



**CNL Capital Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών –
Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ε.Κ.Ε.Σ. – Δ.Ο.Ε.Ε.)**

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΜΕ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΎΩΣ 4.000.000 ΕΥΡΩ ΜΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΎΩΣ 400.000 ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ €10 ΕΚΑΣΤΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει.

Στην περίπτωση που η ως άνω Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας δεν καλυφθεί πλήρως μέσω της Δημόσιας Προσφοράς, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος δεν υποχρεούται να αγοράσει τις αδιάθετες μετοχές. Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος έχει αναλάβει μόνο τη διάθεση των μετοχών στο επενδυτικό κοινό.

Σε περίπτωση που η κάλυψη της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, θα ισχύσει το άρθρο 13^α του Κ.Ν. 2190/1920, ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας να αυξηθεί μέχρι του ποσού της τελικής κάλυψης.

Η καθαρή αξία της μετοχής (NAV ανά μετοχή), με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας την 16.7.2018 ανέρχεται σε €10,44, δηλαδή εμφανίζει premium 4,4% σε σχέση με την ονομαστική αξία της μετοχής.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΠΡΟΣΦΟΡΑΣ

 **ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ**

ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΗΣ ΚΥΡΙΟΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ



ΛΟΙΠΟΙ ΑΝΑΔΟΧΟΙ



Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου είναι η 19 Ιουλίου 2018

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ.....	11
2.	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	27
2.1.	<i>Παράγοντες Κινδύνου που σχετίζονται με την Εταιρεία και τον Τομέα Δραστηριότητάς της</i>	27
2.2.	<i>Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρείας, την παρούσα Δημόσια Προσφορά και την εισαγωγή της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.</i>	36
3.	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	38
3.1.	Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία.....	38
3.2.	Υπεύθυνα Πρόσωπα.....	39
3.3.	Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομώνων.....	41
3.3.1.	Νομικός Έλεγχος.....	41
3.3.2.	Ελεγκτικές Εργασίες της Ελεγκτικής Εταιρείας RSM Greece	43
3.4.	Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού	44
3.5.	Νόμιμοι Ελεγκτές.....	46
3.6.	Φορολογικός Έλεγχος.....	57
3.7.	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες	58
3.7.1.	Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2015-2017.....	58
3.8.	Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	63
3.8.1.	Ιστορικό και ανάπτυξη της Εταιρείας.....	63
3.8.2.	Επενδύσεις Εταιρείας.....	68
3.8.2.1.	Επενδύσεις Εταιρείας Χρήσεων 2015-2017	68
3.8.2.2.	Κυριότερες Επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης.....	70
3.8.2.3.	Επενδύσεις που σκοπεύει να πραγματοποιήσει η Εκδότρια	70
3.8.3.	Επισκόπηση Επιχειρηματικής Δραστηριότητας.....	71
3.8.3.1.	Αντικείμενο Δραστηριότητας	71
3.8.3.2.	Επενδυτικός Στόχος και Πολιτική.....	73
3.8.3.3.	Επενδυτικοί Περιορισμοί	74
3.8.3.4.	Αποτίμηση	75
3.8.3.5.	Ροή Εργασιών	77
3.8.3.6.	Κατανομή Εσόδων ανά Λειτουργικό Τομέα.....	79
3.8.3.7.	Κυριότερες Αγορές	80
3.9.	Θεσμικό Πλαίσιο	80
3.9.1.	Γενικό Πλαίσιο Λειτουργίας των Ε.Κ.Ε.Σ. στην Ελλάδα.....	80

3.9.2.	Βασικές Διατάξεις για τις Ε.Κ.Ε.Σ.....	81
3.9.2.1.	Μετοχικό Κεφάλαιο	81
3.9.2.2.	Αποκλειστικός σκοπός και επιτρεπόμενες επενδύσεις	81
3.9.2.3.	Διαχειριστής	83
3.9.2.4.	Θεματοφύλακας.....	84
3.9.2.5.	Ίδια Κεφάλαια	85
3.9.2.6.	Επιχορήγηση.....	86
3.9.2.7.	Φορολογία.....	86
3.10.	Διαχειρίστρια (CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.)	88
3.10.1.	Αντικείμενο.....	88
3.10.2.	Μετοχικό Κεφάλαιο - Μέτοχοι.....	89
3.10.3.	Διοικητικό Συμβούλιο	89
3.10.4.	Επιτροπές Διαχειρίστριας.....	90
3.10.4.1.	Επενδυτική Επιτροπή της υπό διαχείριση CNL Capital	90
3.11.	Οργανωτική Διάρθρωση	94
3.12.	Απαιτούμενες Άδειες	95
3.13.	Σημαντικές Συμβάσεις.....	96
3.13.1.	Σύμβαση Διαχείρισης Επενδύσεων.....	96
3.13.2.	Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης.....	99
3.13.3.	Σύμβαση θεματοφυλακής.....	101
3.14.	Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός	103
3.14.1.	Ιδιότητα Ακίνητα.....	103
3.14.2.	Μισθωμένα Ακίνητα.....	103
3.14.3.	Μεταφορικά Μέσα, Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	103
3.15.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία και τις Υποχρεώσεις της Εταιρείας, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά της	103
3.15.1.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος Εταιρείας 2015-2017.....	105
3.15.2.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Οικονομικής Θέσης Εταιρείας 2015-2017.....	109
3.15.3.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Ταμειακών Ροών 2015-2017... ..	117
3.15.4.	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων 2015-2017.....	118
3.15.5.	Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης	119

3.16.	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εκδότριας Εταιρείας	121
3.16.1.	Πηγές Κεφαλαίων.....	121
3.16.2.	Ταμειακές Ροές.....	121
3.16.3.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου.....	123
3.17.	Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων	123
3.18.	Πληροφορίες για τις Τάσεις	123
3.19.	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη 124	
3.19.1.	Διοικητικό Συμβούλιο	125
3.19.1.1.	Τρόπος Λειτουργίας και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου	125
3.19.1.2.	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	128
3.19.2.	Επιτροπές	129
3.19.2.1.	Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων	129
3.19.2.2.	Επιτροπή Ελέγχου.....	132
3.20.	Εταιρική Διακυβέρνηση	134
3.20.1.	Κώδικας Δεοντολογίας.....	138
3.20.2.	Εγχειρίδια διαδικασιών λειτουργίας	139
3.20.3.	Πολιτική Αποδοχών.....	140
3.20.4.	Εσωτερικός Έλεγχος	140
3.20.5.	Κανονιστική Συμμόρφωση	141
3.20.6.	Πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.....	142
3.20.6.1.	Εξυπηρέτηση Μετόχων	143
3.20.6.2.	Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων.....	143
3.21.	Δηλώσεις μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών.....	144
3.22.	Συγκρούσεις Συμφερόντων	146
3.23.	Αμοιβές και Οφέλη.....	152
3.24.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	153
3.25.	Προσωπικό	154
3.26.	Κύριοι Μέτοχοι.....	155
3.27.	Μερισματική Πολιτική	156
3.28.	Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες.....	157
3.29.	Σημαντικές Αλλαγές στην Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση του Εκδότη	157

3.30.	Μετοχικό Κεφάλαιο	161
3.31.	Καταστατικό	162
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ.....	167
4.1.	Δήλωση για την Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης	167
4.2.	Ίδια Κεφάλαια και Χρέος.....	169
4.3.	Συμφέροντα των Φυσικών και Νομικών Προσώπων που Συμμετέχουν στην Έκδοση/Προσφορά	171
4.4.	Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων.....	172
4.5.	Δαπάνες Έκδοσης.....	174
4.6.	Πληροφορίες για τις μετοχές που προσφέρονται/εισάγονται σε διαπραγμάτευση	174
4.6.1.	Γενικά.....	174
4.6.2.	Δικαιώματα Μετόχων	176
4.6.3.	Δικαίωμα Συμμετοχής και Ψήφου στη Γενική Συνέλευση.....	176
4.6.4.	Μέρισμα	178
4.6.5.	Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης.....	179
4.6.6.	Δικαιώματα Μειοψηφίας.....	180
4.6.7.	Φορολογία Μερισμάτων.....	183
4.7.	Στοιχεία της Προσφοράς	183
4.7.1.	Τιμή Διάθεσης Μετοχών με Δημόσια Προσφορά.....	186
4.7.2.	Κατηγορίες Επενδυτών	187
4.7.3.	Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερομένων Μετοχών με Δημόσια Προσφορά ..	188
4.7.4.	Διαδικασία Συμμετοχής των Ειδικών Επενδυτών στη Δημόσια Προσφορά.....	190
4.7.5.	Διαδικασία Συμμετοχής των Ιδιωτών Επενδυτών στη Δημόσια Προσφορά	192
4.7.6.	Διαδικασία Κατανομής της Δημόσιας Προσφοράς.....	194
4.7.7.	Κατανομή Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές.....	196
4.7.8.	Κατανομή Μετοχών σε Ιδιώτες Επενδυτές	197
4.8.	Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και Σύμβουλοι.....	198
4.9.	Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή.....	199
4.10.	Διασπορά Μετοχών.....	201
4.11.	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα.....	202
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	203
	Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	203

Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων ή Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.: Νοείται η ανώνυμη εταιρεία διαχείρισης οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων που έχει έδρα στην Ελλάδα και έχει λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, βάσει των άρθρων 4, 6 και 7 του Ν. 4209/2013.

Ανεξάρτητος Οικονομικός Ελεγκτής: Νοείται η ελεγκτική εταιρεία «RSM GREECE A.E.» οδός Πατρόκλου αρ. 1, ΤΚ 15125, Μαρούσι, Αττική.

Απόφαση Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών ή Απόφαση Η.ΒΙ.Π.: Νοείται η υπ' αριθμόν 34 απόφαση της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηριακών Αγορών του Χ.Α. με τίτλο «Υπηρεσία κατάρτισης Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών – Η.ΒΙ.Π.», όπως κάθε φορά τροποποιείται και ισχύει.

Αύξηση: Νοείται η αύξηση του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέχρι του ποσού των €4.000.000 με την καταβολή μετρητών και την έκδοση και διάθεση μέσω Δημόσιας Προσφοράς έως 400.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας €10 εκάστη όπως αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 2.4.2018.

Γενική Συνέλευση ή Γ.Σ.: Νοείται η γενική συνέλευση των Μετόχων, είτε είναι τακτική είτε έκτακτη.

Διοικητικό Συμβούλιο ή Δ.Σ.: Νοείται το Διοικητικό Συμβούλιο.

Δημόσια Προσφορά: Νοείται η δημόσια προσφορά έως 400.000 μετοχών στο επενδυτικό κοινό, βάσει της από 2.4.2018 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Διαδικασία Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών ή Διαδικασία Η.ΒΙ.Π.: Νοείται η διαδικασία πρόσβασης στην Υπηρεσία Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών που προβλέπεται από την Απόφαση Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών.

Διαχειριστής Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων ή Δ.Ο.Ε.Ε.: νοείται κάθε νομικό πρόσωπο του οποίου η συνήθης δραστηριότητα είναι η διαχείριση ενός ή περισσότερων Ο.Ε.Ε., βάσει των άρθρου 4 του Ν. 4209/2013.

Διαχειριστής Σ.Α.Τ.: Νοείται η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ATHEXCSD), συμπεριλαμβανομένων των εκάστοτε οιονεί καθολικών διαδόχων αυτής, η οποία διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.).

Διαχειρίστρια: Νοείται η εταιρεία με την επωνυμία CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., η οποία έχει αδειοδοτηθεί με την υπ' αριθμόν 81/806/16.1.2018 απόφαση της Ε.Κ. για να παρέχει τις υπηρεσίες των παρ. 2 και 4 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013 και έχει αναλάβει τη διαχείριση των επενδύσεων αλλά και την εν γένει διοίκηση της Εταιρείας.

ΔΛΠ: Νοούνται τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

ΔΠΕ: Νοούνται τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου.

ΔΠΧΑ: Νοούνται Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Εισαγωγή: Νοείται η εισαγωγή των μετοχών προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ε.Κ.: Νοείται η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ.

Έκδοση: Νοείται η Δημόσια Προσφορά των Μετοχών της Εταιρείας.

Ε.Κ.Ε.Σ.: Νοείται η Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών.

ΕΛ.Κ.Α.Τ.: Νοείται το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε.

Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ): Νοούνται οι εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης (alternative performance measures), κατά την έννοια των από 5.10.2015 κατευθυντήριων γραμμών (guidelines) της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών (European Securities and Markets Authority), οι οποίες περιλαμβάνονται στο με στοιχεία ESMA/2015/1415el έγγραφό της.

Ενημερωτικό Δελτίο ή ΕΔ: Νοείται το παρόν έγγραφο που συντάχθηκε από την Εταιρεία σύμφωνα με το Ν.3401/2005 και τον Κανονισμό 809/2004, όπως ισχύουν, αποκλειστικά προς το σκοπό της Δημόσιας Προσφοράς και της εισαγωγής των νέων μετοχών στην Κύρια Κατηγορία της Αγοράς Αξιών του Χ.Α., και εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνο όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004, ως ισχύει.

Ε.Π.Ε.Υ.: Νοείται η Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, ήτοι κάθε νομικό πρόσωπο του οποίου το σύνηθες επάγγελμα ή δραστηριότητα είναι η παροχή μιας ή περισσότερων επενδυτικών υπηρεσιών σε τρίτους ή η διενέργεια μιας ή περισσότερων επενδυτικών δραστηριοτήτων σε επαγγελματική βάση. Ως Ε.Π.Ε.Υ. νοείται και κάθε φυσικό πρόσωπο στο οποίο έχει χορηγηθεί σχετική άδεια από άλλο κράτος - μέλος σύμφωνα με την Οδηγία 2004/39/ΕΚ.

Εργάσιμη Ημέρα: Οποιαδήποτε ημέρα κατά την οποία το Χ.Α., ο Διαχειριστής Σ.Α.Τ. και οι τράπεζες λειτουργούν στην Αθήνα και παράλληλα διενεργούνται συναλλαγές στο Διευρωπαϊκό Σύστημα Αυτόματων Πληρωμών σε Πραγματικό Χρόνο (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Payment System– TARGET 2).

Εταιρεία ή Εκδότρια ή CNL Capital: Η ελληνική ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «CNL Capital Ε.Κ.Ε.Σ. –Δ.Ο.Ε.Ε.» με τον διακριτικό τίτλο «CNL Capital» με έδρα στην Αθήνα, οδός Λουκιανού αρ. 6, ΤΚ 10675.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις: Νοούνται οι ετήσιες εταιρικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 2016 καθώς και οι αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2017, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, ελέγχθηκαν από ορκωτούς ελεγκτές λογιστές, εγκρίθηκαν από τα αρμόδια εταιρικά όργανα της Εταιρείας και δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις εφαρμοστέες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας.

Ε.Χ.Α.Ε.: Νοείται ο όμιλος εταιρειών Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΗΔΤ: Νοείται το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α.

Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου: Νοείται η από 19.7.2018, κατά την οποία εγκρίθηκε το Ενημερωτικό Δελτίο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κανονισμός 809/2004: Νοείται ο Κανονισμός (ΕΚ) αριθμ. 809/29.4.2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής «για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, τη μορφή των ενημερωτικών δελτίων, την ενσωμάτωση πληροφοριών μέσω παραπομπής, τη δημοσίευση των ενημερωτικών δελτίων και τη διάδοση των σχετικών διαφημίσεων».

Καταστατικό: Νοείται το καταστατικό της Εταιρείας ή, ανάλογα με την περίπτωση και τα συμφραζόμενα, έτερων νομικών προσώπων.

Λοιποί Ανάδοχοι: Νοούνται «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», και η «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Μετοχές: Νοούνται, κατά περίπτωση, οι υφιστάμενες μετοχές, οι νέες μετοχές και οι τυχόν έτερες μετοχές της Εταιρείας που δύνανται να εκδίδονται από καιρού εις καιρόν σύμφωνα με το νόμο, το Καταστατικό και τις οικείες αποφάσεις των αρμοδίων εταιρικών οργάνων της.

Μέτοχοι: Νοούνται οι κάτοχοι Μετοχών οι οποίοι είναι εγγεγραμμένοι στα μητρώα του Σ.Α.Τ. κατά την οικεία ημερομηνία αναφοράς.

Μικρομεσαία Επιχείρηση (ΜμΕ): Σύμφωνα με τη σύσταση της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων 2003/361/ΕΚ, ως Μικρομεσαία Επιχείρηση ορίζεται κάθε μονάδα, ανεξάρτητα από τη νομική της μορφή, που ασκεί οικονομική δραστηριότητα, περιλαμβανομένων ιδίως εκείνων που ασκούν βιοτεχνική ή άλλη δραστηριότητα, σε ατομική ή οικογενειακή βάση και των προσωπικών εταιρειών ή των ενώσεων που ασκούν τακτικά μια οικονομική δραστηριότητα και με βάση την τελευταία κλεισμένη διαχειριστική χρήση απασχολεί λιγότερους από 250 εργαζομένους, ο ετήσιος κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα €50 εκατομμύρια υπολογισμένος χωρίς το φόρο προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ) και χωρίς άλλους έμμεσους δασμούς και το σύνολο του ετήσιου ισολογισμού δεν υπερβαίνει τα €43 εκατομμύρια.

N. 2190/1920: Νοείται ο κωδικοποιημένος νόμος 2190/1920, περί ανωνύμων εταιρειών, όπως ισχύει.

N. 2367/1995: Νοείται ο νόμος περί νέων χρηματοπιστωτικών θεσμών και άλλων διατάξεων.

N. 3016/2002: Νοείται ο νόμος περί εταιρικής διακυβέρνησης, θεμάτων μισθολογίου και άλλων διατάξεων.

N. 3156/2003: Νοείται ο νόμος για τα ομολογιακά δάνεια, την τιτλοποίηση απαιτήσεων από ακίνητα και άλλες διατάξεις.

N. 3401/2005: Νοείται ο νόμος σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο για τη δημοσιά προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση.
N. 4209/2013: Νοείται ο κωδικοποιημένος νόμος 4209/2013 περί της προσαρμογής της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων.

N. 4403/2016: Νοείται ο νόμος περί της προσαρμογής της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις των άρθρων 19, 20, 29, 30, 33, 35, 40 έως 46 της Οδηγίας 2013/34/ΕΕ σχετικά με «τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών, της τροποποίησης της Οδηγίας 2006/43/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και της κατάργησης των Οδηγιών 78/660/ΕΟΚ και 83/349/ΕΟΚ του Συμβουλίου».

N. 4449/2017: Νοείται ο νόμος περί του υποχρεωτικού ελέγχου των ετήσιων και των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δημόσιας εποπτείας επί του ελεγκτικού έργου και λοιπών διατάξεων.

N. 4514/2018: Νοείται ο κωδικοποιημένος νόμος 4514/2018 περί των αγορών χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλων διατάξεων.

Νέες Μετοχές: Νοούνται οι 400.000 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €10 εκάστη, που θα διατεθούν μέσω της Δημόσιας Προσφοράς σύμφωνα με την από 2.4.2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Νομικός Ελεγκτής ή Δικηγορική Εταιρεία: Νοείται η δικηγορική εταιρεία με την επωνυμία «ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ&ΒΑΣΑΛΑΚΗΣ», οδός Ομήρου αρ. 6, Τ.Κ. 10564, Αθήνα.

Ο.Ε.Ε. : Νοείται ο Οργανισμός Εναλλακτικής Επένδυσης.

Π.Μ.Δ.: Νοείται ο Πολυμερής Μηχανισμός Διαπραγμάτευσης.

Σ.Α.Τ.: Νοείται το Σύστημα Άυλων Τίτλων.

Σύμβουλος Έκδοσης: Νοείται η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.».

Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος: Νοείται η «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Τιμή Διάθεσης: Νοείται η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών όπως θα διαμορφωθεί από το Δ.Σ. της Εταιρείας σε συνεννόηση με τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο.

Υπηρεσία Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών ή Υπηρεσία Η.ΒΙ.Π.: Νοείται η υπηρεσία κατάρτισης ηλεκτρονικού βιβλίου προσφορών, που παρέχεται από το Χ.Α., κατά τα οριζόμενα στην Απόφαση Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών.

Χ.Α.: Νοείται το Χρηματιστήριο Αθηνών.

1. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Η κάτωθι εισαγωγή στο Περιληπτικό Σημείωμα απαιτείται προκειμένου να παράσχει καθοδήγηση στους αναγνώστες του Περιληπτικού Σημειώματος. Οι απαιτήσεις γνωστοποίησης στα Περιληπτικά Σημειώματα, ορίζονται ως «Στοιχεία». Τα Στοιχεία αυτά αριθμούνται σε Τμήματα Α – Ε (Α.1 – Ε.7). Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιέχει όλα τα Στοιχεία τα οποία απαιτείται να συμπεριληφθούν ως περίληψη σε τέτοιου είδους κινητές αξίες και στον Εκδότη. Επειδή κάποια Στοιχεία δεν απαιτείται να αναφερθούν, ενδέχεται να υπάρχουν κενά στην αρίθμηση ορισμένων Στοιχείων. Παρότι ενδέχεται για ένα Στοιχείο να απαιτείται να εισαχθεί στο Περιληπτικό Σημείωμα λόγω του είδους των κινητών αξιών και του Εκδότη, είναι πιθανό να μη δύναται να χορηγηθεί πληροφόρηση σχετικά με το Στοιχείο αυτό. Στην περίπτωση αυτή συμπεριλαμβάνεται μια συνοπτική περιγραφή στο Περιληπτικό Σημείωμα με την αναφορά «Δεν ισχύει».

Ενότητα Α – Εισαγωγή και προειδοποιήσεις			
A.1	Προειδοποιήσεις <ul style="list-style-type: none">- Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα πρέπει να εκλαμβάνεται ως εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου.- Ο επενδυτής πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε απόφασή του να επενδύσει σε κινητές αξίες στη μελέτη του Ενημερωτικού Δελτίου στο σύνολο του.- Σε περίπτωση που προσφυγή σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο παραπεμφθεί σε δικαστήριο, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει της εθνικής νομοθεσίας των κρατών μελών, να υποχρεωθεί να αναλάβει τα έξοδα μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου, πριν από την έναρξη της νομικής διαδικασίας, και- Αστική ευθύνη αποδίδεται μόνο στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε μετάφρασής του, αλλά μόνο εάν το Περιληπτικό Σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή ασυνεπές όταν διαβάζεται μαζί με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου ή δεν παρέχει, όταν διαβάζεται μαζί με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου, κύριες πληροφορίες ως βοήθεια στους επενδυτές που εξετάζουν το ενδεχόμενο να επενδύσουν σε αυτές τις κινητές αξίες.		
A.2	Συναίνεση <p>Συναίνεση του Εκδότη ή του προσώπου που είναι υπεύθυνο για τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου όσον αφορά τη χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου για μεταγενέστερη μεταπώληση ή τελική τοποθέτηση κινητών αξιών από χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές. Αναφορά της περιόδου προσφοράς εντός της οποίας μπορεί να γίνει μεταγενέστερη μεταπώληση ή τελική τοποθέτηση κινητών αξιών από χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές και στους οποίους παρέχεται συναίνεση για τη χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου. Άλλοι σαφείς και αντικειμενικοί όροι που συνοδεύουν τη συναίνεση και είναι συναφείς για τη χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου. Ανακοίνωση με έντονους χαρακτήρες με την οποία ενημερώνονται οι επενδυτές ότι πρόκειται να παρασχεθούν πληροφορίες για τους όρους και τις προϋποθέσεις της προσφοράς από οποιονδήποτε χρηματοοικονομικό διαμεσολαβητή κατά τη στιγμή πραγματοποίησης της εν λόγω προσφοράς από τον χρηματοοικονομικό διαμεσολαβητή.</p>		
Ενότητα Β – Εκδότης και ενδεχόμενος εγγυητής			
B.1	<table border="1"><tr><td>Νόμιμη και εμπορική επωνυμία του εκδότη</td><td>«CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL E.K.E.Σ. - Δ.Ο.Ε.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «CNL Capital»). Για τις σχέσεις της με</td></tr></table>	Νόμιμη και εμπορική επωνυμία του εκδότη	«CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL E.K.E.Σ. - Δ.Ο.Ε.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «CNL Capital»). Για τις σχέσεις της με
Νόμιμη και εμπορική επωνυμία του εκδότη	«CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL E.K.E.Σ. - Δ.Ο.Ε.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «CNL Capital»). Για τις σχέσεις της με		

		το εξωτερικό η Εταιρεία, η επωνυμία και ο διακριτικός τίτλος της Εταιρείας είναι το «CNL CAPITAL E.K.E.S.- AIFM». Ο κωδικός LEI (Legal Entity Identifier) της Εταιρείας είναι ο: 213800DDNBUCO6A2RT84 και ο κωδικός ISIN: GRS520003005.
B.2	Έδρα και νομική μορφή του εκδότη, νομοθεσία βάσει της οποίας ενεργεί ο εκδότης και χώρα σύστασης.	Η Εταιρεία είναι Ανώνυμη Εταιρεία του Ν. 2190/1920 με Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων 297290. Είναι επίσης εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 131359701000. Η διάρκεια της ορίζεται σε πενήντα (50) έτη από την ημερομηνία καταχώρισης της σύστασής της στο Γ.Ε.ΜΗ., ήτοι μέχρι την 6.6.2068. Η Εταιρεία έχει αδειοδοτηθεί με την υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) με εσωτερική διαχείριση των άρθρων 5 και 6 του Ν. 4209/2013. Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αθηναίων, επί της οδού Λουκιανού 6., Τ.Κ. 10675 και το τηλέφωνο αυτής είναι το 210 7239 300.
B.3	Περιγραφή της φύσης των τρεχουσών πράξεων και των κυριότερων δραστηριοτήτων του εκδότη - και σχετικοί κύριοι παράγοντες - αναφέροντας τις σημαντικότερες κατηγορίες προϊόντων που πωλήθηκαν ή/και υπηρεσιών που παρασχέθηκαν, και προσδιορισμός των κυριότερων αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται ο εκδότης.	Σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το Ν.2367/1995, όπως ισχύει, είναι 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. Επιπλέον, σύμφωνα με το Ν. 4209/2013 η δραστηριότητα της Εταιρείας περιορίζεται στη διαχείριση επενδύσεων, η οποία περιλαμβάνει τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και διαχείριση κινδύνων και επιπλέον στις λειτουργίες της εσωτερικής της διοίκησης, της διαφήμισης και εμπορικής προώθησής της και δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά της στοιχεία.
B.4α	Περιγραφή των σημαντικότερων πρόσφατων τάσεων που επηρεάζουν τον εκδότη και των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται.	Το σύνολο των εσόδων της Εταιρείας προέρχεται από τα έσοδα από τόκους και προμήθειες ομολογιακών δανείων. Η Εταιρεία, παρά το σύντομο βίο της, σημειώνει αύξηση τόσο στον αριθμό όσο και το συνολικό ποσό των επενδύσεών της σε ομολογιακά δάνεια ΜμΕ. Η συνεχής και εντεινόμενη ανάγκη ρευστότητας των ελληνικών ΜμΕ, σε συνδυασμό με τη δυσκολία χρηματοδότησής τους καθώς και τη χρονοβόρα διαδικασία που απαιτείται από το τραπεζικό σύστημα, αποτελούν πλεονέκτημα για την Εταιρεία, η οποία ανταποκρίνεται στις ανάγκες ρευστότητας των ΜμΕ με ταχύτητα και ευελιξία. Δεδομένης της ολοένα αυξανόμενης ζήτησης για κεφάλαιο κίνησης από ελληνικές ΜμΕ, οι οποίες δεν αποτελούν ελκυστικούς στόχους για τα περισσότερα επενδυτικά σχήματα που δραστηριοποιούνται στην αγορά αλλά ούτε μπορούν να αντλήσουν ρευστότητα από το τραπεζικό σύστημα, το επενδυτικό εργαλείο της έκδοσης από πλευράς τους βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων παρέχει τη δυνατότητα άμεσης χρηματοδότησης για να κερδίσουν έδαφος στην αγορά. Η Εταιρεία ως η μόνη εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των επιχειρηματικών συμμετοχών κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στην Ελλάδα, αναμένεται να έχει ιδιαίτερα θετική εξέλιξη ως πρωτοποριακό επενδυτικό εργαλείο σε μια αγορά με τα προαναφερθέντα χαρακτηριστικά. Η παρούσα Έκδοση θα προσφέρει στην Εταιρεία τα απαραίτητα κεφάλαια προκειμένου να προχωρήσει σε επιπλέον επενδύσεις και να καταφέρει να αναπτύξει με επιτυχία το επενδυτικό της πλάνο. Η Εταιρεία έχει έρθει ήδη σε επαφή με ΜμΕ στις οποίες σκοπεύει να επενδύσει με τα κεφάλαια που θα αντλήσει από την παρούσα Έκδοση. Η Εταιρεία θεωρεί ότι, η χρήση των αντλούμενων κεφαλαίων για επενδύσεις σε ομολογιακά δάνεια ΜμΕ θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και συνεπακόλουθα θα βελτιώσει τα αποτελέσματά της.
B.5	Εάν ο εκδότης είναι μέλος ομίλου, περιγραφή του ομίλου	Δεν ισχύει

και της θέσης που κατέχει σε αυτόν ο εκδότης

B.6

Στο βαθμό που είναι γνωστό στον εκδότη, το όνομα κάθε προσώπου το οποίο κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου του εκδότη που πρέπει να κοινοποιείται δυνάμει της εθνικής νομοθεσίας του εκδότη, καθώς και το ύψος της συμμετοχής που κατέχει το πρόσωπο αυτό. Διευκρινίζεται εάν οι κύριοι μέτοχοι του εκδότη κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου, εφόσον υπάρχουν. Να αναφερθεί εάν και από ποιον ο εκδότης κατέχεται ή ελέγχεται, άμεσα ή έμμεσα, στο βαθμό που ο εκδότης γνωρίζει τις σχετικές πληροφορίες, και να περιγραφεί η φύση αυτού του ελέγχου.

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	% Συμμετοχής
Στασινόπουλος Μιχαήλ	100.000	26,01%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	35.000	9,10%
Olympic Investments Inc. ²	30.000	7,80%
Βαφόπουλος Μιχαήλ	20.000	5,20%
Λοιποί Μέτοχοι (<5%) ³	199.500	51,89%
Σύνολο	384.500	100,00%

Πηγή: Μετοχολόγιο CNL Capital E.K.E.S. – Δ.Ο.Ε.Ε. 2.7.2018

1: η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ελέγχεται από τη Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα Ltd κατά 97,08%.

2: Η Olympic Investments Inc. ελέγχεται κατά 100% από το Ίδρυμα Ωνάση.

3: Οι λοιποί μέτοχοι είναι 29 φυσικά και νομικά πρόσωπα, από τους οποίους κανείς δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

B.7

Επιλεγμένες ιστορικές κύριες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τον εκδότη, οι οποίες παρέχονται για κάθε οικονομική χρήση της περιόδου που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες και για κάθε μεταγενέστερη ενδιάμεση οικονομική περίοδο που συνοδεύεται από συγκριτικά στοιχεία που αντιστοιχούν στην ίδια περίοδο της προηγούμενης χρήσης· η υποβολή ωστόσο των ισολογισμών τέλους χρήσεως είναι αρκετή για να πληρούται η

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της κατάστασης συνολικού εισοδήματος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015, 2016 και 2017:

Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Σύνολο εσόδων	18.157	69.339	222.037
προμηθειών			
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	(330)	(918)	(767)
Σύνολο εσόδων	17.827	68.421	221.270
Σύνολο εξόδων	(19.262)	(37.508)	(84.009)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(1.436)	30.913	137.261
Φόρος εισοδήματος	-	-	-
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως	(1.436)	30.913	137.261
% επί των εσόδων	(7,9)%	44,6%	61,8%

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

απαίτηση περί συγκρίσιμων πληροφοριών από τον ισολογισμό. Αυτό πρέπει να συνοδεύεται από αφηγηματική περιγραφή της σημαντικής αλλαγής στη χρηματοοικονομική κατάσταση του εκδότη και των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά τη διάρκεια ή μετά την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές κύριες χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Τα Έσοδα από Τόκους και Προμήθειες κατά τη χρήση του 2017 ανήλθαν σε €222.037 έναντι € 69.339 το 2016 και €18.157 το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση ύψους 220% σε σχέση με το 201 και 282% το 2016 σε σχέση με το 2015 και ρυθμό ετήσιας αύξησης 250% για την τριετία. Η παραπάνω αύξηση οφείλεται στο συνεχόμενα αυξανόμενο ρυθμό επενδύσεων στις οποίες προέβη η Εταιρεία κατά τη χρήση του 2016 και του 2017 σε σχέση με το 2015. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία εντός του 2016 επένδυσε σε 5 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, ενώ αποπληρώθηκε επιτυχώς 1 ομολογιακό δάνειο στο οποίο είχε επενδύσει το 2015, ενώ κατά το 2017 επένδυσε σε 13 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων και αποπληρώθηκαν επιτυχώς 9 ομολογιακά δάνεια στα οποία είχε επενδύσει. Το σύνολο των εξόδων για το 2017 ανήλθαν σε €84.009 για το 2017 έναντι €37.508 για το 2016 και €19.262 για το 2015. Τα αυξημένα λειτουργικά έξοδα οφείλονται κυρίως στη ενίσχυση των υπό διαχείριση κεφαλαίων εντός του 2017 και δευτερευόντως σε αμοιβές συμβούλων που είχαν χρησιμοποιηθεί για την προετοιμασία της κατάθεσης της αίτησης για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Σημειώνεται ότι, σε συνέχεια της απόφασης της Ε.Κ. για την παράταση της καταληκτικής ημερομηνίας εισαγωγής της Εταιρείας σε οργανωμένη αγορά ή Π.Μ.Δ., η Εταιρεία αποφάσισε στην από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. Τα κέρδη προ φόρων για τη χρήση του 2017 διαμορφώθηκαν σε €137.261 έναντι €30.913 το 2016 και ζημιών ύψους €1.436 για τη χρήση του 2015. Η αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας το 2017 κατά 344% σε σχέση με το 2016 και έναντι ζημιών το 2015, οφείλεται στις επενδύσεις της Εταιρείας σε 13 νέες εκδόσεις ομολόγων το 2017 που οδήγησε σε αύξηση των εσόδων από τόκους και προμήθειες ομολογιακών δανείων.

Ισολογισμός			
(ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	150.000	766.566	2.283.251
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	369.669	258.733	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	667	5.718	55.849
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	-	3.861	23.208
Ταμειακά διαθέσιμα	275.669	1.297.224	393.855
Σύνολο ενεργητικού	796.005	2.332.104	2.756.163
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	800.000	2.301.000	2.301.000
Αποτελέσματα εις νέο	-5.606	8.795	146.057
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	794.394	2.309.795	2.447.057
Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.611	22.308	309.107
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	1.611	22.308	309.107
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	796.005	2.332.104	2.756.163

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Οι τοποθετήσεις σε Ομολογιακά δάνεια ανήλθαν σε €2.283.251 κατά τη χρήση 2017 έναντι €766.566 τη χρήση 2016 και €150.000 τη χρήση 2015. Όλα τα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία είναι βραχυπρόθεσμης λήξης, με μέσο σταθμισμένο επιτόκιο 8,99% την 31.12.2017, ενώ η Εταιρεία έχει λάβει εξασφαλίσεις ύψους €2.718.697 για όλα τα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει. Αντίστοιχα, την 31.12.2016 το μέσο σταθμικό επιτόκιο ανήλθε σε 9,75% και το ύψος των εξασφαλίσεων σε €1.933.635. Οι εξασφαλίσεις αποτελούνται από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των εκδοτών προς τους πελάτες τους. Ο λογαριασμός Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανήλθε σε €258.733 την 31.12.2016 έναντι €369.669 την 31.12.2015, μειωμένος κατά 30%, καθώς εντός του 2016 πωλήθηκαν αμοιβαία κεφάλαια ύψους €110.211. Κατά την 31.12.2017 ο παραπάνω λογαριασμός είναι μηδενικός δεδομένου ότι πωλήθηκε το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων που είχε η Εταιρεία. Την 31.12.2017 ο λογαριασμός Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις ανήλθε σε €309.107 έναντι €22.308 την 31.12.2016 και €1.611 την 31.12.2015. Η αύξηση που σημειώθηκε στον εν λόγω λογαριασμό την 31.12.2016 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του λογαριασμού Δεδουλευμένα έξοδα ο οποίος ανήλθε σε €15.010 ενώ για την 31.12.2017 οφείλεται σε απόδοση ποσού ύψους €300.000 σε εκδότη ομολογιακού δανείου την 4.1.2018. Συγκεκριμένα το ανωτέρω ποσό αφορά σε σύναψη ομολογιακού δανείου το 2017 του οποίου η εκταμίευση έγινε στις αρχές του 2018.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανήλθαν σε €2.447.057 την 31.12.2017 έναντι €2.309.795 την 31.12.2016 και €794.394 την 31.12.2015. Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά τη χρήση 2016, ύψους €1.501.000. Επισημαίνεται ότι, την 16.2.2018 ολοκληρώθηκε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, ύψους €1.544.000 με την έκδοση 154.400 νέων μετοχών με Τιμή Διάθεσης €10,4 εκάστη. Βάσει τούτου κατά την ημερομηνία του παρόντος το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €3.845.000 διαιρούμενο σε 384.500 μετοχές, ονομαστικής αξίας €10 εκάστη, ενώ τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας σε €4.052.817.

Οι ταμειακές ροές της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015-2017 παρουσιάζονται συνοπτικά στους ακόλουθους πίνακες:

Κατάσταση Ταμειακών Ροών			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Κέρδη προ φόρων	(1.436)	30.913	137.261
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(158.247)	(572.953)	(1.161.336)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(365.093)	110.019	257.967
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-	1.484.489	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως	(523.340)	1.021.555	(903.369)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	799.009	275.669	1.297.224
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	275.669	1.297.224	393.855

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις
 Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη

		χρήση που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».
B.8	Επιλεγμένες κύριες άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες, προσδιοριζόμενες ως τέτοιες. Οι επιλεγμένες κύριες άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες πρέπει να περιλαμβάνουν σαφή αναφορά στο γεγονός ότι λόγω της φύσης τους, οι άτυπες (pro forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες αφορούν μια υποθετική κατάσταση και, ως εκ τούτου, δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική θέση ή τα αποτελέσματα της εταιρείας.	Δεν ισχύει
B.9	Όταν γίνεται πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών, δηλώνεται το ποσό.	Δεν ισχύει
B.10	Περιγραφή της φύσης τυχόν επιφυλάξεων στην έκθεση ελέγχου για τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες	Δεν ισχύει
B.11	Εάν το κεφάλαιο κίνησης του εκδότη δεν επαρκεί για τις τρέχουσες απαιτήσεις του εκδότη πρέπει να συμπεριληφθεί επεξήγηση.	Η Διοίκηση της CNL Capital Ε.Κ.Ε.Σ. – Δ.Ο.Ε.Ε. δηλώνει ότι το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές της.
B.33	Οι ακόλουθες πληροφορίες από το παράρτημα 1:	
	B1	Βλέπε B1
	B2	Βλέπε B2
	B5	Βλέπε B5
	B6	Βλέπε B6
	B7	Βλέπε B7
	B8	Βλέπε B8
	B9	Βλέπε B9

	B10	Βλέπε Β10
	Γ3	Βλέπε Γ3
	Γ7	Βλέπε Γ7
	Δ2	Βλέπε Δ2
B.34	Περιγραφή του επενδυτικού στόχου και της πολιτικής, συμπεριλαμβανομένων τυχόν περιορισμών στις επενδύσεις, που ο οργανισμός συλλογικών επενδύσεων επιδιώκει, καθώς και περιγραφή των χρησιμοποιούμενων μέσων.	<p>Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε ομολογιακά δάνεια, μη εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά ή Π.Μ.Δ., που έχουν εκδοθεί από εταιρείες με έδρα την Ελλάδα ή χώρα της Ε.Ε. Η συγκεκριμένη επενδυτική στρατηγική αποσκοπεί σε αποδόσεις ύψους 8-10% ετησίως για τους μετόχους και οποιαδήποτε μεταβολή της προϋποθέτει την έγκρισή τους. Η επένδυση γίνεται με την έκδοση βραχυπρόθεσμων δανείων ή δανείων διάρκειας έως 15 μήνες, τα οποία είναι εξασφαλισμένα με προσωπικές απαιτήσεις των εκδοτών από πελάτες τους.</p> <p>Οι επενδυτικοί περιορισμοί είναι οι ακόλουθοι:</p> <p>α. Η σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ.4 του Ν. 2367/1995 επένδυση κεφαλαίων ή η παροχή εγγυήσεων από την εταιρεία σε επιχείρηση ή σε συνδεδεμένες με την εταιρεία επιχειρήσεις κατά την έννοια της παρ. 5 του άρθρου 42ε 32 του Ν. 4308/2014 του Κ.Ν. 2190/1920, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει αθροιστικά το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας, με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23α του κ.ν. 2190/1920.</p> <p>β. Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ.5 του Ν. 2367/1995 δεν επιτρέπεται οι υποχρεώσεις της Ε.Κ.Ε.Σ. να υπερβαίνουν τα ίδια Κεφάλαιά της. Στις υποχρεώσεις συνυπολογίζεται ποσοστό πενήντα τοις εκατό (50%) του συνόλου των εγγυήσεων που έχουν χορηγηθεί από την Ε.Κ.Ε.Σ. για δάνεια των επιχειρήσεων του άρθρου 5 παρ. 2 (γ) του παρόντος.</p> <p>γ. Μετά το κλείσιμο της τρίτης χρήσης της η Εταιρεία υποχρεούται να έχει συνεχώς επενδεδυμένο ποσοστό τουλάχιστον πενήντα τοις εκατό (50%) των Ιδίων Κεφαλαίων της σε συμμετοχές (μετοχές Α.Ε. ή εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε.) στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Π.Μ.Δ., καθώς και σε τίτλους που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των μετοχών αυτών, και ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Π.Μ.Δ. Στον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού 50% συμπεριλαμβάνεται και το προϊόν από τη ρευστοποίηση των παραπάνω συμμετοχών και για δώδεκα (12) μήνες από το τέλος της χρήσης εντός της οποίας γίνεται η ρευστοποίησή τους.</p> <p>δ. Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.3 του Ν. 2367/1995 μία Ε.Κ.Ε.Σ. μπορεί να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ., κατά την έννοια των παραγράφων 10 και 11 του άρθρου 2 του ν. 3606/2007 αντίστοιχα, καθώς και να επενδύει σε τίτλους επιλογής ή άλλες κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των ως άνω κινητών αξιών, μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του ενεργητικού της.</p>
B.35	Όρια δανεισμού ή/και δανειακής επιβάρυνσης του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων. Εάν δεν προβλέπονται τέτοια όρια, συμπεριλαμβάνεται σχετική δήλωση.	Βάσει του Ν.2367/1995, όπως ισχύει, η Εταιρεία μπορεί να δανείζεται μέχρι ποσού που αντιστοιχεί στα ίδια Κεφάλαια της. Στο συγκεκριμένο όριο συνυπολογίζεται ποσοστό 50% του συνόλου των εγγυήσεων που έχει δώσει η Εταιρεία προς τρίτους.
B.36	Περιγραφή του ρυθμιστικού καθεστώτος του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων και αναφορά κάθε ρυθμιστικής αρχής στη χώρα σύστασής του.	Η εν γένει λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 για τις ανώνυμες εταιρείες, τις διατάξεις του Κεφαλαίου Β' του Ν. 2367/1995 που αφορά στις Ε.Κ.Ε.Σ. καθώς και αυτές του Ν. 4209/2013, όπως εκάστοτε ισχύουν. Αρμόδια ρυθμιστική αρχή στην οποία υπάγεται η Εταιρεία είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

