. Σύμφωνα με την τροποποίηση, το κόστος ή οι αμοιβές που καταβάλλονται σε τρίτους δεν θα συμπεριλαμβάνονται στην αξιολόγηση του 10%.

- ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις

Τροποποίηση στο επεξηγηματικό παράδειγμα 13 που συνοδεύει το ΔΠΧΑ 16, προκειμένου να εξαλειφθεί οποιαδήποτε πιθανή σύγχυση σχετικά με το χειρισμό των κινήτρων μίσθωσης.

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 17 Ασφαλιστήρια συμβόλαια (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2023)

- ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια (τροποποίηση): Έσοδα πριν από την προβλεπόμενη χρήση (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

- ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων (τροποποίηση): Ενημέρωση αναφοράς στο εννοιολογικό πλαίσιο (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

3.1 Χρηματοοικονομικά μέσα

α. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

ι. 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).

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 η Εταιρεία υπολογίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 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.

Όλες οι ανωτέρω παράμετροι επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Για Ομολογιακά δάνεια που ο πιστωτικός κίνδυνος δεν έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση, η Εταιρεία επιμετρά την πρόβλεψη ζημίας σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Εταιρεία επιμετρά την πρόβλεψη ζημίας σε ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση. Στα ομολογιακά δάνεια με βραχυπρόθεσμη λήξη (όπως είναι και τα περισσότερα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία) οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου ταυτίζονται με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει την προσέγγιση τριών σταδίων του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά μέσα*:

Στάδιο 1 – Όταν δεν έχει σημειωθεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση ενός χρηματοοικονομικού μέσου, αναγνωρίζεται ένα ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου είναι το μέρος των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής που αντιπροσωπεύει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που προκύπτουν από γεγονότα αθέτησης επί ενός χρηματοοικονομικού μέσου τα οποία είναι πιθανά εντός των 12 μηνών μετά την ημερομηνία αναφοράς. Μη πιστωτικά απομειωμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αγορασμένα ή κατά την αρχική τους αναγνώριση, καθώς και αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού μετά από ουσιαδώς σημαντική τροποποίηση που έχει λογιστικοποιηθεί ως αποαναγνώριση, ταξινομούνται αρχικώς στο Στάδιο 1.

Στάδιο 2 – Όταν σε ένα χρηματοοικονομικό μέσο επέλθει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου μετά την αρχική του αναγνώριση, αλλά δε θεωρείται ότι βρίσκεται σε κατάσταση αθέτησης, περιλαμβάνεται στο Στάδιο 2. Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής είναι οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που προκύπτουν από όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Στάδιο 3 – Στο παρόν Στάδιο περιλαμβάνονται τα χρηματοοικονομικά μέσα που θεωρούνται ότι έχουν υποστεί γεγονός αθέτησης και θεωρούνται πιστωτικά απομειωμένα (credit-impaired). Όπως και στο Στάδιο 2, η πρόβλεψη για τις πιστωτικές ζημιές αντικατοπτρίζει τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου.

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.

β. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

ι. 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 τα ομολογιακά δάνεια 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

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 προς 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.

Για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις στις οποίες το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο έχει χαμηλή αξία, τα μισθώματα των εν λόγω μισθώσεων αναγνωρίζονται ως έξοδα με την σταθερή μέθοδο, σύμφωνα με τις εξαιρέσεις που προσφέρει το ΔΠΧΑ 16.

Η Εταιρεία δεν διαχωρίζει τα μη μισθωτικά στοιχεία (non-lease components) από τα μισθωτικά στοιχεία (lease components) και αντιμετωπίζει λογιστικά κάθε μισθωτικό και συνδεδεμένο μη μισθωτικό στοιχείο ως ενιαίο μισθωτικό στοιχείο.

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 κτήσεως 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 31/12/2020 είχε ένα άτομο 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 31/12/2020 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 αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους.

3.9 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, καταχωρούνται σε μεταβατικούς λογαριασμούς και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσωμάτων παγίων, περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις ως έσοδα επόμενων χρήσεων και μεταφέρονται ως έσοδα στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο σύμφωνα με την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Το όφελος ενός κρατικού δανείου με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνων της αγοράς, θεωρείται κρατική επιχορήγηση και επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της αρχικής λογιστικής αξίας του δανείου που προσδιορίζεται σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 και των ληφθέντων εισπράξεων.

3.10 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).

3.11 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.12 Διανομή μερισμάτων

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

3.13 Στρογγυλοποιήσεις

Διαφορές που μπορεί να παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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, δυνητικά 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 μη εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά (σημ. 6).