B.37	Χαρακτηριστικά του τυπικού επενδυτή στον οποίο απευθύνεται ο οργανισμός συλλογικών επενδύσεων.	Η Εταιρεία έχοντας λάβει την υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδεια λειτουργίας ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προωθείται εμπορικά στο ευρύ επενδυτικό κοινό, βάσει των διατάξεων των άρθρων 31 και 41 του Ν. 4209/2013. Ο τυπικός επενδυτής στον οποίο απευθύνεται ο Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων είναι επαγγελματίες επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι αλλά και ιδιώτες πελάτες, όπως αυτοί ορίζονται στο Ν. 4514/2018, με καλή γνώση και εμπειρία στον τομέα των επενδύσεων καθώς και ανοχή στον κίνδυνο. Στόχος της επένδυσης στην Εταιρεία είναι η επίτευξη αποδόσεων στο χαρτοφυλάκιο του επενδυτή και το εισόδημα μέσω της απόληψης μερισμάτων.
B.38	Σε περίπτωση που το κύριο σώμα του ενημερωτικού δελτίου γνωστοποιεί ότι περισσότερο από το 20 % του ακαθάριστου ενεργητικού του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων μπορεί: α) να επενδυθεί, άμεσα ή έμμεσα, σε ένα και μόνο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο· ή β) να επενδυθεί σε έναν ή περισσότερους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων που μπορούν με τη σειρά τους να επενδύσουν περισσότερο από το 20 % του ακαθάριστου ενεργητικού σε άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων· ή γ) να υπάρχει έκθεση στην πιστοληπτική ικανότητα ή φερεγγυότητα οιοδήποτε αντισυμβαλλόμενου· πρέπει να αποκαλύπτεται η ταυτότητα της οντότητας και να δίνεται περιγραφή της έκθεσης (π.χ. αντισυμβαλλόμενος), καθώς και πληροφορίες για την αγορά στην οποία εισάγονται οι κινητές του αξίες.	Δεν ισχύει
B.39	Όταν ένας οργανισμός συλλογικών επενδύσεων δύναται να επενδύσει ποσοστό υψηλότερο	Δεν ισχύει

από το 40 % του ακαθάριστου ενεργητικού του σε άλλον οργανισμό συλλογικών επενδύσεων, στο περιληπτικό σημείωμα πρέπει να επεξηγείται ένα από τα ακόλουθα στοιχεία: α) η έκθεση, η ταυτότητα του υποκείμενου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων, και να παρέχονται σε περιληπτικό σημείωμα οι πληροφορίες που απαιτούνται από τον εν λόγω οργανισμό συλλογικών επενδύσεων ή β) εάν οι εκδοθείσες κινητές αξίες από υποκείμενο οργανισμό συλλογικών επενδύσεων έχουν ήδη εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη ή ισοδύναμη αγορά, η ταυτότητα του υποκείμενου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

B.40

Περιγραφή των φορέων παροχής υπηρεσιών του αιτούντος, συμπεριλαμβανομένων των μέγιστων καταβαλλόμενων τελών

Φορείς παροχής υπηρεσιών της Εταιρείας είναι οι:

- Διαχειρίστρια: Η Εταιρεία βάσει των Ν. 2367/1995 και Ν. 4209/2013, όπως ισχύουν, έχει αναθέσει με τις από 24.5.2018 και 11.6.2018 συμβάσεις παροχής υπηρεσιών διοίκησης και διαχείρισης επενδύσεων αντίστοιχα, στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Πιο συγκεκριμένα:
 - Με την από 24.5.2018 σύμβαση η Εταιρεία ανέθεσε στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. τις υπηρεσίες διοικητικής διαχείρισης (νομικές υπηρεσίες, λογιστικές υπηρεσίες, μηχανογραφικές υπηρεσίες, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών και μετόχων, υπηρεσίες εταιρικών ανακοινώσεων, τήρηση μητρώου μετόχων κ.α.), διαφήμιση και εμπορική προώθηση. Η συνολική αμοιβή της Διαχειρίστριας για την παροχή του συνόλου των υπηρεσιών ορίζεται σε σταθερή αμοιβή ύψους €60.000 ετησίως. Επιπλέον της τακτικής αμοιβής, δύναται να υπολογίζεται και έκτακτη αμοιβή για τις υπηρεσίες που παρέχει η Διαχειρίστρια προς την Εταιρεία, στην περίπτωση πρόσκαιρης αύξησης του όγκου των εργασιών διοίκησης ή άλλων έκτακτων γεγονότων που να τη δικαιολογούν. Η έκτακτη αυτή αμοιβή δε θα ξεπερνά το ποσό των €10.000 σε ετήσια βάση, ποσό που θεωρείται εύλογο σύμφωνα με τους όρους της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση, η καταβολή οποιασδήποτε έκτακτης προς τη Διαχειρίστρια αμοιβής εγκρίνεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας.
 - Με την από 11.6.2018 σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων η Εταιρεία ανέθεσε στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. τις υπηρεσίες διαχείρισης επενδύσεων ήτοι και βάσει του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013, τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της καθώς και τη

		<p>διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από αυτό. Για τις ανωτέρω αναφερόμενες υπηρεσίες οι ετήσιες τακτικές αμοιβές της Διαχειρίστριας υπολογίζονται ως εξής:</p> <p>A. Η αμοιβή διαχείρισης ορίζεται ως το 1,80% ετησίως επί της συνολικής αξίας του Ενεργητικού της Εταιρείας. Ο υπολογισμός της γίνεται σε μηνιαία βάση (ήτοι 0,15% μηνιαίως) εντός των πρώτων δέκα (10) ημερών εκάστου ημερολογιακού μηνός, με βάση τη συνολική αξία του Ενεργητικού της Εταιρείας κατά την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα. Η αμοιβή διαχείρισης τιμολογείται και καταβάλλεται εντός δεκαπέντε (15) ημερών από το τέλος του ημερολογιακού μήνα τον οποίο αφορά, αρχής γενομένης από το Μάιο του 2018.</p> <p>B. Η αμοιβή απόδοσης ορίζεται ως 10% επί των Κερδών Προ Φόρων της Εταιρείας, όπως αυτά απεικονίζονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των ΔΠΧΑ/IFRS και έχουν ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή. Η αμοιβή απόδοσης καταβάλλεται εφάπαξ ετησίως εντός τριάντα (30) ημερών από την έγκριση των εν λόγω Οικονομικών Καταστάσεων στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Θεματοφυλακή: Η φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας ανατίθενται σε θεματοφύλακα ο οποίος μπορεί να είναι πιστωτικό ίδρυμα, Ε.Π.Ε.Υ. που παρέχει την υπηρεσία φύλαξης χρηματοπιστωτικών μέσων ή άλλη κατηγορία ιδρύματος επιλέξιμου ως θεματοφύλακα, σύμφωνα με την οδηγία 2009/65/EK. Θεματοφύλακας της Εταιρείας έχει οριστεί η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο «Θεματοφύλακας») βάσει της από 2.4.2015 σύμβασης θεματοφυλακής έναντι προμήθειας ύψους από 0,1-0,2% επί της αξίας του χαρτοφυλακίου.
B.41	<p>Η ταυτότητα και το κανονιστικό καθεστώς κάθε διαχειριστή επενδύσεων, συμβούλου επενδύσεων, θεματοφύλακα χρεογράφων, καταπιστευματικού διαχειριστή ή έμπιστου θεματοφύλακα (περιλαμβανομένων των συμφωνιών ανάθεσης φύλαξης).</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Η Εταιρεία βάσει των Ν. 2367/1995 και Ν. 4209/2013 όπως ισχύουν, έχει αναθέσει με τις από 24.5.2018 και 11.6.2018 συμβάσεις διοίκησης και διαχείρισης επενδύσεων στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., στην οποία έχει χορηγηθεί η υπ' αριθμό 81/806/16.1.2018 άδεια λειτουργίας ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων του Ν. 4209/2013 από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (εφεξής η «Διαχειρίστρια»), την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. <p>Θεματοφύλακας της Εταιρείας έχει οριστεί η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο «Θεματοφύλακας») βάσει της από 2.4.2015 σύμβασης θεματοφυλακής, η οποία πληροί τις προϋποθέσεις της παρ. 2 του άρθ. 21 του Ν. 4209/2013. Ο Θεματοφύλακας, ο οποίος παρέχει υπηρεσίες στην Εταιρεία βάσει των διατάξεων του άρθ. 21 του Ν. 4209/2013, λειτουργεί ως πιστωτικό ίδρυμα, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, τις διατάξεις του Ν. 4261/2014 περί πιστωτικών ιδρυμάτων και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων. Σύμφωνα με τον καταστατικό του σκοπό, ο Θεματοφύλακας μπορεί να διενεργεί κάθε εργασία ή δραστηριότητα, η οποία επιτρέπεται ή επιβάλλεται στις τράπεζες από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία. Ο Θεματοφύλακας, ως τράπεζα, εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.</p>
B.42	<p>Περιγραφή της συχνότητας προσδιορισμού της καθαρής αξίας ενεργητικού του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων και του τρόπου με τον οποίο η εν λόγω καθαρή αξία ενεργητικού θα γνωστοποιείται στους επενδυτές.</p>	<p>Η αποτίμηση της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού γίνεται σε μηνιαία βάση, με αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού θα γνωστοποιείται στους μετόχους επίσης σε μηνιαία βάση μέσω σχετικής ανάρτησης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας εντός του πρώτου 15ημέρου του επόμενου μήνα. Η αποτίμηση μπορεί να ανασταλεί λόγω τεχνικών ή και άλλων λόγων ανωτέρας βίας στην οποία περίπτωση η αναστολή θα ανακοινώνεται στους μετόχους μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας καθώς και σχετικής ανακοίνωσης στο Χ.Α.</p>
B.43	<p>Σε περίπτωση</p>	<p>Δεν ισχύει</p>

	οργανισμού συλλογικών επενδύσεων τύπου ομπρέλας, δήλωση κάθε σύνθετης ευθύνης που ενδέχεται να προκύψει μεταξύ κατηγοριών ή επενδύσεων σε άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων.																																																																																					
B.44	B.7 και η ακόλουθη παράγραφος: — «Όταν ένας οργανισμός συλλογικών επενδύσεων δεν έχει αρχίσει δραστηριότητες και δεν έχει καταρτίσει οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία του εγγράφου αναφοράς, συμπεριλαμβάνεται σχετική δήλωση.»	Βλέπε Β7 Δεν ισχύει																																																																																				
B.45	Περιγραφή του χαρτοφυλακίου του οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.	<p>Η Εταιρεία έχει επενδύσει σε ομολογιακά δάνεια κυρίως μικρομεσαίων εταιρειών.</p> <p>Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την 28.6.2018 αποτελούταν από 17 ενεργά ομολογιακά δάνεια συνολικού ύψους €5.426.900 με ανοικτά υπόλοιπα συνολικής αξίας €4.035.717, τα οποία αναλύονται κατωτέρω:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Όνομα εταιρείας</th> <th>Κλάδος</th> <th>Ποσό (€)</th> <th>% εξασφάλ.</th> <th>Συνολική διάρκεια</th> <th>Λήξη</th> <th>Ανοιχτό υπόλοιπο</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="7">2017</td> </tr> <tr> <td>PELEKAS MONASTERY AE</td> <td>Ξενοδοχείο</td> <td>480.000</td> <td>130%</td> <td>377</td> <td>5.8.18</td> <td>125.511</td> </tr> <tr> <td>ΑΙΣΑΚΟΣ ΑΕ</td> <td>Εμπορεία Χάρτου & Χημικών</td> <td>500.000</td> <td>120%</td> <td>365</td> <td>10.10.18</td> <td>171.055</td> </tr> <tr> <td>QUALCO ΑΕ</td> <td>Συστήματα Πληροφορικής</td> <td>250.000</td> <td>182%</td> <td>410</td> <td>30.12.18</td> <td>250.000</td> </tr> <tr> <td>SPRINT ADVERTISING ΑΕ</td> <td>Διαφημιστικές Υπηρεσίες</td> <td>100.000</td> <td>140%</td> <td>377</td> <td>27.12.18</td> <td>58.500</td> </tr> <tr> <td>ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ</td> <td>Κατασκευή & τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών</td> <td>500.000</td> <td>146%</td> <td>246</td> <td>2.8.18</td> <td>375.000</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Σύνολο 2017</td> <td>1.830.000</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>980.067</td> </tr> <tr> <td colspan="7">2018</td> </tr> <tr> <td>EUROPEAN PROFILES ΑΕ</td> <td>Σύμβουλος Επιχειρήσεων</td> <td>400.000</td> <td>146%</td> <td>323</td> <td>15.12.18</td> <td>250.000</td> </tr> <tr> <td>ANELEF ΑΕ</td> <td>Ξενοδοχείο</td> <td>125.000</td> <td>118%</td> <td>273</td> <td>26.10.18</td> <td>100.000</td> </tr> <tr> <td>YALCO ΑΕ</td> <td>Εμπορεία Ξενοδοχειακού & Οικιακού Εξοπλισμού</td> <td>250.000</td> <td>118%</td> <td>236</td> <td>26.9.18</td> <td>140.000</td> </tr> </tbody> </table>	Όνομα εταιρείας	Κλάδος	Ποσό (€)	% εξασφάλ.	Συνολική διάρκεια	Λήξη	Ανοιχτό υπόλοιπο	2017							PELEKAS MONASTERY AE	Ξενοδοχείο	480.000	130%	377	5.8.18	125.511	ΑΙΣΑΚΟΣ ΑΕ	Εμπορεία Χάρτου & Χημικών	500.000	120%	365	10.10.18	171.055	QUALCO ΑΕ	Συστήματα Πληροφορικής	250.000	182%	410	30.12.18	250.000	SPRINT ADVERTISING ΑΕ	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	140%	377	27.12.18	58.500	ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ	Κατασκευή & τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	500.000	146%	246	2.8.18	375.000	Σύνολο 2017		1.830.000				980.067	2018							EUROPEAN PROFILES ΑΕ	Σύμβουλος Επιχειρήσεων	400.000	146%	323	15.12.18	250.000	ANELEF ΑΕ	Ξενοδοχείο	125.000	118%	273	26.10.18	100.000	YALCO ΑΕ	Εμπορεία Ξενοδοχειακού & Οικιακού Εξοπλισμού	250.000	118%	236	26.9.18	140.000
Όνομα εταιρείας	Κλάδος	Ποσό (€)	% εξασφάλ.	Συνολική διάρκεια	Λήξη	Ανοιχτό υπόλοιπο																																																																																
2017																																																																																						
PELEKAS MONASTERY AE	Ξενοδοχείο	480.000	130%	377	5.8.18	125.511																																																																																
ΑΙΣΑΚΟΣ ΑΕ	Εμπορεία Χάρτου & Χημικών	500.000	120%	365	10.10.18	171.055																																																																																
QUALCO ΑΕ	Συστήματα Πληροφορικής	250.000	182%	410	30.12.18	250.000																																																																																
SPRINT ADVERTISING ΑΕ	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	140%	377	27.12.18	58.500																																																																																
ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ	Κατασκευή & τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	500.000	146%	246	2.8.18	375.000																																																																																
Σύνολο 2017		1.830.000				980.067																																																																																
2018																																																																																						
EUROPEAN PROFILES ΑΕ	Σύμβουλος Επιχειρήσεων	400.000	146%	323	15.12.18	250.000																																																																																
ANELEF ΑΕ	Ξενοδοχείο	125.000	118%	273	26.10.18	100.000																																																																																
YALCO ΑΕ	Εμπορεία Ξενοδοχειακού & Οικιακού Εξοπλισμού	250.000	118%	236	26.9.18	140.000																																																																																

ΔΙΡΦΥΣ ΑΕ	Εμφιάλωση Νερού	500.000	137%	309	27.12.18	475.000
ΜΠΕΡΙΟΣ ΑΤΕΕ	Κατασκευαστικός	500.000	140%	454	26.5.19	475.000
ΜΕΓΑ SYSTEMS ΑΒΕΕ	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	200.000	106%	365	28.2.19	174.700
ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	250.000	102%	104	18.7.18	250.000
ΑΜΑΖΕ ΑΕ	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	500.000	136%	365	26.4.19	500.000
CAPO DI CORFU ΑΕ	Ξενοδοχείο	361.900	117%	221	31.12.18	180.950
ΚΑΛΛΟΝΗ ΑΕ	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	130%	365	31.5.19	200.000
ΡΕΛΕΚΑΣ ΜΟΝΑΣΤΕΡΥ ΑΕ	Ξενοδοχείο	160.000	122%	124	5.8.18	160.000
OLIVE MEDIA ΑΕ	Εκδόσεις - Περιοδικά	150.000	149%	319	12.5.19	150.000
Σύνολο 2018		3.596.900				3.055.650
Σύνολο 2017-2018		5.426.900				4.035.717

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

B.46	Ένδειξη της πλέον πρόσφατης καθαρής αξίας ενεργητικού ανά κινητή αξία (κατά περίπτωση)	Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού με ημερομηνία αναφοράς την 16.7.2018 ανέρχεται σύμφωνα με υπολογισμούς της Διαχειρίστριας στα €4.014.083,14. Δεδομένου ότι ο αριθμός των μετοχών κατά την έκδοση του παρόντος είναι 384.500, η Καθαρή Αξία Ενεργητικού/μετοχή της Εταιρείας την 16.7.2018 ανέρχεται στα €10,44. Τα παραπάνω αναφερόμενα οικονομικά στοιχεία δεν είναι ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή. Ο υπολογισμός της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού γίνεται με βάση τα προβλεπόμενα στα ΔΛΠ-ΔΠΧΑ.
-------------	--	--

Ενότητα Γ – Κινητές Αξίες

Γ.1	Περιγραφή του είδους και της κατηγορίας των κινητών αξιών που προσφέρονται ή/και εισάγονται προς διαπραγμάτευση, συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε αριθμού αναγνώρισης κινητών αξιών.	Οι νέες μετοχές της Εταιρείας, που προσφέρονται με την παρούσα Δημόσια Προσφορά, είναι κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές (εφεξής «Νέες Μετοχές»), οι οποίες μαζί με τις υφιστάμενες μετοχές της Εταιρείας θα εισαχθούν στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η έκδοση των Νέων Μετοχών θα πραγματοποιηθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της Εταιρείας. Οι μετοχές της Εταιρείας θα μετατραπούν σε άυλες μετά την εισαγωγή τους στο Χ.Α.
Γ.2	Νόμισμα στο οποίο είναι εκφρασμένες οι κινητές αξίες.	Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ.
Γ.3	Ο αριθμός μετοχών που εκδόθηκαν και έχουν ολοσχερώς εξοφληθεί, και των μετοχών που εκδόθηκαν αλλά δεν έχουν εξοφληθεί. Η ονομαστική αξία ανά μετοχή, ή αναφορά του γεγονότος ότι οι μετοχές δεν έχουν ονομαστική αξία.	Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος σε €3.845.500 και διαιρείται σε 384.500 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας €10,00 εκάστη.

Γ.4	Περιγραφή των δικαιωμάτων που συνδέονται με τις κινητές αξίες	Κάθε μετοχή της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των Νέων Μετοχών, ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρείας, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπουν οι ισχύουσες διατάξεις.
Γ.5	Περιγραφή τυχόν περιορισμών στην ελεύθερη μεταβίβαση των κινητών αξιών.	Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των κινητών αξιών.
Γ.6	Αναφορά του κατά πόσο οι προσφερόμενες κινητές αξίες αποτελούν ή θα αποτελέσουν αντικείμενο αίτησης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και της ταυτότητας όλων των ρυθμιζόμενων αγορών, στις οποίες οι κινητές αξίες αποτελούν ή πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης.	Οι Νέες Μετοχές θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση αποκλειστικά στην Κύρια Κατηγορία του Χ.Α. Η Επιτροπή Εισαγωγών και Λειτουργίας Αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά τη συνεδρίαση της 13.7.2018, αφού διαπίστωσε την καταρχήν συνδρομή των σχετικών προϋποθέσεων εισαγωγής, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. του συνόλου των 784.500 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας υπό την αίρεση επιτυχούς ολοκλήρωσης της Δημόσιας Προσφοράς των νέων μετοχών, σύμφωνα με τους όρους που ειδικότερα θα γνωστοποιηθούν από τον Εκδότη και επίτευξης επαρκούς διασποράς των μετοχών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κανονισμό του ΧΑ..
Γ.7	Περιγραφή της μερισματικής πολιτικής.	<p>Η Εταιρεία δεν έχει καταβάλει μερίσματα για τις χρήσεις 2015-2016, ενώ η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 2.4.2018 αποφάσισε τη διανομή καθαρού μερίσματος για τη χρήση 2017 ύψους €0,10 ανά μετοχή το οποίο διανεμήθηκε από τα κέρδη της χρήσης 2017.</p> <p>Με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 44α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, η διάθεση των καθαρών κερδών της Εταιρείας γίνεται με τον ακόλουθο τρόπο:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθ. 44 κ.ν. 2190/1920, δηλαδή για τον σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των Καθαρών Κερδών. Σύμφωνα με τον νόμο η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική όταν αυτό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. • Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται στο άρθρο 3 του α.ν. 148/1967, με την επιφύλαξη του άρθρου 44α του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει. • Το υπόλοιπο που απομένει διατίθεται, μερικά ή ολικά, κατά τον τρόπο που θα αποφασίσει η Γ.Σ. <p>Η ικανότητα της Εταιρείας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της είναι αβέβαιη, μια και δεν μπορεί να εξασφαλίσει ότι θα έχει κέρδη προς διάθεση σε κάθε οικονομική χρήση. Ακόμα και εάν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση, η Εταιρεία ενδέχεται να μην τα διανείμει στους μετόχους της για ποικίλους λόγους. Η διανομή μερισμάτων μελλοντικά θα εξαρτηθεί από τα κέρδη της Εταιρείας, τη στρατηγική της, τη μελλοντική προοπτική της, τις οικονομικές συνθήκες, τις ανάγκες ρευστότητας, καθώς επίσης από φορολογικούς και άλλους παράγοντες.</p> <p>Όσα μερίσματα δε αναζητούνται εντός της πενταετίας από την 31^η Δεκεμβρίου του έτους κατά το οποίο αποφασίστηκε η διανομή τους, παραγράφονται υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου. Μέτοχοι που δεν ζήτησαν εγκαίρως τα μερίσματά τους δεν έχουν κατά της Εταιρείας καμία αξίωση για τόκους.</p>

Ενότητα Δ – Κίνδυνοι

Δ.1	Κύριες πληροφορίες σχετικά με τους βασικούς κινδύνους που αφορούν ειδικά στον εκδότη ή στον τομέα δραστηριότητάς του.	<ul style="list-style-type: none">• Η Εταιρεία και η Διαχειρίστρια έχουν κοινά μέλη διοικητικών και διαχειριστικών οργάνων, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει σε σύγκρουση συμφερόντων• Η Εταιρεία επενδύει σε ομολογιακά δάνεια που εκδίδουν αποκλειστικά ελληνικές ΜμΕ, γεγονός που την εκθέτει σε κινδύνους που σχετίζονται με την ελληνική δημοσιονομική κρίση καθώς και τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά των ΜμΕ.• Κίνδυνος σχετικά με τη διασπορά χαρτοφυλακίου• Πιστοληπτικός Κίνδυνος Εκδότη Ομολογιακού Δανείου• Η Εταιρεία επενδύει σε ομόλογα επιχειρήσεων που λόγω της οικονομικής ύφεσης αντιμετωπίζουν δυσκολία εξεύρεσης τραπεζικής χρηματοδότησης. Σε περίπτωση βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών ενδέχεται να μειωθούν τα επιτόκια των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η Εταιρεία και κατά συνέπεια τα έσοδά της• Στην περίπτωση που η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια για νέες επενδύσεις ενδέχεται να επηρεαστούν αρνητικά τα έσοδα και τα κέρδη της• Η Εταιρεία βασίζεται στην εμπειρία και τις ικανότητες του Διαχειριστή της και της Διοίκησής της για την επιτυχία των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων.• Πιστοληπτικός Κίνδυνος Εκχωρούμενων Απαιτήσεων• Κίνδυνος Απομείωσης Αξίας Εκχωρούμενων Εξασφαλίσεων• Κίνδυνος Προτεραιότητας Άλλων Πιστωτών• Κίνδυνος Καταδολίευσης• Κίνδυνος από ενδεχόμενη χρήση μόχλευσης• Η Εταιρεία κάνει χρήση του εμπορικού σήματος CNL, το οποίο είναι κατοχυρωμένο ενώπιον του Υπουργείου Οικονομίας & Ανάπτυξης επ' ονόματι της Διαχειρίστριας CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.• Αλλαγή του Νομικού Πλαισίου που αφορά στις επενδύσεις της Εταιρείας σε Ομολογιακά Δάνεια• Το ευνοϊκό φορολογικό καθεστώς που απολαμβάνει η Εταιρεία ως Ε.Κ.Ε.Σ. ενδέχεται να υποστεί αρνητική μεταβολή• Κίνδυνος από τη μη συμμόρφωση της CNL Capital με το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία της
Δ3	Κύριες Πληροφορίες σχετικά με τους βασικούς κινδύνους που αφορούν ειδικά στις κινητές αξίες	<ul style="list-style-type: none">• Η τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις, που οφείλονται όχι μόνο στην δραστηριότητα και την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας αλλά είναι αποτέλεσμα πολλών παραγόντων, πολλοί από τους οποίους ξεφεύγουν του ελέγχου της Εταιρείας• Η Κύρια Αγορά παρουσιάζει μειωμένη ρευστότητα σε σχέση με τις αγορές χρηματιστηρίων του εξωτερικού• Κίνδυνος μη διανομής μερίσματος• Μελλοντικές εκδόσεις μετοχών μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων

Ενότητα Ε – Προσφορά

Ε.1	Τα συνολικά καθαρά έσοδα και εκτίμηση των συνολικών εξόδων της έκδοσης/προσφοράς, συμπεριλαμβανομένων των κατ' εκτίμηση εξόδων που χρεώνονται στον επενδυτή από τον εκδότη ή τον προσφέροντα.	Σε περίπτωση πλήρους κάλυψης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, τα έσοδα από τη Δημόσια Προσφορά θα ανέλθουν τουλάχιστον σε € 4 εκ. ενώ μετά την αφαίρεση των εξόδων θα ανέλθουν τουλάχιστον σε € 3,7 εκ, Σημειώνεται ότι, η Τιμή Διάθεσης των Νέων Μετοχών θα καθορισθεί από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, μέσω των προσφορών των Ειδικών Επενδυτών στο Βιβλίο Προσφορών της Δημόσιας Προσφοράς. Δεν υφίστανται έξοδα της έκδοσης που να βαρύνουν τους επενδυτές.
Ε.2^α	Λόγοι της προσφοράς και της	Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από τη Δημόσια Προσφορά, τα οποία σε

χρήσης των εσόδων, εκτιμώμενο καθαρό ποσό των εσόδων.

περίπτωση πλήρους κάλυψης θα είναι τουλάχιστον € 4 εκ. (μετά την αφαίρεση των σχετικών δαπανών, ύψους περίπου € 300 χιλ.) θα διατεθούν για νέες επενδύσεις σε ομόλογα που θα εκδοθούν από ΜμΕ. Η Εταιρεία ήδη εξετάζει δυνητικές επενδύσεις σε πάνω από 12 εκδόσεις νέων ομολογιακών δανείων τους επόμενους 3 έως 5 μήνες, συνολικού ύψους άνω των €6,2 εκατ., όπως ενδεικτικά παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Εταιρεία	Κλάδος	Αιτούμενο ποσό επένδυσης (€)	Αναμενόμενη διάρκεια επένδυσης
A	Εμπορία καταναλωτικών ειδών	500.000	υπό συζήτηση
B	Εστίαση	1.000.000	12 μήνες
Γ	Παραγωγή καλλυντικών προϊόντων	300.000	12 μήνες
Δ	Ξυλουργικές εργασίες	500.000	6 μήνες
E	Εμπορία χάρτου και χημικών	1.000.000	10 μήνες
ΣΤ	Οργάνωση εκδηλώσεων	250.000	12 μήνες
Z	Τεχνική εταιρεία	1.000.000	12 μήνες
H	Υπηρεσίες λογισμικού	750.000	9 μήνες
Θ	Εταιρεία εκτυπώσεων	300.000	υπό συζήτηση
I	Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	200.000	12 μήνες

E.3 Περιγραφή των όρων και προϋποθέσεων της προσφοράς

Βάσει της από 2.4.2018 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και του από 6.7.2018 Πρακτικού του Δ.Σ. της Εταιρείας αποφασίστηκαν τα ακόλουθα:

α. η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας έως το ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων ευρώ (€4.000.000) με την έκδοση τετρακοσίων χιλιάδων (400.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €10,00 εκάστη (εφεξής οι «Νέες Μετοχές»). Τυχόν διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο, δηλαδή μεταξύ της τιμής διάθεσης/εγγραφής και της ονομαστικής αξίας των Νέων Μετοχών, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο».

β. Προκειμένου να επιτευχθεί η επαρκής διασπορά που απαιτείται από το Ν. 3371/2005 και τον Κανονισμό του Χ.Α. καταργήθηκε, το δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 του Κ.Ν. 2190/1920.

γ. Όλες οι νεοεκδοθησόμενες μετοχές της Εταιρείας θα είναι κοινές με ψήφο, ονομαστικές και θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2018, εφόσον συντρέξουν οι νόμιμες προϋποθέσεις για καταβολή μερίσματος από τη χρήση 2018.

δ. Σε περίπτωση που η κάλυψη της Αύξησης δεν είναι πλήρης, θα ισχύσει το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920, ώστε το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας να αυξηθεί μέχρι του ποσού της τελικής κάλυψης.

ε. Η προθεσμία κάλυψης της ανωτέρω Αύξησης ορίζεται η 29.6.2018. Η ανωτέρω προθεσμία παρατάθηκε για έναν (1) ακόμη μήνα σύμφωνα με απόφαση της από 29.6.2018 συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

στ. Η Τιμή Διάθεσης των προσφερόμενων μετοχών θα καθοριστεί από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με την παρ. 2 και 3 του άρθρου 8 του Ν. 3401/2005 και το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Ε.Κ., όπως ισχύουν. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί στην Ε.Κ. και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Ε.Κ. και την παρ. 2 του άρθρου 14 του Ν. 3401/2005, όπως ισχύουν, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. ζ. η Διάθεση των 400.000 προσφερόμενων μετοχών θα πραγματοποιηθεί με Δημόσια Προσφορά αυτών στο

		<p>επενδυτικό κοινό μέσω της υπηρεσίας Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών του Χ.Α. το χρονικό διάστημα 24-26/7/2018.</p> <p>η. Ανώτατο όριο εγγραφής ανά επενδυτή σύμφωνα με την παρ. 4 του άρθρου 4 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Ε.Κ., όπως ισχύει, είναι η αξία του συνολικού αριθμού των μετοχών που θα διατεθούν με τη Δημόσια Προσφορά, ήτοι 400.000 μετοχές, ενώ ελάχιστο όριο συμμετοχής είναι η μία (1) μετοχή.</p> <p>θ. Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών της Δημόσιας Προσφοράς (ήτοι 120.000 μετοχές σε περίπτωση πλήρους κάλυψης) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών των Ιδιωτών Επενδυτών, και το υπόλοιπο 70% των μετοχών (ήτοι 280.000 μετοχές σε περίπτωση πλήρους κάλυψης) θα κατανεμηθεί μεταξύ των δύο κατηγοριών με βάση τη συνολική ζήτηση που θα εκδηλωθεί σε κάθε κατηγορία επενδυτών.</p>																																																		
E.4	Περιγραφή τυχόν συμφερόντων που επηρεάζουν σημαντικά την έκδοση/προσφορά, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων συμφερόντων.	Δεν υφίστανται συμφέροντα μεταξύ της Εταιρείας και των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην επικείμενη Δημόσια Προσφορά που να επηρεάζουν σημαντικά την έκδοση, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων.																																																		
E.5	Όνομα του προσώπου ή της οντότητας που προσφέρεται να πωλήσει την κινητή αξία. Συμφωνίες υποχρεωτικής διακράτησης: ενδιαφερόμενα μέρη και περίοδος υποχρεωτικής διακράτησης.	Δεν ισχύει																																																		
E.6	Ποσό και ποσοστό της άμεσης μείωσης της διασποράς που προκύπτει από την προσφορά. Εάν η προσφορά εγγραφής γίνεται σε υφιστάμενους μετόχους, να αναφερθεί το ποσό και το ποσοστό της άμεσης μείωσης της διασποράς εάν οι μέτοχοι αυτοί δεν εγγράψουν τη νέα προσφορά.	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Μετοχική Σύνθεση 2.7.2018</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">Πριν τη Δημόσια Προσφορά</th> <th colspan="2">Μετά τη Δημόσια Προσφορά</th> </tr> <tr> <th>Μέτοχος</th> <th>Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου</th> <th>%</th> <th>Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Μιχαήλ Στασινόπουλος</td> <td>100.000</td> <td>26,01%</td> <td>100.000</td> <td>12,75%</td> </tr> <tr> <td>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</td> <td>35.000</td> <td>9,10%</td> <td>35.000</td> <td>4,46%</td> </tr> <tr> <td>Olympic Investments Inc.</td> <td>30.000</td> <td>7,80%</td> <td>30.000</td> <td>3,82%</td> </tr> <tr> <td>Μιχαήλ Βαφόπουλος</td> <td>20.000</td> <td>5,20%</td> <td>20.000</td> <td>2,55%</td> </tr> <tr> <td>Λοιποί Μέτοχοι (<5%)</td> <td>199.500</td> <td>51,89%</td> <td>199.500</td> <td>25,43%</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικό Κοινό*</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>400.000</td> <td>50,99%</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο</td> <td>384.500</td> <td>100,00%</td> <td>784.500</td> <td>100,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Πηγή: Μετοχολόγιο CNL Capital E.Κ.Ε.Σ. – Δ.Ο.Ε.Ε. 2.7.2018</p> <p>* Βάσει των ανωτέρω και κατ' εφαρμογή των αναφερόμενων στο άρθρο 1, παρ. 2 της παραγράφου 3.1.2.1.4 του κανονισμού του Χ.Α., η διασπορά της Εταιρείας πριν την διεξαγωγή της δημόσιας προσφοράς ανέρχεται σε 17,69% και είναι κατανεμημένη σε 14 άτομα.</p>	Μετοχική Σύνθεση 2.7.2018						Πριν τη Δημόσια Προσφορά		Μετά τη Δημόσια Προσφορά		Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	%	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	%	Μιχαήλ Στασινόπουλος	100.000	26,01%	100.000	12,75%	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	35.000	9,10%	35.000	4,46%	Olympic Investments Inc.	30.000	7,80%	30.000	3,82%	Μιχαήλ Βαφόπουλος	20.000	5,20%	20.000	2,55%	Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	199.500	51,89%	199.500	25,43%	Επενδυτικό Κοινό*	-	-	400.000	50,99%	Σύνολο	384.500	100,00%	784.500	100,00%
Μετοχική Σύνθεση 2.7.2018																																																				
	Πριν τη Δημόσια Προσφορά		Μετά τη Δημόσια Προσφορά																																																	
Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	%	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	%																																																
Μιχαήλ Στασινόπουλος	100.000	26,01%	100.000	12,75%																																																
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	35.000	9,10%	35.000	4,46%																																																
Olympic Investments Inc.	30.000	7,80%	30.000	3,82%																																																
Μιχαήλ Βαφόπουλος	20.000	5,20%	20.000	2,55%																																																
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	199.500	51,89%	199.500	25,43%																																																
Επενδυτικό Κοινό*	-	-	400.000	50,99%																																																
Σύνολο	384.500	100,00%	784.500	100,00%																																																
E.7	Εκτιμώμενα έξοδα που χρεώνονται στον επενδυτή από τον εκδότη ή τον προσφέροντα	Δεν ισχύει																																																		

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Ακολούθως παρατίθενται οι σημαντικότεροι επενδυτικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η εταιρεία με την επωνυμία CNL Capital Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ε.Κ.Ε.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε.) (εφεξής η «Εταιρεία» ή η «CNL Capital») κατά την ημερομηνία του παρόντος. Σημειώνεται ότι, η σειρά παράθεσης των κινδύνων δεν παραπέμπει σε διαφοροποίησή τους όσον αφορά τη βαρύτητα ή στην πιθανότητα πραγματοποίησης καθενός από αυτούς.

2.1. Παράγοντες Κινδύνου που σχετίζονται με την Εταιρεία και τον Τομέα Δραστηριότητάς της

Η Εταιρεία και η Διαχειρίστρια έχουν κοινά μέλη διοικητικών και διαχειριστικών οργάνων, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει σε σύγκρουση συμφερόντων

Βάσει του άρθρου 5 του Ν.2367/1995 η Εταιρεία μπορεί να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρείες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Με τις από 24.5.18 και 11.6.2018 συμβάσεις παροχής υπηρεσιών διοίκησης και διαχείρισης επενδύσεων αντίστοιχα, η Εταιρεία ανέθεσε την εκτέλεση όλων των διοικητικών υπηρεσιών καθώς και των υπηρεσιών που αφορούν στην διαχείριση των επενδύσεών της στην εταιρεία «CNL Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» με διακριτικό τίτλο «CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.» (εφεξής η «Διαχειρίστρια»). Βασικοί μέτοχοι της Διαχειρίστριας με ποσοστά 44,07% και 43% αντίστοιχα, είναι οι κ.κ. Παναγιώτης Λέκκας και Νικόλαος Χλωρός. Επιπλέον ο κ. Χλωρός είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Διαχειρίστριας ενώ ο κ. Λέκκας είναι Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος. Ταυτόχρονα ο κ. Λέκκας είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ενώ ο κ. Χλωρός Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος. Επίσης το μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας κ. Μάρκος Δράκος είναι ταυτόχρονα και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Διαχειρίστριας. Τέλος οι κ.κ. Λέκκας και Χλωρός συμμετέχουν στην Επενδυτική Επιτροπή της Διαχειρίστριας.

Επιπλέον σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 4209/2013, όπως ισχύει, αλλά και την ως άνω υπογραφείσα σύμβαση διοίκησης, η Διαχειρίστρια αποτιμά τα στοιχεία του Ενεργητικού της Εταιρείας και υπολογίζει την καθαρή αξία ενεργητικού της Εταιρείας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν. 4209/2013 δηλαδή αμερόληπτα και με την απαιτούμενη ικανότητα,

μέριμνα και επιμέλεια. Βάσει της από 24.5.2018 υπογραφείσας σύμβασης, η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας γίνεται από τη Διαχειρίστρια με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ-IFRS) εξαμηνιαία δηλαδή κάθε 30.6 και 31.12 όπου επισκοπείται και ελέγχεται αντίστοιχα, από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή της Εταιρείας. Επιπλέον η Διαχειρίστρια είναι επιφορτισμένη με τον υπολογισμό σε μηνιαία βάση της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού (NAV) της Εταιρείας. Οι διαδικασίες υπολογισμού του NAV βασίζονται στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ-IFRS) και θα δημοσιεύονται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Ο μηνιαίος υπολογισμός του NAV δεν θα επισκοπείται από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή της Εταιρείας με εξαίρεση τα στοιχεία της 30.6 και 31.12 που θα περιλαμβάνονται στις επισκοπημένες και ελεγμένες αντίστοιχα οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι για τις παραπάνω εργασίες η Διαχειρίστρια αμείβεται από την Εταιρεία με βάση της υπογραφείσας σύμβασης και δεν υπάρχει οποιαδήποτε επιπλέον αμοιβή.

Αντικείμενο της από 11.6.2018 σύμβαση διαχείρισης επενδύσεων, είναι τόσο η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας όσο και η διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από αυτό, όπως ρητά αναφέρει η παρ. 2 (β) του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013. Όσον αφορά στη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, η Διαχειρίστρια ερευνά, δομεί και διαπραγματεύεται ευκαιρίες επενδύσεων, σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική της Εταιρείας, όπως αυτή διατυπώνεται στο νόμο και στο Καταστατικό της καθώς και στον Εσωτερικό της Κανονισμό Λειτουργίας. Βάσει της υπογραφείσας σύμβασης, η Διαχειρίστρια δεσμεύεται να εφαρμόζει ενδεδειγμένες πολιτικές και διαδικασίες ελέγχου, ώστε να προλαμβάνει αθέμιτες πρακτικές στη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας. Τέτοιες διαδικασίες αφορούν στην αποτροπή φαινομένων σύγκρουσης συμφερόντων, αποφυγή αθέμιτων προσωπικών συναλλαγών προσώπων που κατέχουν προνομιακή πληροφόρηση, τήρηση εχεμύθειας και εν γένει προστασία των συμφερόντων της Εταιρείας και των μέτοχων της, οι οποίες περιγράφονται αναλυτικά στον εσωτερικό κανονισμό και τα εγχειρίδια της Διαχειρίστριας και έχουν τεθεί υπόψη των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας προ της υπογραφής της εν λόγω σύμβασης.

Πέραν των ανωτέρω τόσο η Εταιρεία όσο και η Διαχειρίστρια δεσμεύονται να μην προβούν σε επενδύσεις σε εταιρείες οι οποίες συστάθηκαν προς όφελος των προσώπων που διοικούν τις CNL Capital E.K.E.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε. και CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε., ή σε επενδύσεις σε εταιρείες τα οικονομικά συμφέροντα των οποίων είναι ουσιαδώς ταυτόσημα με τα οικονομικά συμφέροντα των προσώπων που διοικούν τις CNL Capital E.K.E.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε. και CNL

Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε..Το γεγονός ότι τα παραπάνω άτομα ασκούν δραστηριότητα τόσο στην Εταιρεία όσο και στη Διαχειρίστρια, υποδηλώνει ότι η Εταιρεία και η Διαχειρίστρια δεν είναι ανεξάρτητες, και ενδεχομένως, οι αποφάσεις της Διαχειρίστριας να μεροληπτούν προς ίδιον όφελος και όχι προς όφελος της Εταιρείας κυρίως σε σχέση με τις αμοιβές που λαμβάνει η Διαχειρίστρια από την Εταιρεία.

Άποψη του Νομικού Ελεγκτή είναι ότι ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων έχει αντιμετωπισθεί επαρκώς για τους κάτωθι λόγους:

- α. οι Συμβάσεις έχουν εγκριθεί υπό τη μορφή σχεδίων από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 23^α κ.ν. 2190/1920,
- β. κάθε μελλοντική τροποποίηση των Συμβάσεων ή/και κάθε σύναψη νέας σύμβασης μεταξύ της Διαχειρίστριας και της Εταιρείας υποβάλλεται, σε έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, ανεξαρτήτως της ύπαρξης ή μη σχετικής εκ του νόμου υποχρέωσης, ενώ τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στα οποία αφορά η σύγκρουση συμφερόντων, έχουν δηλώσει ότι θα απέχουν από την άσκηση δικαιώματος ψήφου των μετοχών που τυχόν κατέχουν στην Εταιρεία κατά τη λήψη απόφασης επί του άνω θέματος ημερήσιας διάταξης,
- γ. η Εταιρεία έχει αποφασίσει και συμπεριλάβει στην πολιτική της περί αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων τη δέσμευση, ότι δεν θα κάνει χρήση της δυνατότητας που παρέχει η διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 23^α του κ.ν. 2190/1920 περί εκ των υστέρων έγκρισης σύναψης ή τροποποίησης συμβάσεων που εμπίπτουν στο αντικείμενο του εν λόγω άρθρου, όπως η διάταξη αυτή εκάστοτε ισχύει, αλλά θα τίθενται υποχρεωτικά και εκ των προτέρων προς έγκριση από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της, οποιεσδήποτε τροποποιήσεις των Συμβάσεων ή τυχόν νέες συμβάσεις με τη Διαχειρίστρια,
- δ. επί των επιμέρους αμοιβών της Διαχειρίστριας που έχουν συμφωνηθεί δυνάμει των Συμβάσεων, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας έχει ήδη εγκρίνει τις αμοιβές οι οποίες συνίστανται, ανά περίπτωση, σε σταθερό ποσό, σε ποσοστό επί του ενεργητικού και των κερδών της Εταιρείας και σε έκτακτη αμοιβή, την οποία έχει περιορίσει κατά ανώτατο ποσό, που έκρινε ως εύλογο, σύμφωνα με τους όρους της αγοράς,
- ε. η Εταιρεία έχει δηλώσει ότι θα τίθενται υποχρεωτικά και εκ των προτέρων προς έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, οποιεσδήποτε τυχόν αμοιβές μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου,

στ. η Εταιρεία έχει δηλώσει ότι η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας θα υποβάλλει εγγράφως, τουλάχιστον μία φορά ανά τρίμηνο, στην Επιτροπή Ελέγχου του άρθρου 44 του Ν. 4449/2017 και στο Διοικητικό Συμβούλιο τα σημαντικά ευρήματα των διενεργηθέντων ελέγχων, περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας καθώς και θέματα που άπτονται τροποποιήσεων των όρων των συμβάσεων παροχής υπηρεσιών διοικητικής υποστήριξης και διαχείρισης επενδύσεων μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας, πριν αυτές διαβιβαστούν για προέγκριση από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων, σύμφωνα με τα αναφερόμενα ανωτέρω υπό β και γ. Ταυτόχρονα, η Επιτροπή Ελέγχου θα ασκεί την απαιτούμενη εποπτεία στην παρακολούθηση και καταγραφή τυχόν γεγονότων που ενέχουν κινδύνους οι οποίοι σχετίζονται με σύγκρουση συμφερόντων.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων παρατίθενται στην ενότητα 3.22 «Συγκρούσεις Συμφερόντων»

Η Εταιρεία επενδύει σε ομολογιακά δάνεια που εκδίδουν αποκλειστικά ελληνικές ΜμΕ, γεγονός που την εκθέτει σε κινδύνους που σχετίζονται με την ελληνική δημοσιονομική κρίση καθώς και τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά των ΜμΕ

Σύμφωνα με την επενδυτική πολιτική της, η Εταιρεία επενδύει σε ομολογιακά δάνεια που εκδίδουν ελληνικές ΜμΕ. Συνεπώς το σύνολο του κύκλου εργασιών της προέρχεται από έσοδα τόκων και προμηθειών που προκύπτουν από αυτές τις επενδύσεις. Ως εκ τούτου η πορεία και η εξέλιξη των εσόδων της Εταιρείας και κατά συνέπεια των αποτελεσμάτων της, είναι άρρηκτα συνδεδεμένη τόσο με την πορεία της ελληνικής οικονομίας όσο και με το είδος των επιχειρήσεων στις οποίες επενδύει. Δεδομένου ότι η Εταιρεία επενδύει αποκλειστικά σε ελληνικές εταιρείες, η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση καθώς και τυχόν παράτασή της, είναι δυνατό να επιφέρει αρνητικές επιπτώσεις στη λειτουργία αυτών των επιχειρήσεων ή ακόμα και πτώχευση, καθιστώντας δύσκολη την αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους προς αυτήν. Επιπλέον η επένδυση της Εταιρείας αποκλειστικά σε ΜμΕ δημιουργεί επιπρόσθετο κίνδυνο στην Εταιρεία που σχετίζεται με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά αυτού του είδους των εταιρειών, όπως υψηλά επίπεδα ανταγωνισμού στον κλάδο τους με κίνδυνο οι πελάτες τους να επιλέξουν κάποια άλλη επιχείρηση με ίδια ή παρόμοια προϊόντα ή υπηρεσίες, υψηλή φορολόγηση και έλλειψη χρηματοδότησης. Σε περίπτωση που κάποια από τις επιχειρήσεις στην οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία παρουσιάζει προβλήματα ρευστότητας ή ακόμα και επιβίωσης, ενδέχεται να δημιουργηθεί

καθυστέρηση στην αποπληρωμή των υποχρεώσεών της προς την Εταιρεία, με συνέπεια να επηρεαστούν αρνητικά τα έσοδά και συνεπακόλουθα τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Κίνδυνος σχετικά με τη διασπορά χαρτοφυλακίου

Βασικός σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της είναι 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. Βάσει της τρέχουσας επενδυτικής της πολιτικής, η Εταιρεία επενδύει σε ομόλογα που εκδίδουν ελληνικές ΜμΕ. Συνεπώς η Εταιρεία διατρέχει κίνδυνο διασποράς που σχετίζεται τόσο με το είδος των εταιρειών στις οποίες έχει επενδύσει (ΜμΕ) όσο και από τον κίνδυνο της χώρας στην οποία παράγουν ή παρέχουν υπηρεσίες, εν προκειμένω την Ελλάδα. Δεδομένου ότι, ο κίνδυνος χώρας δεν μπορεί να εξαλειφθεί, η Εταιρεία προσπαθεί να επενδύει σε επιχειρήσεις διαφορετικών κλάδων, προκειμένου να διαφοροποιήσει το χαρτοφυλάκιό της. Αν και βάσει του Ν.2367/1995, ως ισχύει, δεν επιτρέπεται σε μια Ε.Κ.Ε.Σ. να επενδύει περισσότερο του 25% των Ιδίων Κεφαλαίων της στον ίδιο εκδότη ή όμιλο εταιρειών, ενδεχόμενη αδυναμία της Εταιρείας για περαιτέρω διαφοροποίηση των επενδύσεών της μπορεί να προκαλέσει μειωμένες αποδόσεις και συνεπώς μειωμένα έσοδα.

Πιστοληπτικός Κίνδυνος Εκδότη Ομολογιακού Δανείου

Η Εταιρεία τοποθετεί σχεδόν το σύνολο του Ενεργητικού της σε ομολογιακά δάνεια μικρομεσαίων ελληνικών ανωνύμων εταιρειών. Κάθε ομολογιακό δάνειο ενσωματώνει υπόσχεση χρηματικής παροχής του εκδότη προς την Εταιρεία, η οποία συνίσταται, στην πληρωμή του κεφαλαίου κατά τη λήξη κάθε ομολογίας και του αναλογούντος τόκου στις περιόδους που ορίζονται σύμφωνα με τους όρους έκδοσης του εκάστοτε δανείου. Στη σημερινή οικονομική συγκυρία είναι πιθανή η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης ενός εκδότη καθώς και η συνεπακόλουθη μείωση της φερεγγυότητάς του. Η δυνατότητα ενός εκδότη μειωμένης πιστοληπτικής ικανότητας να αποπληρώσει το ομολογιακό δάνειο δύναται κατά περιπτώσεις να περιοριστεί σημαντικά οπότε και ελλοχεύει κίνδυνος απώλειας κεφαλαίου και τόκων για την Εταιρεία.

Η Εταιρεία επενδύει σε ομόλογα επιχειρήσεων που λόγω της οικονομικής ύφεσης αντιμετωπίζουν δυσκολία εξεύρεσης τραπεζικής χρηματοδότησης. Σε περίπτωση βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών ενδέχεται να μειωθούν τα επιτόκια των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η Εταιρεία και κατά συνέπεια τα έσοδά της

Οι επιχειρήσεις στις οποίες επενδύει η CNL Capital μέσω της συμμετοχής της σε ομολογιακά δάνεια, είναι ελληνικές ΜμΕ, οι οποίες χρησιμοποιούν τα κεφάλαια που αντλούν από την έκδοση των ομολογιακών δανείων για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών τους αναγκών καθώς και την περαιτέρω ανάπτυξή τους. Λόγω της χρηματοοικονομικής κρίσης των τελευταίων ετών και δεδομένου ότι οι τράπεζες παρέχουν περιορισμένη ρευστότητα, οι ΜμΕ έχουν πλέον περιορισμένη πρόσβαση στον παραδοσιακό τραπεζικό δανεισμό, αφού είτε το αίτημά τους για χρηματοδότηση απορρίπτεται είτε η παροχή χρηματοδότησης είναι αρκετά χρονοβόρα. Η συνεπακόλουθη δυσκολία αυτών των επιχειρήσεων να καλύψουν άμεσα και με χαμηλό κόστος τις χρηματοοικονομικές τους ανάγκες μέσω των παραδοσιακών τραπεζικών προϊόντων (λήψη δανείων, factoring κ.λπ.), τις οδηγεί να στραφούν σε εναλλακτικές μορφές χρηματοδότησης, μία από τις οποίες είναι και η CNL Capital, προκειμένου η τελευταία να επενδύσει σε αυτές μέσω της συμμετοχής της σε ομολογιακά δάνεια. Σε περίπτωση βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών ενδέχεται οι τράπεζες να είναι σε θέση να παρέχουν επιπλέον ρευστότητα γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η Εταιρεία. Επιπλέον πιθανή βελτίωση της κατάστασης της οικονομίας μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των επιτοκίων των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η Εταιρεία. Αν συμβεί κάποιο από τα παραπάνω γεγονότα θα υπάρχει αρνητική επίδραση στα έσοδα και στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Στην περίπτωση που η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια για νέες επενδύσεις ενδέχεται να επηρεαστούν αρνητικά τα έσοδα και τα κέρδη της

Βάσει της επενδυτικής της πολιτικής, η Εταιρεία προτίθεται στο μέλλον να αναζητήσει περαιτέρω χρηματοδότηση προκειμένου να προχωρήσει σε νέες επενδύσεις. Δεδομένου ότι το εγχώριο τραπεζικό σύστημα έχει περιοριστεί σημαντικά, λόγω της μειωμένης ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, η Εταιρεία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα είναι σε θέση να αντλήσει τα απαιτούμενα κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει μελλοντικές επενδύσεις ή ότι τα επιθυμητά κεφάλαια θα αντληθούν με ευνοϊκό επιτόκιο. Το ενδεχόμενο αυτό μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Η Εταιρεία βασίζεται στην εμπειρία και τις ικανότητες της Διαχειρίστριάς της και της Διοίκησής της για την επιτυχία των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων

Βάσει του άρθρου 5 του Ν.2367/1995 η Εταιρεία μπορεί να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρίες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Η διαχείριση και η λειτουργία της Εταιρείας εξαρτώνται από τη διαχειρίστριά της (CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.) καθώς και από το Διοικητικό της Συμβούλιο, οι οποίοι έχουν πολυετή προϋπηρεσία στον χώρο των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Πιθανή ταυτόχρονη απώλεια οποιουδήποτε εξ αυτών και τυχόν δυσκολία να αντικατασταθούν άμεσα και αποτελεσματικά, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς σε σημαντικό βαθμό την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας και τα αποτελέσματά της.

Πιστοληπτικός Κίνδυνος Εκχωρούμενων Απαιτήσεων

Η Εταιρεία βάσει του σκοπού της, συμμετέχει στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων, κυρίως μέσω των επενδύσεών της σε ομολογιακά δάνεια που εκδίδουν οι εν λόγω επιχειρήσεις. Οι εξασφαλίσεις των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η Εταιρεία αποτελούνται, ως επί το πλείστον, από εμπορικές απαιτήσεις που έχουν οι εκδότες από πελάτες τους. Η πιστοληπτική ικανότητα των πελατών του εκδότη δύναται να επιδεινωθεί μέσα στις συνθήκες οικονομικής κρίσης που διανύουμε σε βαθμό τέτοιο ώστε να μη δύναται να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους προς τον εκδότη. Σε αυτήν την περίπτωση, η Εταιρεία θα αντιμετωπίσει κίνδυνο από τη μη επαρκή εξασφάλιση του εκάστοτε ομολογιακού δανείου και κατ' επέκταση από την ενδεχόμενη αδυναμία του εκδότη να το αποπληρώσει, γεγονός που θα έχει αρνητική επίδραση στα έσοδα και κατά συνέπεια στα αποτελέσματά της.

Κίνδυνος Απομείωσης Αξίας Εκχωρούμενων Εξασφαλίσεων

Η CNL Capital αντιμετωπίζει κίνδυνο απομείωσης της αξίας μιας εκχωρούμενης εξασφάλισης λόγω πιστωτικού γεγονότος του πελάτη του εκδότη ή λόγω άλλης αιτίας (πχ. η τράπεζα-εκδότης εγγυητικής επιστολής που έχει εκχωρηθεί στην Εταιρεία αδυνατεί να πληρώσει, ή η αξία ενός χαρτοφυλακίου κινητών αξιών μειωθεί λόγω τρέχοντος κινδύνου αγοράς). Στην περίπτωση αυτή η CNL Capital έχει δικαίωμα να απαιτήσει την αντικατάσταση της συγκεκριμένης εξασφάλισης από τον εκδότη, αλλά η ικανότητα του

εκδότη να την αντικαταστήσει με άλλη εξασφάλιση, με ισοδύναμα χαρακτηριστικά (ποσού, βαθμού φερεγγυότητας, κ.α.) δεν είναι δεδομένη.

Σε αυτή την περίπτωση και σε περίπτωση πιστωτικού γεγονότος του εκδότη του ομολογιακού δανείου, είναι πιθανόν η αποπληρωμή των ομολογιών να μην είναι πλήρης, γεγονός που μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στα έσοδα και κατά συνέπεια στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Κίνδυνος Προτεραιότητας Άλλων Πιστωτών

Στις περιπτώσεις όπου η εταιρεία-εκδότης του ομολογιακού δανείου αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της προς τρίτους και ιδίως προς το Δημόσιο, υπάρχουν αυξημένες πιθανότητες οι τραπεζικοί της λογαριασμοί να κατασχεθούν (ολικώς ή μερικώς) για την κάλυψη αυτών των υποχρεώσεων. Στους όρους των συμβατικών εγγράφων που υπογράφονται μεταξύ της CNL Capital ως ομολογιούχου δανειστή και της εκάστοτε εταιρείας-εκδότη του ομολογιακού δανείου, η CNL Capital έχει προτεραιότητα ως προς τις εκχωρούμενες από τον εκδότη απαιτήσεις. Λόγω του γεγονότος ότι οι εγγυήσεις αυτές ωριμάζουν σε τραπεζικούς λογαριασμούς του εκδότη, τυχόν ληξιπρόθεσμη απαίτηση του Δημοσίου έναντι του εκδότη, δύναται να οδηγήσει σε δέσμευση των λογαριασμών αυτών κατά τρόπον ώστε οι εναπομείνουσες χρηματορροές να μην επαρκούν για την αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου.

Κίνδυνος Καταδολίευσης

Ως κίνδυνος καταδολίευσης ορίζεται για τη CNL Capital, ο κίνδυνος που αντιμετωπίζει η Εταιρεία από δόλιες εικονικές εμπορικές πράξεις/συναλλαγές (συμβάσεις, τιμολόγια, φορτωτικές κ.α.) του εκδότη του ομολογιακού δανείου με πελάτη του, του οποίου οι υποχρεώσεις έναντι του εκδότη έχουν εκχωρηθεί εξασφαλιστικά υπέρ της CNL Capital. Ο στόχος της παρουσίασης αυξημένου όγκου συναλλαγών είναι η παραπλάνηση του ομολογιούχου δανειστή ώστε να εκταμιεύσει αμεσότερα το ποσό του δανείου. Τυχόν τέτοιο γεγονός θα έχει αρνητική επίδραση στα έσοδα και κατά συνέπεια στα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Κίνδυνος από ενδεχόμενη χρήση μόχλευσης

Η Εταιρεία δύναται να κάνει χρήση μόχλευσης μέχρι και ποσού που δεν ξεπερνά τα ίδια της Κεφάλαια, βάσει του άρθρου 6 του Ν. 2367/1995 όπως ισχύει. Η χρήση μόχλευσης

ενδέχεται να αυξήσει τον πιστωτικό και επιτοκιακό κίνδυνο της Εταιρείας, οι οποίοι δύνανται να επηρεάσουν την χρηματοοικονομική θέση και τις ταμειακές της ροές.

Η Εταιρεία κάνει χρήση του εμπορικού σήματος CNL, του οποίου κατοχυρωμένος δικαιούχος στη Γενική Γραμματεία Εμπορίου και Καταναλωτή του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης είναι η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

Η Εταιρεία κάνει χρήση του εμπορικού σήματος CNL, το οποίο είναι κατοχυρωμένο ενώπιον της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου και Καταναλωτή του Υπουργείου Οικονομίας & Ανάπτυξης, επ' ονόματι της Διαχειρίστριας CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. με αριθμό σήματος 194606, και έχει παραχωρηθεί προς χρήση στην Εταιρεία δυνάμει άτυπης προφορικής σύμβασης άνευ χρηματικού ανταλλάγματος, η οποία ισχύει από τη σύσταση της Εταιρείας για αόριστη διάρκεια. Σε περίπτωση λύσεως της οιασδήποτε συμβατικών σχέσεων μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας, ενδέχεται η τελευταία να αξιώσει την παύση της χρήσης του από την Εταιρεία. Η Εταιρεία από την ίδρυσή της κάνει χρήση του σήματος CNL και με το σήμα αυτό, ως εταιρική ταυτότητα έχει πλέον αποκτήσει αυξημένο βαθμό καθιέρωσης και θετικής φήμης στις συναλλαγές και εμπορικές της πράξεις. Τυχόν απώλεια της δυνατότητας χρήσης του σήματος από τη CNL Capital, θα αναγκάσει την Εταιρεία να προβεί σε αναζήτηση νέας επωνυμίας, γεγονός που δύναται να επιφέρει μείωση της αναγνωρισιμότητάς της, ενδεχόμενες παρανοήσεις και σύγχυση στο κοινό και εν γένει απώλεια της ιδιαίτερης διακριτικής δύναμης που είχε εδραιωθεί από τη χρήση του, με αποτέλεσμα τη δυνητική δυσμενή επιρροή στην επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας και στα οικονομικά της αποτελέσματα.

Αλλαγή του Νομικού Πλαισίου που αφορά στις επενδύσεις της Εταιρείας σε Ομολογιακά Δάνεια

Τα ομολογιακά δάνεια στα οποία επενδύει η Εταιρεία διέπονται από τις διατάξεις του Ν. 3156/2003. Εάν υπάρξουν αλλαγές στο νομικό πλαίσιο που απαγορεύσουν στην Εταιρεία την κατοχή ομολογιών και απαιτηθεί ο εκδότης να προπληρώσει το ομολογιακό πριν τη λήξη του, υπάρχει κίνδυνος ο εκδότης να βρεθεί σε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του και συνεπώς η Εταιρεία να οδηγηθεί σε οικονομική δυσχέρεια.

Το ευνοϊκό φορολογικό καθεστώς που απολαμβάνει η Εταιρεία ως Ε.Κ.Ε.Σ. ενδέχεται να υποστεί αρνητική μεταβολή

Είναι πιθανό οι φορολογικές ελαφρύνσεις που παρέχονται στην Εταιρεία ως Ε.Κ.Ε.Σ. να επηρεαστούν από ενδεχόμενες δυσμενείς τροποποιήσεις στη φορολογική νομοθεσία ή την

ερμηνεία της. Αλλαγές στη φορολογική νομοθεσία της Ελλάδας ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης μπορεί να έχουν τα ακόλουθα μεταξύ άλλων αποτελέσματα:

- την αντιστάθμιση των ωφελειών που απολαμβάνει η Εταιρεία στην Ελλάδα δυνάμει του φορολογικού καθεστώτος της ως Ε.Κ.Ε.Σ. , και,
- επίδραση στην αξία των επενδύσεών της και της ικανότητάς της να πετύχει τους επενδυτικούς της στόχους.

Σε περίπτωση που επέλθει αρνητική μεταβολή στο φορολογικό καθεστώς της Εταιρείας, ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς η χρηματοοικονομική της θέση και τα αποτελέσματα των εργασιών της, καθώς και το καθαρό ποσό του καταβλητέου μερίσματος στους μετόχους της.

Κίνδυνος από τη μη συμμόρφωση της CNL Capital με το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία της

Η Εταιρεία υπόκειται σε περίπλοκη και εκτενή νομοθεσία, περιλαμβανομένων νομοθετικών και κανονιστικών ρυθμίσεων που σχετίζονται με τις εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών, την έκδοση ομολογιακών, τις διατάξεις περί ανωνύμων εταιρειών καθώς και τη νομοθεσία που εφαρμόζεται στους Διαχειριστές Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και στην εποπτεία των αρμόδιων ρυθμιστικών αρχών. Τυχόν αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρείας ή μεταβολές του θεσμικού πλαισίου, ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

2.2. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις μετοχές της Εταιρείας, την παρούσα Δημόσια Προσφορά και την εισαγωγή της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Η τιμή της μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις, που οφείλονται όχι μόνο στην δραστηριότητα και την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας αλλά είναι αποτέλεσμα πολλών παραγόντων, πολλοί από τους οποίους ξεφεύγουν του ελέγχου της Εταιρείας

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας ενδέχεται να παρουσιάσει εκτεταμένη διακύμανση μελλοντικά, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων όπως τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας, η επιτυχής εφαρμογή της στρατηγικής και πολιτικής της Εταιρείας, οι συνθήκες της χρηματιστηριακής αγοράς και εν γένει της ελληνικής οικονομίας, η πολιτική αστάθεια, η ενδεχόμενη ρευστοποίηση σημαντικού αριθμού κοινών μετοχών από υφιστάμενους ή μελλοντικούς μετόχους, γεωπολιτική αστάθεια, τρομοκρατικές

ενέργειες στην Ελλάδα ή στις γείτονες χώρες. Οι παραπάνω παράγοντες ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών.

Η Κύρια Αγορά παρουσιάζει μειωμένη ρευστότητα σε σχέση με τις αγορές χρηματιστηρίων του εξωτερικού

Η μόνη αγορά διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας θα είναι η Κύρια Αγορά του Χ.Α. Οι μετοχές που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. παρουσιάζουν μικρότερη ρευστότητα σε σχέση με μετοχές που διαπραγματεύονται σε άλλες σημαντικές αγορές στην υπόλοιπη Ευρώπη. Ως εκ τούτου, οι κάτοχοι μετοχών ίσως να αντιμετωπίσουν κάποιες δυσκολίες στην αγορά και πώλησή τους, ειδικά στην περίπτωση που επιθυμούν να συναλλαχθούν σε μεγάλους όγκους.

Κίνδυνος μη διανομής μερίσματος

Η ικανότητα της Εταιρείας να διανείμει μέρισμα στους μετόχους της θα εξαρτηθεί από την επάρκεια κερδών προς διάθεση. Η Εταιρεία δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα έχει κέρδη προς διάθεση σε κάθε χρήση. Ακόμα και αν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση, η Εταιρεία ενδέχεται να μην τα διανείμει στους μετόχους της για ποικίλους λόγους. Η διανομή μερισμάτων μελλοντικά θα εξαρτηθεί από τα κέρδη της Εταιρείας, τη στρατηγική της, τη μελλοντική προοπτική της, τις οικονομικές συνθήκες, συμπεριλαμβανομένου του κανονιστικού πλαισίου, τις ανάγκες ρευστότητας, καθώς επίσης από φορολογικούς και άλλους νομικούς παράγοντες.

Μελλοντικές εκδόσεις μετοχών μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής των υφιστάμενων μετόχων

Η Εταιρεία ενδέχεται να εκδώσει νέες μετοχές στο πλαίσιο μελλοντικών αυξήσεων κεφαλαίου ή ιδιωτικών τοποθετήσεων των μετόχων της. Σε περίπτωση που η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφασίσει την κατάργηση των δικαιωμάτων προτίμησης, ενδέχεται να μειωθεί η συμμετοχή των υποψήφιων επενδυτών στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Επίσης, τυχόν μελλοντικές αυξήσεις με κατάργηση δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων ενδέχεται να μειώσουν την αγοραία αξία των μετοχών της Εταιρείας.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1. Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στη Δημόσια Προσφορά έως 400.000 νέων μετοχών της εταιρείας με την επωνυμία «CNL Capital Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ε.Κ.Ε.Σ. – Δ.Ο.Ε.Ε.)» και την εισαγωγή του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α., όπως αποφασίστηκε στην από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3401/2005 και του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύουν.

Η Επιτροπή Εισαγωγών και Λειτουργίας Αγοράς του Χ.Α., κατά τη συνεδρίαση της 13.7.2018, αφού διαπίστωσε την καταρχήν συνδρομή των σχετικών προϋποθέσεων εισαγωγής, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. του συνόλου των 784.500 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, υπό την αίρεση, επιτυχούς ολοκλήρωσης της δημόσιας προσφοράς των νέων μετοχών, σύμφωνα με τους όρους που ειδικότερα θα γνωστοποιηθούν από την Εταιρεία και επίτευξης επαρκούς διασποράς των μετοχών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κανονισμό του Χ.Α. .

Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την από 19.7.2018 απόφασή του ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου μόνον όσον αφορά στην κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το Ν. 3401/2005, όπως ισχύει.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως ισχύει και η οποία αφορά στην Εταιρεία, τη Δημόσια Προσφορά και την εισαγωγή των μετοχών προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α..

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από: α) το Περιληπτικό Σημείωμα, β) τους Παράγοντες Κινδύνου, γ) το Έγγραφο Αναφοράς και δ) το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις, μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρείας, Λουκιανού 6, Αθήνα, τηλ.: 210 7239 300, (υπεύθυνοι οι κ.κ. Π. Λέκκας και Ν. Χλωρός).

3.2. Υπεύθυνα Πρόσωπα

Τα φυσικά πρόσωπα, εκ μέρους της Εταιρείας, που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, είναι τα εξής:

- Παναγιώτης Λέκκας, Πρόεδρος Δ.Σ.
- Νικόλαος Χλωρός, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος

Η επαγγελματική διεύθυνση των ανωτέρω είναι η διεύθυνση της Εταιρείας, Λουκιανού 6, Αθήνα, 106 75, τηλ. 210 7239 300.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, τα υπεύθυνα πρόσωπα εκ μέρους της Εταιρείας που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και ο Σύμβουλος Έκδοσης «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» Αιγιαλείας 32, 151 25 Μαρούσι, τηλ.: 210 8173 000 (εφεξής ο «Σύμβουλος Έκδοσης»), ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» Σοφοκλέους 5, Αθήνα, 105 59, τηλ: 214 1008 800 (εφεξής ο «Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος»), καθώς και οι Λοιποί Ανάδοχοι, ήτοι «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» Λ. Αλεξάνδρας 29, 11473, τηλ: 210 6478 900 και η «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» Πανεπιστημίου 39, Αθήνα, 105 64, τηλ: 210 33 64 300 (εφεξής «οι Λοιποί Ανάδοχοι»), βεβαιώνουν ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και το Ν.3401/2005 όπως ισχύουν.

Τα παραπάνω αναφερόμενα πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και ο Σύμβουλος Έκδοσης, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Λοιποί Ανάδοχοι, δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν ότι, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, καθόσον γνωρίζουν οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό του και ότι έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος δηλώνει ότι πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 3 του άρθρου 6 του Ν. 3401/2005, ήτοι έχει άδεια για την παροχή της επενδυτικής υπηρεσίας της αναδοχής χρηματοπιστωτικών μέσων ή της τοποθέτησης χρηματοοικονομικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης σύμφωνα με την περίπτωση 7 του τμήματος Α του Παραρτήματος Ι του Ν.4514/2018.

Η Εταιρεία, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα που επιμελήθηκαν τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρείας είναι υπεύθυνα για το σύνολο των Οικονομικών Καταστάσεων που έχουν περιληφθεί σε αυτό.

Το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 14 παρ. 2 του ν.3401/2005 ως ισχύει, σε ηλεκτρονική μορφή στις ακόλουθες ιστοσελίδες:

- της «Ε.Χ.Α.Ε.» (www.athexgroup.gr/el/web/guest/companies-new-listings),
- της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/elib/deltia),
- της Εταιρείας (<http://www.cnlcapital.eu/enimerotiko-deltio.pdf>),
- του Συμβούλου Έκδοσης «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (<http://www.ibg.gr/enimerotika-kai-pliroforiaka-deltia>),
- του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (http://www.merit.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=181&Itemid=1716&lang=el)
- των Λοιπών Αναδόχων :
 - «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (<http://www.betasecurities.com/etairia/anakoynoseis?view=docman>) και
 - «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (<http://www.cyclos.gr/%CE%B1%CE%BD%CE%B1%CE%BA%CE%BF%CE%B9%CE%BD%CF%8E%CF%83%CE%B5%CE%B9%CF%82-%CE%AC%CF%81%CE%B8%CF%81%CE%B1.aspx>)

Επίσης, το Ενημερωτικό Δελτίο θα είναι διαθέσιμο και σε έντυπη μορφή, δωρεάν, στα γραφεία της Εταιρείας, του Συμβούλου Έκδοσης, του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου και των Λοιπών Αναδόχων.

3.3. Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων

3.3.1. Νομικός Έλεγχος

Για τους σκοπούς σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, σύμφωνα με το Ν. 3401/2005 και τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν, ανατέθηκε από το Σύμβουλο Έκδοσης στη δικηγορική εταιρεία με την επωνυμία «ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ & ΒΑΣΑΛΑΚΗΣ», η οποία εδρεύει στην Αθήνα, οδός Ομήρου 6, Αθήνα, 105 64, τηλ: 2103227000 και εκπροσωπείται νόμιμα από τον διαχειριστή εταίρο της, κ. Γεώργιο Μ. Βασαλάκη (Α.Μ.Δ.Σ.Α. 12465) (εφεξής ο «Νομικός Ελεγκτής») η διενέργεια νομικού ελέγχου της Εταιρείας για το χρονικό διάστημα από τη 13.3.2015, μέχρι την 9.7.2018 (εφεξής «Νομικός Έλεγχος»), προκειμένου να συνταχθεί το από 16.07.2018 Έγγραφο του Νομικού Ελεγκτή.

Ο Νομικός Έλεγχος πραγματοποιήθηκε για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου που συντάσσεται στο πλαίσιο της επικείμενης εισαγωγής προς διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

Ο Νομικός Έλεγχος πραγματοποιήθηκε με βάση τον κατάλογο αιτούμενων εγγράφων που υποβλήθηκε από το Νομικό Ελεγκτή στην Εταιρεία την 13.3.2018, καθώς και αντίστοιχες συμπληρωματικές πληροφορίες και έγγραφα που ζητήθηκαν κατά τη διάρκεια του Νομικού Ελέγχου. Τα αιτηθέντα έγγραφα και στοιχεία που παρασχέθηκαν θεωρούνται επαρκή με βάση τη συνήθη πρακτική για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου της Εταιρείας, στο πλαίσιο της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου λόγω της εισαγωγής του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση.

Ο Νομικός Έλεγχος, βεβαίωσε μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

- i. Τα στοιχεία που ελέγχθησαν είναι επαρκή με βάση τη συνήθη πρακτική για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου της Εταιρείας, στο πλαίσιο της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου λόγω της εισαγωγής του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α..
- ii. Το Ενημερωτικό Δελτίο συντάχθηκε σύμφωνα με το νόμο και από τον έλεγχο που έγινε, οι πληροφορίες που περιέχει το Ενημερωτικό Δελτίο και οι οποίες άπτονται του νομικού ελέγχου δεν είναι παραπλανητικές ή ανακριβείς.

iii. Δεν έχουν παραληφθεί από το Ενημερωτικό Δελτίο ουσιώδεις πληροφορίες νομικής φύσεως ή νομικά ζητήματα που θα έπρεπε να έχουν περιληφθεί σύμφωνα με τους νόμους και τους κανόνες που διέπουν τη σύνταξή του.

iv. Η νομική κατάσταση της Εταιρείας, είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκειται, όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία, η δε Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις Ε.Κ.Ε.Σ. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά την 813/5.4.2018 συνεδρίασή της, χορήγησε άδεια λειτουργίας στην Εταιρεία ως Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων με εσωτερική διαχείριση (Δ.Ο.Ε.Ε.), σύμφωνα με το ν. 4209/2013.

v. Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρείας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς στους οποίους υπόκεινται.

vi. Οι μετοχές της Εταιρείας που έχουν έως σήμερα εκδοθεί και υφίστανται κατά την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος, είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες, μεταβιβάσιμες και πλήρως αποπληρωμένες και δεν υπάρχουν σε ισχύ σήμερα συμφωνίες μετόχων που να περιορίζουν την ελεύθερη διαπραγματευσιμότητα των μετοχών της Εταιρείας.

vii. Το καταστατικό της Εταιρείας είναι εναρμονισμένο με τον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

viii. Η Εταιρεία, έχει υιοθετήσει και συμμορφωθεί με τις προβλεπόμενες από τη νομοθεσία διατάξεις της εταιρικής διακυβέρνησης του Ν. 3016/2002, της απόφασης ΕΚ 5/204/2000 και του άρθρου 44 του Ν. 4449/2017, όπως ισχύουν. Επίσης, η Εταιρεία διαθέτει Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, ο οποίος περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που προβλέπεται στο Ν. 3016/2002.

ix. Δεν εντοπίστηκαν κατά το νομικό έλεγχο, νομικά ζητήματα που θα μπορούσαν να εμποδίσουν από νομικής άποψης την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α..

Η δικηγορική εταιρεία «ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ & ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ» και οι εταίροι της, ως φυσικά πρόσωπα, δηλώνουν ότι, κατά την Ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν συνδέονται και δεν διατηρούν οποιοδήποτε σημαντικό συμφέρον ή σχέση, με την Εταιρεία, με εξαίρεση την αμοιβή που θα λάβει για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου.

Το ως άνω Έγγραφο του Νομικού Ελεγκτή είναι διαθέσιμο στο κοινό (βλ. ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη Διάθεση του » του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η δικηγορική εταιρεία «ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ & ΒΑΣΑΛΑΚΗΣ », οι εταίροι ή συνεργάτες της δηλώνουν ότι δεν συνδέονται και δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία και τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρίες (υπό την έννοια του αρ. 32 του ν. 4308/2014, ως ισχύει), με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έχει/θα καταβληθεί από την Εταιρεία.

3.3.2. Ελεγκτικές Εργασίες της Ελεγκτικής Εταιρείας RSM Greece

Κατόπιν σχετικής εντολής του Συμβούλου Έκδοσης διενεργήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Άθω Στυλιανού (ΑΜ ΣΟΕΛ 12311) της ελεγκτικής εταιρείας «RSM Greece A.E.», Πατρόκλου 1 και Παραδείσου, 15125, Αθήνα, τηλ. 2106717733, οι ακόλουθες πρόσθετες ελεγκτικές εργασίες και προσυμφωνημένες διαδικασίες:

1. Συντάχθηκε Έκθεση Ευρημάτων προσυμφωνημένων διαδικασιών επί επιλεγμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά της Εταιρείας «CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» που διενεργήθηκαν σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 «Αναθέσεις εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση», η οποία είναι διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό. Από τη διενέργεια των εν λόγω διαδικασιών από τη «RSM Greece A.E.», όπως περιγράφονται στην από 16.07.2018 έκθεσή τους, δεν προέκυψαν ευρήματα που θα καθιστούσαν τις πληροφορίες του Ενημερωτικού Δελτίου που σχετίζονται με τις εν λόγω διαδικασίες και ενότητες, ανακριβείς ή παραπλανητικές.
2. Συντάχθηκε Έκθεση Διασφάλισης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή επί της Δήλωσης Επάρκειας Κεφαλαίου Κίνησης της Διοίκησης της «CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», που περιλαμβάνεται αυτούσια στην ενότητα 4.1 «Δήλωση για την Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης», η οποία είναι διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό. Από τη διενέργεια των εν λόγω διαδικασιών από τη «RSM Greece A.E.», όπως περιγράφονται στην από 16.07.2018 έκθεσή τους, προκύπτει ότι η Διοίκηση εύλογα δηλώνει ότι το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες επαρκεί για να χρηματοδοτήσει τις τρέχουσες δραστηριότητές της.

-
3. Συντάχθηκε Έκθεση Αξιολόγησης Συμμόρφωσης της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου σε σχέση με τα άρθρα 7 «Οργάνωση του Εσωτερικού Ελέγχου» και 8 «Αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου» του Νόμου 3016/2002 και της Επιτροπής Ελέγχου σε σχέση με το άρθρο 44 «Επιτροπή Ελέγχου» του Νόμου 4449/2017 », η οποία είναι διαθέσιμη στο επενδυτικό κοινό. Από τη διενέργεια των εν λόγω διαδικασιών από τη «RSM Greece A.E.», όπως περιγράφονται στην από 16.07.2018 έκθεσή τους, προκύπτει ότι η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από τα άρθρα 7 και 8 του Νόμου 3016/2002 και το άρθρο 44 του Νόμου 4449/2017, από κάθε ουσιώδη άποψη.

Οι ως άνω αναφερθείσες εκθέσεις ελέγχου που διενεργήθηκαν κατ' εντολή του Συμβούλου Έκδοσης από τον ανεξάρτητο οικονομικό ελεγκτή είναι διαθέσιμες στο κοινό (βλ. ενότητα 3.4 «Έγγραφα στη Διάθεση του » του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου).

Η ελεγκτική εταιρεία «RSM Greece A.E.» δηλώνει ότι, τόσο αυτή όσο και οι μέτοχοι και μέλη της διοίκησής της δεν διατηρούν οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εκδότρια και τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (υπό την έννοια του αρ. 32 του ν. 4308/2014, ως ισχύει) που επηρεάζουν την ιδιότητά της ως ανεξάρτητη ελεγκτική εταιρεία.

3.4. Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου, ήτοι 12 μήνες από τη δημοσίευσή του, τα ακόλουθα έγγραφα, στα οποία μπορεί να διενεργηθεί έλεγχος, θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού στα γραφεία της Εταιρείας, στη διεύθυνση Λουκιανού 6, Τ.Κ. 10675, Αθήνα:

- Το Καταστατικό της Εταιρείας.
- Η υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 αδειοδότηση της Εταιρείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση του Ν. 4209/2013.
- Η υπ' αριθμό 88/806/16.1.2018 απόφαση του Δ.Σ. της ΕΚ περί παράτασης εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας στο Χ.Α.
- Απόσπασμα του πρακτικού της από 2.4.2018 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας, η οποία αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την Αύξηση του Μετοχικού

Κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α..

- Το πρακτικό της από 29.6.2018 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας που παρατείνει την προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να καταβληθεί η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου έως και την 29.7.2018 Το πρακτικό της από 6.7.2018 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Εταιρείας που εξειδικεύει τους όρους της Δημόσιας Προσφοράς.
- Το από 16.7.2018 Έγγραφο Νομικού Ελεγκτή, που έχει συνταχθεί από τη δικηγορική εταιρεία «ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ&ΒΑΣΑΛΑΚΗΣ» .
- Η από 16.7.2018 αναλυτική έκθεση ευρημάτων προσυμφωνημένων διαδικασιών της ελεγκτικής εταιρείας «RSM Greece A.E.» επί επιλεγμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Εταιρείας, που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο που διενεργήθηκαν σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 «Αναθέσεις εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση».
- Η από 16.7.2018 έκθεση διασφάλισης επί της δήλωσης της Διοίκησης επί της επάρκειας του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία ισχύος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου βάσει του Διεθνούς Προτύπου Εργασιών Διασφάλισης 3300, από την ελεγκτική εταιρεία «RSM Greece A.E.».
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας ελεγμένες εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις, για τις χρήσεις 2015-2017.
- Οι αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας χρήσης 2017 που εγκρίθηκαν με το Πρακτικό Δ.Σ. της 28.6.2018 αυτής και θα υποβληθούν προς έγκριση από τους μετόχους της Εταιρείας στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση.
- Η από 16.7.2018 έκθεση αξιολόγησης Συμμόρφωσης της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου σε σχέση με τα άρθρα 7 «Οργάνωση του Εσωτερικού Ελέγχου» και 8 «Αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου» του Νόμου 3016/2002 και της Επιτροπής Ελέγχου σε σχέση με το άρθρο 44 «Επιτροπή Ελέγχου» του Νόμου 4449/2017 από την ελεγκτική εταιρεία «RSM Greece A.E.».
- Η ειδική έκθεση διασφάλισης για τυχόν φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, για τα έτη 2014-2016, η οποία έχει συνταχθεί από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Γρηγόριο Λιούλια (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13781) της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ Α.Ε..

3.5. Νόμιμοι Ελεγκτές

Η Εταιρεία ελέγχεται από τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές. Ουδείς από τους τακτικούς Ελεγκτές-Λογιστές έχει παραιτηθεί ή ανακληθεί από την άσκηση των καθηκόντων του για την περίοδο που καλύπτουν οι ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες (χρήσεις 2015-2017) καθώς και μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι εκθέσεις ελέγχου των ως άνω Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών, παρατίθενται κατωτέρω.

Εκθέσεις ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2015, 2016 και 2017.

Χρήση 2017 – Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις

Τον έλεγχο των αναδιατυπωμένων και μη δημοσιευμένων εταιρικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2017, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των ΔΠΧΑ, διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Παναγιώτης Κυριακόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13661) μέλος της ελεγκτικής εταιρείας «CROWE Horwath International», Φωκίωνος 3, 11257, Αθήνα.

« Αθήνα, 6 Ιουλίου 2018

Προς τους Μετόχους της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Έκθεση Ελέγχου επί των αναδιατυπωμένων Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο 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 παράγραφο της έκθεσής μας Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών 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 οικονομικών 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.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχο μας επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσεως. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς τίτλους	Αντιμετώπιση ελεγκτικού θέματος
<p>Όπως αναφέρεται και στην σημείωση 4.1.2. των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων, 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.</p> <p>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 εταιριών-πελατών του οι απαιτήσεις από τους οποίους αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου.</p> <p>Ο κίνδυνος από τις επενδύσεις της Εταιρείας σε ομολογιακά δάνεια κρίνεται ελεγχόμενος και περιορισμένος με δεδομένο ότι:</p> <p>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.</p> <p>β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης</p> <p>γ) η Εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις, οι οποίες υπερκαλύπτουν το συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).</p> <p>δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της.</p> <p>Επικεντρωθήκαμε σε αυτό το θέμα διότι οι χρεωστικοί και χρηματοοικονομικοί τίτλοι αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στον Ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Την ημερομηνία αυτή η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο ανέρχεται σε €2,3 εκ. περίπου και αντιπροσωπεύει το 85% περίπου της συνολικής μέγιστης έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο που έχει αναλάβει η Εταιρεία στις 31.12.2017.</p>	<p>Οι ελεγκτικές διαδικασίες που διενεργήσαμε περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:</p> <p>Εξετάσαμε την πολιτική των επενδύσεων της Εταιρείας σε ομολογιακά δάνεια και συγκεκριμένα ότι:</p> <p>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.</p> <p>β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης.</p> <p>γ) η Εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις, οι οποίες υπερκαλύπτουν τη συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).</p> <p>δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της.</p> <p>Επιπλέον, επισκοπήσαμε τα εσωτερικά μοντέλα ανάλυσης της πιστοληπτικής αξιολόγησης κάθε εκδότη, αλλά και των εταιριών-πελατών του οι απαιτήσεις από τους οποίους αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου.</p> <p>Εξετάσαμε την επάρκεια των γνωστοποιήσεων στις αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις αναφορικά με τους χρεωστικούς τίτλους.</p>

Άλλο Θέμα

Όπως αναφέρεται στην σημείωση 20 επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία αναδιατύπωσε τις οικονομικές της καταστάσεις, για την χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, την 28^η Ιουνίου 2018 κατόπιν συστάσεων της Διεύθυνσης Εισηγμένων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο της επικείμενης εισαγωγής της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η ως άνω αναδιατύπωση των οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017 δεν αφορά σε αναμόρφωση αριθμών ή αναγνώριση διαφορών και έγινε καθαρά για λόγους παροχής αναλυτικότερων πληροφοριών προς τους ενδιαφερόμενους μελλοντικούς επενδυτές οι οποίοι θα μελετήσουν το Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση της Εταιρείας. Επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2017, προ της υπό συζήτηση αναδιατύπωσης τους, που εγκρίθηκαν στην ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της 2.4/2018, έχουμε εκδώσει έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη και ημερομηνία 26.02.2018. Οι αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017 θα υποβληθούν προς έγκριση στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας και ως εγκεκριμένες από την ΓΣ θα αναρτηθούν στο Γ.Ε.Μ.Η..

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 και σε οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες η Εταιρεία ενσωμάτωσε στην προβλεπόμενη από το Ν. 3401/2005 Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών 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 αναδιατυπωμένων οικονομικών 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 οικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι

ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό, πέραν των όσων αναφέρονται σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου στην «Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων»κατωτέρω, εφόσον αναφέρονται τέτοια θέματα.

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

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των αναδιατυπωμένων οικονομικών 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 αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, 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 αναδιατυπωμένες οικονομικές 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 αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των 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 χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής βάσης 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 αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες

ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι αναδιατυπωμένες οικονομικές 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 οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου 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, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 του Ν. 4336/2015 (μέρος Β), σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2017.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο

Η γνώμη μας επί των συνημμένων αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς το Διοικητικό Συμβούλιο 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 ή λοιπές επιτρεπόμενες μη ελεγκτικές υπηρεσίες.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 17.2.2016 απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 3 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των.»

Χρήση 2016

Τον τακτικό έλεγχο των δημοσιευμένων εταιρικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2016, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των ΔΠΧΑ, διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Παναγιώτης Κυριακόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13661) μέλος της ελεγκτικής εταιρείας «CROWE Horwath International», Φωκίωνος 3, 11257, Αθήνα.

«Αθήνα, 25 Ιουνίου 2017

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας CNL CAPITAL ANONYMH ETAIPEIA KEΦAΛAIOY EΠIXEIPHMATIKΩN ΣYMMETOXΩN, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β΄/2848/23.10.2012). Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας CNL CAPITAL ANONYMH ETAIPEIA KEΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2016, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία CNL CAPITAL ANONYMH ETAIPEIA KEΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.»

Χρήση 2015

Τον τακτικό έλεγχο των δημοσιευμένων εταιρικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2015, οι οποίες συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Δ.Π.Χ.Α., διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής κ. Παναγιώτης Κυριακόπουλος (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13661) μέλος της ελεγκτικής εταιρείας «CROWE Horwath International», Φωκίωνος 3, 11257, Αθήνα.