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο:

31/12/2020 Ποσά σε ευρώ	0-8 %	8-10 %	Σύνολο
Ομολογιακά δάνεια	829.939	4.403.070	5.233.009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.562.860	-	3.562.860
Σύνολο	4.392.799	4.403.070	8.795.868

31/12/2019 Ποσά σε ευρώ	0-8 %	8-10 %	Σύνολο
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

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά είδος επιτοκίου:

31/12/2020 Ποσά σε ευρώ	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο
Ομολογιακά δάνεια	-	5.233.009	5.233.009
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	3.562.860	3.562.860
Σύνολο	-	8.795.868	8.795.868

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

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	31/12/2020	31/12/2019
Ομολογιακά δάνεια	5.233.009	10.055.874
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	9.353	6.860
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.562.860	243.433
Σύνολο	8.805.222	10.306.167

* 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 κυρίως 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.

Τα Ομολογιακά δάνεια κατηγοριοποιούνται σε «Ομολογιακά δάνεια μη απομειωμένα», και σε «Ομολογιακά δάνεια απομειωμένα».

Η κατηγορία «Ομολογιακά δάνεια μη απομειωμένα» περιλαμβάνει α) τα Ομολογιακά δάνεια τα οποία έχουν κατηγοριοποιηθεί στο στάδιο 1 στο οποίο κατατάσσονται όλοι οι εκδότες κατά την αρχική αναγνώριση του ομολογιακού δανείου. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, παραμένουν στο στάδιο 1 εφόσον δεν έχει αυξηθεί σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος, ή υπάρχει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, αλλά ο πιστωτικός κίνδυνος παραμένει χαμηλός και β) τα Ομολογιακά δάνεια τα οποία έχουν κατηγοριοποιηθεί στο στάδιο 2, όπου κατατάσσονται όλοι οι εκδότες οι οποίοι κατά την ημερομηνία αναφοράς είχαν καταταγεί στο στάδιο 1 και έχουν παρουσιάσει σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου αλλά δεν έχουν περιέλθει σε καθεστώς πιστωτικής αθέτησης. Προκειμένου ένας εκδότης που έχει καταταγεί στο στάδιο 2 να επανέλθει στο στάδιο 1, θα πρέπει να υπάρξει σημαντική μείωση του πιστωτικού κινδύνου.

Η κατηγορία «Ομολογιακά δάνεια απομειωμένα» περιλαμβάνει Ομολογιακά δάνεια τα οποία κατατάσσονται στο στάδιο 3 στο οποίο περιλαμβάνονται οι εκδότες οι οποίοι θεωρείται ότι είναι σε αθέτηση. Προκειμένου ένας εκδότης που έχει καταταγεί στο στάδιο 3 να επανέλθει στο στάδιο 2 ή στο στάδιο 1, θα πρέπει να έχει επιστρέψει σε καθεστώς μη αθέτησης.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει στοιχεία, προ προβλέψεων, των Ομολογιακών δανείων, της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες και της συνολικής αξίας μετά την πρόβλεψη κατά την 31/12/2020:

31/12/2020 Ποσά σε ευρώ	Στάδια	Λογιστική Αξία πρό προβλέψεων	Προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες	Λογιστική Αξία μετά προβλέψεων
Μη απομειωμένα	Στάδιο 1	3.970.699	(26.162)	3.944.536
	Στάδιο 2	1.267.467	(76.555)	1.190.912
Απομειωμένα	Στάδιο 3	631.233	(533.673)	97.560
Σύνολο		5.869.399	(636.390)	5.233.009

Κατά την 31/12/2019 το σύνολο των Ομολογιακών δανείων είχαν κατηγοριοποιηθεί στο στάδιο 1.

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:

31/12/2020	Λογιστική	Μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές					Σύνολο
Ποσά σε ευρώ	Αξία	0-3 μήνες	4-6 μήνες	7-9 μήνες	10-12 μήνες	>12 μηνών	
Περιουσιακά στοιχεία							
Ομολογιακά δάνεια	5.233.009	3.094.107	1.355.072	663.090	266.554	676.937	6.055.760
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις*	9.353	9.353	-	-	-	-	9.353
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.562.860	3.562.860	-	-	-	-	3.562.860
Σύνολο	8.805.222	6.666.320	1.355.072	663.090	266.554	676.937	9.627.973

Υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις*	22.513	22.513	-	-	-	-	22.513
Δάνεια	985.910	618.000	51.500	310.500	-	15.701	995.701
Σύνολο	1.008.423	640.513	51.500	310.500	-	15.701	1.018.214

31/12/2019	Λογιστική	Μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές					Σύνολο
Ποσά σε ευρώ	Αξία	0-3 μήνες	4-6 μήνες	7-9 μήνες	10-12 μήνες	>12 μηνών	
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

* 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.

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.

Την 31/12/2020 ο καθαρός δανεισμός της Εταιρείας ήταν αρνητικός.

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Σύνολο δανεισμού	985.910	1.870.332
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(3.562.860)	(243.433)
Καθαρός δανεισμός	(2.576.949)	1.626.899
Ίδια κεφάλαια	7.852.206	8.287.721
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	5.275.257	9.914.620
Συντελεστής μόχλευσης	-49%	16%

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 31/12/2020 και 31/12/2019 οι συνολικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτελούσαν το 14% και το 25% των Ιδίων κεφαλαίων, αντίστοιχα.