«Αθήνα, 10 Ιουνίου 2016

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (N.2367/1995)», οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

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 (Ν.2367/1995)» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

3.6. Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύσταση της το 2014 έως και την ημερομηνία του παρόντος. Λόγω της ύπαρξης των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Δεδομένου ότι, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν πρόκειται να προκύψουν πρόσθετες επιβαρύνσεις από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο ή στο βαθμό που προκύψουν θα είναι ασήμαντες, δεν έχει γίνει κάποια πρόβλεψη για αυτό το λόγο στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Όσον αφορά στις χρήσεις 2014-2016, οι οποίες είναι φορολογικά ανέλεγκτες, η Εταιρεία ζήτησε ειδική έκθεση διασφάλισης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή από την ελεγκτική εταιρεία ΣΟΛ Α.Ε. για τις τυχόν φορολογικές υποχρεώσεις της Εκδότριας. Τον έλεγχο διενήργησε ο κ. Γρηγόριος Λιούλιας (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13781) της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ Α.Ε. Η διενεργηθείσα

επισκόπηση στοιχείων κάλυψε τα αντικείμενα που περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα ελέγχου, το οποίο περιλαμβάνεται στο παράρτημα ΙΙΙ της υπ' αριθ. ΠΟΛ.1124/2015 απόφασης της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων, όπως ισχύει, και διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Διασφάλισης 3000, «Έργα Διασφάλισης Πέραν Ελέγχου ή Επισκόπησης Ιστορικής Οικονομικής Πληροφόρησης», καθώς και με τα οριζόμενα στο πρόγραμμα αυτό.

Με βάση την εκτελεσθείσα εργασία του ανεξάρτητου ορκωτού-ελεγκτή της ΣΟΛ Α.Ε., η Εκδότρια έχει συμμορφωθεί από κάθε ουσιώδη άποψη, με τις ισχύουσες φορολογικές διατάξεις για τα φορολογικά αντικείμενα, τα οποία καθορίζονται στο πρόγραμμα ελέγχου που προβλέπεται στην υπ' αριθ. ΠΟΛ.1124/2015 απόφαση της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων, όπως ισχύει.

3.7. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

3.7.1. Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Χρήσεων 2015-2017

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις 2015, 2016 και 2017. Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την χρήση 2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017, ενώ οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις 2016 και 2015 προέρχονται από τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2016. Οι Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2015-2017 έχουν συνταχθεί βάσει ΔΠΧΑ και έχουν επισκοπηθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Σημειώνεται ότι, τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας για τη χρήση 2015 που περιλαμβάνονται στο παρόν κεφάλαιο, παρουσιάζονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2016 και διαφέρουν από αυτά που παρουσιάζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2015 λόγω ανακατατάξεων κονδυλίων. Τα κονδύλια που έχουν ανακαταταχτεί παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ανακατάταξη κονδυλίων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015			
(ποσά σε €)	Δημοσιευμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2015	Αναμορφωμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2015	Διαφορά
Ομολογιακά δάνεια	-	150.000	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	155.052	667	
Ενεργητικό	155.052	150.667	(4.385)

Ανακατάταξη κονδυλίων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015			
(ποσά σε €)	Δημοσιευμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2015	Αναμορφωμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2015	Διαφορά
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.242	1.611	
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	753	-	
Παθητικό	5.996	1.611	(4.385)

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Η παραπάνω ανακατάταξη έγινε βάσει των ΔΛΠ και συγκεκριμένα το IAS 1 παρ. 41 όπου αναφέρεται ότι «Αν μια οντότητα μεταβάλει την παρουσίαση ή την κατάταξη των στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεών της, ανακατατάσσει τα συγκριτικά ποσά, εκτός αν η εν λόγω ανακατάταξη είναι ανέφικτη.». Στα συγκρίσιμα του 2015 έγινε ανακατάταξη ποσού €4.385 μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και άλλαξε η ονοματολογία ενός κονδυλίου στα περιουσιακά στοιχεία από Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις σε Ομολογιακά δάνεια.

Οι ανακατατάξεις αυτές έγιναν για σκοπούς ορθότερης παρουσίασης των κονδυλίων της συγκρίσιμης περιόδου 2015.

Η ανάγνωση των επιλεγμένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών θα πρέπει να γίνεται σε συνδυασμό με την ενότητα 3.15 «Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία και τις Υποχρεώσεις της Εταιρείας, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά της», καθώς και τις Οικονομικές Καταστάσεις που ενσωματώνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο με τη μέθοδο της παραπομπής.

Στον κάτωθι πίνακα παρατίθενται επιλεγμένα στοιχεία της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015, 2016 και 2017:

Επιλεγμένα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Έσοδα τόκων	9.657	38.839	127.037
Έσοδα προμηθειών	8.500	30.500	95.000
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών	18.157	69.339	222.037
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	(330)	(918)	(767)
Σύνολο εσόδων	17.827	68.421	221.270

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(4.749)	(18.996)	(19.200)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(14.513)	(18.512)	(64.808)
Σύνολο εξόδων	(19.262)	(37.508)	(84.009)

Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(1.436)	30.913	137.261
Φόρος εισοδήματος	-	-	-
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως	(1.436)	30.913	137.261
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	(1.436)	30.913	137.261

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Τα Έσοδα από τόκους και προμήθειες ανήλθαν το 2017 σε €222.037 έναντι €69.339 το 2016 και €18.157 το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση ύψους 282% το 2016 σε σχέση με το 2015 και 220% το 2017 σε σχέση με το 2016 και ρυθμό ετήσιας αύξησης 251% για την τριετία. Η παραπάνω αύξηση οφείλεται στο συνεχόμενα αυξανόμενο ρυθμό επενδύσεων στις οποίες προέβη η Εταιρεία κατά τις χρήσεις του 2016 και 2017 σε σχέση με το 2015. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία εντός του 2016 επένδυσε σε 5 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, ενώ αποπληρώθηκε επιτυχώς 1 ομολογιακό δάνειο στο οποίο είχε επενδύσει το 2015, ενώ κατά το 2017 επένδυσε σε 13 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων και αποπληρώθηκαν επιτυχώς 9 ομολογιακά δάνεια στα οποία είχε επενδύσει.

Το Σύνολο εξόδων για το 2017 ανήλθε σε €84.009 για το 2017 έναντι €37.508 για το 2016 και €19.262 για το 2015. Τα αυξημένα λειτουργικά έξοδα οφείλονται κυρίως στη σημαντική ενίσχυση των υπό διαχείριση κεφαλαίων εντός του έτους 2017 και δευτερευόντως σε αμοιβές συμβούλων που είχαν χρησιμοποιηθεί για την προετοιμασία της κατάθεσης της αίτησης για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Σημειώνεται ότι, σε συνέχεια της απόφασης της Ε.Κ. για την παράταση της καταληκτικής ημερομηνίας εισαγωγής της Εταιρείας σε οργανωμένη αγορά ή Π.Μ.Δ., η Εταιρεία αποφάσισε στην από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Τα Κέρδη προ φόρων για τη χρήση του 2017 διαμορφώθηκαν σε €137.261 έναντι €30.913 το 2016 και ζημιών ύψους €1.436 για τη χρήση του 2015. Η αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας το 2017 κατά 344% σε σχέση με το 2016 και ζημιών το 2015, οφείλεται στις επενδύσεις της Εταιρείας σε 13 νέες εκδόσεις ομολόγων το 2017 που οδήγησε σε αύξηση των Εσόδων από τόκους και προμήθειες ομολογιακών δανείων.

Ισολογισμός			
(ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	150.000	766.566	2.283.251
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	369.669	258.733	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	667	5.718	55.849
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	-	3.861	23.208
Ταμειακά διαθέσιμα	275.669	1.297.224	393.855
Σύνολο ενεργητικού	796.005	2.332.104	2.756.163
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	800.000	2.301.000	2.301.000
Αποτελέσματα εις νέο	(5.606)	8.795	146.057
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	794.394	2.309.795	2.447.057
Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.611	22.308	309.107
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	1.611	22.308	309.107
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	796.005	2.332.104	2.756.163

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Οι τοποθετήσεις σε Ομολογιακά δάνεια ανήλθαν σε €2.283.251 κατά τη χρήση 2017 έναντι €766.566 το 2016 και €150.000 το 2015. Όλα τα Ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία είναι βραχυπρόθεσμης λήξης, με μέσο σταθμισμένο επιτόκιο 8,99% την 31.12.2017, ενώ η Εταιρεία έχει λάβει εξασφαλίσεις ύψους €2.718.697 για όλα τα Ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει. Αντίστοιχα, την 31.12.2016 το μέσο σταθμικό επιτόκιο ανήλθε σε 9,75% και το ύψος των εξασφαλίσεων σε €1.933.635. Οι

εξασφαλίσεις αποτελούνται από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των εκδοτών προς τους πελάτες τους.

Ο λογαριασμός Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανήλθε σε €258.733 την 31.12.2016 έναντι €369.669 την 31.12.2015, μειωμένος κατά 30%, καθώς εντός του 2016 πωλήθηκαν αμοιβαία κεφάλαια ύψους €110.211. Κατά την 31.12.2017 ο παραπάνω λογαριασμός είναι μηδενικός δεδομένου ότι πωλήθηκε το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων που είχε η Εταιρεία με ζημιά €767.

Η σημαντική αύξηση στο κονδύλι Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις το 2017 σε σχέση με το ποσό που αφορούσε στο ίδιο κονδύλι το 2016 και το 2015, οφείλεται σε απαιτητούς φόρους από το Ελληνικό Δημόσιο.

Την 31.12.2017 ο λογαριασμός Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις ανήλθε σε €309.107 έναντι €22.308 την 31.12.2016 και €1.611 την 31.12.2015. Η αύξηση που σημειώθηκε στον εν λόγω λογαριασμό την 31.12.2016 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του λογαριασμού Δεδουλευμένα έξοδα ο οποίος ανήλθε σε €15.010 ενώ για την 31.12.2017 οφείλεται σε απόδοση ποσού ύψους €300.000 σε εκδότη ομολογιακού δανείου την 4.1.2018. Συγκεκριμένα το ανωτέρω ποσό αφορά σε σύναψη ομολογιακού δανείου το 2017 του οποίου η εκταμίευση έγινε στις αρχές του 2018.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανήλθαν σε €2.447.057 την 31.12.2017 έναντι €2.309.795 την 31.12.2016 και €794.394 την 31.12.2015. Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά τη χρήση 2016, ύψους €1.501.000. Επισημαίνεται ότι, την 16.2.2018 ολοκληρώθηκε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, ύψους €1.605.760 με την έκδοση 154.400 νέων μετοχών με Τιμή Διάθεσης €10,4. Βάσει τούτου κατά την ημερομηνία του παρόντος το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €3.845.000 διαιρούμενο σε 384.500 μετοχές, ονομαστικής αξίας €10 εκάστη.

Οι Ταμειακές ροές της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015-2017 παρουσιάζονται συνοπτικά στους ακόλουθους πίνακες:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ποσά σε €)			
	2015	2016	2017
Κέρδη προ φόρων	(1.436)	30.913	137.261
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(158.247)	(572.953)	(1.161.336)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(365.093)	110.019	257.967
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-	1.484.489	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως	(523.340)	1.021.555	(903.369)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	799.009	275.669	1.297.224
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	275.669	1.297.224	393.855

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Οι Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας ήταν αρνητικές για τα έτη 2015 - 2017 κυρίως λόγω συμμετοχής της Εταιρείας σε ομολογιακές εκδόσεις, και ανήλθαν το 2017 σε €(1.161.336) έναντι €(572.953) το 2016 και €(158.247) το 2015. Οι Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες της Εταιρείας ανήλθαν σε €257.967 το 2017 έναντι €110.019 το 2016 ενώ το 2015 ήταν αρνητικές και ανήλθαν σε €(365.093). Οι Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες ήταν μηδενικές το 2017 έναντι €1.484.489 το 2016, ποσού δηλαδή που αφορούσε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ ήταν μηδενικές για το 2015.

3.8. Πληροφορίες για την Εταιρεία

3.8.1. Ιστορικό και ανάπτυξη της Εταιρείας

Η εταιρεία με την επωνυμία «CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ. - Δ.Ο.Ε.Ε.» συστάθηκε ως ανώνυμη εταιρεία του Ν. 2190/1920, του Ν.2367/1995 και του Ν. 4209/2013 την 28.07.2014. Για τις σχέσεις της με το εξωτερικό η Εταιρεία, η επωνυμία και ο διακριτικός τίτλος της Εταιρείας είναι το «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ.- ΑΙΦΜ».

Η Εταιρεία ιδρύθηκε με την υπ' αριθμό 1779/12-06-2014 συμβολαιογραφική πράξη σύστασης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Δανιηλίδας Βασιλείου Αντωνοπούλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 περί ανωνύμων και από το καταστατικό της προκύπτει ο σκοπός της, βάσει του Ν. 2367/1995, όπως ισχύει. Η εν λόγω συμβολαιογραφική πράξη σύστασης, όπως εγκρίθηκε από την Υπηρεσία Μίας Στάσης του ΕΒΕΑ ΓΕΜΗ την 28.7.2014, γνωστοποιήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δυνάμει της υπ' αριθμό πρωτ. 10161/1.8.2014 επιστολής και από την 19.9.2014 η Εταιρεία καταχωρήθηκε στο μητρώο των Δ.Ο.Ε.Ε. της παρ. 2 του άρθρου 3 του Ν. 4209/2013 της Ε.Κ..

Για σκοπούς που εξυπηρετούν την εισαγωγή της σε οργανωμένη αγορά, η Εταιρεία αδειοδοτήθηκε στη συνέχεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης (β) της παρ. 1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013, με αριθμό αδείας Ε.Κ. τον 2/813/5.4.2018, η οποία καταχωρήθηκε στο Γ.Ε.Μ.Η. με την υπ' αριθμό 1170360/6.6.2018 ανάρτηση. Πριν την αδειοδότησή της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση του Ν. 4209/2013, η CNL Capital λειτουργούσε σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν. 2367/1995 και κ.ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, ως Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών της οποίας την ευθύνη διαχείρισης είχε αποκλειστικά και μόνο το Διοικητικό της Συμβούλιο.

Η Επενδυτική Επιτροπή αποτελούσε όργανο της Εταιρείας το οποίο είχε γνωμοδοτικό και όχι εκτελεστικό ρόλο. Οι κύριες αρμοδιότητες της Επενδυτικής Επιτροπής συνοψίζονταν στην παροχή:

- Προτάσεων προς τη Διοίκηση σχετικά με πιθανές επενδυτικές ευκαιρίες.
- Συμβουλών προς την Διοίκηση κατά την επεξεργασία (ανάλυση, κατάστρωση δομής, έλεγχος δέουσας επιμέλειας, κλπ) κάθε επενδυτικής πρότασης.
- Εισηγήσεων προς τη Διοίκηση λαμβάνοντας είτε θετική είτε αρνητική θέση έναντι των επενδυτικών προτάσεων που διερευνά.
- Πορισμάτων για την πορεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας.
- Εισηγήσεων σχετικών με τυχόν έγκαιρη από-επένδυση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, γίνεται σαφές πως τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής είχαν ταυτόχρονα στην άμεση αρμοδιότητά τους την παρακολούθηση και αξιολόγηση του

κινδύνου κάθε ενδεχόμενης και υλοποιημένης επένδυσης καθώς και τον κίνδυνο του συνολικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

Πριν την αξιολόγηση μιας νέας επενδυτικής πρότασης από την Επενδυτική Επιτροπή, η Διοίκηση της Εταιρείας συναντούσε τους εκπροσώπους της εταιρείας και έχοντας συλλέξει το απαραίτητο υλικό για την αξιολόγηση της αίτησης, ενημέρωνε την Επενδυτική Επιτροπή. Στη συνέχεια, συνέτασσε την έκθεσή της όπου παρέθετε τη θετική ή αρνητική της γνώμη για την επένδυση καθώς και την πρότασή της για την δομή και τα χαρακτηριστικά αυτής. Η έκθεση αυτή υποβαλλόταν στην Επενδυτική Επιτροπή προς συζήτηση, η οποία αξιολογούσε την κάθε πρόταση ή ζητούσε επιπλέον στοιχεία και ενέκρινε ή όχι την πρόταση.

Κατόπιν της λήψης των σχετικών εισηγήσεων το Διοικητικό Συμβούλιο, ως το μόνο όργανο της Εταιρείας με δυνατότητα λήψης αποφάσεων, ενέκρινε ή απέρριπτε την εκάστοτε πρόταση της Επενδυτικής Επιτροπής και ακολούθως προέβαινε ή όχι σε υλοποίηση της εκάστοτε επένδυσης.

Τόσο στις συνεδριάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής όσο και σε αυτές του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας τηρούνταν Πρακτικά. Σε περίπτωση όπου το Διοικητικό Συμβούλιο λάμβανε απόφαση αντίθετη από την εισήγηση της πλειοψηφίας των μελών της Επιτροπής, τότε η Επενδυτική Επιτροπή δικαιούταν να ζητήσει και να λάβει από τη Διοίκηση της Εταιρείας σχετική γραπτή επιβεβαίωση περί της εν λόγω διαφοροποίησης και το ποσοστό πλειοψηφίας βάσει του οποίου το Δ.Σ. έλαβε τη διαφοροποιημένη απόφαση.

Η Εταιρεία πριν την αδειοδότησή της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση του Ν. 4209/2013, δεν υποχρεούταν από τις διατάξεις των Ν. 2367/1995 και Κ.Ν. 2190/1920 να διατηρεί επιπλέον ανεξάρτητα τμήματα εσωτερικού ελέγχου, κανονιστικής συμμόρφωσης ή διαχείρισης κινδύνων. Η συμμετοχή στην Επενδυτική Επιτροπή ήταν μη αμειβόμενη υπηρεσία και οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. περιορίζονταν στις αμοιβές του Προέδρου κ. Παναγιώτη Λέκκα και Αντιπροέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Νικολάου Χλωρού. Συνεπεία των ανωτέρω ήταν η Εταιρεία να μην απασχολεί ως και 31.12.2017 προσωπικό με μόνιμη σχέση μισθωτής εργασίας. Οι λοιποί πάροχοι υπηρεσιών (μηχανογραφική υποστήριξη, λογιστική υποστήριξη κ.α.) ήταν εξωτερικοί συνεργάτες και συμβάλλονταν απευθείας με την Εταιρεία για την παροχή της εκάστοτε υπηρεσίας.

Η Εταιρεία αδειοδοτήθηκε με την υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση των άρθρων 5 και 6 του Ν. 4209/2013. Βάσει της δυνατότητας που της δίνει το άρθρο 5 του Ν. 2367/1995 και οι διατάξεις του Ν. 4209/2013, η Εταιρεία ανέθεσε τη διαχείρισή της σε αδειοδοτημένο από την Ε.Κ. εξωτερικό διαχειριστή (Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.) του Ν. 4209/2013. Συγκεκριμένα υπογράφηκαν οι από 24.5.2018 και 11.6.2018 συμβάσεις παροχής υπηρεσιών Διοίκησης και Διαχείρισης Επενδύσεων με τη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε, η οποία έχει αδειοδοτηθεί από την Ε.Κ. με την υπ' αριθμό 81/806/16.1.2016 άδεια παροχής των εν λόγω υπηρεσιών (αναλυτική πληροφόρηση για τη Διαχειρίστρια παρατίθεται στην ενότητα του παρόντος 3.10 «Διαχειρίστρια (CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.)» ενώ για τις μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας συμβάσεις στην ενότητα 3.13 «Σημαντικές Συμβάσεις».

Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 131359701000. Η διάρκειά της ορίζεται σε πενήντα (50) έτη από την ημερομηνία καταχώρισης της σύστασής της στο Γ.Ε.ΜΗ. ή την τροποποίηση του σκοπού του Καταστατικού της, ήτοι μέχρι την 06.06.2068. Έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αθηναίων, Λουκιανού 6., Τ.Κ. 10675, αριθμός τηλεφώνου 210 7239 300.

Η εν γένει λειτουργία της Εταιρείας διέπεται από τις διατάξεις του Ν.2190/1920, ενώ παράλληλα ως Ε.Κ.Ε.Σ. διέπεται από τις διατάξεις του Ν.2367/1995, όπως ισχύουν και ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση από τις διατάξεις του Ν. 4209/2013 όπως ισχύει.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 2 του Νόμου Ν.2367/1995 όπως ισχύει, η Εταιρεία οφείλει να εισαγάγει υποχρεωτικά τις μετοχές της σε οργανωμένη αγορά της παρ. 21 του άρθρου 4 του Ν. 4514/2018 ή σε Π.Μ.Δ. της παρ. 22 του άρθρου 4 του Ν. 4514/2018 εντός 24 μηνών από τη σύστασή της, με δυνατότητα παράτασης έως 24 μήνες επιπλέον. Ύστερα από αίτησή της προς στην Ε.Κ., η προθεσμία εισαγωγής σε οργανωμένη αγορά ή Π.Μ.Δ. παρατάθηκε για την Εταιρεία μέχρι την 31.7.2018 με την Απόφαση 88/806/16.1.2018 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σε εκπλήρωση της ως άνω αναφερθείσας υποχρέωσης, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 2.4.2018 αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Ακολούθως, παρουσιάζονται τα σημαντικότερα γεγονότα από την ίδρυση της Εταιρείας έως την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου:

2014

- Απόφαση για ίδρυση της Εταιρείας ως Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) από μια αρχική ομάδα 25 επενδυτών, καταχώριση της ιδρυτικής πράξης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο («Γ.Ε.ΜΗ.») και δημοσίευση στο Φ.Ε.Κ. – τ. Α.Ε.-Ε.Π.Ε. & Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό 7859/29.7.2014 της ανακοίνωσης καταχώρισης της πράξης σύστασης της Εταιρείας.
- Ενημέρωση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τη σύσταση της Ε.Κ.Ε.Σ. με την υπ' αριθμό πρωτ. 10161/1.8.2014 επιστολή της Εταιρείας.
- Καταχώριση στο μητρώο των Δ.Ο.Ε.Ε. της παρ. 2 του άρθρου 3 του Ν. 4209/2013 στις 19.9.2014.

2015

- Την 29.5.2015 πραγματοποιήθηκε η πρώτη επένδυση της Εταιρείας σε εταιρεία του κλάδου πληροφορικής και ανάπτυξης λογισμικού, με την κάλυψη ομολογιακού δανείου.

2016

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €1.501.000 χιλ.

2017

- Αίτηση στην Ε.Κ. για αδειοδότηση της Ε.Κ.Ε.Σ. ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.) με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης (β) της παρ. 1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013, για λόγους που εξυπηρέτησαν την προσήκουσα εισαγωγή της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

2018

- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €1.544.000 υπέρ παλαιών μετόχων.

- Λήψη της υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδειας από τη Διεύθυνση Φορέων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης (β) της παρ. 1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013.
- Η από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας και την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της στην κύρια αγορά του Χ.Α.
- Η υπ' αριθμό 1170360/6.6.2018 καταχώρηση στο Γ.Ε.ΜΗ. του τροποποιημένου Καταστατικού της Εταιρείας.
- Η υπογραφή των από 24.5.2018 και 11.6.2018 με τις οποίες η Εταιρεία ανέθεσε τη Διοίκηση και τη Διαχείριση των Επενδύσεων στην εξωτερική Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

3.8.2. Επενδύσεις Εταιρείας

3.8.2.1. Επενδύσεις Εταιρείας Χρήσεων 2015-2017

Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε επενδύσεις σε πάγια ή άυλα περιουσιακά στοιχεία για το εξεταζόμενο διάστημα.

Οι ολοκληρωμένες επενδύσεις της Εταιρείας σε ομολογιακά δάνεια για τα έτη 2015-2017, παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

2015					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Ομολογιακό Ενεργό/ Αποπληρωμένο
QUALCO A.E.	Συστήματα Πληροφορικής	200.000	122%	273	Αποπληρωμένο
HELLAMCO A.E.	Εμπορία Μηχανολογικού Εξοπλισμού	200.000	120%	70	Αποπληρωμένο
Σύνολο		400.000			

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

2016					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Ομολογιακό Ενεργό/ Αποπληρωμένο
ALS A.E.	Εμπορία Μηχανολογικού Εξοπλισμού	130.000	121%	320	Αποπληρωμένο
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	150.000	111%	245	Αποπληρωμένο
SAM A.E.	Κατασκευή & Εμπορία Ενδυμάτων	200.000	238%	267	Αποπληρωμένο

2016					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Ομολογιακό Ενεργό/ Αποπληρωμένο
QUALCO A.E.	Συστήματα Πληροφορικής	500.000	144%	386	Αποπληρωμένο
SPRINT ADVERTISING A.E.	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	170%	380	Αποπληρωμένο
Σύνολο		1.080.000			

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

2017					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Ομολογιακό Ενεργό/ Αποπληρωμένο
BHTA A.T.E.Ξ.E.N.E.	Τεχνική Εταιρεία	120.000	160%	147	Αποπληρωμένο
EAT IT A.E.	Εστίαση	60.000	133%	299	Αποπληρωμένο
OLIVE MEDIA A.E.	Εκδόσεις - Περιοδικά	70.000	110%	153	Αποπληρωμένο
YALCO A.E.	Εμπορία Ξενοδοχειακού και Οικιακού Εξοπλισμού	500.000	128%	365	Αποπληρωμένο
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	150.000	107%	365	Αποπληρωμένο
AMAZE AE	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	350.000	166%	365	Αποπληρωμένο
ΚΑΛΛΟΝΗ AE	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	150%	293	Αποπληρωμένο
OLIVE MEDIA A.E.	Εκδόσεις - Περιοδικά	140.000	108%	242	Αποπληρωμένο
Σύνολο		1.590.000			

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Οι ενεργές επενδύσεις της Εταιρείας σε ομολογιακά δάνεια και οποίες προέρχονται από τα έτη 2017 και 2018, παρουσιάζονται ακολούθως:

Ενεργές επενδύσεις 2017-2018						
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό (€)	Ποσοστό εξασφάλισεων	Συνολική διάρκεια	Λήξη	Ανοιχτό υπόλοιπο
2017						
PELEKAS MONASTERY A.E.	Ξενοδοχείο	480.000	130%	377	05.08.18	125.511
ΑΙΣΑΚΟΣ A.E.	Εμπορεία Χάρτου & Χημικών	500.000	120%	365	10.10.18	171.055
QUALCO A.E.	Συστήματα Πληροφορικής	250.000	182%	410	30.12.18	250.000
SPRINT ADVERTISING A.E.	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	140%	377	27.12.18	58.500
ΕΠΕΞΥΛ A.E.	Κατασκευή & τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	500.000	146%	246	24.08.18	375.000
	Σύνολο 2017	1.830.000				980.067

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

2018						
EUROPEAN PROFILES A.E.	Σύμβουλος Επιχειρήσεων	400.000	146%	323	15.12.18	250.000
ANELEF A.E.	Ξενοδοχείο	125.000	118%	273	26.10.18	100.000
YALCO A.E.	Εμπορία Ξενοδοχειακού & Οικιακού Εξοπλισμού	250.000	118%	236	26.09.18	140.000
ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	500.000	137%	309	27.12.18	475.000
ΜΠΕΡΙΟΣ Α.Τ.Ε.Ε.	Κατασκευαστικός	500.000	140%	454	26.05.19	475.000
MEGA SYSTEMS A.B.E.E.	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	200.000	106%	365	28.02.19	174.700
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Κατασκευή & τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	250.000	102%	104	18.07.18	250.000
AMAZE A.E.	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες & Πληροφορική	500.000	136%	365	26.04.19	500.000
CAPO DI CORFU A.E.	Ξενοδοχείο	361.900	117%	221	31.12.18	180.950
ΚΑΛΛΟΝΗ Α.Ε.	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	130%	365	31.05.19	200.000
PELEKAS MONASTERY A.E.	Ξενοδοχείο	160.000	122%	124	05.08.18	160.000
OLIVE MEDIA A.E.	Εκδόσεις - Περιοδικά	150.000	149%	319	12.05.19	150.000
	Σύνολο 2018	3.596.900				3.055.650
	Σύνολο 2017-2018	5.426.900				4.035.717

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

3.8.2.2. Κυριότερες Επενδύσεις που βρίσκονται στο στάδιο υλοποίησης

Δεν υπάρχουν επενδύσεις σε πάγια ή άυλα περιουσιακά στοιχεία σε εξέλιξη, ούτε επενδύσεις σε ομολογιακά δάνεια οι οποίες να βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης.

3.8.2.3. Επενδύσεις που σκοπεύει να πραγματοποιήσει η Εκδότρια

Η Εταιρεία ήδη εξετάζει δυνητικές επενδύσεις σε πάνω από 12 εκδόσεις νέων ομολογιακών δανείων τους επόμενους 3 έως 5 μήνες, συνολικού ύψους άνω των €6,2 εκατ., όπως ενδεικτικά παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Εταιρεία	Κλάδος	Αιτούμενο ποσό επένδυσης (€)	Αναμενόμενη διάρκεια επένδυσης
----------	--------	------------------------------	--------------------------------

Εταιρεία	Κλάδος	Αιτούμενο ποσό επένδυσης (€)	Αναμενόμενη διάρκεια επένδυσης
A	Εμπορία καταναλωτικών ειδών	500.000	υπό συζήτηση
B	Εστίαση	1.000.000	12 μήνες
Γ	Παραγωγή καλλυντικών προϊόντων	300.000	12 μήνες
Δ	Ξυλουργικές εργασίες	500.000	6 μήνες
E	Εμπορία χάρτου και χημικών	1.000.000	10 μήνες
ΣΤ	Οργάνωση εκδηλώσεων	250.000	12 μήνες
Z	Τεχνική εταιρεία	1.000.000	12 μήνες
H	Υπηρεσίες λογισμικού	750.000	9 μήνες
Θ	Εταιρεία εκτυπώσεων	300.000	υπό συζήτηση
I	Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	200.000	12 μήνες

Μέρος των παραπάνω επενδύσεων θα χρηματοδοτηθούν από τα έσοδα της Δημόσιας Προσφοράς. Η Εταιρεία δηλώνει ότι οι παραπάνω μελλοντικές επενδύσεις είναι ενδεικτικές και ότι δεν έχει καταρτίσει νομικά δεσμευτικές συμφωνίες και ότι δεν έχει αναλάβει καμία ισχυρή δέσμευση για να επενδύσει σε ομόλογα συγκεκριμένων εταιρειών.

3.8.3. Επισκόπηση Επιχειρηματικής Δραστηριότητας

3.8.3.1. Αντικείμενο Δραστηριότητας

Αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το Ν.2367/1995, όπως ισχύει, είναι 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.

Για την εκπλήρωση του σκοπού της η Εταιρεία μπορεί:

- α) να επενδύει σε συμμετοχές (μετοχές Α.Ε. ή εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε. ή στο κεφάλαιο επιχειρήσεων) των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε 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.

Η Εταιρεία επίσης μπορεί να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ., κατά την έννοια των στοιχείων 21 και 22 του άρθρου 4 παρ. 1 του Ν. 4514/2018, καθώς και να επενδύει σε τίτλους επιλογής ή άλλες κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των ως άνω κινητών αξιών, μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του Ενεργητικού της ή οποιουδήποτε άλλου ποσοστού οριστεί με απόφαση της Ε.Κ.. Τέλος, μπορεί να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ.

Η Εταιρεία μπορεί να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρίες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Διαχειριστής μπορεί να είναι (α) εταιρεία που έχει λάβει άδεια να παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου του στοιχ. 8 της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του Ν. 4514/2018 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.ΔΟ.Ε.Ε. του Ν. 4209/2013.

Συγκεκριμένα, η Εταιρεία έχει αναθέσει με την από 11.6.2018 σύμβαση τη διαχείριση των επενδύσεων στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., στην οποία έχει χορηγηθεί άδεια λειτουργίας ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων με την υπ' αριθμ. 81/806/16.01.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ.. Επιπλέον με την από 24.5.2018 η Εταιρεία έχει παραχωρήσει την εκτέλεση όλων των υπηρεσιών που αφορούν στη διοικητική της διαχείριση και την πραγματοποίηση των αναγκαίων εργασιών που έχουν εν γένει σχέση με τη διοίκησή της, τόσο πριν την εισαγωγή της στην Οργανωμένη Αγορά του Χ.Α. όσο και κατά τη λειτουργία της ως εισηγμένη, στη CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος, αποκλειστικό αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας είναι η επένδυσή της σε ελληνικές ΜμΕ μέσω της έκδοσης βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων.

3.8.3.2. Επενδυτικός Στόχος και Πολιτική

Η μεγάλη πλειοψηφία των επενδύσεων της Εταιρείας από τη σύστασή της μέχρι και σήμερα αφορά σε βραχυπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια ή δάνεια διάρκειας έως και 15 μηνών που εκδίδουν ελληνικές ΜμΕ, τα οποία είναι εξασφαλισμένα με εκχωρημένες απαιτήσεις από τους πελάτες τους. Η συγκεκριμένη επενδυτική στρατηγική αποσκοπεί σε ικανοποιητικές αποδόσεις ύψους 8-10% ετησίως για τους μετόχους και οποιαδήποτε μεταβολή της προϋποθέτει την έγκρισή τους.

Την εφαρμογή της επενδυτικής της στρατηγικής η Εταιρεία την έχει αναθέσει στη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. με την από 11.6.2018 Σύμβαση Διαχείρισης Επενδύσεων. Η Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. έχει συστήσει προς τούτο, επταμελή Επενδυτική Επιτροπή με συμβουλευτικό καθαρά ρόλο, της οποίας κύρια αρμοδιότητα είναι η εξέταση πιθανών επενδυτικών ευκαιριών και η παροχή σχετικών γνωμοδοτήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Διαχειρίστριας. Επιπλέον, η Επενδυτική Επιτροπή δύναται να συμβουλεύει τη Διοίκηση της Διαχειρίστριας κατά την επεξεργασία (ανάλυση, κατάστρωση δομής, έλεγχο δέουσας επιμέλειας, κλπ) κάθε επενδυτικής πρότασης και να παρακολουθεί την πορεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας. Την ευθύνη των επενδύσεων της Εταιρείας έχει αποκλειστικά το Διοικητικό Συμβούλιο της Διαχειρίστριας.

Βάσει του Ν.2367/1995, όπως ισχύει, η Εταιρεία μπορεί να δανείζεται μέχρι ποσού που αντιστοιχεί στα Ιδια Κεφάλαια της. Στο συγκεκριμένο όριο συνυπολογίζεται ποσοστό 50% του συνόλου των εγγυήσεων που έχει δώσει η Εταιρεία προς τρίτους.

Αρμόδια ρυθμιστική αρχή στην οποία υπάγεται η Εταιρεία, όντας ταυτόχρονα αδειοδοτημένη και ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση του Ν. 4209/2013, είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Βάσει της νομοθεσίας που διέπει τη λειτουργία της όπως ισχύει καθώς και της υπ' αριθμό 88/806/16.1.2018 παράτασης που έλαβε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρεία έχει υποχρέωση να εισάγει τις μετοχές της σε οργανωμένη αγορά ή Π.Μ.Δ. μέχρι την 31.7.2018.

Η Εταιρεία έχοντας λάβει την υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδεια λειτουργίας ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προωθείται εμπορικά στο ευρύ επενδυτικό κοινό, βάσει των διατάξεων των άρθρων 31 και 41 του Ν. 4209/2013. Έτσι, η παρούσα προσφορά απευθύνεται σε επαγγελματίες, επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους αλλά και ιδιώτες πελάτες, όπως αυτοί ορίζονται στο Ν. 4514/2018, με καλή γνώση και εμπειρία στον τομέα των επενδύσεων καθώς και ανοχή στον κίνδυνο. Στόχος της επένδυσης στην Εταιρεία είναι η επίτευξη αποδόσεων στο χαρτοφυλάκιο του επενδυτή και το εισόδημα μέσω της απόληψης μερισμάτων.

Στην ενότητα 3.15.2 παρατίθενται επιπλέον πληροφορίες σχετικά με την φύση των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η εταιρεία.

3.8.3.3. Επενδυτικοί Περιορισμοί

Οι επενδυτικοί περιορισμοί είναι οι ακόλουθοι:

1. Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ.4 του Ν. 2367/1995 η επένδυση κεφαλαίων ή η παροχή εγγυήσεων από την Εταιρεία σε επιχείρηση ή σε συνδεδεμένες με την Εταιρεία επιχειρήσεις κατά την έννοια της παρ. 5 του άρθρου 42ε 32 του Ν. 4308/2014 του Κ.Ν. 2190/1920, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει αθροιστικά το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας, με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23α του κ.ν. 2190/1920, και
2. Μετά το κλείσιμο της τρίτης χρήσης της η Εταιρεία υποχρεούται να έχει συνεχώς επενδεδυμένο ποσοστό τουλάχιστον πενήντα τοις εκατό (50%) των Ιδίων Κεφαλαίων της σε συμμετοχές (μετοχές Α.Ε. ή εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε. ή) στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Π.Μ.Δ., καθώς και σε τίτλους που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των μετοχών αυτών, και ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε Π.Μ.Δ. Στον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού 50% συμπεριλαμβάνεται και το προϊόν από τη ρευστοποίηση των παραπάνω συμμετοχών και για δώδεκα (12) μήνες από το τέλος της χρήσης εντός της οποίας γίνεται η ρευστοποίησή τους.
3. Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ.5 του Ν. 2367/1995 δεν επιτρέπεται οι υποχρεώσεις της Ε.Κ.Ε.Σ. να υπερβαίνουν τα ίδια Κεφάλαιά της. Στις υποχρεώσεις συνυπολογίζεται

ποσοστά πενήντα τοις εκατό (50%) του συνόλου των εγγυήσεων που έχουν χορηγηθεί από την Ε.Κ.Ε.Σ. για δάνεια των επιχειρήσεων του άρθρου 5 παρ. 2 (γ) του παρόντος.

4. Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.3 του Ν. 2367/1995 Ε.Κ.Ε.Σ. μπορεί να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ., κατά την έννοια των παραγράφων 10 και 11 του άρθρου 2 του ν. 3606/2007 αντίστοιχα, καθώς και να επενδύει σε τίτλους επιλογής ή άλλες κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των ως άνω κινητών αξιών, μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του ενεργητικού της.

3.8.3.4. Αποτίμηση

Η Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. θεσπίζει κατάλληλες και συνεπείς διαδικασίες, ούτως ώστε να είναι δυνατή η ορθή και ανεξάρτητη αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της CNL Capital, σύμφωνα με τις διατάξεις άρθρου 19 του Ν. 4209/2013, της ισχύουσας νομοθεσίας και του κανονισμού και των καταστατικών εγγράφων της Εταιρείας. Οι συνεπείς διαδικασίες συνίστανται στην καθημερινή καταγραφή και παρακολούθηση στην εφαρμογή SAP Business One, των χρηματοροών που προκύπτουν από τις επενδύσεις σε ομολογιακά δάνεια καθώς και των γένει δαπανών της Εταιρείας. Η παρακολούθηση γίνεται τόσο σε επίπεδο Διαχείρισης Πελατειακής Σχέσης (CRM) όσο και σε επίπεδο Διαχείρισης των πόρων της Εταιρείας (ERP και λογιστική παρακολούθηση). Η εφαρμογή παρέχει την δυνατότητα αυτοματοποιημένης παρακολούθησης τόσο των ιστορικών όσο και των μελλοντικών απαιτήσεων της Εταιρείας έναντι των πελατών της, ώστε να μπορεί ο χρήστης να υπολογίζει τόσο τις τρέχουσες όσο και τις μελλοντικές υποχρεώσεις.

Ο προσδιορισμός της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού (NAV) της Εταιρείας ορίζεται ως η διαφορά του συνόλου του Ενεργητικού της μείον το σύνολο των Υποχρεώσεών της, βάσει των στοιχείων του Ισολογισμού της στο τέλος κάθε μήνα, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η φόρμουλα υπολογισμού της έχει ως εξής:

Συνολική Αξία Ενεργητικού – Υποχρεώσεις = Καθαρή Αξία Ενεργητικού (NAV)

Αντιστοίχως, η φόρμουλα υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μετοχή έχει ως εξής:

Καθαρή Αξία Ενεργητικού / Αριθμός Μετοχών = Καθαρή Αξία Μετοχής (NAV/share)

Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού υπολογίζεται εντός του πρώτου δεκαημέρου του εκάστοτε μηνός για την τελευταία ημέρα του προηγούμενου μήνα από το Τμήμα Λογιστηρίου της

Διαχειρίστριας, αφού ολοκληρωθεί η καταχώρηση και ο έλεγχος των λογιστικών εγγραφών που αφορούν στον προηγούμενο μήνα.

Πιο συγκεκριμένα, στην αποτίμηση των στοιχείων του Ενεργητικού την τελευταία μέρα του εκάστοτε μηνός λαμβάνονται υπόψιν:

- Τα **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** που περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου και έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.
- Τα **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων** και τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.
- Τα **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνουν τις ομολογίες που επενδύει η Εταιρεία** και τα οποία αποτιμώνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και ελέγχονται για απομείωση όταν συντρέχουν σχετικές ενδείξεις (όπως ενδεικτικά υπερημερία ή πιστωτικό γεγονός του εκδότη). Από την 1^η Ιανουαρίου 2018, τα εν λόγω Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται βάσει του ΔΠΧΑ 9 με την ίδια μέθοδο αφαιρουμένων των Προβλέψεων για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές (expected credit losses) οι οποίες θα προκύψουν από όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την διάρκεια των Ομολογιών. Η επιμέτρηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών βασίζεται σε βασικές πληροφορίες οι οποίες είναι διαθέσιμες σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και αφορούν παρελθόντα γεγονότα, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις των μελλοντικών οικονομικών συνθηκών.
- Οι **Λοιπές βραχυπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις και τα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού** που αποτιμώνται στην ανακτήσιμη αξία τους.

Οι Υποχρεώσεις της Εταιρείας την τελευταία μέρα του εκάστοτε μηνός, περιλαμβάνουν τα υπόλοιπα των κάτωθι λογαριασμών:

- Των **Μακροπρόθεσμων εμπορικών υποχρεώσεων** και λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρείας που αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.
- Των **Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Η Εταιρεία δεσμεύεται ότι η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού θα γνωστοποιείται στους μετόχους σε μηνιαία βάση μέσω σχετικής ανάρτησης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας εντός του πρώτου 15ημέρου του επόμενου μήνα. Τα παραπάνω ποσά δεν θα είναι ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή εκτός από τα στοιχεία για την 30.6 και 31.12 που θα συμπεριλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και συνεπώς θα ελέγχονται από τον Τακτικό Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή της Εταιρείας. Η αποτίμηση μπορεί να ανασταλεί λόγω τεχνικών ή και άλλων λόγων ανωτέρας βίας στην οποία περίπτωση η αναστολή θα ανακοινώνεται στους μετόχους μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας καθώς και σχετικής ανακοίνωσης στο Χ.Α.

Ο τρόπος και η συχνότητα υπολογισμού της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού από τη Διαχειρίστρια περιγράφεται στην από 11.6.2018 σύμβαση της Εταιρείας με τη Διαχειρίστρια.

Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού με ημερομηνία αναφοράς την 30.5.2018 ανέρχεται, σύμφωνα με υπολογισμούς της Διαχειρίστριας, στα € 4.014.083,14. Δεδομένου ότι ο αριθμός των μετοχών κατά την έκδοση του παρόντος είναι 384.500, η Καθαρή Αξία Ενεργητικού/Μετοχή (NAV/Μετοχή) της CNL Capital την 16.7.2018 ανέρχεται στα €10,44. Τα παραπάνω αναφερόμενα οικονομικά στοιχεία δεν είναι ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή.

3.8.3.5. Ροή Εργασιών

Η μεγάλη πλειοψηφία των επενδύσεων της Εταιρείας από τη σύστασή της μέχρι και σήμερα αφορά σε βραχυπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια ή δάνεια διάρκειας έως και 15 μηνών που εκδίδουν ελληνικές ΜμΕ τα οποία είναι εξασφαλισμένα με εκχωρημένες απαιτήσεις από τους πελάτες τους.

Οι εταιρείες εκδότες συνήθως προσεγγίζουν τη CNL Capital είτε απευθείας, είτε μέσω συμβούλων τους, οι οποίοι είναι κυρίως λογιστές, δικηγόροι και σύμβουλοι επιχειρήσεων. Πολλοί από αυτούς τους συμβούλους, έχοντας την εμπειρία μιας επιτυχημένης επένδυσης από την CNL Capital, παίρνουν τη πρωτοβουλία να συστήσουν και άλλες εταιρείες με παρόμοιες κεφαλαιακές ανάγκες και χαρακτηριστικά στην Εταιρεία. Η CNL Capital έχει εκτελέσει δύο διαφημιστικές καμπάνιες μέσω διαδικτύου στο παρελθόν με ικανοποιητική ανταπόκριση, ενώ η φήμη της χτίζεται σταδιακά μέσω άρθρων, συνεντεύξεων, καταχωρήσεων και μιας μοντέρνας διαδικτυακής παρουσίας. Τέλος, σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη της Εταιρείας παίζουν οι ίδιοι οι εκδότες που αφού έχουν συνεργαστεί μια φορά

με τη CNL Capital, σε ποσοστό άνω του 50% επιδιώκουν να εκδώσουν και επόμενα ομολογιακά για κάλυψη από την Εταιρεία.

Η CNL Capital εστιάζει το επενδυτικό της ενδιαφέρον σε εταιρείες που έχουν πολύχρονη παρουσία στην αγορά (συνήθως πάνω από 5 χρόνια προϊστορία), έχουν αναπτύξει ισχυρά πελατολόγια, έχουν υγιή περιθώρια κέρδους κι ικανοποιητική χρηματοοικονομική διάρθρωση, εξυπηρετούν κανονικά τις υποχρεώσεις τους σε δημόσιο, ασφαλιστικά ταμεία, τράπεζες, προμηθευτές, υπαλλήλους και τρίτους και αναζητούν κεφάλαια κίνησης για να αυξήσουν συνολικά τα μεγέθη τους. Κατά την εξέταση κάθε νέας επένδυσης, η Διαχειρίστρια για λογαριασμό της CNL Capital, καταγράφει τις ανάγκες της εταιρείας και αναλύει όλα τα σχετικά με την πιθανή επένδυση στοιχεία (Οικονομικές Καταστάσεις, έλεγχοι Τειρεσία, πελατολόγια, συμβάσεις, κα). Για το σκοπό της συστηματικής και ενιαίας ανάλυσης κι αξιολόγησης των επενδυτικών ευκαιριών, η Διαχειρίστρια έχει εγκαταστήσει ειδικό λογισμικό (SAP Business One) το οποίο έχει διαμορφωθεί προκειμένου να καλύπτει τις εξειδικευμένες ανάγκες της, παρακολουθώντας μια επένδυση από τα πολύ αρχικά της στάδια (πρώτη επαφή με πιθανή προς επένδυση εταιρεία) μέχρι την ολοκλήρωση της (λήξη κι αποπληρωμή τελευταίας ομολογίας).

Εφόσον πληρούνται οι βασικές ποσοτικές και ποιοτικές προδιαγραφές που αναφέρονται παραπάνω, διαμορφώνεται μια γραπτή εισήγηση από τον Υπεύθυνο της Διεύθυνσης Ο.Ε.Ε. της Διαχειρίστριας προς την Επενδυτική της Επιτροπή, μαζί με ενδεικτικά σενάρια επένδυσης. Η Επενδυτική Επιτροπή της Διαχειρίστριας εξετάζει τις σκοπούμενες επενδύσεις και γνωμοδοτεί θετικά ή αρνητικά για την περαιτέρω εξέταση της κάθε επένδυσης. Εφόσον υπάρχει η αρχική έγκριση της Επενδυτικής Επιτροπής, η Διαχειρίστρια προχωρά σε διαπραγματεύσεις με την προς επένδυση εταιρεία προκειμένου να ανευρεθούν κοινά αποδεκτοί όροι επένδυσης.

Εφόσον προκύψει συμφωνία, υπογράφεται προσύμφωνο που περιγράφει τους όρους του προς έκδοση ομολογιακού δανείου κι αμέσως μετά διενεργείται στοχευμένος οικονομικός και νομικός έλεγχος της υπό επένδυση εταιρείας από δικηγόρο και λογιστή που επιλέγεται από τη CNL Capital. Μετά την επιτυχή περαίωση των ανωτέρω ελέγχων, η Επενδυτική Επιτροπή της Διαχειρίστριας γνωμοδοτεί οριστικά για την υπογραφή των συμβάσεων του ομολογιακού δανείου.

Το πρόγραμμα όρων και η σύμβαση κάλυψης του ομολογιακού δανείου συνοδεύονται από εξασφαλίσεις όπως συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων, συμβάσεις ενεχυρίασης τραπεζικών λογαριασμών και άλλες εγγυήσεις που πιθανόν απαιτηθούν κατά περίπτωση. Η εκταμίευση του ομολογιακού δανείου γίνεται από τον Θεματοφύλακα της Εταιρείας, στον οποίο καταλήγουν προς φύλαξη και οι ομολογίες που εκδίδονται προς την Εταιρεία.

Η Εταιρεία παρακολουθεί σε τακτά χρονικά διαστήματα (ανάλογα με τους χρονισμούς του εμπορικού κύκλου της εκάστοτε εκδότριας-εταιρείας), τόσο την ποιότητα όσο και την ποσότητα των εξασφαλίσεων του ομολογιακού δανείου, τους τραπεζικούς λογαριασμούς που τηρούνται για την εξυπηρέτησή του καθώς και κάθε άλλη εξασφάλιση που έχει παρασχεθεί προς την Εταιρεία.

Σε κάθε λήξη ομολογίας, η Εταιρεία ενημερώνει τη τράπεζα όπου τηρείται ο ενεχυριασμένος λογαριασμός εξυπηρέτησης του ομολογιακού για τις σχετικές μεταφορές και κινήσεις, παράγει σχετικά παραστατικά που συνυποβάλλονται στην εφορία για την καταβολή φόρων επί των τόκων και εξοφλητικές επιστολές προς τις εταιρείες-εκδότες των ομολογιακών. Επίσης αναλαμβάνει την επιστροφή των ομολογιών από την θεματοφυλακή προς τον εκδότη. Η Επενδυτική Επιτροπή ενημερώνεται ανελλιπώς για την εξέλιξη όλων των δανείων. Με την καταληκτική εξοφλητική δόση, ενημερώνεται επιπλέον η τράπεζα που τηρείται ο ενεχυριασμένος λογαριασμός εξυπηρέτησης του ομολογιακού για την ολική άρση του ενεχύρου.

3.8.3.6. Κατανομή Εσόδων ανά Λειτουργικό Τομέα

Τα Έσοδα της Εταιρείας διαχωρίζονται σε Έσοδα από τόκους και Έσοδα από προμήθειες. Ως Έσοδο από τόκους ορίζεται το ποσό τόκων που αντιστοιχεί σε κάθε ομολογία που καλύπτεται από τη CNL Capital και είναι συνήθως πληρωτέο κατά τη λήξη της μαζί με το κεφάλαιο. Επιπλέον η Εταιρεία παρέχει υποστηρικτικές υπηρεσίες στους εκδότες των ομολογιακών δανείων κατά την έκδοση αλλά και στη παρακολούθηση της εκτέλεσης των ομολογιακών δανείων (π.χ. συμφωνία υπολοίπων τραπεζικών λογαριασμών, συμφωνία υπολοίπων απαιτήσεων από εκχωρούμενες εξασφαλίσεις, κ.α.). Για αυτές τις υπηρεσίες της τιμολογεί τον εκδότη με ένα αμοιβαία συμφωνηθέν ποσό για την κάλυψη εξόδων που σχετίζονται με τις ανωτέρω υπηρεσίες, το οποίο αποτελεί τα Έσοδα από προμήθειες.

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύονται τα Έσοδα της Εταιρείας στις παραπάνω δραστηριότητες για τα έτη 2015, 2016 και 2017:

Έσοδα (ποσά σε €)	2015	2016	2017
Έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων	9.172	38.838	127.037
Έσοδα τόκων τραπεζικών καταθέσεων	485	1	-
Σύνολο εσόδων από τόκους	9.657	38.839	127.037
Έσοδα προμηθειών συμβάσεων ομολογιακών δανείων	8.500	30.500	95.000
Σύνολο	18.157	69.339	222.037

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

3.8.3.7. Κυριότερες Αγορές

Το σύνολο των εσόδων της Εταιρείας πραγματοποιείται στην ελληνική επικράτεια.

3.9. Θεσμικό Πλαίσιο

3.9.1. Γενικό Πλαίσιο Λειτουργίας των Ε.Κ.Ε.Σ. στην Ελλάδα

Οι Εταιρείες Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) ιδρύονται και διέπονται από τις διατάξεις του Ν. 2367/1995, όπως ισχύει, καθώς και από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4209/2013 οι διαχειριστές της Ε.Κ.Ε.Σ. υπόκεινται στις διατάξεις του μέρους Α' του Ν. 4209/2013 περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και λαμβάνουν άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 6 του Ν. 2367/1995, όπως ισχύει, οι μετοχές της Ε.Κ.Ε.Σ. είναι ονομαστικές και εισάγονται σε οργανωμένη αγορά της παρ. 10 του άρθρου 2 του Ν. 3606/2007 (ήδη ρυθμιζόμενη αγορά του άρθρου 4 παρ. 1 στοιχ. 21 του Ν. 4514/2018 ο οποίος κατήργησε το Ν.3606/2007) ή εντάσσονται προς διαπραγμάτευση σε Π.Μ.Δ. της παρ. 11 του άρθρου 2 του Ν. 3606/2007 (ήδη του άρθρου 4 παρ. 1 στοιχ. 22 του Ν. 4514/2018), εντός είκοσι τεσσάρων (24) μηνών από τη σύστασή τους, σύμφωνα με τις ισχύουσες για τις οργανωμένες αγορές και Π.Μ.Δ. διατάξεις.

Από την εισαγωγή των μετοχών της Ε.Κ.Ε.Σ. σε οργανωμένη αγορά ή την ένταξή τους για διαπραγμάτευση σε Π.Μ.Δ., η Ε.Κ.Ε.Σ. εποπτεύεται σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν για τις εταιρείες που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή που έχουν ενταχθεί σε Π.Μ.Δ., αντίστοιχα. Σε περίπτωση μη εισαγωγής Ε.Κ.Ε.Σ. σε οργανωμένη αγορά ή σε περίπτωση μη ένταξης της Ε.Κ.Ε.Σ. σε Π.Μ.Δ., η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί, ύστερα από αίτηση της Ε.Κ.Ε.Σ., να παρατείνει την παραπάνω προθεσμία, για χρονικό διάστημα έως εικοσιτέσσερις (24) μήνες, εφόσον συντρέχει λόγος ανωτέρας βίας ή αν κριθεί ότι οι συνθήκες της αγοράς θέτουν σε κίνδυνο την επίτευξη της εισαγωγής των μετοχών της εταιρείας στην οργανωμένη αγορά ή την ένταξη τους στον Π.Μ.Δ.

Εφόσον η Ε.Κ.Ε.Σ. δεν εισαχθεί σε οργανωμένη αγορά ή δεν ενταχθεί σε Π.Μ.Δ. εντός των παραπάνω προθεσμιών λύεται αυτοδικαίως, ανακαλούνται τα προβλεπόμενα για αυτήν φορολογικά οφέλη, καθώς και οποιοσδήποτε άλλες ευνοϊκές για αυτήν φορολογικές ρυθμίσεις που θεσπίζονται σε άλλους νόμους και τίθεται σε εκκαθάριση.

3.9.2. Βασικές Διατάξεις για τις Ε.Κ.Ε.Σ.

3.9.2.1. Μετοχικό Κεφάλαιο

Σύμφωνα με το άρθρο 6, παράγραφος 1 του Νόμου Ν. 2367/1995, όπως ισχύει, το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίζεται σε τριακόσιες χιλιάδες (€300.000) ευρώ και καταβάλλεται ολοσχερώς κατά τη σύσταση της εταιρείας. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, ύστερα από εισήγηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μπορεί να μεταβάλλεται το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Επίσης, βάσει του γεγονότος ότι η Εταιρεία είναι ταυτόχρονα αδειοδοτημένη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με το άρθρο 9, παράγραφος 1 του Ν. 4209/2013, το ελάχιστο μετοχικό της κεφάλαιο ορίζεται ομοίως σε τριακόσιες χιλιάδες (€300.000) ευρώ.

3.9.2.2. Αποκλειστικός σκοπός και επιτρεπόμενες επενδύσεις

Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 1 του Ν.2367/1995, όπως ισχύει, Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) είναι ανώνυμη εταιρεία με αποκλειστικό σκοπό τη συμμετοχή στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, οι οποίες εδρεύουν: (α) στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή (β) σε Τρίτη χώρα, εφόσον οι επιχειρήσεις

δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ή στην παροχή υπηρεσιών στην Ελλάδα. Η εταιρεία ιδρύεται σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και από το καταστατικό της πρέπει να προκύπτει ο αποκλειστικός της σκοπός, σύμφωνα με τον Ν. 2367/1995. Η σχετική εγκριτική απόφαση γνωστοποιείται ταυτόχρονα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Ε.Κ.Ε.Σ. υποχρεούται να περιλαμβάνει στην επωνυμία της τη φράση «Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.)» του Ν. 2367/1995. Από την εισαγωγή των μετοχών της Ε.Κ.Ε.Σ. σε οργανωμένη αγορά ή την ένταξη τους για διαπραγμάτευση σε Π.Μ.Δ., σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 6, η Ε.Κ.Ε.Σ. εποπτεύεται σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν για τις εταιρίες που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή που έχουν ενταχθεί σε Π.Μ.Δ., αντίστοιχα.

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Νόμου Ν. 2367/1995, όπως ισχύει, η Ε.Κ.Ε.Σ. μπορεί:

α. Να επενδύει σε συμμετοχές (μετοχές Α.Ε. ή εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε.) στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε 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 διαθέσιμα 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.

Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 3 του Ν.2367/1995, όπως ισχύει, η Ε.Κ.Ε.Σ. μπορεί να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ., κατά την έννοια των στοιχείων 21 και 22 της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του Ν. 4514/2018 αντίστοιχα, καθώς και να επενδύει σε τίτλους επιλογής ή άλλες κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των ως άνω κινητών αξιών, μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του Ενεργητικού της. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μπορεί με απόφαση της να μεταβάλλει το παραπάνω ποσοστό.

Η Ε.Κ.Ε.Σ. μπορεί, επίσης, να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 4 του Ν.2367/1995, όπως ισχύει, η επένδυση κεφαλαίων ή η παροχή εγγυήσεων από την Ε.Κ.Ε.Σ. σε επιχείρηση ή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 32 του ν. 4308/2014, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει αθροιστικά το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των Ιδίων Κεφαλαίων της Ε.Κ.Ε.Σ., όπως αυτά ορίζονται στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 5 του άρθρου 6 του Ν. 2367/1995, με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23α του Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 6 του Ν.2367/1995, όπως ισχύει μετά το κλείσιμο της τρίτης χρήσης της Ε.Κ.Ε.Σ. υποχρεούται να έχει συνεχώς επενδεδυμένο ποσοστό τουλάχιστον πενήντα τοις εκατό (50%) των Ιδίων Κεφαλαίων της σε συμμετοχές και ομολογίες των περιπτώσεων α` και β` της παραγράφου 2 και της παραγράφου 3 του άρθρου 5 του Ν. 2367/1995. Στον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού 50% συμπεριλαμβάνεται τέλος και το προϊόν από τη ρευστοποίηση των παραπάνω συμμετοχών και για δώδεκα (12) μήνες από το τέλος της χρήσης εντός της οποίας γίνεται η ρευστοποίησή τους.

Η παραβίαση των διατάξεων του άρθρου 6 και της παραγράφου 3 του άρθρου 5 του Ν. 2367/1995 επιφέρει απώλεια των πλεονεκτημάτων των άρθρων 7 και 8 του Ν. 2367/1995 περί δυνατότητας επιχορήγησης των επενδύσεων της Ε.Κ.Ε.Σ. και περί φορολογικών ελαφρύνσεων.

3.9.2.3. Διαχειριστής

Βάσει του άρθρου 5 του Ν.2367/1995, όπως ισχύει, επιτρέπεται στην Ε.Κ.Ε.Σ. να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρείες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Διαχειριστής μπορεί να είναι εταιρεία που έχει λάβει άδεια να παρέχει την επενδυτική υπηρεσία διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ήτοι της διαχείρισης, με εντολή του πελάτη και υπό το καθεστώς διακριτικής ευχέρειας για κάθε πελάτη, χαρτοφυλακίων που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα (στοιχ. 8 της παραγράφου 1 του άρθρου 4 του Ν. 4514/2018) ή επιχείρηση, κράτους μέλους του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου η οποία δύναται να διαχειρίζεται αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου και έχει την απαραίτητη οργάνωση και εμπειρία, εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ του Ν. 4099/2012 (Α` 250), καθώς και Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. του Ν.

4209/2013. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μπορεί να ορίζονται οι ειδικότερες προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν οι διαχειριστές Ε.Κ.Ε.Σ. (Πληροφορίες για την Διαχειρίστρια παρατίθενται στην ενότητα 3.10 «Διαχειρίστρια (CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.)» του παρόντος).

Σύμφωνα με το άρθρο 53 παρ. 5 του Ν. 4209/2013 ο διαχειριστής της Ε.Κ.Ε.Σ. διέπεται από τις διατάξεις του μέρους Α' του άνω νόμου περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων, στο οποίο προβλέπεται ότι εξωτερικός διαχειριστής Οργανισμού Εναλλακτικών Επενδύσεων μπορεί να οριστεί Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων αδειοδοτημένη σχετικώς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

3.9.2.4. Θεματοφύλακας

Σύμφωνα με το άρθρο 6, παρ. 7 του Ν.2367/1995, όπως ισχύει για τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Ε.Κ.Ε.Σ. διορίζεται σε διαρκή βάση, αποκλειστικά και μόνο ένας θεματοφύλακας, ο οποίος μπορεί να είναι:

- πιστωτικό ίδρυμα το οποίο έχει την καταστατική του έδρα στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχει λάβει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με το Ν. 3601/2007 ή την Οδηγία 2006/48/ΕΚ, όπως ισχύουν,
- επιχείρηση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που έχει την καταστατική έδρα της στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η οποία παρέχει την παρεπόμενη υπηρεσία φύλαξης και διοικητικής διαχείρισης χρηματοπιστωτικών μέσων και η οποία υπόκειται σε απαιτήσεις επάρκειας των Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα Ν. 3601/2007 ή της Οδηγίας 2006/49/ΕΚ, όπως ισχύουν,
- άλλη κατηγορία ιδρύματος που υπόκειται σε προληπτική ρύθμιση και διαρκή εποπτεία και εμπίπτει στις κατηγορίες ιδρυμάτων που ορίζονται από τα κράτη – μέλη ως επιλέξιμα για θεματοφύλακες σύμφωνα με την Οδηγία 2009/65/ΕΚ.

Ο διορισμός του θεματοφύλακα αποδεικνύεται με γραπτή σύμβαση. Η σύμβαση ρυθμίζει, μεταξύ άλλων, τη ροή των πληροφοριών που κρίνονται απαραίτητες προκειμένου ο θεματοφύλακας να επιτελέσει τις λειτουργίες του με στόχο τη φύλαξη των στοιχείων Ενεργητικού της Ε.Κ.Ε.Σ.

3.9.2.5. Ίδια Κεφάλαια

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Ν.2367/1995, δεν επιτρέπεται οι Υποχρεώσεις της Ε.Κ.Ε.Σ. να υπερβαίνουν τα Ίδια Κεφάλαιά της. Ως «Ίδια Κεφάλαια» και «Υποχρεώσεις» της Εταιρείας θεωρούνται αντίστοιχα οι κατηγορίες Α και Γ του υποδείγματος της παραγράφου 4.1.103 του άρθρου 1 του π.δ. 1123/1980 (ΦΕΚ 283 Α'). Στις «Υποχρεώσεις» συνυπολογίζεται ποσοστό πενήντα τοις εκατό (50%) του συνόλου των εγγυήσεων που έχουν χορηγηθεί από την Ε.Κ.Ε.Σ. για δάνεια των επιχειρήσεων του άρθρου 5 παρ. 2 (γ) του παρόντος. Αν οι Υποχρεώσεις υπερβούν τα Ίδια Κεφάλαια, η Ε.Κ.Ε.Σ., μέσα στους πρώτους έξι (6) μήνες της επόμενης διαχειριστικής χρήσης, είναι υποχρεωμένη να αποκαταστήσει με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων προς τις Υποχρεώσεις. Η μη συμμόρφωση προς την υποχρέωση αυτή συνεπάγεται την ανάκληση της άδειας λειτουργίας από την αρμόδια αρχή. Με την ανάκληση της άδειας η Ε.Κ.Ε.Σ τίθεται υπό εκκαθάριση, σύμφωνα με τους όρους του Καταστατικού της και του νόμου.

Επίσης, βάσει του γεγονότος ότι η Εταιρεία είναι ταυτόχρονα αδειοδοτημένη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με το άρθρο 9, παράγραφος 7 του Ν. 4209/2013, τα Ίδια Κεφάλαιά της δεν μπορεί να είναι μικρότερα από το Μετοχικό της Κεφάλαιο, ήτοι τις τριακόσιες χιλιάδες (€300.000) ευρώ. Για το λόγο αυτό, η Εταιρεία υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τις Οικονομικές της Καταστάσεις αμέσως μετά τη δημοσίευσή τους. Αν τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας καταστούν μικρότερα από το μετοχικό της κεφάλαιο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφασή της και όποτε το δικαιολογούν οι περιστάσεις, να θέτει στην Εταιρεία περιορισμένη προθεσμία για την προσαρμογή των Ιδίων Κεφαλαίων της, άλλως, την παύση του συνόλου ή μέρους των δραστηριοτήτων της.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 του Ν.2367/1995 όπως ισχύει, τα στοιχεία του Ενεργητικού της Ε.Κ.Ε.Σ. αποτιμώνται σύμφωνα με τις αρχές των ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Ε.Κ.Ε.Σ. αναθέτει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της, σε θεματοφύλακα του άρθρου 21 του νόμου «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις για τροποποίηση των Οδηγιών 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και 2011/89/ΕΕ σχετικά με τη συμπληρωματική εποπτεία των χρηματοπιστωτικών οντοτήτων που ανήκουν σε χρηματοπιστωτικούς ομίλους ετερογενών δραστηριοτήτων, μέτρα για την

εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΕ) 648/2012/ΕΕ περί εξωχρηματιστηριακών παραγώγων, κεντρικών αντισυμβαλλόμενων και αρχείων καταγραφής συναλλαγών και άλλες διατάξεις.

3.9.2.6. Επιχορήγηση

Σύμφωνα με το άρθρο 7 του Ν.2367/1995, ειδικά για τη συμμετοχή τους σε αύξηση του κεφαλαίου ή σε ίδρυση επιχειρήσεων, που αναλαμβάνουν επενδύσεις υψηλής τεχνολογίας ή καινοτομίας στην Ελλάδα, οι Ε.Κ.Ε.Σ. επιχορηγούνται με ποσοστό μέχρι είκοσι τοις εκατό (20%) στο ποσό της συμμετοχής τους. Για τον υπολογισμό του ύψους της επένδυσης υψηλής τεχνολογίας ή καινοτομίας, εκτός από τις δαπάνες για την απόκτηση υλικών παγίων περιουσιακών στοιχείων λαμβάνονται υπόψη και οι δαπάνες για την κάλυψη προλειτουργικών δαπανών για έρευνα αγοράς, εκπαίδευσης προσωπικού, απόκτηση τεχνογνωσίας και εξόδων ιδρύσεως και οργανώσεως. Ως συμμετοχή κατά την έννοια του άρθρου αυτού θεωρείται η καταβολή μετοχικής ή εταιρικής εισφοράς σε αύξηση του κεφαλαίου ή σε ίδρυση επιχειρήσεων στην περίπτωση του άρθρου 5 παρ. 2(α).

Η επιχορήγηση παρέχεται με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, ύστερα από γνώμη της κεντρικής γνωμοδοτικής επιτροπής του άρθρου 8 παρ. 1(α) του Ν. 1892/1990, όπως ισχύει, μετά από γνώμη της Γενικής Γραμματείας Ενέργειας και Τεχνολογίας του Υπουργείου Βιομηχανίας, Ενέργειας και Τεχνολογίας. Περίληψη της απόφασης δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Με απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Βιομηχανίας, Ενέργειας και Τεχνολογίας καθορίζονται τα τεχνικοοικονομικά και άλλα απαραίτητα στοιχεία για το χαρακτηρισμό των επενδύσεων ως υψηλής τεχνολογίας ή καινοτομίας, τα απαιτούμενα δικαιολογητικά που συνοδεύουν την αίτηση για επιχορήγηση στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας, οι προθεσμίες υποβολής της, η διαδικασία καταβολής της επιχορήγησης και κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια.

3.9.2.7. Φορολογία

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν.2367/1995, ως ισχύει, οι κείμενες διατάξεις περί φορολογίας εισοδήματος, όπως ισχύουν, εφαρμόζονται και στις Ε.Κ.Ε.Σ. με τις εξής παρεκκλίσεις:

1. Αντικείμενο του φόρου εισοδήματος στις Ε.Κ.Ε.Σ. είναι τα μερίσματα που διανέμονται με οποιαδήποτε μορφή μετά την αναγωγή τους σε μικτό ποσό με την προσθήκη του φόρου που αναλογεί επί τούτων, εξαιρουμένου του τμήματος των μερισμάτων αυτών που προέρχονται: α) από μερίσματα ημεδαπών ανωνύμων εταιριών γενικά ή από

κέρδη από συμμετοχή σε ημεδαπές εταιρείες περιορισμένης ευθύνης, τα οποία σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4172/2013 φορολογούνται στο όνομα των εταιριών τούτων και β) από κέρδη του δεύτερου εδαφίου της περίπτωσης ζ` της παραγράφου 1 του άρθρου 103 του ίδιου ως άνω νόμου. Για την εξεύρεση του πιο πάνω εξαιρούμενου τμήματος μερισμάτων λαμβάνεται ποσό διανεμημένων μερισμάτων ίσο με τη σχέση μεταξύ του ύψους των παραπάνω υπό στοιχεία α` και β` μερισμάτων και κερδών και του ύψους των κερδών του ισολογισμού.

2. Ο συντελεστής φορολογίας των Ε.Κ.Ε.Σ. ορίζεται σε είκοσι τοις εκατό (20%) σε κάθε περίπτωση.
3. Από το ποσό του φόρου που προκύπτει σύμφωνα με τα παραπάνω εκπίπτουν: α) ο φόρος που παρακρατήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4172/2013 και ο οποίος αναλογεί επί των σχετικών εισοδημάτων που εμπεριέχονται στα φορολογικά κέρδη των Ε.Κ.Ε.Σ., β) ο φόρος που παρακρατήθηκε ή καταβλήθηκε για τα εισοδήματα τα οποία αφενός φορολογούνται με ειδικό τρόπο και εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης, αφετέρου δε εμπεριέχονται στα φορολογητέα κέρδη των Ε.Κ.Ε.Σ. και γ) ο φόρος που αποδεδειγμένα καταβλήθηκε στην αλλοδαπή για τα εισοδήματα που προέκυψαν σε αυτή και ο οποίος αναλογεί επί των εισοδημάτων τούτων που εμπεριέχονται στα φορολογητέα κέρδη των Ε.Κ.Ε.Σ., μη δυνάμενος ο φόρος αυτός να είναι μεγαλύτερος από το φόρο που προκύπτει με την εφαρμογή επί των εν λόγω εισοδημάτων του συντελεστή φορολογίας των Ε.Κ.Ε.Σ. Για την εξεύρεση των προαναφερόμενων εισοδημάτων που εμπεριέχονται στα φορολογητέα κέρδη των Ε.Κ.Ε.Σ. εφαρμόζεται ανάλογα το τελευταίο εδάφιο της περίπτωσης β , της παραγράφου 1 του άρθρου 8 του Ν. 2367/1995.
4. Τα κέρδη που διανέμουν οι Ε.Κ.Ε.Σ. με τη μορφή αμοιβών και ποσοστών, εκτός μισθού, στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και αμοιβών στο εργατοϋπαλληλικό προσωπικό, εξαιρουμένου του τμήματος των κερδών αυτών που προέρχονται από τα εισοδήματα των υποπεριπτώσεων α` και β` της παραγράφου 1 του άρθρου 8 του Ν. 2367/1995, το οποίο εξευρίσκεται με την ανάλογη εφαρμογή του τελευταίου εδαφίου της παραγράφου 1 του άρθρου 8 του Ν. 2367/1995, φορολογούνται στο όνομα των Ε.Κ.Ε.Σ. μετά την αναγωγή τους σε μικτό ποσό με την προσθήκη του φόρου που αναλογεί επί τούτων. Ο φόρος υπολογίζεται με συντελεστή τριάντα πέντε τοις εκατό

(35%) ή σαράντα τοις εκατό (40%) σε κάθε περίπτωση, ανάλογα αν οι μετοχές των Ε.Κ.Ε.Σ. κατά τη λήξη της διαχειριστικής χρήσης είναι εισηγμένες ή μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Για την εξεύρεση του οφειλόμενου φόρου της παρούσας περίπτωσης εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις της παραγράφου 3 του άρθρου 8 του Ν. 2367/1995.

5. Οι διατάξεις του άρθρου 71 του Ν.4172/2013 δεν εφαρμόζονται στις Ε.Κ.Ε.Σ.
6. Τα μερίσματα που διανέμουν οι Ε.Κ.Ε.Σ. στους μετόχους τους με οποιαδήποτε μορφή δεν υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος στο όνομα των τελευταίων, μη ισχύουσας οποιασδήποτε άλλης διάταξης η οποία ορίζει κάτι διαφορετικό. Το ίδιο ισχύει και όταν οι μέτοχοι των Ε.Κ.Ε.Σ. είναι νομικό πρόσωπα τα οποία διανέμουν περαιτέρω τα ως άνω μερίσματα στους εταίρους ή μετόχους αυτών.

3.10. Διαχειρίστρια (CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.)

Η Εταιρεία βάσει του Ν. 2367/1995, όπως ισχύει μπορεί να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρείες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Μέσω των από 24.5.2018 και 11.6.2018 συμβάσεων παροχής υπηρεσιών διοίκησης και διαχείρισης επενδύσεων, αντίστοιχα, η Εταιρεία έχει αναθέσει την διαχείριση της περιουσίας της στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. (εφεξής η «Διαχειρίστρια») (περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην ενότητα 3.13 «Σημαντικές Συμβάσεις» του παρόντος). Ακολούθως παρουσιάζονται συνοπτικά στοιχεία για τη Διαχειρίστρια.

Η Διαχειρίστρια είναι η μετεξέλιξη της CNL Advisors Α.Ε.Ε.Δ. που συστάθηκε την 4.9.2006 και λειτουργούσε υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ως Ανώνυμη Εταιρεία Επενδυτικής Διαμεσολάβησης του Ν. 3606/2007 με τον αριθμό αδείας 20/395/9-8-2006, με Αρ.Μ.Α.Ε. 61734/001/Β/06/0528, αριθμό Γ.Ε.Μ.Η. 007175901000 και Α.Φ.Μ 998642355. Η έδρα της Διαχειρίστριας είναι η Λουκιανού 6, 10675, Αθήνα (τηλ. 2107239300) και η ηλεκτρονική της διεύθυνση <http://www.cnlcapital.eu/>.

3.10.1. Αντικείμενο

Με την υπ' αριθμό 81/806/16.1.2018 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τροποποιήθηκε η άδεια λειτουργίας της CNL Advisors από Α.Ε.Ε.Δ. σε Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. Σύμφωνα

με την προαναφερόμενη άδεια λειτουργίας η Διαχειρίστρια μπορεί να παράσχει τις εξής υπηρεσίες:

- Κύριες Υπηρεσίες της παρ. 2 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013:

1. Διαχείριση Ο.Ε.Ε.

1.1 Διαχείριση Επενδύσεων (Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και Διαχείριση Κινδύνων).

1.2 Διοίκηση Ο.Ε.Ε. (Νομικές Υπηρεσίες, Υπηρεσίες Λογιστικής Διαχείρισης, Εξυπηρέτηση Πελατών) αποτίμηση χαρτοφυλακίου Ο.Ε.Ε. και καθορισμός αξίας μετοχών, έλεγχος τήρησης κανονιστικών διατάξεων, τήρηση μητρώου μετόχων, εξυπηρέτηση εταιρικών ανακοινώσεων, διανομή εισοδήματος, διεκπεραίωση συναλλαγών μετοχών, αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων και τήρηση αρχείων).

1.3 Διαφήμιση των Ο.Ε.Ε. και εμπορική προώθησή τους.

1.4 Δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία των Ο.Ε.Ε.

3.10.2. Μετοχικό Κεφάλαιο - Μέτοχοι

Το μετοχικό κεφάλαιο της Διαχειρίστριας ανέρχεται σε €126.100 διαιρούμενο σε 315.250 μετοχές. Η μετοχική σύνθεση της Διαχειρίστριας παρατίθεται ακολούθως:

Μέτοχος	Ποσοστό Συμμετοχής
Παναγιώτης Λέκκας	44,07%
Νικόλαος Χλωρός	43,00%
Yianik LLP ¹	5,74%
ΑΡΕΥ Ενεργειακές Επενδύσεις Α.Ε. ²	5,74%
Δημήτριος Δελώνας	1,45%
Σύνολο	100,00%

¹Η Yianik LLP ανήκει κατά 50% στον Νικόλαο Μακρή και κατά 50% στον Ιωάννη Μακρή

²Η ΑΡΕΥ Ενεργειακές Επενδύσεις Α.Ε. ανήκει κατά 99,77% στον Εδμόνδο Αϊραντζή και κατά 0,23% στη Θέμιδα Δεσποτοπούλου.

3.10.3. Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Διαχειρίστριας έχει την ακόλουθη σύνθεση:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Νικόλαος Χλωρός	Πρόεδρος Δ.Σ.
Παναγιώτης Λέκκας	Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Χριστοδούλου	Μη εκτελεστικό μέλος
Εδμόνδος Αϊραντζής	Μη εκτελεστικό μέλος
Μάρκος Δράκος	Μη εκτελεστικό μέλος

3.10.4. Επιτροπές Διαχειρίστριας

3.10.4.1. Επενδυτική Επιτροπή της υπό διαχείριση CNL Capital

Η Επενδυτική Επιτροπή της υπό διαχείριση CNL Capital είναι ένα συλλογικό, συμβουλευτικό και μη εκτελεστικό όργανο θεσμοθετημένο από τη Διαχειρίστρια και το οποίο συγκροτείται από τρία (3) έως επτά (7) μέλη. Η κύρια αρμοδιότητα της Επενδυτικής Επιτροπής είναι η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών όσον αφορά στην χάραξη της επενδυτικής πολιτικής και στρατηγικής της Εταιρείας την οποία και διαχειρίζεται η CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.

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 αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε σχέση με τις επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας που διαχειρίζεται η Διαχειρίστρια, προς το συμφέρον πάντοτε των μετόχων της Εταιρείας και της ακεραιότητας της αγοράς.

Η ευθύνη της Επενδυτικής Επιτροπής συνοψίζεται στις ακόλουθες αρχές:

- εξέταση επενδυτικών ευκαιριών και υποβολή προτάσεων προς τη Διοίκηση της Διαχειρίστριας,
- παροχή συμβουλών προς τη διοίκηση της Διαχειρίστριας κατά την επεξεργασία (ανάλυση, κατάστρωση δομής, έλεγχο δέουσας επιμέλειας, κλπ) κάθε επενδυτικής πρότασης,
- επισκόπηση και ανάλυση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο κινούνται οι επενδύσεις της Εταιρείας,
- καθορισμός του πλαισίου εντός του οποίου λαμβάνονται οι επενδυτικές αποφάσεις από τη διοίκηση της Διαχειρίστριας,
- εξέταση και παρακολούθηση της απόδοσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας,
- αξιολόγηση των γενικότερων συνθηκών και των τάσεων της ελληνικής αγοράς όπου επενδύει η Εταιρεία,
- έγκριση και παροχή προτάσεων για αναθεώρηση των εσωτερικών επενδυτικών αποφάσεων, έτσι ώστε να εξασφαλίζεται ότι αυτές συμμορφώνονται με τις επενδυτικές στρατηγικές και το Καταστατικό της Εταιρείας,

-
- εποπτεία της τήρησης του προβλεπόμενου είδους επενδύσεων και του προφίλ κινδύνου που έχει θέσει η Εταιρεία υπόψιν της Διαχειρίστριας,
 - παρακολούθηση οποιουδήποτε άλλου θέματος σχετικού με τις επενδυτικές δραστηριότητες της Εταιρείας οι οποίες μπορεί να περιλαμβάνουν:
 - καθορισμό μέγιστης έκθεσης ανά επένδυση,
 - ανασκόπηση της συνολικής απόδοσης του χαρτοφυλακίου της,
 - θέσπιση κατευθυντήριων γραμμών στις επενδύσεις της.

Για την αποτελεσματικότερη διεκπεραίωση των αρμοδιοτήτων της, η Επενδυτική Επιτροπή έχει στη διάθεσή της τουλάχιστον δύο (2) μέρες πριν από τις συνεδριάσεις της, μεταξύ άλλων, στοιχεία και εκθέσεις της Διεύθυνσης Ο.Ε.Ε. της Διαχειρίστριας σχετικά με τις προτεινόμενες από αυτή νέες επενδύσεις καθώς και το σύνολο των νόμων και οδηγιών που επηρεάζουν τη λειτουργία της Εταιρείας.

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τακτικά τουλάχιστον σε μηνιαία βάση, σε τόπο, ημέρα και ώρα που θα ορίζεται κατ' ελάχιστον επτά (7) ημέρες νωρίτερα, με συγκεκριμένη ημερήσια διάταξη (ατζέντα). Η Επενδυτική Επιτροπή μπορεί να συνεδριάζει εκτάκτως για τη λήψη άμεσων αποφάσεων χωρίς κανένα περιορισμό σε αριθμό συνεδριάσεων ή χρόνο πρότερης ενημέρωσης.

Για τις συνεδριάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής και τον τρόπο λήψης αποφάσεων ισχύουν τα ακόλουθα:

- Ένα εκτελεστικό μέλος της Εταιρείας προεδρεύει της συνεδρίασης της Επενδυτικής Επιτροπής. Ο εκάστοτε προεδρεύων της Επενδυτικής Επιτροπής έχει την ευθύνη η συνεδρίαση της Επενδυτικής Επιτροπής να τηρεί την ημερήσια διάταξη.
- Η Επενδυτική Επιτροπή εκλέγει γραμματέα κατά την έναρξη των συνεδριάσεων, ο οποίος επιφορτίζεται με την τήρηση των πρακτικών της εκάστοτε συνεδρίασης καθώς και των απαιτούμενων μελλοντικών ενεργειών, όπως προκύπτουν από αυτήν. Τα πρακτικά των συνεδριάσεων θα υποβάλλονται κατά την επόμενη συνεδρίαση για την έγκριση από τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής
- Ο γραμματέας της συνεδρίασης δεν είναι απαραίτητα μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής, υποχρεούται να τηρεί τους κανόνες εχεμύθειας των πληροφοριών που επεξεργάζεται (γραπτές ή προφορικές), καθώς αυτές θεωρούνται προνομιακές τόσο για τη Διαχειρίστρια όσο και για την Εταιρεία.

- Η συνεδρίαση της Επενδυτικής Επιτροπής δύναται να ηχογραφείται, κατόπιν ενημέρωσης των μελών.
- Για τη λήψη αποφάσεων κατά την συνεδρίαση της Επενδυτικής Επιτροπής απαιτείται ψηφοφορία. Για τη διενέργεια ψηφοφορίας απαιτείται συμμετοχή τουλάχιστον πέντε (5) μελών της Επενδυτικής Επιτροπής.
- Για την απαρτία, προσμετρώνται τόσο η φυσική παρουσία, όσο και η εξ' αποστάσεως (πχ. μέσω τηλεδιάσκεψης) συμμετοχή από ένα ή και περισσότερα μέλη.
- Κάθε μέλος έχει μία ψήφο. Σε περίπτωση ισοψηφίας, στο αποτέλεσμα της ψηφοφορίας προσμετράται και η ψήφος του εκάστοτε μέλους-εισηγητή, το οποίο υπό κανονικές συνθήκες δεν έχει δικαίωμα ψήφου.

Η Επενδυτική Επιτροπή αποτελείται στο παρόν από τα ακόλουθα μέλη, όπως έχουν ορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Διαχειρίστριας με την από 11.6.2018 απόφασή του:

Όνοματεπώνυμο	Θέση
Παναγιώτης Λέκκας	Μέλος
Νικόλαος Χλωρός	Μέλος
Εδμόνδος Αϊραντζής	Μέλος
Νικόλαος Μακρής	Μέλος
Δημήτριος Δελώνας	Μέλος
Γεώργιος Στεργίου	Μέλος
Δημήτριος Βαρελτζίδης	Μέλος

Ακολούθως παρατίθενται σύντομα βιογραφικά των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής.

Παναγιώτης Λέκκας

Ο Παναγιώτης Λέκκας έχει πάνω από 20 χρόνια εμπειρία στην ανάλυση επενδύσεων και τη διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων ως Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων στην Alpha Finance ΑΧΕΠΕΥ, Διευθυντής Κεντρικού Καταστήματος στην Alpha Private Bank και συνιδρυτής της Εταιρείας. Ο κ. Λέκκας είναι αριστούχος απόφοιτος του Τμήματος Οικονομικής Επιστήμης του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.) και κάτοχος MBA από το London Business School.

Νικόλαος Χλωρός

Ο Νίκος Χλωρός στα 25 χρόνια της καριέρας του έχει υπάρξει σύμβουλος επιχειρήσεων στην Cambridge Technology Group (USA), Senior Analyst στην Sumitomo Bank (UK) και Senior Fund Manager στην Alpha Trust ΑΕΔΑΚ πριν γίνει συνιδρυτής της Εταιρείας. Ο κ. Χλωρός έχει πτυχίο στα εφαρμοσμένα μαθηματικά από το Brown University και MBA από το London Business School.

Εδμόνδος Αϊραντζής

Ο Εδμόνδος Αϊραντζής έχει μια σταδιοδρομία 30 ετών στο χώρο των επενδύσεων. Έχει εργαστεί ως σύμβουλος στην Deloitte, στο τμήμα Επενδυτικής Τραπεζικής της Δεβλέτογλου ΑΧΕΠΕΥ και στο τμήμα Corporate Finance της Grant Thornton και της ΣΟΛ. Πιο πρόσφατα έχει διαχειριστεί εταιρείες διανομής φυσικού αερίου στη Ρουμανία που ανήκουν στην Emma Capital Investment Group. Ο κ. Αϊραντζής σπούδασε μηχανολόγος στο Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης και κατέχει MSc και MBA από το Πανεπιστήμιο του Birmingham.

Νικόλαος Μακρής

Ο Νίκος Μακρής έχει εργαστεί στην αγορά παραγώγων στην JPMorgan (UK) και την Credit Suisse (UK) ως αντιπρόεδρος στην διεύθυνση παραγώγων, καλύπτοντας τα ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Έχει επίσης εργαστεί στο κομμάτι των νεοφυών επιχειρήσεων αναπτύσσοντας δύο ιδέες (εταιρείες που αναπτύχθηκαν στο τομέα της εστίασης και των πολυμέσων) και ως Σύμβουλος /Διευθυντής έργου σε επιχειρήσεις τρίτων. Ο κ. Μακρής έχει πτυχίο από το London School of Economics και MBA από το INSEAD.

Δημήτριος Δελώνας

Ο Δημήτριος Δελώνας κατέχει εκτεταμένη εμπειρία στο σχεδιασμό και την υλοποίηση βελτιωμένης αποδοτικότητας, έχει γνώσεις σχετικά με την απορρόφηση ανθρωπίνου δυναμικού ύστερα από συγχωνεύσεις και τέλος ειδικεύεται σε εταιρικούς μετασχηματισμούς. Ο Δελώνας έχει διατελέσει επικεφαλής οικονομικών υπηρεσιών της Eurodrip SA και της Nireus Aquaculture. Ο κ. Δελώνας είναι κάτοχος δύο MBA, από το London Business School και από το ALBA, και πτυχίου Οικονομικών Επιστημών από το Πανεπιστήμιο Αθηνών.