4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2020 και 31 Δεκεμβρίου 2019 δεν υπήρχαν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία.

Οι λογιστικές αξίες των κατωτέρω χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων προσεγγίζουν την εύλογη αξία τους:

- Ομολογιακά δάνεια (σημ. 6)
- Πελάτες (σημ. 7)
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (σημ. 9)
- Δάνεια (σημ.11).

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

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	31/12/2020	31/12/2019
Ομολογιακά δάνεια	5.668.330	9.848.644
Δουλεψμένοι τόκοι ομολόγων	201.069	244.198
Σύνολο προ προβλέψεων	5.869.399	10.092.842
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(636.390)	(36.969)
Σύνολο	5.233.009	10.055.874

Τα Ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Εισηγμένες ομολογίες	-	44.539
Μη εισηγμένες ομολογίες	5.233.009	10.011.334
Σύνολο	5.233.009	10.055.874

Η κίνηση των Ομολογιακών δανείων έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Υπόλοιπο στην αρχή της περιόδου	10.055.874	5.982.881
Αγορές (επενδύσεις)	9.220.000	17.072.336
Λήξεις/Εξοφλήσεις	(13.406.630)	(13.073.184)
Πωλήσεις	(45.874)	-
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο	(599.822)	(43.971)
Απόσβεση διαφοράς υπό το άρτιο	1.930	2.008
Κεφαλαιοποίηση τόκων	50.660	-
Μεταβολή Δουλεψμένων τόκων	(43.129)	115.804
Υπόλοιπο στη λήξη της περιόδου	5.233.009	10.055.874

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

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Υπόλοιπο στην αρχή της περιόδου	(36.969)	(24.326)
Καθαρή Πρόβλεψη περιόδου	(599.822)	(43.971)
Πωλήσεις	401	-
Ποσά που χρησιμοποιήθηκαν για διαγραφές	-	31.328
Υπόλοιπο στη λήξη της περιόδου	(636.390)	(36.969)

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των ενεργών ομολογιακών δανείων στις 31/12/2020 ανέρχεται σε 8,72%.

Στις 31/12/2020 η Εταιρεία είχε επενδύσεις σε 24 ομολογιακά δάνεια, τα οποία αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

ΑΑ	Όνομα Εταιρίας	Αντικείμενο	Λήξη τελευταίας ομολογίας	Ανοιχτό υπόλοιπο 31/12/2020	Σημ.
1	MLS Innovation Inc	Πληροφορική	20/5/2020	600.000	1
2	ΑΙΣΑΚΟΣ Α.Ε.	Χαρτιά και Χημικά	11/1/2021	250.000	2
3	UNISOL Α.Ε.	Μονωτικά Υλικά	18/1/2021	40.000	2
4	ΕΥΡΕΛΚΟ Α.Ε.Β.Ε.	Προϊόντα ευρείας κατανάλωσης	25/1/2021	130.000	2
5	Ελληνική Παραγωγική Α.Ε.	Υφάσματα	4/2/2021	180.000	2
6	ΕΨΑ Α.Ε.	Αναψυκτικά	10/2/2021	150.000	2
7	Resoul Α.Ε.	Εμπόριο φιαλιδίων υγραερίου	4/3/2021	81.000	2
8	ADMINE 3.0 Α.Ε.	Διαφήμιση	5/3/2021	37.000	2
9	ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	15/3/2021	150.000	2
10	ΦΑΡΑΝ Α.Β.Ε.Ε.	Φαρμακευτικά προϊόντα	19/3/2021	135.000	2
11	ΑΕΓΕΑΝ COLLEGE	Εκπαίδευση	31/3/2021	80.000	3
12	AXF Α.Ε.	Ένδυση	1/4/2021	248.000	
13	OLIVE MEDIA Α.Ε.	Εκδόσεις - Περιοδικά	26/5/2021	35.700	
14	UNISOL Α.Ε.	Μονωτικά Υλικά	21/6/2021	200.000	
15	Buy Way Α.Ε.	Εμπόριο ηλεκτρικών ειδών	12/7/2021	197.000	
16	ΑΛΦΑ QUALITY FOODS Μ.Α.Ε.	Πουλερικά	12/7/2021	125.500	
17	ΕΛΣΑΠ Α.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	20/8/2021	590.000	
18	ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	15/9/2021	200.000	
19	Fresh Formula Α.Ε.	Καλλυντικά	5/11/2021	300.000	
20	Lexitel Μ.Α.Ε.	Διαδίκτυο, Τηλ/νίες και Πληροφορική	6/12/2021	750.000	
21	EAT IT Α.Ε.	Εστίαση	27/12/2021	88.000	
22	AMUSE Μ.Α.Ε.	Οργάνωση εκδηλώσεων	28/12/2021	167.000	
23	Caro di Corfu Α.Ε.	Ξενοδοχείο	26/7/2022	517.009	4
24	ΚΑΛΕΡΓΗΣ Α.Ε.	Ξενοδοχείο	30/7/2022	417.120	5
24	Σύνολο			5.668.330	

Σημειώσεις επί του ανωτέρω πίνακα

1. Το ομολογιακό δάνειο είναι ληξιπρόθεσμο. Για αναλυτική περιγραφή της κατάστασης και των ενεργειών βλέπε σημείωση 20 «Δικαστικές υποθέσεις».
2. Έχουν εξοφληθεί πλήρως μέχρι σήμερα σύμφωνα το πρόγραμμα όρων.
3. Έχει εξοφληθεί πλήρως πριν την λήξη του 31/3/2021.
4. Η Caro di Corfu Α.Ε., λόγω της επίπτωσης της πανδημίας του COVID-19 στον τουριστικό κλάδο, αιτήθηκε στις 30/06/2020 αναδιάρθρωση του δανείου της. Στις 17/09/2020 υπογράφηκε η αναδιάρθρωση του ομολογιακού δανείου, με όρους που προβλέπουν τη πρόσθετη παροχή εγγύησης από τη μητρική Mayor Holdings ΑΕ στην οποία συμμετέχουν κεφάλαια συνδεδεμένα με τον γνωστό οίκο private equity HIG και την παράταση της συνολικής διάρκειας αποπληρωμής έως τις 26/07/2022 με την πρώτη αποπληρωμή να γίνεται στις 28/06/2021.
5. Η Καλέργης Α.Ε., ομοίως, αιτήθηκε στις 30/04/2020 αναδιάρθρωση του δανείου της. Στις 22/07/2020 εγγράφηκε στα Βιβλία Υποθηκών του Δήμου Ζακύνθου συναινετική προσημείωση υποθήκης υπέρ της εταιρείας CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε. για ποσό 590.000 ευρώ επί ακινήτου της εγγυήτριας εταιρείας Διονύσιος Θ. Κολπονδίνος Α.Ε. Στις 21/09/2020 υπογράφηκε η αναδιάρθρωση του ομολογιακού δανείου, με όρους που προβλέπουν την παράταση της συνολικής διάρκειας αποπληρωμής έως τις 30/07/2022 με την πρώτη αποπληρωμή να γίνεται στις 25/06/2021.

Για την μη προεξοφλημένη ληκτότητα των Ομολογιών βλέπε σημείωση 4.1.3.

Αντίστοιχα, στις 31/12/2019, η Εταιρεία είχε επενδύσεις σε 30 ομολογιακά δάνεια, τα οποία αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

ΑΑ	Όνομα Εταιρίας	Αντικείμενο	Λήξη τελευταίας ομολογίας	Ανοιχτό υπόλοιπο 31/12/2019
1	N.K ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευές	3/1/2020	20.000
2	MEGA SYSTEMS Α.Β.Ε.Ε.	Προϊόντα Επαγ/πικού Αρωματισμού	22/1/2020	30.000
3	ΕΨΑ Α.Ε.	Αναψυκτικά	28/1/2020	60.000
4	ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	10/2/2020	150.000
5	ΑΛΦΑ QUALITY FOODS Μ.Α.Ε.	Πουλερικά	12/2/2020	40.000
6	ΕΥΡΕΛΚΟ Α.Ε.Β.Ε.	Προϊόντα ευρείας κατανάλωσης	10/3/2020	175.000
7	AEGEAN COLLEGE	Εκπαίδευση	4/4/2020	210.000
8	MLS Innovation Inc	Πληροφορική	20/5/2020	825.000
9	Hellamco Α.Ε.	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	31/5/2020	280.000
10	AMUSE Μ.Α.Ε.	Οργάνωση εκδηλώσεων	4/6/2020	218.000
11	ADMINE 3.0 Α.Ε.	Διαφήμιση	5/6/2020	325.000
12	ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Ξύλινες κατασκευές	29/6/2020	1.000.000
13	N.K ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευές	3/7/2020	350.000
14	MLS Innovation Inc(Listed Bond)	Πληροφορική	13/7/2020	44.344
15	OLIVE MEDIA Α.Ε.	Εκδόσεις - Περιοδικά	15/7/2020	115.500
16	ΚΑΛΕΡΓΗΣ Α.Ε.	Ξενοδοχείο	27/7/2020	400.000
17	Lexitel Μ.Α.Ε.	Διαδίκτυο, Τηλ/ωνίες και Πληροφορική	5/8/2020	1.000.000
18	ΑΛΜΠΑΝΤΑΚΗΣ Α.Ε.Ε.Β.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	10/8/2020	330.000
19	ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	24/8/2020	200.000
20	MAC PAC Α.Ε.Β.Ε.	Πλαστική Συσκευασία	28/8/2020	200.000
21	UNISOL Α.Ε.	Μονωτικά Υλικά	4/9/2020	240.000
22	FRESH FORMULA Α.Ε.	Καλλυντικά	4/9/2020	250.000
23	ΕΛΣΑΠ Α.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	16/9/2020	378.000
24	ΕΛΣΑΠ Α.Ε.	Ελαιόλαδο και προϊόντα ελιάς	28/9/2020	500.000
25	ΑΙΣΑΚΟΣ Α.Ε.	Χαρτιά και χημικά	5/10/2020	985.000
26	Ελληνική Παραγωγική Α.Ε.	Υφάσματα	7/10/2020	130.000
27	EAT IT Α.Ε.	Εστίαση	10/10/2020	120.000
28	AXF Α.Ε.	Ένδυση	2/11/2020	872.800
29	SPRINT ADVERTISING Α.Ε.	Διαφήμιση	30/11/2020	100.000
30	UNISOL Α.Ε.	Μονωτικά Υλικά	18/1/2021	300.000
30	Σύνολο			9.848.644