Γεώργιος Στεργίου

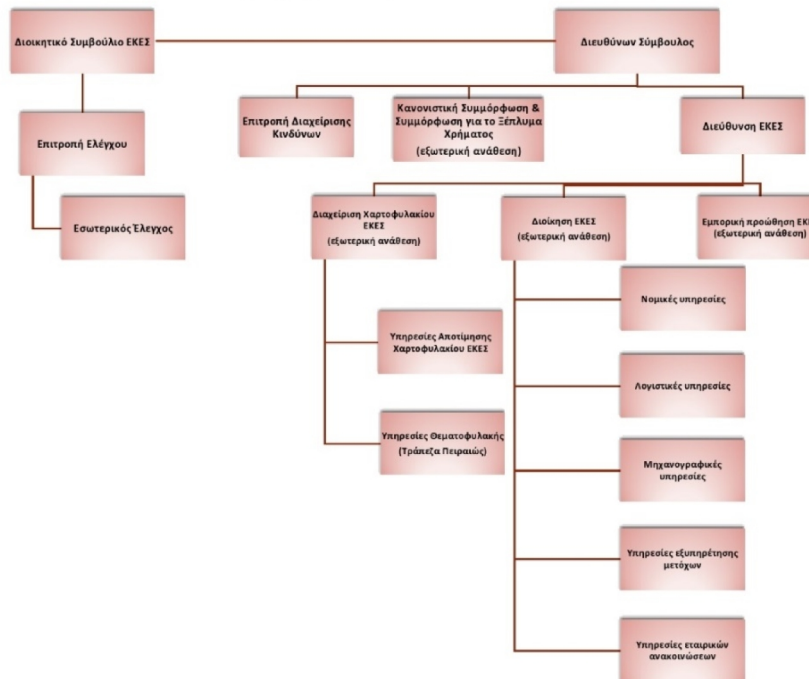
Ο Γιώργος Στεργίου έχει δεκαπενταετή διευθυντική εμπειρία στον χώρο της διοίκησης επιχειρήσεων, έχοντας διατελέσει υπεύθυνος για διεθνή επιχειρηματική ανάπτυξη, εξαγορές και συγχωνεύσεις (M&A) και παροχή επιχειρηματικών συμβουλών και συμβουλών σε θέματα διοίκησης. Μεταξύ άλλων, διατέλεσε στέλεχος της Reuters επί 13 έτη, αναλαμβάνοντας σειρά έργων παγκοσμίως. Είναι κάτοχος προπτυχιακού τίτλου (BSc) στο Management & Organizational Behavior από το Αμερικανικό Κολλέγιο (Deree College) και μεταπτυχιακό τίτλο (Msc) στο Management από το University of Surrey.

Δημήτριος Βαρελτζίδης

Ο Δημήτρης Βαρελτζίδης έχει εικοσαετή εμπειρία στην επενδυτική τραπεζική, την εταιρική χρηματοδότηση, τις αποτιμήσεις και τις αναδιαρθρώσεις έχοντας δουλέψει για την Alpha Finance, την Oxygen Capital, την KPMG και την Alvarez & Marsal. Ο κ. Βαρελτζίδης αποφοίτησε από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος MBA από το London Business School.

3.11. Οργανωτική Διάρθρωση

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, η τελευταία δεν συμμετέχει σε επιχειρήσεις ή σε άλλη εταιρεία ή κεφάλαιο οποιασδήποτε μορφής και, ως εκ τούτου, δεν έχει υποχρέωση σύνταξης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον η Εταιρεία δεν ενοποιείται σε Οικονομικές Καταστάσεις άλλων εταιρειών, ούτε είναι τμήμα ομίλου. Η οργανωτική διάρθρωση της Εταιρείας παρουσιάζεται στο κατωτέρω διάγραμμα:



3.12. Απαιτούμενες Άδειες

Η Εταιρεία ιδρύθηκε με την υπ' αριθμό 1.779/12-06-2014 συμβολαιογραφική πράξη σύστασης της Συμβολαιογράφου Αθηνών Δανιηλίδας Βασιλείου Αντωνοπούλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 περί ανωνύμων και από το καταστατικό της προκύπτει ο σκοπός της, βάσει του Ν. 2367/1995, όπως ισχύει. Η εν λόγω συμβολαιογραφική πράξη σύστασης, όπως εγκρίθηκε από την Υπηρεσία Μίας Στάσης του ΕΒΕΑ Γ.Ε.ΜΗ. την 28.7.2014, γνωστοποιήθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δυνάμει της υπ' αριθμό πρωτ. 10161/1.8.2014 επιστολής, και από την 19.9.2014 η Εταιρεία καταχωρήθηκε στο μητρώο των Δ.Ο.Ε.Ε. της παρ. 2 του άρθρου 3 του Ν. 4209/2013 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Εταιρεία έλαβε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδεια λειτουργίας ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης (β) της παρ. 1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013, για λόγους που εξυπηρέτησαν την προσήκουσα εισαγωγή της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. Η Εταιρεία βάσει της άδειας της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, δεν αναπτύσσει δραστηριότητες άλλες πέρα από την εσωτερική της διαχείριση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην περίπτωση β' της παραγράφου 2 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013. Διατηρεί το δικαίωμα να αναθέτει την εξωτερική της διαχείριση σε αδειοδοτημένη Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. του Ν. 4209/2013.

Διαχειρίστρια της Εταιρείας βάσει των από 24.5.2018 και 11.06.2018 συμβάσεων παροχής υπηρεσιών Διοίκησης και Διαχείρισης Επενδύσεων αντίστοιχα, είναι η «CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.», η οποία έχει αδειοδοτηθεί ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων (Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.) από την Ε.Κ. με την υπ' αριθμ. 81/806/16.1.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της. Οι ως άνω συμβάσεις συνεργασίας με την Εταιρεία έχουν εγκριθεί υπό τη μορφή σχεδίων από την από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

3.13. Σημαντικές Συμβάσεις

Για τα δύο αμέσως προηγούμενα έτη από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου παρατίθενται κατωτέρω οι σημαντικότερες συμβάσεις της Εταιρείας:

3.13.1. Σύμβαση Διαχείρισης Επενδύσεων

Η Εταιρεία έχει αναθέσει με την από 11.6.2018 σύμβαση τη διαχείριση των επενδύσεων στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., στην οποία έχει χορηγηθεί άδεια λειτουργίας ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων με την υπ' αριθμ. 81/806/16.01.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Ε.Κ. (εφεξής η «Διαχειρίστρια»).

Συγκεκριμένα με την ως άνω αναφερόμενη σύμβαση η Εταιρεία ανέθεσε στην CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. τις υπηρεσίες που αφορούν στη διαχείριση των επενδύσεων της εντός του πλαισίου του Ν. 4209/2013 περί Διαχειριστών Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων και την πραγματοποίηση όλων των αναγκαίων εργασιών που έχουν εν γένει σχέση με τη διαχείριση των επενδύσεων της, τόσο πριν την εισαγωγή της στην Οργανωμένη Αγορά του Χ.Α. όσο και κατά τη λειτουργία της ως εισηγμένη.

Ως υπηρεσίες διαχείρισης των επενδύσεων ενός Ο.Ε.Ε., νοούνται τόσο η διαχείριση του χαρτοφυλακίου του Ο.Ε.Ε. όσο και η διαχείριση των κινδύνων που απορρέουν από αυτό, όπως ρητά αναφέρει η παρ. 2 (β) του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013.

Η Διαχειρίστρια ενημερώνει την Εταιρεία για το πρόσωπο ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα με τη διαχείριση των επενδύσεων, τα οποία πληρούν τα ελάχιστα από το Ν. 4209/2013 εχέγγυα αξιοπιστίας και καταλληλότητας για την παροχή προς την Εταιρεία τέτοιων υπηρεσιών. Προκειμένου περί υπηρεσιών τις οποίες η ίδια η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. αναθέτει σε τρίτο πάροχο (εφεξής «εξωτερική ανάθεση λειτουργιών») και οι οποίες

αποτελούν ουσιώδες κομμάτι της διαχείρισης επενδύσεων της Εταιρείας, η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. υποχρεούται να επιδεικνύει τις υπογεγραμμένες προς τούτο συμβάσεις εξωτερικής ανάθεσης με τους εκάστοτε παρόχους των εν λόγω υπηρεσιών στα αρμόδια διοικητικά όργανα της Εταιρείας. Τέλος, κάθε μεταβολή στα πρόσωπα, τις επιτροπές, τους παρόχους υπηρεσιών και εν γένει τις «ομάδες συνεργατών» της Διαχειρίστριας, πρέπει να ανακοινώνεται το πολύ εντός 10 ημερών στην Εταιρεία προς έγκριση.

Συνοπτικά, η διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας περιλαμβάνει τα εξής:

- **Διαχείριση Χαρτοφυλακίου**

- υποβολή κατάλληλων συστάσεων ή εκθέσεων στην Επιτροπή Επενδύσεων της Διαχειρίστριας,
- ανάλυση, έρευνα, παρουσίαση και σύσταση επενδυτικών ευκαιριών καθώς και υποβολή καταλλήλων συστάσεων ή εκθέσεων προς την Επιτροπή Επενδύσεων,
- προκαταρκτική εκτίμηση, υπολογισμό και ανάλυση επενδυτικών προτάσεων,
- διαπραγμάτευση του εύρους απασχόλησης και των όρων πρόσληψης νομικών συμβούλων, χρηματοοικονομικών συμβούλων και άλλων επαγγελματιών/εξωτερικών συνεργατών σχετικά με την εκτίμηση, την ανάλυση και εν γένει την άσκηση μέτρων δέουσας επιμέλειας της υπό εξέταση επιχείρησης,
- επεξεργασία όλων των εγγράφων που απαιτούνται για την προετοιμασία της επίσημης επενδυτικής πρότασης προς την Επιτροπή Επενδύσεων της Διαχειρίστριας,
- εγκαθίδρυση διαύλου επικοινωνίας με τον εκάστοτε ενδεχόμενο πελάτη της Εταιρείας και εκτέλεση μη δεσμευτικών διαπραγματεύσεων σχετικά με την διαχείριση όλων των θεμάτων των επενδύσεων, όπως κτήση και διαδικασία χρηματοδότησής τους αλλά και ενδεχόμενη πώληση αυτών,
- επίβλεψη και αξιολόγηση κάθε επένδυσης στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας,
- έλεγχος και υπολογισμός της απόδοσης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας,
- επίβλεψη της εφαρμογής των στρατηγικών της Εταιρείας για την διοίκηση, προώθηση και διαχείριση των επενδύσεών της σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της,
- σχεδιασμό στρατηγικών ανάπτυξης των επενδυτικών στόχων της Εταιρείας και διεύρυνση του πελατολογίου της,
- παροχή κάθε άλλης υπηρεσίας που ευλόγως ζητεί η Εταιρεία και που δεν απαγορεύεται από τον νόμο.

- **Διαχείριση Κινδύνων που απορρέουν από τις επενδύσεις**

Η Διαχειρίστρια κατά τη διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας:

- εξασφαλίζει ότι οι κίνδυνοι οι οποίοι συνδέονται με κάθε επενδυτική θέση της Εταιρείας και η συνολική τους επίδραση στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας μπορούν να εντοπίζονται, να αποτιμώνται, να τίθενται υπό διαχείριση και να παρακολουθούνται κατάλληλα σε συνεχή βάση, μεταξύ άλλων μέσω της χρήσης κατάλληλων διαδικασιών μέτρησης κινδύνων σε ακραίες καταστάσεις (stress testing),
- εξασφαλίζει ότι το προφίλ κινδύνων των επενδύσεων της Εταιρείας ανταποκρίνεται στο μέγεθος, τη διάρθρωση χαρτοφυλακίου και τις επενδυτικές της στρατηγικές και στόχους, όπως διατυπώνονται στον Νόμο, τον Κανονισμό και τα καταστατικά έγγραφα της Εταιρείας,
- ορίζει ένα ανώτατο επίπεδο μόχλευσης το οποίο δύναται να χρησιμοποιήσει η Ε.Κ.Ε.Σ., καθώς και το εύρος του δικαιώματος εκ νέου χρήσης πρόσθετης ασφάλειας ή εγγύησης που θα μπορούσε να παρασχεθεί δυνάμει του εν λόγω επιπέδου μόχλευσης,
- χρησιμοποιεί κατάλληλο σύστημα διαχείρισης ρευστότητας και ακολουθεί διαδικασίες τέτοιες που καθιστούν δυνατό τον έλεγχο του κινδύνου ρευστότητας της Εταιρείας.

Με τη σειρά της η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας ελέγχει περιοδικά την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Διαχειρίστριας ως προς την καταλληλότητα και αποτελεσματικότητα των διαδικασιών μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων που διατρέχουν το χαρτοφυλάκιο της.

Η αμοιβή της Διαχειρίστριας για την παροχή των υπηρεσιών της παρούσας διαχωρίζεται σε δύο μέρη, την αμοιβή διαχείρισης και την αμοιβή απόδοσης.

1. Η αμοιβή διαχείρισης ορίζεται ως το 1,80% ετησίως επί της συνολικής αξίας του Ενεργητικού του Ο.Ε.Ε. Ο υπολογισμός της γίνεται σε μηνιαία βάση (ήτοι 0,15% μηνιαίως) εντός των πρώτων δέκα (10) ημερών εκάστου ημερολογιακού μηνός, με βάση τη συνολική αξία του Ενεργητικού του Ο.Ε.Ε. κατά την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα. Η αμοιβή διαχείρισης τιμολογείται και καταβάλλεται εντός δεκαπέντε (15) από το τέλος του ημερολογιακού μήνα τον οποίο αφορά, αρχής γενομένης από τον Μάιο του 2018.

-
2. Η αμοιβή απόδοσης ορίζεται ως το 10% επί των Κερδών Προ Φόρων της Ε.Κ.Ε.Σ., όπως αυτά απεικονίζονται στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των ΔΠΧΑ/IFRS και έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή. Η αμοιβή απόδοσης καταβάλλεται εφάπαξ ετησίως εντός τριάντα (30) ημερών από την έγκριση των εν λόγω Οικονομικών Καταστάσεων στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Η σύμβαση διαχείρισης είναι πενταετούς διάρκειας.

3.13.2. Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διοίκησης

Με την από 24.5.2018 σύμβαση μεταξύ της Εταιρείας και της «CNL Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων», η Εταιρεία έχει παραχωρήσει την εκτέλεση όλων των υπηρεσιών που αφορούν στη διοικητική της διαχείριση και την πραγματοποίηση των αναγκών εργασιών που έχουν εν γένει σχέση με τη διοίκησή της, τόσο πριν την εισαγωγή της στην Οργανωμένη Αγορά του Χ.Α. όσο και κατά τη λειτουργία της ως εισηγμένη, στη CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.

Συγκεκριμένα με την ως άνω αναφερόμενη σύμβαση η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. αναλαμβάνει να εκτελέσει στα πλαίσια της διοίκησης της Εταιρείας τις κάτωθι εργασίες:

- Υπηρεσίες νομικής υποστήριξης αναγκαίες για την εύρυθμη καθημερινή λειτουργία της Εταιρείας, μη συμπεριλαμβανομένων των νομικών ενεργειών που πιθανόν απαιτηθούν για την προστασία της περιουσίας της Εταιρείας.
- Υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης.
- Υπηρεσίες μηχανογραφικής υποστήριξης.
- Αποτίμηση χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.
- Υπολογισμός Καθαρής Αξίας Ενεργητικού.
- Έλεγχος της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων.
- Υπηρεσίες εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων.
- Τήρηση μητρώου μετόχων, διεκπεραίωση καθηκόντων μητρώου, επικοινωνία με Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων.

-
- Διεκπεραίωση πάσης φύσεως συναλλαγών με θεματοφύλακα, τράπεζες, ΑΕΠΕΥ, εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και τρίτους που εμπλέκονται διαδικαστικά σε σχέση με συναλλαγές.
 - Αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων προς πελάτες, δημόσιους και ασφαλιστικούς οργανισμούς και εν γένει κάθε τρίτο που συναλλάσσεται με την Εταιρεία.
 - Τήρηση αρχείων.

Η σταθερή αμοιβή της Διαχειρίστριας για την παροχή του συνόλου των υπηρεσιών όπως αυτές περιγράφονται παραπάνω, ορίζεται σε €60.000 ετησίως πλέον Φ.Π.Α.

Η παραπάνω αμοιβή δύναται να επαναπροσδιορίζεται, με απόφαση των διοικήσεων τόσο της Εταιρείας όσο και της Διαχειρίστριας, ειδικά σε περίπτωση που ο όγκος των εργασιών που απαιτείται για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Διαχειρίστριας έναντι της Εταιρείας αυξηθούν σημαντικά. Η αύξηση του όγκου των εργασιών σε μόνιμη βάση θα απαιτήσει επιπλέον εργατοώρες ή/και περαιτέρω τεχνογνωσία με αποτέλεσμα τη σημαντική οικονομική επιβάρυνση της Διαχειρίστριας. Τυχόν επαναπροσδιορισμός της αμοιβής, θα γίνεται με τροποποίηση της υφιστάμενης σύμβασης διαχείρισης.

Επιπλέον της τακτικής αμοιβής, δύναται να υπολογίζεται και έκτακτη αμοιβή για τις υπηρεσίες που παρέχει η Διαχειρίστρια προς την Εταιρεία, στην περίπτωση πρόσκαιρης αύξησης του όγκου των εργασιών διοίκησης ή άλλων έκτακτων γεγονότων που να τη δικαιολογούν. Η έκτακτη αυτή αμοιβή δεν θα ξεπερνά το ποσό των €10.000 σε ετήσια βάση, ποσό που θεωρείται εύλογο σύμφωνα με τους όρους της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση, η καταβολή οποιασδήποτε έκτακτης προς τη Διαχειρίστρια αμοιβής εγκρίνεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας.

Οποιαδήποτε αναθεώρηση στην αμοιβή της Διαχειρίστριας θα εγκρίνεται σε κάθε περίπτωση από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, βάσει των προβλεπομένων στο άρθρο 23^α κ.ν. 2190/1920.

Η σύμβαση παροχής υπηρεσιών διοίκησης είναι πενταετούς διάρκειας.

3.13.3. Σύμβαση θεματοφυλακής

Η φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρείας ανατίθενται σε θεματοφύλακα ο οποίος μπορεί να είναι πιστωτικό ίδρυμα ή Ε.Π.Ε.Υ. που παρέχει την υπηρεσία φύλαξης χρηματοπιστωτικών μέσων ή άλλη κατηγορία ιδρύματος επιλέξιμου ως θεματοφύλακα, σύμφωνα με την οδηγία 2009/65/ΕΚ.

Θεματοφύλακας της Εταιρείας έχει οριστεί η «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής ο «Θεματοφύλακας») και η οποία ασκεί καθήκοντα σύμφωνα με το άρθρο 21 του ν. 4209/2013, βάσει της από 2.4.2015 σύμβασης θεματοφυλακής έναντι προμήθειας ύψους από 0,1-0,2% επί της μέσης αξίας του χαρτοφυλακίου σε ετήσια βάση ανάλογα με την αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

Αξία Χαρτοφυλακίου	Αμοιβή Θεματοφύλακα
€500.000- 1.000.000	0,20%
€1.000.000-1.500.000	0,15%
€1.500.00 <	0,10%

Ο υπολογισμός και η καταβολή των προμηθειών γίνεται σε ετήσια βάση, σύμφωνα με τον προηγούμενο πίνακα και επιβαρύνεται με τον εκάστοτε Φ.Π.Α.

Ο Θεματοφύλακας ιδρύθηκε το 1916 και είναι εγγεγραμμένος στο Αυτοτελές Τμήμα Γ.Ε.ΜΗ. της Γενικής Διεύθυνσης Εσωτερικού Εμπορίου της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων, με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 225501000 (πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6065/06/Β/86/04). Η διάρκειά του σύμφωνα με το καταστατικό του είναι έως την 6η Ιουλίου 2099. Έδρα του θεματοφύλακα είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Αμερικής, αριθμ. 4, Τ.Κ. 105 64, Αθήνα (τηλ: 2103335000) και η ηλεκτρονική του διεύθυνση «www.piraeusbank.gr».

Ο Θεματοφύλακας λειτουργεί ως ανώνυμη τραπεζική εταιρεία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, τις διατάξεις του Ν. 4261/2014 περί πιστωτικών ιδρυμάτων και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων. Σύμφωνα με τον καταστατικό της σκοπό, ο Θεματοφύλακας μπορεί να διενεργεί κάθε εργασία ή δραστηριότητα, η οποία επιτρέπεται ή επιβάλλεται στις τράπεζες από την εκάστοτε

ισχύουσα νομοθεσία. Ο Θεματοφύλακας, ως τράπεζα, εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος καθώς και από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Οι κυριότερες υποχρεώσεις του Θεματοφύλακα βάσει της σύμβασης είναι οι κάτωθι:

1. Η φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της.
2. Η τήρηση επικαιροποιημένου αρχείου των λοιπών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.
3. Η διασφάλιση της αποτελεσματικής και ενδεδειγμένης παρακολούθησης των ταμειακών ροών της Εταιρείας.
4. Η διασφάλιση ότι τα μετρητά της Εταιρείας καταχωρούνται με ορθό τρόπο σε λογαριασμούς που ανοίγονται στο όνομά της.
5. Η διασφάλιση ότι η πώληση, η έκδοση, η επαναγορά, η εξαγορά και η ακύρωση μετοχών της Εταιρείας πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και των καταστατικών εγγράφων της Εταιρείας.
6. Η διασφάλιση ότι η αξία των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας υπολογίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις και τις διαδικασίες του Ν. 4209/2013 καθώς και των καταστατικών εγγράφων της Εταιρείας.
7. Η διασφάλιση ότι οι οδηγίες της Εταιρείας εκτελούνται προσηκόντως δεδομένου του νομοθετικού πλαισίου που διέπει τις επενδύσεις της.
8. Η διασφάλιση ότι το τίμημα από τις συναλλαγές που αφορούν τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας καταβάλλεται στον ίδιο το Θεματοφύλακα μέσα στις συνήθεις προθεσμίες.
9. Η διασφάλιση ότι τα κέρδη της διατίθενται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4209/2013 και των καταστατικών εγγράφων της Εταιρείας.
10. Η ενάσκηση των καθηκόντων του με αμεροληψία, εντιμότητα, επαγγελματισμό, ανεξαρτησία και ως προς το συμφέρον της Εταιρείας και των επενδυτών της.
11. Ο προσδιορισμός, η διαχείριση, η παρακολούθηση και η κατάλληλη γνωστοποίηση στους επενδυτές της Εταιρείας τις ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων από την

επιτέλεση των καθηκόντων του ως Θεματοφύλακας σε σχέση με λοιπά καθήκοντά του.

Τα στοιχεία που έχουν τεθεί προς φύλαξη από τον Θεματοφύλακα τηρούνται στο όνομα της Εταιρείας. Προς τούτο ο Θεματοφύλακας καταχωρεί τα Χρηματοπιστωτικά Μέσα σε ειδικούς λογαριασμούς φύλαξης, τους οποίους τηρεί στο όνομα της Εταιρείας ενώ σε κάθε περίπτωση, ο Θεματοφύλακας διασφαλίζει ότι ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση, είναι σε θέση να διαχωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό της Εταιρείας από τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για λογαριασμό οποιουδήποτε άλλου πελάτη καθώς και από τα περιουσιακά στοιχεία της ίδιας.

Η παραπάνω σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας.

3.14. Ακίνητα, Εγκαταστάσεις, Εξοπλισμός

3.14.1. Ιδιότητα Ακίνητα

Η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της ακίνητα.

3.14.2. Μισθωμένα Ακίνητα

Η Εταιρεία στεγάζεται δυνάμει της από 7.3.2017 σύμβασης υπομίσθωσης που έχει συνάψει με την υπεκμισθώτρια CNL Advisors A.E.E.Δ., μετέπειτα CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε., σε μίσθιο 70 τ.μ. που αποτελεί μέρος γραφείου 240 τ.μ., το οποίο βρίσκεται στον 5^ο όροφο κτιρίου επί της οδού Λουκιανού 6, 10675, Αθήνα, έναντι μηνιαίου μισθώματος ύψους €50 συμπεριλαμβανομένου του αναλογούντος τέλους χαρτοσήμου. Η εν λόγω σύμβαση υπομίσθωσης έχει διάρκεια έως και την 8.3.2020.

3.14.3. Μεταφορικά Μέσα, Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός

Η Εταιρεία δεν έχει στην κατοχή της μεταφορικά μέσα, έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό.

3.15. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα Περιουσιακά Στοιχεία και τις Υποχρεώσεις της Εταιρείας, τη Χρηματοοικονομική Θέση και τα Αποτελέσματά της

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρατίθενται στην παρούσα ενότητα για τη χρήση 2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2017, ενώ οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρατίθενται για τις χρήσεις 2015-2016 προέρχονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31.12.2016. Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις 2015 - 2017 συντάχθηκαν

σύμφωνα με τα ΔΠ.ΧΑ και παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι, ενότητα 20.1, του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2015 έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Παναγιώτη Η. Κυριακόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13661) της ελεγκτικής εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International» (Φωκίωνος Νέγρη 3, 11257 Αθήνα) και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 10.6.2016 καθώς και από την από 7.7.2016 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2016 έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή κ. Παναγιώτη Η. Κυριακόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13661) της ελεγκτικής εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International» (Φωκίωνος Νέγρη 3, 11257 Αθήνα) και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24.7.2017 καθώς και από την από 7.9.2017 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Οι αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2017 έχουν ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Παναγιώτη Η. Κυριακόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13661) της ελεγκτικής εταιρείας «ΣΟΛ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Crowe Horwath» (Φωκίωνος Νέγρη 3, 11257 Αθήνα) και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28.6.2018. Θα υποβληθούν δε προς έγκριση στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και κατόπιν ως εγκεκριμένες από τη Γενική Συνέλευση, θα αναρτηθούν στο Γ.Ε.ΜΗ. Σημειώνεται εδώ ότι δεν έγινε καμία αναμόρφωση σε κονδύλια σε σχέση με αυτά που παρουσιάζονταν στις προηγούμενες Οικονομικές Καταστάσεις της ίδιας χρήσης και οι οποίες έχουν αναρτηθεί στο Γ.Ε.ΜΗ. με την υπ' αριθμό πρωτ. 1170312/6.6.2018 καταχώρηση, εκτός από τη σημείωση 16 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη» στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αυξήθηκε κατά € 500 το κονδύλι «Έξοδα από παροχή υπηρεσιών».

Σημειώνεται ότι, τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας για τη χρήση 2015 που περιλαμβάνονται στο παρόν κεφάλαιο, παρουσιάζονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2016 και διαφέρουν από αυτά που παρουσιάζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2015 λόγω ανακατατάξεων κονδυλίων. Τα κονδύλια που έχουν ανακαταταχτεί παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ανακατάταξη κονδυλίων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015			
(ποσά σε €)	Δημοσιευμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2015	Αναμορφωμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2015	Διαφορά
Ομολογιακά δάνεια	-	150.000	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	155.052	667	
Ενεργητικό	155.052	150.667	(4.385)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.242	1.611	
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	753	-	
Παθητικό	5.996	1.611	(4.385)

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας, ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Η παραπάνω ανακατάταξη έγινε βάσει των ΔΛΠ και συγκεκριμένα το IAS 1 παρ. 41 «Αν μια οντότητα μεταβάλει την παρουσίαση ή την κατάταξη των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της, ανακατατάσσει τα συγκριτικά ποσά, εκτός αν η εν λόγω ανακατάταξη είναι ανέφικτη.». Στα συγκρίσιμα του 2015 έγινε ανακατάταξη ποσού €4.385 μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και άλλαξε η ονοματολογία ενός κονδυλίου στα περιουσιακά στοιχεία από Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις σε Ομολογιακά δάνεια.

Οι ανακατατάξεις αυτές έγιναν για σκοπούς ορθότερης παρουσίασης των κονδυλίων της συγκρίσιμης περιόδου 2015.

3.15.1. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος Εταιρείας 2015-2017

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται τα στοιχεία της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015– 2017:

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Έσοδα τόκων	9.657	38.839	127.037
Έσοδα προμηθειών	8.500	30.500	95.000
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών	18.157	69.339	222.037
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	(330)	(918)	(767)
Σύνολο εσόδων	17.827	68.421	221.270
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(4.749)	(18.996)	(19.200)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(14.513)	(18.512)	(64.808)
Σύνολο εξόδων	(19.262)	(37.508)	(84.009)

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(1.436)	30.913	137.261
Φόρος εισοδήματος	-	-	-
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως	(1.436)	30.913	137.261
Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως	(1.436)	30.913	137.261

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Έσοδα

Τα Έσοδα για τις χρήσεις 2015 - 2017 αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

Έσοδα			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων	9.172	38.838	127.037
Έσοδα τόκων τραπεζικών καταθέσεων	485	1	-
Σύνολο εσόδων από τόκους	9.657	38.839	127.037
Έσοδα προμηθειών συμβάσεων ομολογιακών δανείων	8.500	30.500	95.000
Σύνολο εσόδων από τόκους και προμήθειας	18.157	69.339	222.037

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Τα Έσοδα από τόκους και προμήθειες ανήλθαν το 2017 σε €222.037 έναντι €69.339 το 2016 και €18.157 το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση ύψους 282% το 2016 σε σχέση με το 2015 και 220% το 2017 σε σχέση με το 2016 και ρυθμό ετήσιας αύξησης 250% για την τριετία. Η παραπάνω αύξηση οφείλεται στο συνεχόμενα αυξανόμενο ρυθμό επενδύσεων στις οποίες προέβη η Εταιρεία κατά τη χρήση του 2016 και του 2017 σε σχέση με το 2015. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία εντός του 2016 επένδυσε σε 5 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, ενώ αποπληρώθηκε επιτυχώς 1 ομολογιακό δάνειο στο οποίο είχε επενδύσει το

2015, ενώ κατά το 2017 επένδυσε σε 13 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων και αποπληρώθηκαν επιτυχώς 9 ομολογιακά δάνεια στα οποία είχε επενδύσει.

Πιο συγκεκριμένα, τα έσοδα από τόκους ανήλθαν σε €127.037 το 2017 έναντι €38.839 το 2016 και €9.657 το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση 227% το 2017 σε σχέση με το 2016 και 302% το 2016 σε σχέση με το 2015. Τα Έσοδα προμηθειών από συμβάσεις ομολογιακών δανείων ανήλθαν σε €95.000 το 2017, €30.500 το 2016 και €8.500 το 2015, σημειώνοντας αύξηση κατά 211% και 259% αντίστοιχα.

Τα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία στα έτη 2015-2017 αναλύονται ακολούθως:

	Αριθμός νέων εκδόσεων ομολογιακών δανείων	Συνολικό ύψος νέων ομολογιακών δανείων	Μέσο σταθμισμένο επιτόκιο ομολογιακών δανείων	Έσοδα από προμήθειες	Έσοδα από τόκους
2015	2	400.000	9,70%	8.500	9.657
2016	5	1.080.000	9,75%	30.500	38.838
2017	13	3.220.000	8,99%	95.000	127.037
Σύνολο	20	4.700.000		134.000	175.532

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού

Οι Αμοιβές και τα Έξοδα Προσωπικού ανήλθαν σε €19.200 για το 2017 έναντι €18.996 για το 2016 και €4.749 για το 2015. Η παραπάνω αύξηση οφείλεται στο γεγονός ότι οι αμοιβές του προσωπικού για το 2015 αφορούσαν μόνο στο διάστημα Οκτωβρίου–Δεκεμβρίου. Σημειώνεται ότι, οι αμοιβές προσωπικού αφορούν στις αμοιβές του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας.

Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων για τα έτη 2015 - 2017:

Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Αμοιβές τρίτων	(7.615)	(9.080)	(50.142)
Αμοιβές θεματοφυλακής	-	(5.000)	-
Συνδρομές	(360)	(1.360)	(1.344)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	-	(1.350)	-
Φόροι τέλη	(1.392)	(1.252)	(6.120)
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	-	-	(6.128)
Ενοίκια	-	-	(500)
Λοιπά	(5.146)	(470)	(575)
Σύνολο	(14.513)	(18.512)	(64.808)

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Τα Λοιπά λειτουργικά έξοδα κατά τη χρήση 2017 ανήλθαν σε €64.808 έναντι €18.512 για τη χρήση 2016 και €14.513 για τη χρήση 2015, σημειώνοντας ετήσιο ρυθμό αύξησης 111%. Η παραπάνω αύξηση οφείλεται στην αύξηση σε Αμοιβές τρίτων (€50.142 το 2017 έναντι €9.080 το 2016 και €7.615 το 2015), λόγω της σημαντικής ενίσχυσης των υπό διαχείριση κεφαλαίων εντός του έτους 2017 και δευτερευόντως λόγω των αμοιβών συμβούλων που είχαν χρησιμοποιηθεί για την προετοιμασία κατάθεσης της αίτησης για την εισαγωγή της στο Χ.Α. Σημειώνεται ότι, σε συνέχεια της απόφασης της Ε.Κ. για την παράταση της καταληκτικής ημερομηνίας εισαγωγής της Εταιρείας σε Οργανωμένη Αγορά ή Π.Μ.Δ., η Εταιρεία αποφάσισε στην από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Το κονδύλι Ενοίκια αφορά στο μίσθωμα που προκύπτει από την από 7.3.2017 σύμβαση υπομίσθωσης μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας, όπου η Εταιρεία ως υπομισθώτρια καταβάλλει μηνιαίο μίσθωμα στην υπεκμισθώτρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. ύψους €50 συμπεριλαμβανομένου του αναλογούντος τέλους χαρτοσήμου, αρχής γενομένης από τον Μάρτιο του 2017, για τη χρήση μέρους του μισθίου του 5^{ου} ορόφου επί της Λουκιανού 6, 10675 ως Έδρα της.

Κέρδη προ Φόρων

Τα Κέρδη προ φόρων για τη χρήση του 2017 διαμορφώθηκαν σε €137.261 έναντι €30.913 το 2016 και ζημιών ύψους €1.436 για τη χρήση του 2015. Η αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας το 2017 κατά 344% σε σχέση με το 2016 και έναντι ζημιών το 2015, οφείλεται στις επενδύσεις της Εταιρείας σε 13 νέες εκδόσεις ομολόγων το 2017 που οδήγησε σε αύξηση των Εσόδων από τόκους και προμήθειες ομολογιακών δανείων.

3.15.2. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Οικονομικής Θέσης Εταιρείας 2015-2017

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας για την 31.12 των χρήσεων 2015, 2016 και 2017:

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	150.000	766.566	2.283.251
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	369.669	258.733	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	667	5.718	55.849
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	-	3.861	23.208
Ταμειακά διαθέσιμα	275.669	1.297.224	393.855
Σύνολο ενεργητικού	796.005	2.332.104	2.756.163
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	800.000	2.301.000	2.301.000
Αποτελέσματα εις νέο	(5.606)	8.795	146.057
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	794.394	2.309.795	2.447.057
Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.611	22.308	309.107
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	1.611	22.308	309.107
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	796.005	2.332.104	2.756.163

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Πληροφορίες σχετικές με το καθεστώς των επενδύσεων σε Ομολογιακά Δάνεια

Η Εταιρεία επενδύει σε ομολογιακά δάνεια, οι εκδότες των οποίων είναι κατά κύριο λόγο, ελληνικές ΜμΕ. Η CNL Capital επιλέγει να επενδύει σε εκδόσεις βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων (συνήθως έως 12 μήνες διάρκεια) ώστε να καλύπτει αμιγώς ανάγκες κεφαλαίου κίνησης των ΜμΕ. Η Εταιρεία εξετάζει πιθανές επενδύσεις από το σύνολο των κλάδων της οικονομίας, έχοντας μια προτίμηση για εταιρείες που έχουν άλλες εταιρείες σαν πελάτες – αυτές οι εταιρείες έχουν και τις μεγαλύτερες ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης σαν συνέπεια των καθυστερήσεων στις εξοφλήσεις των τιμολογίων τους από τους πελάτες τους.

Τα ομολογιακά δάνεια στα οποία επενδύει η Εταιρεία είναι εξασφαλισμένα από εκχωρούμενες απαιτήσεις των εκδοτών από πελάτες τους. Οι πελάτες των εκδοτών ενημερώνονται εξωδίκως για την εξασφαλιστική εκχώρηση των (γεγεννημένων και μελλοντικών) απαιτήσεων. Επίσης, η CNL Capital ενεχυριάζει ένα συγκεκριμένο τραπεζικό λογαριασμό του εκδότη όπου οι εκχωρούμενες απαιτήσεις ωριμάζουν καθώς τα τιμολόγια αποπληρώνονται από τους πελάτες του εκδότη. Η CNL Capital σπανιότερα εξετάζει αιτήματα και από εταιρείες που, είτε οι ίδιες είτε οι μέτοχοι τους, προσφέρουν και άλλου είδους εξασφαλίσεις (όπως cash collateral, χαρτοφυλάκια κινητών αξιών, ενεχυρίαση μετοχών κ.λ.π.). Σε κάθε περίπτωση, η Εταιρεία θέτει ως προαπαιτούμενο για την κάλυψη ενός ομολογιακού δανείου οι κύριοι μέτοχοι ή οι ασκούντες την διοίκηση των εκδοτών, να συμμετέχουν σαν φυσικά πρόσωπα ως εγγυητές των ομολογιακών δανείων.

Τα παραπάνω έρχονται να καλύψουν τους πιστοληπτικούς κινδύνους του εκδότη, αλλά και κινδύνους που σχετίζονται με τη φερεγγυότητα των πελατών του εκδότη. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί μοντέλο διαβάθμισης των πιστοληπτικών κινδύνων (Altman Z- score), τροποποιημένο κατάλληλα για τα ελληνικά δεδομένα και για μη εισηγμένες εταιρείες. Ο πιστοληπτικός κίνδυνος είναι ένα από τα κριτήρια που λαμβάνονται υπόψη. Άλλα ποσοτικά στοιχεία συμπεριλαμβάνουν τα ποσά και τους χρονισμούς της ρευστοποίησης εξασφαλίσεων (λχ τιμολόγια), το βαθμό υπερκάλυψης του κεφαλαίου και τόκων από τις εξασφαλίσεις και τη διάρκεια του δανείου. Ποιοτικά στοιχεία που λαμβάνονται υπόψη συμπεριλαμβάνουν τη φήμη του εκδότη και των μετόχων ή της διοίκησης, την ύπαρξη ασφάλισης εμπορικών απαιτήσεων ή τη συνέπεια με την οποία εκτέλεσαν τις υποχρεώσεις τους στο πλαίσιο ενός προηγούμενου ομολογιακού δανείου.

Τα ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει μέχρι τώρα επενδύσει η Εταιρεία είναι στο σύνολο τους κοινά ομολογιακά δάνεια που έχουν εκδοθεί σύμφωνα με το άρθρο 6 του Ν. 3156/2003. Επίσης, στο σύνολο τους τα ομολογιακά δάνεια αυτά είναι σταθερού επιτοκίου με τακτικές περιόδους εκτοκισμού οι οποίες συνήθως συμπίπτουν και με τις περιόδους λήξης επιμέρους τίτλων ομολογιών. Η δόμηση των περιόδων εκτοκισμού και λήξεως δομούνται με τέτοιο τρόπο ώστε να ταιριάζουν με τις ευρύτερες χρηματορροές του εκδότη αλλά και ειδικότερα με τις εκχωρούμενες απαιτήσεις/εξασφαλίσεις, καθώς ο χρονισμός αυτών συνήθως συμπίπτει με τις περιόδους εκτοκισμού και αποπληρωμής μιας ομολογίας.

Η CNL Capital εστιάζει το επενδυτικό της ενδιαφέρον σε εταιρείες που έχουν πολύχρονη παρουσία στην αγορά (συνήθως πάνω από 5 χρόνια προϊστορία), που έχουν αναπτύξει ισχυρά πελατολόγια, έχουν υγιή περιθώρια κέρδους, εξυπηρετούν τις υποχρεώσεις τους σε δημόσιο, ασφαλιστικά ταμεία, τράπεζες, προμηθευτές, υπαλλήλους και τρίτους και αναζητούν κεφάλαια κίνησης για να αυξήσουν συνολικά τα μεγέθη τους. Η Εταιρεία δεν εξετάζει νεοφυείς επιχειρήσεις (start-ups) προς επένδυση καθώς τα περισσότερα από τα ανωτέρω κριτήρια συνήθως δεν ικανοποιούνται από εταιρείες που βρίσκονται στα πρώτα τους βήματα. Η CNL Capital εξετάζει επενδυτικά εταιρείες που έχουν πρόσφατα δραστηριοποιηθεί είτε επειδή έχουν πρόσφατα μετεξελιχθεί από άλλες νομικές μορφές, είτε επειδή ανήκουν σε μεγαλύτερους ομίλους ή έχουν οικονομικά στιβαρούς μετόχους που αναπτύσσουν μια νέα δραστηριότητα μέσω αυτών.

Σημειώνεται ότι, τα ομολογιακά δάνεια στα οποία επενδύει η Εταιρεία δεν έχουν λάβει πιστοληπτική διαβάθμιση από κάποιο οίκο αξιολόγησης.

Ομολογιακά Δάνεια

Οι τοποθετήσεις της Εταιρείας σε Ομολογιακά δάνεια για το τέλος της χρήσης των ετών 2015 -2017 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Ομολογιακά Δάνεια			
(ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Ομολογιακά δάνεια	150.000	753.471	2.272.098
Δουλευμένοι τόκοι ομολόγων	-	13.096	11.153
Σύνολο Ομολόγων	150.000	766.566	2.283.251

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες

έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Η κίνηση των ομολογιακών δανείων για τα έτη 2015-2017 έχει ως εξής:

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως	-	150.000	766.566
Αγορές	400.000	1.080.000	3.220.000
Εξοφλήσεις	(250.000)	(476.529)	(1.701.373)
Δουλευμένοι τόκοι	-	13.096	(1.942)
Υπόλοιπο στην λήξη της χρήσεως	150.000	766.566	2.283.251

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Το υπόλοιπο των τοποθετήσεων σε Ομολογιακά δάνεια ανήλθαν σε €2.283.251 κατά τη χρήση 2017 έναντι €766.566 κατά τη χρήση 2016 και €150.000 τη χρήση 2015. Όλα τα Ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει η Εταιρεία είναι βραχυπρόθεσμης λήξης, με μέσο σταθμισμένο επιτόκιο 8,99% την 31.12.2017, ενώ η Εταιρεία έχει λάβει εξασφαλίσεις ύψους €2.718.697 για όλα τα Ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει επενδύσει. Αντίστοιχα, την 31.12.2016 το μέσο σταθμικό επιτόκιο ανήλθε σε 9,75% και το ύψος των εξασφαλίσεων σε €1.933.635. Οι εξασφαλίσεις αποτελούνται από βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των εκδοτών προς τους πελάτες τους. Ακολούθως αναλύονται τα Ομολογιακά δάνεια στα οποία έχει συμμετάσχει η Εταιρεία ανά έτος.

2015					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό €	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια	Ενεργό/ Αποπληρωμένο
Qualco AE	Συστήματα Πληροφορικής	200.000	122%	273	Αποπληρωμένο
Hellamco AE	Εμπορία Μηχανολογικού Εξοπλισμού	200.000	120%	70	Αποπληρωμένο
Σύνολο		400.000			

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή

2016					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό €	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Ομολογιακό Ενεργό/ Αποπληρωμένο
ALS A.E.	Εμπορία Μηχανολογικού Εξοπλισμού	130.000	121%	320	Αποπληρωμένο
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	150.000	111%	245	Αποπληρωμένο
SAM A.E.	Κατασκευή και Εμπορία Ενδυμάτων	200.000	238%	267	Αποπληρωμένο
QUALCO AE	Συστήματα Πληροφορικής	500.000	144%	386	Αποπληρωμένο
SPRINT ADVERTISING AE	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	170%	380	Αποπληρωμένο
Σύνολο		1.080.000			

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή

2017					
Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό €	Ποσοστό εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια	Ενεργό/ Αποπληρωμένο
BHTA ATEΞENE	Τεχνική Εταιρεία	120.000	160%	147	Αποπληρωμένο
EAT IT AE	Εστίαση	60.000	133%	299	Αποπληρωμένο
OIIVE MEDIA AE	Εκδόσεις - Περιοδικά	70.000	110%	153	Αποπληρωμένο
YALCO AE	Εμπορία Ξενοδοχειακού και Οικιακού Εξοπλισμού	500.000	128%	365	Αποπληρωμένο
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	150.000	107%	365	Αποπληρωμένο
AMAZE AE	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	350.000	166%	365	Αποπληρωμένο
KALLONH AE	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	150%	293	Αποπληρωμένο
OLIVE MEDIA AE	Εκδόσεις - Περιοδικά	140.000	108%	242	Αποπληρωμένο
PELEKAS MONASTERY AE	Ξενοδοχείο	480.000	130%	377	Ενεργό
ΑΙΣΑΚΟΣ AE	Εμπορεία Χάρτου και Χημικών	500.000	120%	365	Ενεργό
QUALCO AE	Συστήματα Πληροφορικής	250.000	182%	410	Ενεργό
SPRINT ADVERTISING AE	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	140%	377	Ενεργο
ΕΠΕΞΥΛ AE	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	300.000	146%	246	Ενεργο
Σύνολο		3.220.000			

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας ελεγμένα από Ορκωτό Ελεγκτή-Λογιστή

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στην Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων:

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στην Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
---	------------	------------	------------

(ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
-------------	------------	------------	------------

Αμοιβαία Κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων	369.669	258.733	-
--	---------	---------	---

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Η κίνηση των Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων για τα έτη 2015-2017 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία	2015	2016	2017
--	------	------	------

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
-------------	------	------	------

Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως	-	369.669	258.733
---	---	----------------	----------------

Αγορές	1.400.000	-	-
--------	-----------	---	---

Πωλήσεις	(1.030.101)	(110.211)	(258.733)
----------	-------------	-----------	-----------

Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση	(230)	(725)	-
------------------------------	-------	-------	---

Υπόλοιπο στην λήξη της χρήσεως	369.669	258.733	-
---------------------------------------	----------------	----------------	---

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Ο λογαριασμός Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ανήλθε σε €258.733 την 31.12.2016 έναντι €369.669 την 31.12.2015, μειωμένος κατά 30%, καθώς εντός του 2016 πωλήθηκαν αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων ύψους €110.211. Κατά την 31.12.2017 ο παραπάνω λογαριασμός είναι μηδενικός δεδομένου ότι πωλήθηκε το σύνολο των αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων που είχε η Εταιρεία με ζημιά €767. Ο λογαριασμός Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων έχει ως εξής:

Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Κέρδη /(Ζημιές) από πώληση επενδύσεων	(100)	(193)	(767)
Κέρδη /(Ζημιές) από πώληση επενδύσεων	(230)	(725)	-
Σύνολο	(330)	(767)	(918)

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η ανάλυση των Ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων για το τέλος της χρήσης των ετών 2015-2017:

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα			
(ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Καταθέσεις όψεως	275.669	1.297.224	393.855
Σύνολο	275.669	1.297.224	393.855

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Τα Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας διαμορφώθηκαν σε €393.855 την 31.12.2017 έναντι €1.297.224 την 31.12.2016 και €275.669 την 31.12.2015. Τα ανωτέρω ποσά αφορούν σε καταθέσεις όψεως με σχεδόν μηδενικό μέσο σταθμικό επιτόκιο καταθέσεων. Η μείωση που παρουσιάζεται στα Ταμειακά διαθέσιμα οφείλεται στο γεγονός ότι η Εταιρεία χρησιμοποίησε τα Ταμειακά της διαθέσιμα για επενδύσεις σε νέα ομολογιακά δάνεια εταιρειών.