7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Πελάτες	9.300	6.860
Έξοδα επομένων χρήσεων (προπληρωμές)	1.632	1.500
Λοιπές απαιτήσεις φόρων	403	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	53	-
Σύνολο	11.389	8.360

Το σύνολο των πελατών και λοιπών απαιτήσεων είναι σε ευρώ.

Κατά την 31/12/2020 (31/12/2019) δεν υπήρχαν ληξιπρόθεσμοι ή απομειωμένοι πελάτες. Το υπόλοιπο των πελατών ευρώ 9.300 εισπράττεται μέχρι 2/2/2021.

8. Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Απαιτήσεις παρακρατούμενων φόρων εισοδήματος	145.441	64.654
Σύνολο	145.441	64.654

9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Καταθέσεις όψεως	2.062.860	243.433
Καταθέσεις προθεσμίας	1.500.000	-
Σύνολο	3.562.860	243.433

Η Εταιρεία δεν διενεργεί συναλλαγές με μετρητά. Όλες οι συναλλαγές γίνονται μέσω των τραπεζών.

Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην προσεκτική κι εξαιρετικά επιλεκτική επενδυτική στρατηγική που εφαρμόζει η Εταιρεία εν μέσω πανδημίας.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα είναι σε ευρώ.

Το μέσο επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων ανήλθε σε 0,64%.

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)
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019	784.500	10	7.845.000
Αγορά ιδίων μετοχών	(8.152)	10	(81.520)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019	776.348	10	7.763.480
Αγορά ιδίων μετοχών	(21.767)	10	(217.670)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2020	754.581	10	7.545.810

Ο αριθμός των μετοχών αναλύεται ως εξής:

Αριθμός μετοχών	31/12/2020	31/12/2019
Συνολικός αριθμός μετοχών	784.500	784.500
Ίδιες μετοχές	(29.919)	(8.152)
Μετοχές σε κυκλοφορία	754.581	776.348

11. Δάνεια

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Ομολογιακά δάνεια	950.000	1.842.500
Κρατικά δάνεια	14.186	-
Δουλευμένοι τόκοι	21.724	27.832
Σύνολο	985.910	1.870.332

Η κίνηση του λογαριασμού αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Υπόλοιπο στην αρχή της περιόδου	1.870.332	-
Λήξη ομολογιακού δανείου	(1.842.500)	-
Έκδοση ομολογιακών δανείων	950.000	1.842.500
Λήψη λοιπών δανείων	14.186	-
Μεταβολή Δουλευμένων τόκων	(6.108)	27.832
Υπόλοιπο στη λήξη της περιόδου	985.910	1.870.332

Με 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%. Στις 9/7/2020 το ομολογιακό δάνειο αποπληρώθηκε.

Με την από 24/1/2020 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία αποφάσισε την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου έως του ποσού ευρώ 700.000. Από τις 4/2/2020 έως τις 27/4/2020 εκδόθηκαν τέσσερις σειρές ομολογιών ετήσιας διάρκειας, συνολική ονομαστικής αξίας ευρώ 650.000. Το επιτόκιο της έκδοσης ανήλθε σε 3% ενώ ο τόκος αποδίδεται στη λήξη.

Με την από 14/7/2020 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία αποφάσισε την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου έως του ποσού ευρώ 1.000.000. Στις 22/7/2020 εκδόθηκαν ομολογίες ετήσιας διάρκειας, συνολική ονομαστικής αξίας ευρώ 300.000. Το επιτόκιο της έκδοσης ανήλθε σε 3,5% ενώ ο τόκος αποδίδεται στη λήξη.

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως τα αποτελέσματα χρήσεως επιβαρύνθηκαν με χρεωστικούς τόκους ποσού ευρώ 56.875 (2019: 27.832) για τα ανωτέρω δάνεια.

Συμφωνία υποχρεώσεων που προκύπτουν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Ποσά σε ευρώ	31/12/2019	Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	Μεταβολή δεδουλευμένων τόκων	31/12/2020
Δάνεια	1.870.332	(878.314)	(6.108)	985.910
Αγορά Ιδίων μετοχών	-	(183.194)	-	-
Διανομή μερισμάτων	-	(113.792)	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.870.332	(1.175.299)	(6.108)	985.910

12. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
Προμηθευτές	22.513	35.721
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι	1.876	8.221
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα (πληρωτέα)	4.028	856
Επιχορηγήσεις	12.778	-
Έσοδα επομένων χρήσεων	73.387	169.470
Σύνολο	114.582	214.267

Το κονδύλι Έσοδα επομένων χρήσεων αφορά προμήθειες που προεισπράττει η Εταιρεία από τους πελάτες της, εκδότες ομολογιακών δανείων, ως κόστος παρακολούθησης των δανείων. Οι εν λόγω προμήθειες αναγνωρίζονται στα έσοδα κατά τη διάρκεια των Ομολογιακών Δανείων σε σταθερή βάση (σημ. 13).

13. Έσοδα τόκων και προμηθειών

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων	705.782	745.487
Έσοδα τόκων τραπεζικών καταθέσεων	1.382	1.982
Σύνολο εσόδων από τόκους	707.164	747.469
Έσοδα προμηθειών	344.383	422.451
Σύνολο εσόδων από τόκους και προμήθειες	1.051.547	1.169.920

Τα έσοδα προμηθειών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Προμήθειες παρακολούθησης ομολογιακών δανείων	330.883	357.451
Αμοιβές λογιστικού και νομικού ελέγχου εκδοτών	13.500	65.000
Σύνολο	344.383	422.451

14. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Κέρδη τροποποιήσεων	9.089	-
Έσοδα από επιχορηγήσεις	4.438	-
Επιστροφές λοιπών φόρων	545	2.296
Λοιπά έσοδα	20	-
Σύνολο	14.092	2.296

Τα Κέρδη τροποποιήσεων (modification gains) προέκυψαν από την παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματικών εισπράξεων των Ομολογιακών δανείων που τροποποιήθηκαν, οι οποίες προεξοφλήθηκαν με βάση το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

Τα Έσοδα από επιχορηγήσεις αφορούν το κρατικό πρόγραμμα Επιστρεπτέα Προκαταβολή.

15. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Μισθοί και αμοιβές	(29.004)	(5.522)
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	(5.969)	(1.390)
Λοιπές παροχές	-	(400)
Σύνολο	(34.973)	(7.311)

Κατά την 31/12/2020 η Εταιρεία απασχολούσε ένα άτομο ως Εσωτερικό ελεγκτή.

Ποσό ευρώ 19.623 (2019: 0) εκ των ανωτέρω αμοιβών αφορά αμοιβές μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (σημ. 21).

16. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Αμοιβές διαχείρισης	(310.177)	(233.333)
Αμοιβές θεματοφυλακής	(11.718)	(8.848)
Αμοιβές λογιστικού και νομικού ελέγχου εκδοτών	(14.300)	(65.000)
Αμοιβές ειδικού διαπραγματευτή	(13.200)	(12.000)
Λοιπές αμοιβές τρίτων	(43.540)	(35.226)
Συνδρομές	-	(3.206)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	-	(2.000)
Φόροι τέλη	(67.517)	(29.269)
Ασφάλιστρα	(1.541)	-
Ενοίκια	(846)	(600)
Λοιπά	(21.212)	(2.640)
Σύνολο	(484.049)	(392.122)

Το κονδύλι Αμοιβές διαχείρισης ευρώ 310.177 (2019: 233.333), 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). Η διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην αυξημένη αμοιβή επί των κερδών χρήσης 2019 ποσού ευρώ 70.098 (2019: 3.201) που καταβλήθηκε στη Διαχειρίστρια στη τρέχουσα χρήση.

Οι Αμοιβές λογιστικού και νομικού ελέγχου εκδοτών ευρώ 14.300 (2019: 65.000), αφορούν αμοιβές που καταβάλει η εταιρεία σε εξωτερικούς συνεργάτες για τον έλεγχο των εκδοτών ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει. Οι εν λόγω αμοιβές τιμολογούνται ισόποσα στους εκδότες και αναγνωρίζονται ως έσοδο προμηθειών στις περιπτώσεις που η συναλλαγή ευοδωθεί και συναφθεί το ομολογιακό δάνειο μεταξύ της Εταιρείας και του εκδότη (σημ.13). Η μείωση των εν λόγω αμοιβών στην τρέχουσα χρήση οφείλεται στο γεγονός ότι από την τρέχουσα χρήση ο λογιστικός και νομικός έλεγχος των εκδοτών έχει αναληφθεί από την CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

Οι Λοιπές αμοιβές τρίτων περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές δικηγόρων, δικαστικών επιμελητών, ορκωτών ελεγκτών και συμβούλων.

Το κονδύλι Φόροι τέλη αφορά σχεδόν στο σύνολο του μη εκπιπτόμενο ΦΠΑ, λόγω του περιορισμένου δικαιώματος έκπτωσης που έχει η Εταιρεία καθώς το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της αποτελείται από τόκους.

17. Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Τρέχων φόρος	(28.448)	(64.331)
Αναβαλλόμενος φόρος	-	-
Σύνολο	(28.448)	(64.331)

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	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(110.081)	700.979
Φόρος υπολογισμένος βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα: 24% (2019:24%)	26.420	(168.235)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(282.173)	(113.097)
Έσοδα που δεν φορολογούνται	255.753	281.332
Φόρος μερισμάτων (σημ. 23)	(28.448)	(64.331)
Σύνολο φόρων	(28.448)	(64.331)

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. 22) προέκυψε τρέχων φόρος ευρώ 28.448 (2019: 64.331).