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί η ανάλυση Προμηθευτών και Λοιπών Υποχρεώσεων:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Προμηθευτές	638	2.702	4.950
Δεδουλευμένα έξοδα	-	15.010	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι	754	4.596	4.157
Λοιπές υποχρεώσεις	220	-	-
Υποχρέωση απόδοσης ομολογιακού δανείου	-	-	300.000
Σύνολο	1.611	22.308	309.107

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Την 31.12.2017 ο λογαριασμός Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις ανήλθε σε €309.107 έναντι €22.308 την 31.12.2016 και €1.611 την 31.12.2015. Η αύξηση που σημειώθηκε στον εν λόγω λογαριασμό την 31.12.2016 οφείλεται κυρίως στην αύξηση του λογαριασμού Δεδουλευμένα έξοδα ο οποίος ανήλθε σε €15.010 ενώ για την 31.12.2017 οφείλεται σε απόδοση ποσού ύψους €300.000 σε εκδότη ομολογιακού δανείου την 4.1.2018. Συγκεκριμένα το ανωτέρω ποσό αφορά σε σύναψη ομολογιακού δανείου το 2017 του οποίου η εκταμίευση έγινε στις αρχές του 2018.

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας ανήλθαν σε €2.447.057 την 31.12.2017 έναντι €2.309.795 την 31.12.2016 και €794.394 την 31.12.2015. Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2016 σε σχέση με την 31.12.2015 οφείλεται στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά τη χρήση 2016, ύψους €1.501.000. Επισημαίνεται ότι, την 01.3.2018 πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της Εταιρείας μερική καταβολή της αποφασισθείσας από την από 17.1.2018 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, ύψους €1.544.000 με την έκδοση 154.400 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας €10,00, με Τιμή Διάθεσης €10,4, ήτοι με υπέρ το άρτιον αξία € 0,40. Βάσει τούτου κατά την ημερομηνία του παρόντος το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε €3.845.000 διαιρούμενο σε 384.500 μετοχές, ονομαστικής αξίας €10 εκάστη.

3.15.3. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Ταμειακών Ροών 2015-2017

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Κατάστασης Ταμειακών Ροών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015-2017. Σημειώνεται ότι, τα στοιχεία για τη χρήση 2015 που περιλαμβάνονται στο παρόν κεφάλαιο, παρουσιάζονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2016 και διαφέρουν από αυτά που παρουσιάζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2015 λόγω αναμορφώσεων και ορθότερης παρουσίασης.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων	(1.436)	30.913	137.261
Πλέον/μείον προσαρμογές για:			
(Κέρδη)/Ζημίες από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	330	918	767
Έσοδα τόκων	(9.657)	(38.839)	(127.037)
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:			
(Αγορές)/Εξοφλήσεις Ομολογιακών δανείων	(150.000)	(603.471)	(1.218.627)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(667)	(5.052)	(38.977)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων	(1.568)	20.697	(13.202)
	(162.997)	(594.834)	(1.259.815)
Τόκοι εισπραχθέντες ομολογιακών δανείων	4.750	25.742	117.826
Καταβεβλημένοι φόροι	-	(3.861)	(19.347)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(158.247)	(572.953)	(1.161.336)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Τόκοι εισπραχθέντες τραπεζών	4.907	-	-
Προϊόν από πώληση επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.030.001	110.018	257.967
Αγορά επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(1.400.000)	-	-
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(365.093)	110.019	257.967
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		1.484.489	-
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-	1.484.489	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως			
	(523.340)	1.021.555	(903.369)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	799.009	275.669	1.297.224

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	275.669	1.297.224	393.855

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

3.15.4. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων 2015-2017

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015-2017:

Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων

(ποσά σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2015	800.000	-	(4.171)	795.829
Κέρδη χρήσεως			(1.436)	(1.436)
Συνολικά Εισοδήματα χρήσης	-	-	(1.436)	(1.436)
Υπόλοιπο στις 31.12.2015	800.000	-	(5.606)	794.394
(ποσά σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2016	800.000	-	(5.606)	794.394
Κέρδη χρήσεως			30.913	30.913
Συνολικά Εισοδήματα χρήσης	-	-	30.913	30.913
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.501.000		(16.511)	1.484.489
Υπόλοιπο στις 31.12.2016	2.301.000	-	8.795	2.309.795
(ποσά σε €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1.1.2017	2.301.000	-	8.795	2.309.795
Κέρδη χρήσεως			137.261	137.261
Συνολικά Εισοδήματα χρήσης	-	-	137.261	137.261
Υπόλοιπο στις 31.12.2017	2.301.000	-	146.057	2.447.057

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

3.15.5. Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η Εταιρεία παρουσιάζει ορισμένους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης («Alternative Performance Measures»), βάσει των ESMA Guidelines on Alternatives Measures της 5.10.2015) εκτός ΔΠΧΑ που απορρέουν από τις Οικονομικές του Καταστάσεις.

Συγκεκριμένα παρουσιάζονται κατωτέρω ο δείκτης μόχλευσης, το Περιθώριο Κέρδους προ Φόρων και το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους, οι οποίοι προσβλέπουν στην προσμέτρηση της αποτελεσματικής κερδοφορίας της Εταιρείας. Επιπλέον παρουσιάζεται η Απόδοση ΙΚ (προ φόρων) (ROE), που χρησιμοποιείται ως ένδειξη του πόσο αποτελεσματικά μπορεί η Εταιρεία να χρησιμοποιήσει τους διαθέσιμους πόρους που επενδύθηκαν από τους μετόχους της, με σκοπό την δημιουργία πρόσθετων κερδών. Επιπλέον παρουσιάζονται δείκτες που καταδεικνύουν την αποτελεσματική λειτουργία της Εταιρείας και συγκεκριμένα το Σύνολο Εξόδων/Σύνολο Εσόδων Τόκων και Προμηθειών και ο δείκτης Έσοδα Τόκων/Σύνολο Εσόδων. Τέλος παρουσιάζονται δείκτες μέτρησης της αξίας της Εταιρείας και συγκεκριμένα η Εσωτερική Λογιστική Αξία ανά Μετοχή (NAV) καθώς και η Καθαρή Αξία Ενεργητικού.

Οι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης δεν θα πρέπει να θεωρηθεί ότι υποκαθιστούν άλλα μεγέθη που έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στα ΔΠΧΑ, καθώς και άλλους ιστορικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης της Απόδοσης (ΕΔΜΑ), οι οποίοι υπολογίστηκαν με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017 και 2016:

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Μετοχικό κεφάλαιο**	800.000	2.301.000	2.301.000
Αποτελέσματα εις νέο**	-5.606	8.795	146.057
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(α)	794.394	2.309.795	2.447.057
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**	1.611	22.308	309.107
Σύνολο υποχρεώσεων** (β)	1.611	22.308	309.107
Δείκτης Μόχλευσης (α/β)	99,79%	99,04%	88,78%

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Έσοδα τόκων* (γ)	9.657	38.839	127.037
Έσοδα προμηθειών*	8.500	30.500	95.000
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών* (δ)	18.157	69.339	222.037
Σύνολο εσόδων* (ε)	17.827	68.421	221.270

Αμοιβές και έξοδα προσωπικού*	-4.749	-18.996	-19.200
Λοιπά λειτουργικά έξοδα*	-14.513	-18.512	-64.808
Σύνολο εξόδων*(στ)	-19.262	-37.508	-84.009
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων*,*** (ζ)	-1.436	30.913	137.261
Περιθώριο Κέρδους προ Φόρων (ζ/ε)	-8,06%	45,18%	62,03%

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Σύνολο εσόδων* (ε)	17.827	68.421	221.270
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως* (η)	-1.436	30.913	137.261
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (η/ε)	-8,06%	45,18%	62,03%

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Κέρδη/(Ζημίες) * (η)	-1.436	30.913	137.261
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** (α)	794.394	2.309.795	2.447.057
Απόδοση ΙΚ (προ φόρων) (ROE) (η/α)	-1,81%	1,34%	5,60%

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Σύνολο εξόδων*(στ)	-19.262	-37.508	-84.009
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών* (δ)	18.157	69.339	222.037
Σύνολο Εξόδων/Σύνολο Εσόδων Τόκων και Προμηθειών *(στ/δ)	106,09%	54,09%	37,84%

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Έσοδα τόκων* (γ)	9.657	38.839	127.037
Σύνολο εσόδων* (ε)	17.827	68.421	221.270
Έσοδα Τόκων/Σύνολο Εσόδων (γ/ε)	54,17%	56,76%	57,41%

(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** (α)	794.394	2.309.795	2.447.057
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης (θ)	80.000	230.100	230.100
Εσωτερική Λογιστική Αξία ανά αριθμό μετοχών (NAV) (α/θ)	9,93	10,04	10,63

(ποσά σε €)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Συνολική Αξία Ενεργητικού (ι)	796.005	2.332.104	2.756.163
Σύνολο υποχρεώσεων** (β)	1.611	22.308	309.107
Καθαρή Αξία Ενεργητικού (ι-β)	794.394	2.309.796	2.447.056

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

*Περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

** Περιλαμβάνονται στον Ισολογισμό

***Για τις χρήσεις 2015-2017 τα Κέρδη προ Φόρων είναι τα ίδια με τα Κέρδη μετά Φόρων

Ο τρόπος υπολογισμού των παραπάνω δεικτών παρατίθεται κατωτέρω:

Δείκτης Μόχλευσης (Ίδια Κεφάλαια/Σύνολο Υποχρεώσεων)	Υπολογίζεται ως ο λόγος των Ίδιων Κεφαλαίων προς το Συνολικά Παθητικό
Περιθώριο Κέρδους προ Φόρων	Υπολογίζεται ως ο λόγος των Κερδών προ φόρων προς τα Συνολικά Έσοδα
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Υπολογίζεται ως ο λόγος των Κερδών χρήσεων προς τα Συνολικά Έσοδα
Απόδοση ΙΚ (προ φόρων) (ROE)	Υπολογίζεται ως ο λόγος των Κερδών με το σύνολο των μέσων Ίδιων Κεφαλαίων, όπου τα μέσα Ίδια Κεφάλαια είναι ο μέσος όρος των Ίδιων Κεφαλαίων στην αρχή της περιόδου και των Ίδιων Κεφαλαίων στο τέλος της περιόδου.
Σύνολο Εξόδων/Σύνολο Εσόδων Τόκων και Προμηθειών	Υπολογίζεται ως ο λόγος των Συνολικών Εξόδων προς τα Συνολικά Έσοδα από Τόκους και Προμήθειες
Έσοδα Τόκων/Σύνολο Εσόδων	Υπολογίζεται ως ο λόγος των Εσόδων από Τόκους προς τα Συνολικά Έσοδα
Εσωτερική Λογιστική Αξία ανά αριθμό μετοχών (NAV)	Υπολογίζεται ως ο λόγος του συνόλου των Ίδιων Κεφαλαίων προς τον αριθμό μετοχών τέλους χρήσης
Καθαρή Αξία Ενεργητικού	Υπολογίζεται ως η διαφορά της συνολικής αξίας Ενεργητικού από το Σύνολο των Υποχρεώσεων

3.16. Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εκδότριας Εταιρείας

3.16.1. Πηγές Κεφαλαίων

Η δραστηριότητα της Εταιρείας χρηματοδοτείται από τα Ίδια Κεφάλαιά της. Σε περίπτωση ανάγκης επιπλέον χρηματοδότησης η Εταιρεία θα στραφεί στον δανεισμό είτε μέσω Τραπεζής είτε μέσω έκδοσης ομολογιακών δανείων.

Βάσει του Ν. 2367/1995, όπως ισχύει, δεν επιτρέπεται οι υποχρεώσεις της Εταιρείας να υπερβαίνουν τα Ίδια Κεφάλαιά της.

Η Εταιρεία κατά την 31.12.2017 δεν έχει δανεισμό.

3.16.2. Ταμειακές Ροές

Οι Ταμειακές ροές της Εταιρείας για την εξεταζόμενη περίοδο παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(158.247)	(572.953)	(1.161.336)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(365.093)	110.019	257.967

Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών			
(ποσά σε €)	2015	2016	2017
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-	1.484.489	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	275.669	1.297.224	393.855

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Οι Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας ήταν αρνητικές για τα έτη 2015-2017 κυρίως λόγω συμμετοχής της Εταιρείας σε ομολογιακές εκδόσεις, και ανήλθαν το 2017 σε €(1.161.336) έναντι €(572.953) το 2016 και €(158.247) το 2015.

Πιο αναλυτικά, εντός της χρήσης 2017, η CNL Capital επένδυσε σε 13 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, ενώ αποπληρώθηκαν επιτυχώς 9 ομολογιακά δάνεια στα οποία είχε επενδύσει εντός του 2016 και 2017. Έτσι, την 31.12.2017 η Εταιρεία είχε ενεργές επενδύσεις σε 10 ομολογιακά δάνεια ισάριθμων εταιρειών, επιτυγχάνοντας έναν από τους στρατηγικούς στόχους που είχε θέσει η Διοίκησή της για το 2017, ήτοι τη μεγιστοποίηση της χρήσης των κεφαλαίων της. Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017 τα κεφάλαια που είχε επενδύσει η Εταιρεία σε ομολογιακά δάνεια ανέρχονταν στο 96% των συνολικών της κεφαλαίων.

Σημαντικός ενισχυτικός παράγοντας για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας είναι η στρατηγική της επιδίωξη επαναλαμβανόμενων επενδύσεων στον ίδιο εκδότη. Σύμφωνα με αυτήν, η CNL Capital επιδιώκει με την επιτυχημένη ολοκλήρωση κάθε επένδυσης της σε ομολογιακό δάνειο ενός εκδότη, να εξετάζεται η πιθανότητα επένδυσης σε νέο ομολογιακό δάνειο του ίδιου εκδότη. Πράγματι, ο αριθμός των επαναλαμβανόμενων επενδύσεων ήδη ξεπερνά το 50%. Η CNL Capital έχει ήδη επενδύσει σε τρία ομολογιακά δάνεια δύο εκδοτών, και σε δύο ομολογιακά δάνεια έξι επιπλέον εκδοτών, ενώ το ενδιαφέρον που παρουσιάζεται για επαναλαμβανόμενες εκδόσεις κι από τις πιο πρόσφατες εταιρείες στις οποίες επένδυσε η CNL Capital, διαμορφώνει αυξητικές τάσεις σε αυτόν τον δείκτη.

Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

Οι Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες της Εταιρείας ανήλθαν σε €257.967 το 2017 έναντι €110.019 το 2016 ενώ το 2015 ήταν αρνητικές και ανήλθαν σε €(365.093) και προέρχονται από ομολογιακά δάνεια.

Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες ήταν μηδενικές το 2017 έναντι €1.484.489 το 2016, ποσού δηλαδή που αφορούσε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ ήταν μηδενικές για το 2015.

3.16.3. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου

Τα Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανήλθαν την 31.12.2017 σε €393.855 έναντι €1.297.224 την 31.12.2016 και €275.669 την 31.12.2015. Τα Ταμειακά διαθέσιμα είναι επενδυμένα σε καταθέσεις όψεως, το μέσο σταθμικό επιτόκιο των οποίων είναι σχεδόν μηδενικό.

3.17. Περιορισμοί στη Χρήση Κεφαλαίων

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη χρήση κεφαλαίων οι οποίοι επηρέασαν ή ενδέχεται να επηρεάσουν σημαντικά, κατά άμεσο ή έμμεσο τρόπο τις δραστηριότητες της Εταιρείας, πέραν των αναφερόμενων στην ενότητα 3.8.3.3. «Επενδυτικοί Περιορισμοί».

3.18. Πληροφορίες για τις Τάσεις

Το Σύνολο των εσόδων της Εταιρείας προέρχεται από τα Έσοδα από τόκους και προμήθειες ομολογιακών δανείων. Η Εταιρεία, παρά το σύντομο βίο της, σημειώνει σημαντική αύξηση τόσο στον αριθμό όσο και το συνολικό ποσό των επενδύσεών της σε ομολογιακά δάνεια ΜμΕ. Η συνεχής και εντεινόμενη ανάγκη ρευστότητας των ελληνικών ΜμΕ, σε συνδυασμό με τη δυσκολία χρηματοδότησής τους καθώς και τη χρονοβόρα διαδικασία που απαιτείται από το τραπεζικό σύστημα, αποτελούν πλεονέκτημα για την Εταιρεία, η οποία ανταποκρίνεται στις ανάγκες ρευστότητας των ΜμΕ με ταχύτητα και ευελιξία.

Δεδομένης της ολοένα αυξανόμενης ζήτησης για κεφάλαιο κίνησης από ελληνικές ΜμΕ, οι οποίες λόγω μεγέθους δεν αποτελούν ελκυστικούς στόχους για τα περισσότερα επενδυτικά σχήματα που δραστηριοποιούνται στην αγορά αλλά ούτε μπορούν να αντλήσουν ρευστότητα από το τραπεζικό σύστημα, το επενδυτικό εργαλείο της έκδοσης από πλευράς

τους βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων παρέχει τη δυνατότητα άμεσης χρηματοδότησης για να κερδίσουν έδαφος στην αγορά. Η CNL CAPITAL ως η μόνη εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο των επιχειρηματικών συμμετοχών κατά την ημερομηνία του παρόντος στην Ελλάδα, αναμένεται να έχει ιδιαίτερα θετική εξέλιξη ως πρωτοποριακό επενδυτικό εργαλείο σε μια αγορά με τα προαναφερθέντα χαρακτηριστικά. Η παρούσα έκδοση θα προσφέρει στην Εταιρεία τα απαραίτητα κεφάλαια προκειμένου να προχωρήσει σε επιπλέον επενδύσεις και να καταφέρει να αναπτύξει με επιτυχία το επενδυτικό της πλάνο.

Σύμφωνα με την Διοίκηση της Εταιρείας πέραν των ως άνω αναφερόμενων, δεν υφίσταται κάποια άλλη γνωστή τάση, αβεβαιότητα, αίτημα, δέσμευση ή γεγονός που ευλόγως μπορεί να αναμένεται ότι θα επηρεάσει σημαντικά τις προοπτικές της Εταιρείας, τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.

Η Εταιρεία έχει έρθει ήδη σε επαφή με ΜμΕ στις οποίες σκοπεύει να επενδύσει με τα κεφάλαια που θα αντλήσει από την παρούσα έκδοση. Η Εταιρεία θεωρεί ότι, η χρήση των αντλούμενων κεφαλαίων για επενδύσεις σε ομολογιακά δάνεια ΜμΕ θα αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και συνεπακόλουθα θα βελτιώσει τα αποτελέσματά της.

3.19. Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας, τα διοικητικά, διαχειριστικά, εποπτικά όργανα και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη αυτής είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη των Επιτροπών Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και ο Εσωτερικός Ελεγκτής. Την ευθύνη της Διοίκησης της CNL Capital ως Ανώνυμης Εταιρείας έχει το Διοικητικό της Συμβούλιο. Από τα λοιπά όργανα ελέγχου, σε επίπεδο Ε.Κ.Ε.Σ. λειτουργούν οι Επιτροπές Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου. Η άσκηση των λειτουργιών Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Συμμόρφωσης για το Ξέπλυμα Χρήματος, όπως αναλυτικά προβλέπονται στον Εσωτερικό Κανονισμό λειτουργίας της Εταιρείας, έχουν ανατεθεί στη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., βάσει γραπτής σύμβασης διαχείρισης όπως αυτή αναλύεται περαιτέρω στην παρ. 3.13 «Σημαντικές Συμβάσεις».

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

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

3.19.1. Διοικητικό Συμβούλιο

3.19.1.1. Τρόπος Λειτουργίας και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 19 παρ. 1 του Καταστατικού της, η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο που αποτελείται από πέντε (5) μέλη. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να είναι και νομικό πρόσωπο. Στην περίπτωση αυτή, το νομικό πρόσωπο υποχρεούται να ορίσει ένα φυσικό πρόσωπο για την άσκηση των εξουσιών του νομικού προσώπου, ως μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 19 παρ. 2 και 3 του Καταστατικού της Εταιρείας, τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής για θητεία πέντε (5) ετών, που μετά τη λήξη της παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση, η οποία όμως δεν μπορεί να υπερβεί τα έξι (6) έτη. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να εκλέγει και αναπληρωματικά μέλη. Τα μέλη του Δ.Σ., μέτοχοι ή μη μέτοχοι, είναι πάντοτε επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά.

Ο Εσωτερικός Κανονισμός της Εταιρείας ο οποίος έχει εγκριθεί με την από 04.06.2018 απόφαση του Δ.Σ. και το καταστατικό της Εταιρείας προβλέπουν τις ειδικότερες αρμοδιότητες του Δ.Σ. ως ακολούθως:

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τουλάχιστον το 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα, στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη κατά την έννοια του άρθρου 4 του Ν. 3016/2002 όπως ισχύει. Εκτελεστικά μέλη θεωρούνται αυτά που ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της Εταιρείας, ενώ μη εκτελεστικά τα επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Η ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Αν εκλεγεί από το Διοικητικό Συμβούλιο προσωρινό μέλος μέχρι την πρώτη Γενική Συνέλευση σε αναπλήρωση άλλου ανεξάρτητου που παραιτήθηκε,

εξέλιπε ή για οποιονδήποτε λόγο κατέστη έκπτωτο, το μέλος που εκλέγεται πρέπει να είναι και αυτό ανεξάρτητο. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει κατά τη διάρκεια της θητείας τους να μην κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και να μην έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα.

Σχέση εξάρτησης θεωρείται ότι υπάρχει όταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου:

α. Διατηρεί επιχειρηματική ή άλλη επαγγελματική σχέση με την Εταιρεία ή με συνδεδεμένη με αυτή επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 32 του Ν. 4308/2014, η οποία σχέση από τη φύση της επηρεάζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα, όταν ιδίως είναι σημαντικός προμηθευτής ή πελάτης της εταιρείας.

β. Είναι πρόεδρος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος της Εταιρείας, καθώς και εάν έχει τις ως άνω ιδιότητες ή είναι εκτελεστικό μέλος του διοικητικού συμβουλίου σε συνδεδεμένη με την Εταιρεία επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 32 του Ν. 4308/2014 ή διατηρεί σχέση εξαρτημένης εργασίας ή έμμισθης εντολής με την Εταιρεία ή τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.

γ. Έχει συγγένεια μέχρι δεύτερου βαθμού ή είναι σύζυγος εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. ή διευθυντικού στελέχους ή μετόχου που συγκεντρώνει την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρησης κατά την έννοια του άρθρου 32 του Ν. 4308/2014.

δ. Έχει διοριστεί σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.

Τα ανεξάρτητα Μέλη του Δ.Σ. μπορούν να υποβάλλουν, ο καθένας ή από κοινού, αναφορές και ξεχωριστές εκθέσεις από αυτές του Δ.Σ. προς την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, εφόσον κρίνουν τούτο αναγκαίο.

Το Δ.Σ. είναι επιφορτισμένο με τη διαχείριση, τη διοίκηση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας, καθώς και με τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη στρατηγική και τις πολιτικές που πρέπει να εφαρμόζονται, προκειμένου να διασφαλίζει την ομαλότητα των δραστηριοτήτων της. Στα καθήκοντά του περιλαμβάνονται η λήψη αποφάσεων και η ευθύνη για τη διενέργεια ολοκληρωμένων και αποτελεσματικών ελέγχων σε όλες τις δραστηριότητες της Εταιρείας, για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων αυτής και για

τη διαχείριση των εταιρικών της υποθέσεων. Επιπροσθέτως, τα μέλη του Δ.Σ. εκπροσωπούν την Εταιρεία δικαστικά και εξωδικαστικά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιβλέπει την εφαρμογή των γενικών πολιτικών της Εταιρείας από τα Διευθυντικά Στελέχη καθώς και τη Διαχειρίστρια Εταιρεία. Τα Μέλη του Δ.Σ. διαθέτουν, ως σύνολο, επαρκείς γνώσεις και εμπειρία για τον τρόπο οργάνωσης και δομής, το νομοπλαίσιο αλλά και τεχνικά ζητήματα που αφορούν στις δραστηριότητες της Εταιρείας, ώστε να έχουν τη δυνατότητα άσκησης εποπτείας επί του συνόλου των λειτουργιών της CNL Capital είτε άμεσα είτε μέσω των υπηρεσιών που παρέχει η Διαχειρίστρια. Σημειώνεται εδώ ότι η CNL Capital Ε.Κ.Ε.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε. ως εποπτευόμενος από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση και αριθμό άδειας 2/813/5.4.2018, πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 8 του Ν. 4209/2013 περί της απαιτούμενης αξιοπιστίας και επαγγελματικής εμπειρίας των προσώπων που πραγματικά διευθύνουν τις δραστηριότητες της Εταιρείας. Οποιαδήποτε μεταβολή ή αντικατάσταση στα μέλη του Δ.Σ., τα μέλη των Επιτροπών και των εκάστοτε Διευθύνσεων γνωστοποιείται χωρίς καθυστέρηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με στόχο τον έλεγχο της καταλληλότητάς τους από την αρμόδια υπηρεσία.

Σύμφωνα με το Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας το Δ.Σ. συνεδριάζει περιοδικά για να καθορίσει την επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας και τουλάχιστον μία φορά στο έτος για να συζητήσει θέματα εσωτερικού ελέγχου, την κανονιστική συμμόρφωση και την ακολουθούμενη πολιτική αποδοχών. Επίσης, το Δ.Σ. συνεδριάζει τουλάχιστον σε εξαμηνιαία βάση, για να εξετάσει τις επιδόσεις της Εταιρείας και τα οικονομικά αποτελέσματα αυτής. Η ημερήσια διάταξη καταρτίζεται από τα εκτελεστικά μέλη και διανέμεται στο σύνολο των μελών του Δ.Σ. τουλάχιστον δύο εργάσιμες ημέρες πριν από κάθε συνεδρίαση στις οποίες δεν περιλαμβάνονται η ημέρα πρόσκλησης και συνεδρίασης. Η ημερήσια διάταξη πρέπει να περιλαμβάνει τις τελευταίες εξελίξεις καθώς και κάθε στοιχείο που πρέπει να συζητηθεί από το Δ.Σ. Σε κάθε συνεδρίαση ορίζεται Γραμματέας αυτής και ένας υπεύθυνος για την τήρηση των πρακτικών.

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, το Δ.Σ. συνεδριάζει κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της Εταιρείας το απαιτούν. Το Δ.Σ. μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη εφόσον συμφωνούν όλα τα μέλη του.

Το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό τουλάχιστον τρία από τα μέλη του. Οι αποφάσεις του Δ.Σ. λαμβάνονται έγκυρα με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόμενων συμβούλων. Σε περίπτωση ισοψηφίας υπερισχύει η ψήφος του Προέδρου. Η αντιπροσώπευση στο συμβούλιο δεν μπορεί να ανατεθεί σε πρόσωπα που δεν ανήκουν σε αυτό.

3.19.1.2. Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το υφιστάμενο Δ.Σ. της Εταιρείας έχει εκλεγεί με την από 15.11.2017 Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκροτήθηκε σε σώμα την ίδια ημερομηνία. Από την ημερομηνία αυτή έχουν γίνει οι ακόλουθες αλλαγές στο Δ.Σ. της Εταιρείας:

- την 15.3.2018 παραιτήθηκε ο κ. Αλέξανδρος Καλόμοιρος και αντικαταστάθηκε από τον κ. Δημήτριο Δελώνα,
- την 10.5.2018 παραιτήθηκε ο κ. Δημήτριος Δελώνας και αντικαταστάθηκε από τον κ. Βασίλειο Αγαπητό και,
- την 23.5.2018 παραιτήθηκε ο κ. Ιωάννης Μπόμπας και αντικαταστάθηκε από τον κ. Ευθύμιο Τσοκάνη.

Βάσει των ανωτέρω, η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβούλου, η θητεία του οποίου λήγει την 15.11.2022, παρατίθεται ακολούθως:

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

Η Εταιρεία δηλώνει ότι τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη στο σύνολό τους πληρούν τις οριζόμενες εκ του άρθρου 4 παρ.1 του Ν.3016/2002 προϋποθέσεις ανεξαρτησίας.

3.19.2. Επιτροπές

3.19.2.1. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Δεδομένης της υπ' αριθμό 2/813/5.4.2018 άδειάς της ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση σύμφωνα με τις διατάξεις της περ. β της παρ.1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013, η Εταιρεία έχει συστήσει ανεξάρτητη, λειτουργικά και ιεραρχικά διαχωρισμένη από τις λοιπές επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρείας υπηρεσία Διαχείρισης Κινδύνων, συμμορφούμενη ως προς στις διατάξεις του άρθρου 15 του ίδιου Νόμου. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία βάσει της αρχής της αναλογικότητας, της φύσης και της πολυπλοκότητας των επενδύσεων στις οποίες προβαίνει και των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται, έχει συστήσει Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων (εφεξής «Ε.Δ.Κ.») με βασική αποστολή την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση και παρακολούθηση όλων των σχετικών κινδύνων που συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματά της καθώς επίσης και αυτών που συνδέονται με την επενδυτική της στρατηγική.

Με στόχο την πλήρωση των προαναφερόμενων απαιτήσεων, η Ε.Δ.Κ. της Εταιρείας είναι επιφορτισμένη με τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Σχεδιάζει και υλοποιεί ένα συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων στους οποίους εκτίθεται. Προβαίνει σε εκτιμήσεις πιθανών κινδύνων, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση της φύσης, τον εντοπισμό και την περιγραφή των κινδύνων που την απειλούν.
- Προβαίνει σε αξιολόγηση των κινδύνων, η οποία αφορά τη σύγκριση των εκτιμώμενων κινδύνων με κριτήρια που έχουν καθοριστεί από την Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη προηγούμενους κινδύνους που είχαν διαχειριστεί αποτελεσματικά.
- Προσδιορίζει και ανάγει σε ποσοτικά αποτελέσματα όπου αυτό είναι εφικτό, το επίπεδο κινδύνου που η Εταιρεία είναι έτοιμη να αποδεχθεί.
- Παρακολουθεί κατά πόσο σε περιπτώσεις χρήσης μόχλευσης τηρούνται, τα ανώτατα επίπεδα μόχλευσης που επιτρέπει ο Νόμος και το καταστατικό της Εταιρείας.
- Συντάσσει εκθέσεις που απευθύνονται στα διαφορετικά Τμήματα ή στη Διοίκηση, προκειμένου να γίνει αντιληπτή η έκταση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία.

- Διεξάγει ελέγχους των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και της επάρκειας Ιδίων Κεφαλαίων, σε συνεργασία με τον Εσωτερικό Ελεγκτή και εξωτερικούς ελεγκτές, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.
- Συντάσσει εκθέσεις σχετικά με τα επίπεδα ρευστότητας και τους κινδύνους που αντιμετωπίζει.
- Χρησιμοποιεί κατάλληλους δείκτες προκειμένου να αναπτύξει μια στρατηγική πρόληψης των κινδύνων για την Εταιρεία.
- Παρέχει υποστήριξη στο προσωπικό, με στόχο να είναι ενήμερο και να αναγνωρίζει τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία.
- Διαμορφώνει στρατηγικής μέτρησης και αποτύπωσης πάσης φύσεως κινδύνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία.
- Παρακολουθεί την πορεία των επενδύσεων της Εταιρεία, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι τελικά αναλαμβανόμενοι κίνδυνοι εναρμονίζονται με το συνολικό προφίλ κινδύνου που οφείλει να τηρεί βάσει της νομοθεσίας και του καταστατικού της.
- Επανεξετάζει περιοδικά κατά πόσο τα εργαλεία και η μεθοδολογία υπολογισμού και παρακολούθησης των κινδύνων είναι επαρκής δεδομένης της φύσης των επενδύσεων της Εταιρεία.

Τα μέλη της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων έχουν άμεση επικοινωνία με τον Εσωτερικό Ελεγκτή και τον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης, με στόχο την απρόσκοπτη ενημέρωση των εν λόγω Διευθύνσεων σχετικά με τα επίπεδα αναλαμβανόμενου από πλευράς CNL Capital κινδύνου, καθώς και πιθανές υπερβάσεις των ορίων αυτών. Επίσης, συνεργάζονται τόσο με τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. όσο και με τους εξωτερικούς ελεγκτές, ώστε να τους παρέχουν τις απαιτούμενες πληροφορίες και τα στοιχεία για την εκπλήρωση του έργου τους. Η θητεία των μελών της Επιτροπής είναι ανάλογη με τη θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι τα πέντε (5) έτη, εκτός αν άλλως αποφασιστεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ή του κατ' εξουσιοδότηση της τελευταίας Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Εταιρεία θεσπίζει, εφαρμόζει και διατηρεί πολιτική διαχείρισης των κινδύνων που δύναται να αντιμετωπίζει, η οποία θα διασφαλίζει ότι το προφίλ κινδύνου της, ευθυγραμμίζεται με τον κανονισμό και το καταστατικό της καθώς επίσης και με τις παρεχόμενες από αυτήν υπηρεσίες Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στις απαραίτητες διαδικασίες

που θα επιτρέψουν στην Εταιρεία να αξιολογήσει τόσο τον κίνδυνο αγοράς, τον πιστωτικό και λειτουργικό κίνδυνο που αντιμετωπίζει καθώς και τα είδη των κινδύνων που σχετίζονται με τις επενδύσεις που πραγματοποιεί. Η πολιτική διαχείρισης των κινδύνων αφορά:

- στην υιοθέτηση διαδικασιών και τεχνικών που είναι ανάλογες με την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, οι οποίες είναι απαραίτητες για:
 - να προσδιορίζει, να μετρά, να διαχειρίζεται και να παρακολουθεί ανά πάσα στιγμή την έκθεση σε κινδύνους του χαρτοφυλακίου της,
 - να εξασφαλίσει τη συμμόρφωση με τα όρια κινδύνου που καθορίζει η ίδια η Εταιρεία βάσει της κείμενης νομοθεσίας,
 - να εκτελεί εκ των υστέρων δοκιμές (back testing) προκειμένου να επανεξετάσει την εγκυρότητα των ρυθμίσεων μέτρησης κινδύνου, οι οποίες περιλαμβάνουν προβλέψεις και εκτιμήσεις βάσει συγκεκριμένων μοντέλων,
 - να εγκρίνει μέτρα για να εξασφαλιστεί ότι, σε περίπτωση πραγματικών ή αναμενόμενων παραβιάσεων των ορίων κινδύνου που έχει θέσει η Εταιρεία, θα προκύψει έγκαιρη διορθωτική ενέργεια πάντα με γνώμονα το συμφέρον των επενδυτών.
- Στην κατανομή αρμοδιοτήτων σχετικά με τη διαχείριση των διαφορετικών ειδών κινδύνων.
- Στα ποιοτικά και ποσοτικά όρια κάθε είδους κινδύνου.
- Στη συχνότητα αναφοράς.

Η πολιτική διαχείρισης των κινδύνων περιγράφει επίσης τις διασφαλίσεις κατά των πιθανών περιπτώσεων εμφάνισης σύγκρουσης συμφερόντων και ειδικότερα:

- Τη φύση των πιθανών συγκρούσεων συμφερόντων.
- Τα διορθωτικά μέτρα που εφαρμόζονται.
- Τους τρόπους με τους οποίους η Εταιρεία θα εξασφαλίσει ότι οι διασφαλίσεις που λαμβάνονται θα τηρούνται απρόσκοπτα σε συνεχή βάση.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη, όπως έχουν ορισθεί από το Δ.Σ. με την από 3.4.2018, σε συνδυασμό με την από 1.6.2018 απόφασή του:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Θέση
Δημήτριος Κατσαμπέκης	Υπεύθυνος Κανονιστικής	Πρόεδρος Επιτροπής

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

3.19.2.2. Επιτροπή Ελέγχου

Με την από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας εκλέχθηκε και κατόπιν συστάθηκε η Επιτροπή Ελέγχου του άρθ. 44 του Ν. 4449/2017 και διαμορφώθηκε ως αναφέρεται στον κατωτέρω πίνακα, κατόπιν παραιτήσεως των μελών κ.κ. Δημήτριου Δελώνα, και Ιωάννη Μπόμπα και αντικατάστασής τους με το από 1.6.2018 Πρακτικό του Διοικητικού της Συμβουλίου από τα μέλη κ.κ. Βασίλειο Αγαπητό και Ευθύμιο Τσοκάνη, αντίστοιχα. Η ως άνω εκλογή των κυρίων Βασιλείου Αγαπητού και Ευθυμίου Τσοκάνη ως νέων μελών της Επιτροπής Ελέγχου σε αντικατάσταση των δύο παραιτηθέντων θα τεθεί υπό την κρίση των μετόχων προς έγκριση στην αμέσως επόμενη Γενική Συνέλευση. Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη για την επισκόπηση και αξιολόγηση των ελεγκτικών πρακτικών και της απόδοσης των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας. Η θητεία των μελών της είναι ανάλογη με τη θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι τα πέντε (5) εκτός αν άλλως αποφασιστεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ή του κατ' εξουσιοδότηση της τελευταίας Διοικητικού Συμβουλίου. Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου στο σύνολό τους διαθέτουν επαρκή γνώση στον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία ενώ παράλληλα ο κ. Μάρκος Δράκος είναι εν ενεργεία λογιστής-φοροτεχνικός Α' Τάξης, και ως εταίρος και διαχειριστής της TAXAVENUE CONSULTING I.K.E., εταιρείας που εξειδικεύεται στην παροχή φοροτεχνικών συμβουλών σε επιχειρήσεις, διαθέτει ευρεία εμπειρία στην ελεγκτική και λογιστική μεγάλων επιχειρήσεων. Σημειώνεται εδώ ότι η TAXAVENUE CONSULTING I.K.E. ουδεμία επιχειρηματική σχέση διατηρεί με την Εταιρεία.

Αναλυτικά η σύνθεση της εν λόγω Επιτροπής Ελέγχου παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

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

Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των μελών της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και της Επιτροπής Ελέγχου καθώς και Εσωτερικού Ελέγχου παρατίθενται ακολούθως:

Παναγιώτης Λέκκας – Πρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό Μέλος

Ο Παναγιώτης Λέκκας έχει πάνω από 20 χρόνια εμπειρία στην ανάλυση επενδύσεων και τη διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων ως Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων στην Alpha Finance ΑΧΕΠΕΥ, Διευθυντής Κεντρικού Καταστήματος στην Alpha Private Bank και συνιδρυτής της CNL. Ο κ. Λέκκας αποφοίτησε από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος MBA από το London Business School.

Νικόλαος Χλωρός – Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος

Ο Νίκος Χλωρός στα 25 χρόνια της καριέρας του έχει υπάρξει σύμβουλος επιχειρήσεων στην Cambridge Technology Group (USA), Senior Analyst στην Sumitomo Bank (UK) και Senior Fund Manager στην Alpha Trust ΑΕΔΑΚ πριν γίνει συνιδρυτής της CNL. Ο κ. Χλωρός έχει πτυχίο στα εφαρμοσμένα μαθηματικά από το Brown University και MBA από το London Business School.

Μάρκος Δράκος – Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., Μέλος της Επιτροπής Ελέγχου της CNL Capital.

Ο Μάρκος Δράκος είναι εταίρος και διαχειριστής της TAXAVENUE CONSULTING I.K.E. και κάτοχος λογιστικής άδειας Α' τάξης. Έχει διατελέσει οικονομικός σύμβουλος σε μεγάλες εμπορικές εταιρείες. Ο κ. Δράκος είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών.

Βασίλειος Αγαπητός - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., Μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων της CNL Capital.

Ο Βασίλης Αγαπητός έχει πάνω από 25 χρόνια εργασιακής εμπειρίας σε εταιρείες του εμπορικού και βιομηχανικού κλάδου ως οικονομικός και γενικός διευθυντής. Τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια έχει διατελέσει ανώτερο διοικητικό στέλεχος σε πολυεθνικές εταιρείες και βιομηχανικούς ομίλους στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με αρκετούς από αυτούς να είναι εισηγμένοι σε οργανωμένες αγορές. Ο κ. Αγαπητός είναι πτυχιούχος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην Α.Σ.Ο.Ε.Ε.) και κατέχει MBA από το Warwick Business School.

Ευθύμιος Τσοκάνης – Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., Μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων της CNL Capital.

Ο Τίμος Τσοκάνης έχει σχεδόν 30 χρόνια εργασιακής εμπειρίας στο τομέα των τηλεπικοινωνιών. Τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια κατείχε ανώτερες διοικητικές θέσεις σε κορυφαίους παρόχους τηλεπικοινωνίας σε Ευρώπη και Αμερική όπως η Verizon Wireless, Tellas, Bulgarian Telecom και Telekom Romania. Ο κ. Τσοκάνης σπούδασε Χημικός Μηχανικός στο Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο και κατέχει MSc από το Πολυτεχνικό Ινστιτούτο του Worcester.

Δημήτριος Κατσαμπέκης – Μέλος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων της CNL Capital

Ο Δημήτριος Κατσαμπέκης έχει τριακονταετή εμπειρία στον χρηματοοικονομικό τομέα ως Διευθύνων Σύμβουλος σε ΑΕΕΧ, διαχειριστής επενδύσεων σε ΑΕΔΑΚ καθώς και ως σύμβουλος σε θέματα Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εσωτερικού Ελέγχου Εταιρειών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών. Κατέχει διδακτορικό δίπλωμα στα Χρηματοοικονομικά από το Rutgers Management School του New Jersey των ΗΠΑ καθώς και δεκαετή διδακτική εμπειρία στη διοίκηση επιχειρήσεων και τα χρηματοοικονομικά. Ο κ. Κατσαμπέκης είναι πιστοποιημένος σύμβουλος επενδύσεων και διαχειριστής χαρτοφυλακίων σε Ελλάδα και Κύπρο και μέλος του IARFC/ΗΠΑ και του CISI/EB.

Αναστασία Φωτοπούλου – Εσωτερική Ελέγκτρια της Εταιρείας

Η Αναστασία Φωτοπούλου έχει εμπειρία στη λογιστική και στη χρηματοοικονομική ανάλυση. Έχει εργαστεί ως αναλύτρια και ως υπάλληλος γραφείου, ενώ έχει διεξάγει ερευνητική εργασία με τίτλο *“Loan loss provisions and their effect on income smoothing”*. Είναι απόφοιτος του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Έχει οριστεί ως Εσωτερική Ελέγκτρια της Εταιρείας με την από 24.5.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της και ανέλαβε τα καθήκοντά της από 1.6.2018.