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 έως 2019 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 έως 2019 εκδόθηκαν χωρίς διατύπωση επιφύλαξης.

Ο φορολογικός έλεγχος για τη τρέχουσα χρήση 2020 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.

18. 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	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Κέρδη/(ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους	(138.529)	636.648
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	762.662	780.231
Βασικά και απομειωμένα κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,1816)	0,8160

19. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2020 και την 31^η Δεκεμβρίου 2019 αντίστοιχα δεν υπήρχαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις για την Εταιρεία.

20. Δικαστικές υποθέσεις

Κατά το Α' εξάμηνο του 2020, η CNL Capital βρέθηκε αντιμέτωπη με προβλήματα που αφορούσαν την ομαλή εξυπηρέτηση ομολογιακού δανείου συγκεκριμένου εκδότη, ήτοι της Εταιρείας με την επωνυμία «MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «MLS Innovation Inc». Ως αποτέλεσμα το ομολογιακό δάνειο ύψους ευρώ 1.000.000 και υπολοίπου ευρώ 631.232,50 πλέον τόκων υπερημερίας και εξόδων, που θα έπρεπε να έχει αποπληρωθεί εντός του Α' εξαμήνου του 2020, να παραμένει έως σήμερα ληξιπρόθεσμο και απαιτητό. Για την ικανοποίηση της απαίτησης της Εταιρείας έναντι του συγκεκριμένου εκδότη και για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων της, η Εταιρεία έχει ακολουθήσει τη νόμιμη δικαστική οδό, πετυχαίνοντας την έκδοση διαταγής πληρωμής από το Πρωτοδικείο Αθηνών με ημερομηνία έκδοσης την 9/9/2020. Βάσει αυτής η Εταιρεία έχει προβεί ήδη σε νομικές ενέργειες πετυχαίνοντας την είσπραξη μέρους της απαίτησης της. Κατά της εκδοθείσας διαταγής πληρωμής έχει ασκηθεί ανακοπή της MLS Innovation Inc, η εκδίκαση της οποίας εκκρεμεί. Σε κάθε περίπτωση η Εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στη σχετική υπόθεση και έχει λάβει υπόψη της όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες για την ορθή απεικόνιση της απαίτησης κατά της ως άνω Εταιρείας στις παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και το σχηματισμό επαρκών προβλέψεων για τον πιστωτικό κίνδυνο αθέτησης.

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 τα 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:

Ποσά σε ευρώ	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
<u>CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.</u>		
- Έξοδα αμοιβών διαχείρισης	(310.177)	(233.333)
- Έξοδα Ενοικίων	(846)	(600)
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(839)	(358)
- Λοιπά έξοδα	(3.868)	(1.500)
<u>Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</u>		
- Έξοδα τόκων ομολογιακού δανείου	(4.367)	(1.093)
<u>Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη</u>		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	(19.623)	-

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

Ποσά σε ευρώ	31/12/2020	31/12/2019
<u>Εμπορικές Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	16.646	26.768
<u>Υποχρεώσεις Ομολογιακών δανείων</u>		
CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	-	50.000
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	100.000	100.000

22. Μερίσματα

Με την από 24 Ιουνίου 2020 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε ο σχηματισμός τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 31.832 και η διανομή καθαρού μερίσματος ύψους ευρώ 113.792, ήτοι 0,15 ευρώ ανά μετοχή. Ο φόρος εισοδήματος του διανεμηθέντος μερίσματος ποσού ευρώ 28.448 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης (σημ. 17).

Με την από 29 Ιουλίου 2019 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έγινε στο δεύτερο εξάμηνο του 2019 διανομή καθαρού προσωρινού μερίσματος ύψους ευρώ 155.341, ήτοι 0,20 ευρώ ανά μετοχή. Ο φόρος εισοδήματος του διανεμηθέντος προσωρινού μερίσματος ποσού ευρώ 38.835 επιβάρυνε τον φόρο αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσεως (σημ. 17).

Έτσι το συνολικά διανεμηθέν ποσό από τα κέρδη της χρήσης 2019 ανήλθε σε 0,35 ευρώ ανά μετοχή.

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 προηγούμενης χρήσεως (σημ. 17).

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 θα εισηγηθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, την μη διανομή μερίσματος για τη τρέχουσα χρήση 1/1/2020 -31/12/2020.

23. 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.

24. Επιπτώσεις από την πανδημία COVID-19

Η εμφάνιση της πανδημίας COVID-19 και η εξέλιξή της ανέτρεψε τα δεδομένα της ελληνικής αλλά και της παγκόσμιας οικονομίας, συνεπώς δε θα μπορούσε να μην επηρεάσει και τη δραστηριότητα της CNL Capital. Ανταποκρινόμενη με αμεσότητα στις έκτακτες συνθήκες και κινδύνους που προκάλεσε η πανδημία, η Εταιρεία ήδη με την εκδήλωση του πρώτου κύματος της, επανεξέτασε και επικαιροποίησε διαδικασίες και τακτικές που σχετίζονται τόσο με την επενδυτική της δραστηριότητα, όσο και με τη γενικότερη λειτουργία της.

Η Εταιρεία επικεντρώθηκε στην ενδελεχή και προληπτική επαναξιολόγηση του συνόλου του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της, λαμβάνοντας υπόψη τις νέες πρωτόγνωρες συνθήκες που επικράτησαν στην οικονομία κι επιδιώκοντας αυτές να έχουν το μικρότερο δυνατό αντίκτυπο στις επενδύσεις της. Μεταξύ άλλων, η Εταιρεία προχώρησε σε ακόμα πιο στενή συνεργασία με τους εκδότες των ομολογιακών δανείων που επενδύει, ώστε να παρακολουθεί σχεδόν σε πραγματικό χρόνο την εξέλιξη των δραστηριοτήτων τους και να μειώσει κατά το δυνατόν την αβεβαιότητα που προκαλούσε η ανατροπή των μέχρι τότε δεδομένων.

Έτσι ήδη από τα τέλη Μαρτίου που έκανε την εμφάνισή του το πρώτο κύμα της πανδημίας του COVID-19, κι έχοντας μια πρώτη εικόνα για τις αβεβαιότητες που δημιουργούνταν για την πορεία της οικονομίας το επόμενο διάστημα, η Εταιρεία επικαιροποίησε τις εκτιμήσεις της για τον κίνδυνο μελλοντικής αθέτησης υποχρεώσεων από πλευράς εκδοτών, μια διαδικασία την οποία συνέχισε για όλη τη διάρκεια του 2020, καθώς εξελισσόταν η πανδημία σε κύματα και αποτυπώνονταν σταδιακά ο αντίκτυπος της στην αγορά, αλλά και στις επενδύσεις της. Το αποτέλεσμα των παραπάνω ενεργειών ήταν η σημαντική αύξηση των προβλέψεων για πιθανή μελλοντική αθέτηση υποχρεώσεων εκ μέρους των εκδοτών ομολογιακών δανείων (σημ. 6).

Κατά το πρώτο κύμα της πανδημίας του COVID-19, όπως αναμενόταν, ένας μικρός αριθμός εκδοτών που η δραστηριότητά τους επλήγη άμεσα αιτήθηκε διευκολύνσεις και μεταθέσεις πληρωμών ομολογιών. Σε αντίθεση με τα τραπεζικά δάνεια που υπήρξε νομοθετική πρόβλεψη για 'πάγωμα' των εξοφλήσεων τους και των αντίστοιχων προβλέψεων για δυνητικές επισφάλειες και καθυστερήσεις, δε συνέβη κάτι τέτοιο με τις επενδύσεις της CNL Capital. Σε συνεργασία με τις αιτούμενες εταιρείες, η CNL Capital διαμόρφωσε εξατομικευμένες λύσεις με αποτέλεσμα να συμφωνηθούν τελικά τροποποιήσεις/αναδιρθρώσεις μόλις σε 8 από τις 33 ενεργές επενδύσεις κατά το ξέσπασμα της πανδημίας, με αυτές να αφορούν κυρίως μεταθέσεις στο χρονισμό των πληρωμών των ομολογιακών δανείων. Είναι αξιοσημείωτο πως κατά το δεύτερο και τρίτο κύμα της πανδημίας, δεν υπήρξε κανένα αίτημα για τροποποίηση/αναδιάρθρωση των όρων επένδυσης, καθώς οι εταιρίες ήταν πλέον προετοιμασμένες. Ακόμα πιο σημαντικό είναι πως στο τέλος μιας τόσο ακραίας χρονιάς όπως το 2020, το σύνολο των επενδύσεων της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων αυτών που τροποποιήθηκαν κατά το πρώτο κύμα της πανδημίας (με την εξαίρεση μίας που αναφέρεται αναλυτικά στις Δικαστικές Υποθέσεις ανωτέρω) εξυπηρετείται κανονικά και σύμφωνα με τους ανά επένδυση συμβατικούς όρους. Η συναλλακτική συμπεριφορά και η αξιοπιστία που επέδειξαν υπό τις πλέον ακραίες οικονομικές συνθήκες οι εταιρείες στις οποίες έχει επενδύσει η CNL Capital, συνιστούν μια ισχυρή επιβεβαίωση του μοντέλου λειτουργίας και αξιολόγησης επενδύσεων της Εταιρείας, αλλά και μια σημαντική παρακαταθήκη για τη μελλοντική της ανάπτυξη καθώς οι συνθήκες της αγοράς θα βελτιώνονται.

25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στο διάστημα από 01/01/2021 έως σήμερα, είχαν συμβατικά συμφωνηθεί 6 νέα Ομολογιακά δάνεια συνολικού ποσού ευρώ 3.300.000.

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2020 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2021

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Ανπρόεδρος του Δ.Σ. και
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Λογιστής

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. AZ122456

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. AB287392

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