3.20. Εταιρική Διακυβέρνηση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και συμμορφωθεί πλήρως με το υφιστάμενο νομοθετικό πλαίσιο περί εταιρικής διακυβέρνησης που ισχύει στην Ελλάδα και ειδικότερα με το Ν.3016/2002, την απόφαση 5/204/14.11.2000 του Δ.Σ. της Ε.Κ., το άρθρο 43α του Ν.2190/1920 και το άρθρο 44 του Ν. 4449/2017, όπως

ισχύουν, και ότι έχει εκπονήσει και εφαρμόζει Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος συντάχθηκε κατ'εφαρμογή του ν. 4403/2016. Ο ως άνω Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, μεταξύ άλλων, εμπεριέχει τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που διέπουν τον τρόπο διοίκησης και ελέγχου της Εταιρείας και είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cnilcapital.eu).

Πιο συγκεκριμένα και πέρα από τις επιταγές του νομοθετικού πλαισίου, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τις γενικές αρχές και πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης όπως αυτές περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης (εφεξής «ΕΣΕΔ») για εισηγμένες εταιρείες. Η υιοθέτηση των πρακτικών του Κώδικα του ΕΣΕΔ εξασφαλίζουν στην Εταιρεία την προώθηση της χρηστής διοίκησής της, με την πεποίθηση ότι αυτή θα ενισχύσει τη μακροπρόθεσμη επιτυχία και ανταγωνιστικότητά της σε ένα συνεχώς εξελισσόμενο περιβάλλον.

Λόγω του μικρού της μεγέθους καθώς και της φύσης και της πολυπλοκότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών της, η Εταιρεία έχει κάνει επί μέρους χρήση των εξαιρέσεων του Παραρτήματος Ι που προβλέπει ο εν λόγω Κώδικας του ΕΣΕΔ για μικρότερες εισηγμένες εταιρείες, ως εξής:

A. Διοικητικό Συμβούλιο

- Όσον αφορά στο μέγεθος και τη σύνθεση του Διοικητικού της Συμβουλίου, η Εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με την Πρακτική Α.II του Κώδικα του ΕΣΕΔ, ήτοι διατηρεί ισορροπία μεταξύ εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών, με δύο (2) από τα πέντε (5) μέλη να είναι εκτελεστικά και τα υπόλοιπα μη εκτελεστικά. Από τα μη εκτελεστικά μέλη τα δύο (2) είναι ανεξάρτητα.
- Σε επίπεδο διαχωρισμού αρμοδιοτήτων μεταξύ Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου, η Εταιρεία συμμορφώνεται με την Πρακτική Α.III του Κώδικα του ΕΣΕΔ, με τη μόνη εξαίρεση ότι και τα δύο πρόσωπα είναι εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου.
- Σε επίπεδο αξιολόγησης της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού της Συμβουλίου καθώς και των εν γένει επιτροπών της, η Εταιρεία συμμορφώνεται με την Πρακτική Α.VII του Κώδικα του ΕΣΕΔ, κάνοντας χρήση της προβλεπόμενης εξαίρεσης της παρ. 7.1, όπου το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί και την επίδοση του Προέδρου από μη εκτελεστικό Αντιπρόεδρο ή άλλο μη εκτελεστικό του μέλος.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, παραπέμπουμε στην παρ. 3.19.1.2 του Παρόντος.

Β. Επιτροπές

- Όσον αφορά στην πρακτική Α.Υ, η Εταιρεία προσαρμόζεται μόνο στις παρ. 5.1 ως και 5.3, και δεν έχει συστήσει Επιτροπή Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.
- Όσον αφορά στην Πρακτική Β.Ι, η Εταιρεία διατηρεί τριμελή Επιτροπή Ελέγχου με τις προβλεπόμενες από το άρθρο 44 του Ν. 4449/2017 αρμοδιότητες και δεν κάνει χρήση της προβλεπόμενης εξαίρεσης της παρ. 1.4. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη σύνθεση και τη λειτουργία της Επιτροπής Ελέγχου παραπέμπουμε στην παρ. 3.19.2.2 του Παρόντος.
- Όσον αφορά στην Πρακτική Γ.Ι σχετικά με την ακολουθούμενη πολιτική αποδοχών, η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις προβλεπόμενες από τον Κώδικα του ΕΣΕΔ απαιτήσεις περί αντικειμενικότητας και διαφάνειας στις αμοιβές, οι οποίες ταυτόχρονα δεν ενθαρρύνουν την ανάληψη υπερβολικών ή ασύμβατων με το προφίλ της κινδύνων. Η Εταιρεία δεν προσαρμόζεται στις παρ. 1.6 και 1.7 της εν λόγω Πρακτικής του Κώδικα ΕΣΕΔ όσον αφορά στη σύσταση Επιτροπής Αμοιβών, μιας και κατ' εφαρμογή της παρ. 3 του Παραρτήματος ΙΙ της Οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου, θεωρεί ότι το μέγεθος, η εσωτερική οργάνωση και η φύση των δραστηριοτήτων της δεν καθιστούν απαραίτητη την συγκρότηση τέτοιας επιτροπής. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση και εφαρμογή της πολιτικής αποδοχών ενώ οι αμοιβές υπόκειται σε ετήσια κεντρική εσωτερική επαναξιολόγηση τόσο από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου όσο και από την Επιτροπή Ελέγχου, στα πλαίσια της εποπτικής τους δραστηριότητας.

Γ. Σχέσεις με μετόχους

- Η Εταιρεία εφαρμόζει τις προβλεπόμενες στην Πρακτική Δ αρχές σχετικά με τη διατήρηση συνεχούς επαφής με τους μετόχους της, ειδικά με εκείνους που έχουν σημαντικές συμμετοχές και μακροπρόθεσμη προοπτική ενώ δίνει ιδιαίτερη σημασία στην άρτια πληροφόρησή τους σχετικά με τα εταιρικά γεγονότα. Η Εταιρεία κάνει χρήση της δυνατότητας που της δίνει ο Κώδικας ΕΣΕΔ να εξαιρεθεί από την εφαρμογή των ειδικών Πρακτικών Δ.ΙΙ, παρ. 2.1 και 2.3, και δε δημοσιεύει

στον ιστότοπο της τις προσκλήσεις σε Γενικές Συνελεύσεις και την περίληψη των πρακτικών Γενικών Συνελεύσεων στην αγγλική γλώσσα. Οι εν λόγω πληροφορίες παρέχονται προς το παρόν, μόνο στην ελληνική γλώσσα.

Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας.

Ο Εσωτερικός Κανονισμός της Εταιρείας έχει καταρτισθεί στα πλαίσια των παραπάνω διατάξεων όπως ισχύουν σήμερα καθώς και του Καταστατικού της. Ο Εσωτερικός Κανονισμός εγκρίθηκε και τέθηκε σε ισχύ με την από 4.6.2018 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας και δεσμεύει όλα τα Υπόχρεα Πρόσωπα. Ο Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας περιλαμβάνει το ελάχιστο περιεχόμενο που απαιτείται από το Ν. 3016/2002 όπως ισχύει και ειδικότερα περιλαμβάνει προβλέψεις αναφορικά με:

α. Τη διάρθρωση των υπηρεσιών της Εταιρείας, τα αντικείμενά τους, καθώς και τη σχέση των υπηρεσιών μεταξύ τους και με τη διοίκηση. Στον Εσωτερικό Κανονισμό προβλέπονται μεταξύ άλλων, υπηρεσίες Εσωτερικού Ελέγχου, Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων.

β. Τις αρμοδιότητες των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

γ. Τις διαδικασίες πρόσληψης των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας και αξιολόγησης της απόδοσής τους.

δ. Τις διαδικασίες παρακολούθησης:

αα) των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα πρόσωπα που απασχολεί η Εταιρεία είτε με σύμβαση εργασίας είτε άλλως και τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, καθώς και τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην Εταιρεία και οι έχοντες στενό δεσμό με αυτά τα πρόσωπα, σε κινητές αξίες της Εταιρείας,

ββ) άλλων οικονομικών δραστηριοτήτων των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα σε Εταιρεία και οι οποίες σχετίζονται με την Εταιρεία και τους βασικούς πελάτες ή προμηθευτές.

ε. Τις διαδικασίες δημόσιας γνωστοποίησης συναλλαγών των προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα στην Εταιρεία και των προσώπων που έχουν στενό δεσμό με αυτά

τα πρόσωπα, καθώς και άλλων προσώπων για τα οποία η Εταιρεία έχει υποχρέωση γνωστοποίησης σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

στ. Τους κανόνες που διέπουν τις συναλλαγές μεταξύ τυχόν συνδεδεμένων εταιρειών, την παρακολούθηση των συναλλαγών αυτών και την κατάλληλη γνωστοποίησή τους στα όργανα και τους μετόχους της Εταιρείας.

Βασικές αρχές για τη σύννομη λειτουργία της CNL Capital με το κανονιστικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς αποτελούν ο Κώδικας Δεοντολογίας και τα Εγχειρίδια εσωτερικών διαδικασιών της, τα οποία έχουν ενσωματωθεί και συνιστούν αναπόσπαστο τμήμα του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας.

Αναλυτικότερα:

3.20.1. Κώδικας Δεοντολογίας

Η Εταιρεία, για την εύρυθμη λειτουργία της, έχει καθορίσει βασικές αρχές, οι οποίες θα πρέπει να τηρούνται από το σύνολο του προσωπικού και των διευθυντικών στελεχών της όπως αυτά προσδιορίζονται στο Κεφάλαιο 1, παρ. 1.2.3 του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας. Πρωταρχικό στόχο του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρείας αποτελεί η δημιουργία κλίματος εμπιστοσύνης μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών και επιπέδων εργαζομένων αυτής.

Η φιλοσοφία της Εταιρείας επικεντρώνεται στην ταχεία ανταπόκριση και κάλυψη των αναγκών των πελατών της και στο ευέλικτο σύστημα διοίκησης. Η ανάγκη καταγραφής κανόνων δεοντολογίας προέκυψε κατά κύριο λόγο από:

- τη φύση των εργασιών της CNL Capital,
- τα τεχνικά συστήματα που χρησιμοποιεί,
- τον ολοένα και αυξανόμενο όγκο των επενδύσεων που πραγματοποιεί,
- τις υποχρεώσεις αυτής έναντι των εποπτικών οργάνων, και,
- την ύπαρξη σημαντικών πληροφοριών που χειρίζονται τα επιμέρους τμήματα.

Η βασισμένη στην εμπιστοσύνη συνεργασία θεωρείται ουσιώδης για την αποδοτική λειτουργία της CNL Capital. Σημειώνεται ότι οι αρχές που περιγράφονται στον Κώδικα Δεοντολογίας, δεν αποσκοπούν να υποκαταστήσουν την Εργατική Νομοθεσία, τη

Νομολογία, τις Συμβάσεις ή τους Κανονισμούς Εργασίας, αλλά περιγράφουν τις αρχές που διέπουν τις σχέσεις της Εταιρείας με τους εργαζομένους της.

Όλοι οι εργαζόμενοι της Εταιρείας πρέπει να τηρούν εμπιστευτική κάθε πληροφορία που σχετίζεται με τις επενδύσεις της. Τα μέλη του Δ.Σ., τα μέλη των εκάστοτε επιτροπών και τα ανώτερα στελέχη υποχρεούνται να συμπληρώνουν και να υπογράφουν βεβαίωση περί μη σύγκρουσης συμφερόντων, στην οποία θα πρέπει να αναφέρουν οποιαδήποτε προσωπική και επιχειρηματική σχέση έχουν οι ίδιοι ή οι οικογένειές τους με οποιουδήποτε τρίτους συνεργάζεται η Εταιρεία (πελάτες, προμηθευτές, συμβούλους κ.λ.π.). Επίσης, τα προαναφερθέντα στελέχη είναι υποχρεωμένα να αναφέρουν στην CNL Capital οποιαδήποτε σύγκρουση συμφερόντων προκύψει μετά την υπογραφή αυτής της βεβαίωσης.

3.20.2. Εγχειρίδια διαδικασιών λειτουργίας

Η CNL Capital διαθέτει καταγεγραμμένες διαδικασίες λειτουργίας, οι οποίες περιλαμβάνονται στα εγχειρίδια λειτουργίας. Η ανάπτυξη και διαχείριση των διαδικασιών της Εταιρείας καθώς και οι διεργασίες ελέγχου της έκδοσης, αναθεώρησης και τροποποίησής τους αποτελεί ευθύνη των εκάστοτε Διευθύνσεων που αφορούν οι διαδικασίες. Σε πολλές περιπτώσεις, η επικαιροποίηση των εν λόγω διαδικασιών απαιτεί τη συνδρομή του Υπεύθυνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης της CNL Capital ή και του Εσωτερικού Ελεγκτή.

Προκειμένου να τεθεί σε ισχύ μια νέα διαδικασία, απαιτείται έγκριση από το Δ.Σ. ή τον Διευθύνοντα Σύμβουλο με βάση την εγκεκριμένη οργανωτική δομή. Με στόχο τη βελτίωση της λειτουργικότητας της Εταιρείας έχει αναπτυχθεί ένα τυποποιημένο σύστημα τήρησης των εγκεκριμένων διαδικασιών με κωδικοποίηση.

Η πρόσβαση στις διαδικασίες, τις μόνιμες οδηγίες και τα έγγραφα ελέγχεται από ένα δομημένο σύστημα δικαιωμάτων προκειμένου να επιτρέπεται η πρόσβαση μόνο από τους αρμόδιους εργαζομένους εξασφαλίζοντας την ασφάλεια των δεδομένων. Τα δικαιώματα πρόσβασης καθορίζονται από το Τμήμα Μηχανογράφησης.

Οι διαδικασίες και οι εκάστοτε τροποποιήσεις αυτών διατηρούνται σε ηλεκτρονική μορφή και οι χρήστες μπορεί να τις μελετήσουν και να τις εκτυπώσουν. Οι εκδόσεις διαδικασιών

και οδηγιών που αντικαθίστανται αρχειοθετούνται και διατηρούνται σε ειδικό αρχείο από τις Διευθύνσεις Εσωτερικών Ελέγχων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

3.20.3. Πολιτική Αποδοχών

Η Πολιτική Αποδοχών της Εταιρείας δομήθηκε κατ' ακολουθία του άρθρου 13, Ν.4209/2013 και του άρθρου 3, Ν.3016/2002, όπως ισχύουν. Οι πρακτικές και πολιτικές αποδοχών εφαρμόζονται σε εκείνες τις κατηγορίες προσωπικού των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου λειτουργίας της ίδιας της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των ανώτερων διευθυντικών στελεχών, των στελεχών που ασκούν διαχείριση κινδύνων, των εσωτερικών ελεγκτών και εν γένει των υπαλλήλων, των οποίων οι συνολικές αποδοχές, τους εντάσσουν στην ίδια κατηγορία αποδοχών με τα ανώτερα διευθυντικά στελέχη και τα στελέχη που ασκούν ελεγκτικές λειτουργίες. Οι πολιτικές και πρακτικές αποδοχών είναι συμβατές με τη φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και δεν ενθαρρύνουν την ανάληψη υπερβολικών ή ασύμβατων με το προφίλ της κινδύνων.

Η Εταιρεία δεδομένου του μεγέθους, της εσωτερικής οργάνωσης, της φύσης, του πεδίου και της πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της βάσει της αρχής της αναλογικότητας, δεν κρίνει σκόπιμη τη σύσταση επιτροπής αποδοχών.

Η Πολιτική Αποδοχών αποφασίζεται από το Δ.Σ., όπως επιτάσσει ο Ν. 3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης και η επάρκειά της επανεξετάζεται από τα μέλη αυτού τουλάχιστον σε ετήσια βάση και αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συνόλου των πολιτικών και κανονισμών, επί τη βάση των οποίων οργανώνεται και διοικείται η Εταιρεία. Εάν μελλοντικά το μέγεθος της Εταιρείας αυξηθεί σημαντικά, θα εξεταστεί το ενδεχόμενο συγκρότησης ειδικής επιτροπής αποδοχών, με στόχο τη βέλτιστη αξιολόγηση των ακολουθούμενων διαδικασιών αμοιβών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Ν. 4209/2013. Η εφαρμοστέα για το τρέχον έτος 2018 Πολιτική Αποδοχών έχει εγκριθεί από το Δ.Σ. της 29.03.2018.

3.20.4. Εσωτερικός Έλεγχος

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου έχει την ευθύνη για τον έλεγχο των επιχειρησιακών λειτουργιών και την παρακολούθηση της πιστής τήρησης του Εσωτερικού Κανονισμού και του Καταστατικού της Εταιρείας, σύμφωνα με τις κείμενες νομοθετικές διατάξεις καθώς και

τους εσωτερικούς κανονισμούς και τις οδηγίες που εκδίδει η CNL Capital. Επιπλέον, αξιολογεί την επάρκεια των υφιστάμενων πρακτικών και διαδικασιών που εφαρμόζονται ανά τμήμα, ενώ προτείνει την λήψη προληπτικών μέτρων σχετικά με τη διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με την εύρυθμη και σύννομη λειτουργία της Εταιρείας.

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας έχει λειτουργική ανεξαρτησία και δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα αυτής ενώ εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου και κατόπιν από το Δ.Σ. και δη από τα μη εκτελεστικά μέλη αυτού. Η Διεύθυνση στελεχώνεται από τουλάχιστον ένα φυσικό πρόσωπο ενώ ο Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου ορίζεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας και είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Δεν μπορεί να ορισθεί ως Εσωτερικός Ελεγκτής μέλος του Δ.Σ. ή διευθυντικό στέλεχος το οποίο έχει και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενείς των παραπάνω προσώπων μέχρι και δεύτερου βαθμού συγγένειας εξ αίματος ή εξ αγχιστείας.

Με την από 24.5.2018 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ορίστηκε Εσωτερική Ελέγκτρια της Εταιρείας η κ. Αναστασία Φωτοπούλου, η οποία τελεί σε καθεστώς πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, και πληροί τα κριτήρια ανεξαρτησίας της παρ.3 του άρθρου 7 του Ν.3016/2002, ήτοι δεν αποτελεί μέλος Δ.Σ., διευθυντικό στέλεχος το οποίο έχει και άλλες εκτός του εσωτερικού ελέγχου αρμοδιότητες ή συγγενείς των παραπάνω μέχρι και δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή εξ αγχιστείας Η διεύθυνση επικοινωνίας της Εσωτερικής Ελέγκτριας είναι Λουκιανού 6, 10675, Κολωνάκι και το τηλέφωνο επικοινωνίας της είναι το 2107239300.

3.20.5. Κανονιστική Συμμόρφωση

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας έχει ως αποστολή την υλοποίηση της πολιτικής που θεσπίζει το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής για τη συμμόρφωσή της προς το εκάστοτε ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας έχει λειτουργική ανεξαρτησία και εποπτεύεται απευθείας από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης στελεχώνεται από τουλάχιστον ένα φυσικό πρόσωπο ενώ ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της CNL Capital. Η εν

λόγω υπηρεσία δύναται να ανατίθεται μέσω σύμβασης σε εξωτερικό Διαχειριστή του Ν. 4209/2013.

Οι εν λόγω υπηρεσίες Κανονιστικής Συμμόρφωσης έχουν ανατεθεί βάσει της από 24.5.2018 σύμβασης παροχής υπηρεσιών Διοίκησης στην Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., στα πλαίσια της διοικητικής υποστήριξης που η Διαχειρίστρια παρέχει στην Εταιρεία, όπως αυτή αναλύεται στις διατάξεις των παραγράφων 2.β)-α) του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013. Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρείας έχει οριστεί από τη Διαχειρίστρια, ο κ. Δημήτριος Κατσαμπέκης, μέσω σχετικής σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης. Η διεύθυνση επικοινωνίας του Υπευθύνου Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι Λουκιανού 6, 10675, Κολωνάκι και το τηλέφωνο επικοινωνίας του είναι το 210 7239 300.

3.20.6. Πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας

Η Διεύθυνση Συμμόρφωσης σχετικά με την πρόληψη της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, έχει ως αποστολή τη γενική παρακολούθηση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις της για την πρόληψη και αντιμετώπιση φαινομένων που συνιστούν ξέπλυμα βρώμικου χρήματος καθώς και του φαινομένου της φοροδιαφυγής.

Η Εταιρεία, λόγω του εύρους, της φύσης και της περιορισμένης πολυπλοκότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών της, έχει αναθέσει στον Υπεύθυνο Κανονιστικής Συμμόρφωσης και τα καθήκοντα του ελέγχου Συμμόρφωσης για το Ξέπλυμα Χρήματος, όπως ορίζεται και στο κεφάλαιο 2.7 του Εσωτερικού Κανονισμού λειτουργίας της. Τα δύο τμήματα λειτουργούν σε μία Διεύθυνση με τον Υπεύθυνο αυτής να διαθέτει την απαιτούμενη εμπειρία και εξειδίκευση ώστε να αντιμετωπίζει τις ευθύνες και των δύο τμημάτων. Σημειώνεται ότι, η εν λόγω υπηρεσία δύναται να ανατίθεται μέσω σύμβασης σε εξωτερικό Διαχειριστή του Ν. 4209/2013.

Οι υπηρεσίες πρόληψης της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, έχουν ανατεθεί με την από 24.5.2018 Σύμβαση Διοίκησης στη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., στα πλαίσια της διοικητικής υποστήριξης που η Διαχειρίστρια παρέχει προς τη CNL Capital Ε.Κ.Ε.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε. βάσει της παρ. 2. β) - α) του

άρθρου 6 του Ν. 4209/2013. Υπεύθυνος Συμμόρφωσης ως προς τη Νομιμοποίηση Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες της Εταιρείας έχει οριστεί ο κύριος Δημήτριος Κατσαμπέκης, μέσω σχετικής σύμβασης εξωτερικής ανάθεσης σε συνδυασμό με το κεφάλαιο 2.7 του Εσωτερικού Κανονισμού λειτουργίας της Εταιρείας. Η διεύθυνση επικοινωνίας του Υπευθύνου Συμμόρφωσης για το Ξέπλυμα Χρήματος είναι Λουκιανού 6, 10675, Κολωνάκι, και το τηλέφωνο επικοινωνίας είναι το 2107239300.

3.20.6.1. Εξυπηρέτηση Μετόχων

Η υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων συγκροτείται με βάση το άρθρο 6 του Ν. 3016/2002 και πραγματοποιεί όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την έγκαιρη και σωστή ενημέρωση και εξυπηρέτηση των μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις προβλεπόμενες από το ρυθμιστικό πλαίσιο διατάξεις (Χ.Α., Ε.Κ. κτλ) εξασφαλίζοντας την ορθή, άμεση και ισότιμη πληροφόρηση και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Ταυτόχρονα, έχει την ευθύνη παρακολούθησης των υποχρεώσεων της Εταιρείας προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών. Το τμήμα διασφαλίζει την ορθή και τακτική πληροφόρηση των μετόχων της Εταιρείας, παρέχοντας τους όλες τις αναγκαίες διευκρινίσεις και πληροφορίες σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους που απορρέουν από τη μετοχική τους ιδιότητα, σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό.

3.20.6.2. Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων συγκροτείται με βάση το άρθρο 6 του Ν. 3016/2002 ως οργανωτική μονάδα στα πλαίσια της Εταιρικής Διακυβέρνησης και έχει την ευθύνη της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο και κυρίως με τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014, όπως τροποποιήθηκε με το Ν.4443/2016 του Ν. 3556/2007 καθώς και της επικοινωνίας της Εταιρείας με τις αρμόδιες εποπτικές αρχές, τα μέσα μαζικής επικοινωνίας και κάθε άλλο αρμόδιο φορέα.

Η ανάθεση των εν λόγω Υπηρεσιών Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων, έχει λάβει χώρα βάσει της από 24.5.2018 Σύμβασης Διοίκησης στη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. (πληροφορίες παρατίθενται στην ενότητα 3.13 «Σημαντικές Συμβάσεις»). Υπεύθυνη των εν λόγω Υπηρεσιών έχει οριστεί από την Διαχειρίστρια και σύμφωνα με την από 11.6.2018 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου η Υπεύθυνη Back Office της Διαχειρίστριας κ. Παναγιώτα Κουτσογιαννάκη. Η διεύθυνση επικοινωνίας της Υπευθύνου είναι Λουκιανού 6, 10675, Κολωνάκι και το τηλέφωνο επικοινωνίας της είναι το 2107239300.

3.21. Δηλώσεις μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτατων Διοικητικών Στελεχών

Τα Μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και τα Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη δηλώνουν τα εξής:

- Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους στην Εταιρεία, δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες πλην των ακόλουθων:
 - του κ. Παναγιώτη Λέκκα, που είναι εταίρος και διαχειριστής στην εταιρεία CNL FINANCE IKE και Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος στην Διαχειρίστρια,
 - του κ. Νικόλαου Χλωρού, που είναι εταίρος και διαχειριστής στην εταιρεία CNL FINANCE IKE και Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου στην Διαχειρίστρια,
 - του κ. Ευθύμιου Τσοκάνη που είναι Υπεύθυνος της Διεύθυνσης Πληροφορικής στην TELEKOM ROMANIA, και εκτελεστικός Διευθυντής στην PanNet Romania,
 - του κ. Δράκου Μάρκου, που είναι εταίρος και διαχειριστής στην TAXAVENUE CONSULTING I.K.E. και Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στην Διαχειρίστρια,
 - του κ. Δημήτριου Κατσαμπέκη, που είναι εκτελεστικός διευθυντής στην κυπριακή εταιρεία FINTEXIS LIMITED.
- Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ τους.
- Συμμετέχουν σε Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα και είναι εταίροι εταιρειών σήμερα ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Εταιρεία	Θέση
Νικόλαος Χλωρός	ΠΡΑΪΟΡΙΤΙ ΚΕΡ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	Εταίρος και κάτοχος του 100% των εταιρικών μεριδίων
	CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ. και κάτοχος του 43% του μετοχικού κεφαλαίου
	CNL Finance IKE	Διαχειριστής και κάτοχος 50% του μετοχικού κεφαλαίου
Παναγιώτης Λέκκας	CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Διευθύνων

Όνοματεπώνυμο	Εταιρεία	Θέση
		Σύμβουλος και κάτοχος του 44,07% του μετοχικού κεφαλαίου
	CNL Finance IKE	Διαχειριστής και κάτοχος 50% του μετοχικού κεφαλαίου
	Αντώνιος Λέκκας & ΣΙΑ ΕΒΕ	Ετερόρρυθμος Εταίρος και κάτοχος 30% του μετοχικού κεφαλαίου
	Αντώνιος Λέκκας & ΣΙΑ - ARGOROSA	Ετερόρρυθμος Εταίρος και κάτοχος 30% του μετοχικού κεφαλαίου
	Ψυγεία Ι. Λέκκας ΑΒΕΕΨ	Μέλος Δ.Σ. και Μέτοχος και κάτοχος 10,95% του μετοχικού κεφαλαίου
Μάρκος Δράκος	TAXAVENUE CONSULTING I.K.E.	Διαχειριστής και Εταίρος
	CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Δελώνας	CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	Κάτοχος 1,45% του μετοχικού κεφαλαίου
Ευθύμιος Τσοκάνης	PanNet Romania	Εκτελεστικός Διευθυντής
Δημήτριος Κατσαμπέκης	Fintexis Limited	Εκτελεστικός Διευθυντής και κάτοχος 100% του μετοχικού κεφαλαίου
	OKT (8) Global Fund	Εκτελεστικός Διευθυντής και κάτοχος 25% του μετοχικού κεφαλαίου
	OKT (8) Global Holding	Εκτελεστικός Διευθυντής και κάτοχος 75% του μετοχικού κεφαλαίου

- Συμμετείχαν σε οποιαδήποτε στιγμή των τελευταίων πέντε (5) ετών σε Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα ή ήταν εταίροι εταιρειών ως ακολούθως:

Όνοματεπώνυμο	Εταιρεία	Θέση
Μάρκος Δράκος	PRIME TAX ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧ/ΣΕΩΝ ΕΠΕ	Εταίρος
Βασίλειος Αγαπητός	AI Sorayai Group	Διευθύνων Σύμβουλος
	Obeikan Group	Οικονομικός Διευθυντής
Δημήτριος Δελώνας	CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Κατσαμπέκης	Beneficentia Limited	Υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων
	Fortified Capital Limited	Εκτελεστικός Διευθυντής και Διευθυντής Επενδύσεων
CNL (Διαχειρίστρια)	Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. CNL FINANCE IKE	Εταίρος και κάτοχος 98% μετοχικού κεφαλαίου

- Δεν υφίστανται τυχόν καταδικαστικές αποφάσεις για τέλεση δόλιας πράξης κατά τη διάρκεια των τελευταίων 5 ετών.
- Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία συνδιαλλαγής ή πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε (5) τουλάχιστον τελευταίων ετών.
- Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν) και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους διοικητικού, διαχειριστικού ή εποπτικού οργάνου εταιρείας ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων εταιρείας κατά τη διάρκεια των πέντε (5) τελευταίων ετών.

3.22. Συγκρούσεις Συμφερόντων

Τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων, καθώς και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη δηλώνουν ότι:

1. Δεν υφίστανται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των υποχρεώσεων που έχουν έναντι της Εταιρείας και των ιδιωτικών συμφερόντων ή/και άλλων υποχρεώσεων.

Τα φυσικά πρόσωπα, κ.κ. Παναγιώτης Λέκκας (μέτοχος Εταιρείας κατά 0,52%, Πρόεδρος Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος, πρόσωπο που διευθύνει τις δραστηριότητες της Εταιρείας), Νικόλαος Χλωρός (μέτοχος Εταιρείας κατά 0,26%, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος, πρόσωπο που διευθύνει τις δραστηριότητες της Εταιρείας) και Μάρκος Δράκος (μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. Εταιρείας, υπεύθυνος λογιστικής παρακολούθησης της Εταιρείας ως και τη λήξη της χρήσης 2017 μέσω της εταιρείας TAXAVENUE ΙΚΕ που διευθύνει (τέως PRIME TAX ΕΠΕ), πρόσωπο που δε φέρει ευθύνη για το σχεδιασμό, τη διοίκηση και τον έλεγχο των δραστηριοτήτων της Εταιρείας), δραστηριοποιούνται επίσης στη Διαχειρίστρια Εταιρεία ως εξής:

- Ο κ. Παναγιώτης Λέκκας είναι μέτοχος κατά 44,07% στη CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., Αντιπρόεδρος Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος και Διευθύνων Σύμβουλος αυτής. Ο κ. Λέκκας

είναι διευθυντικό στέλεχος που διοικεί ουσιαστικά τις δραστηριότητες της CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. ενώ επίσης συμμετέχει στην Επενδυτική Επιτροπή της Διαχειρίστριας.

- Ο κ. Νικόλαος Χλωρός είναι μέτοχος κατά 43% στη CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε., Πρόεδρος Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Χλωρός είναι διευθυντικό στέλεχος που διοικεί ουσιαστικά τις δραστηριότητες της CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. ενώ συμμετέχει στην Επενδυτική Επιτροπή της Διαχειρίστριας.
- Ο κ. Μάρκος Δράκος είναι μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. στη CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε., είναι υπεύθυνος του Τμήματος Λογιστηρίου της CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. μέσω της εταιρείας TAXAVENUE IKE που διευθύνει (τέως PRIME TAX ΕΠΕ) αλλά δεν αποτελεί διευθυντικό στέλεχος με ευθύνη ελέγχου των δραστηριοτήτων της.

Όσον αφορά στα ανωτέρω αναφερόμενα μέλη του Δ.Σ., έχει παρασχεθεί σχετική άδεια της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας για άσκηση των εν λόγω δραστηριοτήτων. Τα ανωτέρω φυσικά πρόσωπα (μέτοχοι ή/και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας):

(α) αναλαμβάνουν την δέσμευση ότι ενόσω παραμένουν μέλη του Δ.Σ. ή κατέχουν διευθυντικές θέσεις στην Εταιρεία δε θα αναπτύξουν περαιτέρω δραστηριότητες σε όμοιο αντικείμενο για δικό τους λογαριασμό, άμεσα ή έμμεσα,

(β) δηλώνουν ότι οι ως άνω υφιστάμενες δραστηριότητές τους δεν συνιστούν ανταγωνιστική δραστηριότητα προς τη δραστηριότητα της Εταιρείας και, επομένως, δεν τίθεται θέμα σύγκρουσης συμφερόντων κατά την έννοια του Ν. 2190/1920 και του άρθρου 2 του Ν. 3016/2002.

Ειδικότερα, σε σχέση με τις δραστηριότητες των κ.κ. Παναγιώτη Λέκκα και Νικολάου Χλωρού τόσο στη ουσιαστική Διοίκηση της Εταιρείας CNL Capital (ως αδειοδοτημένος από την Ε.Κ., Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων με εσωτερική διαχείριση του Ν. 4209/2013) όσο και σε αυτή της Διαχειρίστριας CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. (ως αδειοδοτημένη από την Ε.Κ. Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων του Ν. 4209/2013), αναφέρουμε τα εξής:

- Κατά την ημερομηνία έγκρισης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. έχει υπό τη διαχείρισή της έναν μόνο Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων, τη CNL Capital E.K.E.Σ.-Δ.Ο.Ε.Ε..
- Μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας αναπτύσσονται όμορα και γειτνιάζοντα συμφέροντα ως προς την ανάπτυξη των επιχειρησιακών τους

λειτουργιών και κατ' επέκταση ως προς τα συμφέροντα των μετόχων τους. Η χρηστή διαχείριση των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου της CNL Capital από τη Διαχειρίστρια αποφέρει θετικά αποτελέσματα στα οικονομικά της στοιχεία και κατ' επέκταση εξασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της αλλά και την περαιτέρω ανάπτυξη των κύκλου εργασιών της. Ταυτόχρονα, η αξιόπιστη διοίκηση των λοιπών δραστηριοτήτων της από τη Διαχειρίστρια αυξάνει την αναγνωρισιμότητά της και αναπτύσσει σε βάθος χρόνου την αξιοπιστία της CNL Capital.

- Η αξιόπιστη διαχείριση της CNL Capital λειτουργεί επίσης θετικά στην ανάπτυξη του κύκλου εργασιών της Διαχειρίστριας, δεδομένου ότι τα εισοδήματα της Διαχειρίστριας προέρχονται αποκλειστικά και μόνο από τη διαχείριση της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα, και βάσει της από 11.6.2018 σύμβασης διαχείρισης επενδύσεων, η αμοιβή διαχείρισης της CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. υπολογίζεται ως ποσοστό επί της Συνολικής Αξίας του Ενεργητικού της Εταιρείας ενώ η αμοιβή απόδοσης της CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. ως ποσοστό επί των Κερδών Προ Φόρων της Εταιρείας. Σε επίπεδο επιχειρησιακής λειτουργίας, η επιτυχής διαχείριση της CNL Capital προσφέρει στη CNL A.E.Δ.Ο.Ε.Ε. την αναγνωρισιμότητα και την εδραίωση που επιδιώκει στον κλάδο των Διαχειριστών Ο.Ε.Ε.

Επιπλέον, η συμμετοχή των κ.κ. Παναγιώτη Λέκκα και Νικολάου Χλωρού στην Επενδυτική Επιτροπή της Διαχειρίστριας, η οποία έχει γνωμοδοτικό και μόνο ρόλο, πέρα από τη συνδρομή τους στις εργασίες της Επιτροπής μιας και κατέχουν ευρεία εμπειρία στο χώρο των επενδύσεων, διασφαλίζει ότι οι επενδυτικές προτάσεις που επεξεργάζονται και συνθέτουν τα μέλη της Επιτροπής, είναι συμβατή προς το προφίλ των επενδύσεων στις οποίες προβαίνει η Εταιρεία. Σε σχέση με τις δραστηριότητες του κ. Μάρκου Δράκου και την εταιρεία TAXAVENUE IKE (πρώην PRIME TAX ΕΠΕ) την οποία εκπροσωπεί, σημειώνεται πως η PRIME TAX ΕΠΕ παρείχε υπηρεσίες λογιστικής υποστήριξης προς την Εταιρεία ως και τη λήξη της χρήσης 2017. Η Διαχειρίστρια έχει αναθέσει στην Εταιρεία NEW ACCOUNTS Ανώνυμη Εταιρεία Συμβούλων Επιχειρήσεων, ΑΦΜ 094504078, ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών και αριθμό αδείας Α' Τάξης 341 (<http://www.newaccounts.gr/>), και ειδικότερα στον εκπρόσωπο αυτής κ. Νικόλαο-Αγαμέμωνα Σταυρόπουλο (Λογιστή - Φοροτεχνικό Α' Τάξης με Αρ. Αδείας 97508) την παρακολούθηση των λογιστικών της στοιχείων, βάσει σχετικής σύμβασης ανάθεσης λογιστικών υπηρεσιών. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία αξιολογεί πως η ταυτόχρονη επιχειρηματική δραστηριότητα του κ. Μάρκου Δράκου ως εκπροσώπου της TAXAVENUE IKE (τέως PRIME TAX ΕΠΕ) και η συμμετοχή του στο Διοικητικό Συμβούλιο

αυτής ως μη εκτελεστικό μέλος που δε φέρει ευθύνη για τον έλεγχο των δραστηριοτήτων της, δεν ενέχει κινδύνους που σχετίζονται με αντικρουόμενα συμφέροντα.

Προς περαιτέρω εξασφάλιση της αποφυγής κινδύνων προερχόμενων από δυνητική σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ της εν μέρει κοινής Διοίκησης των δύο εταιρειών, η Εταιρεία CNL Capital δεσμεύεται κατά παρέκκλιση των διατάξεων του άρθρου 23^α του Ν. 2190/1920, ότι για όσο χρόνο συμμετέχουν παραπάνω από δύο μέλη της Διοίκησής της στο Δ.Σ. της Διαχειρίστριας:

- Δεν θα κάνει χρήση της δυνατότητας που παρέχει η διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 23^α του κ.ν. 2190/1920 περί εκ των υστέρων έγκρισης σύναψης ή τροποποίησης συμβάσεων που εμπίπτουν στο αντικείμενο του εν λόγω άρθρου, αλλά θα τίθενται υποχρεωτικά και εκ των προτέρων προς έγκριση από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της, οποιεσδήποτε τροποποιήσεις των από 24.5.2018 και 11.6.2018 συμβάσεων παροχής υπηρεσιών διοίκησης και διαχείρισης επενδύσεων και ιδίως οι όροι αυτών που αφορούν στις αμοιβές που λαμβάνει η Διαχειρίστρια από την Εταιρεία μέσω αυτών αντίστοιχα καθώς και φυσικά κάθε τυχόν νέα σύμβαση της Εταιρείας με την Διαχειρίστρια. Οι άνω από 24.5.2018 και 11.6.2018 συμβάσεις και οι σχετικές αμοιβές έχουν στο σύνολό τους εγκριθεί υπό τη μορφή σχεδίων των άνω συμβάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που έλαβε χώρα στις 2.4.2018.
- Θα τίθενται υποχρεωτικά και εκ των προτέρων προς έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, οποιεσδήποτε τυχόν αμοιβές μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Οι παραπάνω δεσμεύσεις αναφέρονται ρητά στην καταγεγραμμένη πολιτική περί σύγκρουσης συμφερόντων της Εταιρείας, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα του Εσωτερικού της Κανονισμού και οποίος έχει εγκριθεί με το από 4.6.2018 Πρακτικό του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Πέραν των ανωτέρω και σε περίπτωση που, κατά την απόλυτη κρίση της Εταιρείας, πράξη ή παράλειψη, υλική ή νομική ενέργεια των μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου ή εταιρειών που δύνανται να εκπροσωπούν ή συμμετέχουν λαμβάνεται ως σύγκρουση συμφερόντων, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αναλαμβάνουν τη δέσμευση να λάβουν όλα εκείνα τα μέτρα, προκειμένου να μην υφίσταται η εν λόγω σύγκρουση

συμφερόντων κατά τρόπο ικανοποιητικό για την Εταιρεία. Σημειώνεται εδώ ότι με σκοπό την υιοθέτηση μιας συστηματικής, επαγγελματικής προσέγγισης στην αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και της εταιρικής διακυβέρνησης, η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας θα αναλύει και αξιολογεί τις δραστηριότητες της Εταιρείας και υποβάλλει εγγράφως, τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο, στην Επιτροπή Ελέγχου του Ν. 3016/2002 και το Δ.Σ. τα σημαντικά ευρήματα των διενεργηθέντων ελέγχων, καθώς και περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας. Ταυτόχρονα, η Επιτροπή Ελέγχου θα ασκεί την απαιτούμενη εποπτεία στην παρακολούθηση και καταγραφή τυχόν γεγονότων που ενέχουν κινδύνους οι οποίοι σχετίζονται με σύγκρουση συμφερόντων.

Επιπλέον ο Νομικός Ελεγκτής αναφέρει τα ακόλουθα: «Στα πλαίσια του Νομικού Ελέγχου προέκυψε ότι οι κ.κ. Παναγιώτης Λέκκας και Νικόλαος Χλωρός είναι βασικοί μέτοχοι της Διαχειρίστριας (με ποσοστά συμμετοχής 44,07% και 43,00% αντίστοιχα) καθώς και νόμιμοι εκπρόσωποι τόσο της Διαχειρίστριας (Αντιπρόεδρος- Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, αντίστοιχα) όσο και της Εταιρείας (Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Αντιπρόεδρος-Διευθύνων Σύμβουλος αντίστοιχα). Επίσης, το μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας κ. Μάρκος Δράκος είναι ταυτόχρονα και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Διαχειρίστριας. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, ο Νομικός Ελεγκτής εξέτασε την ως άνω σύγκρουση συμφερόντων λόγω των ανωτέρω ιδιοτήτων των κ.κ. Λέκκα, Χλωρού και Δράκου σε σχέση με τους όρους της από 24.5.2018 σύμβασης παροχής υπηρεσιών διοίκησης και της από 11.6.2018 σύμβασης διαχείρισης επενδύσεων (από κοινού «Συμβάσεις») που έχουν συναφθεί μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας, και ιδίως τους όρους που προβλέπουν αμοιβές/ανταλλάγματα. Άποψη του Νομικού Ελεγκτή είναι ότι η ως άνω σύγκρουση συμφερόντων έχει αντιμετωπισθεί επαρκώς για τους κάτωθι λόγους:

α) σχέδια των Συμβάσεων έχουν εγκριθεί από την από 2.4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 23α κ.ν. 2190/1920,

β) κάθε μελλοντική τροποποίησή των Συμβάσεων ή/και κάθε σύναψη νέας σύμβασης μεταξύ της Διαχειρίστριας και της Εταιρείας υποβάλλεται σε έγκριση της Γενικής

Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, ανεξαρτήτως της ύπαρξης ή μη σχετικής εκ του νόμου υποχρέωσης, ενώ τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στα οποία αφορά η σύγκρουση συμφερόντων, έχουν δηλώσει ότι θα απέχουν από την άσκηση δικαιώματος ψήφου των μετοχών που τυχόν κατέχουν στην Εταιρεία κατά τη λήψη απόφασης επί του άνω θέματος ημερήσιας διάταξης,

γ) η Εταιρεία έχει αποφασίσει και συμπεριλάβει στην πολιτική της περί αποφυγής σύγκρουσης συμφερόντων τη δέσμευση, ότι δεν θα κάνει χρήση της δυνατότητας που παρέχει η διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 23α του κ.ν. 2190/1920 περί εκ των υστέρων έγκρισης σύναψης ή τροποποίησης συμβάσεων που εμπίπτουν στο αντικείμενο του εν λόγω άρθρου, όπως η διάταξη αυτή εκάστοτε ισχύει, αλλά θα τίθενται υποχρεωτικά και εκ των προτέρων προς έγκριση από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της, οποιοσδήποτε τροποποιήσεις των Συμβάσεων ή τυχόν νέες συμβάσεις με τη Διαχειρίστρια

δ) επί των επιμέρους αμοιβών της Διαχειρίστριας που έχουν συμφωνηθεί δυνάμει των Συμβάσεων, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας έχει ήδη εγκρίνει τις αμοιβές, οι οποίες συνίστανται, ανά περίπτωση, σε σταθερό ποσό, σε ποσοστό επί του ενεργητικού και των κερδών της Εταιρείας και σε έκτακτη αμοιβή, την οποία έχει περιορίσει κατά ανώτατο ποσό, που έκρινε ως εύλογο, σύμφωνα με τους όρους της αγοράς,

ε) η Εταιρεία έχει δηλώσει ότι θα τίθενται υποχρεωτικά και εκ των προτέρων προς έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, οποιοσδήποτε τυχόν αμοιβές μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου,

στ) η Εταιρεία έχει δηλώσει ότι η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας θα υποβάλλει εγγράφως, τουλάχιστον μία φορά ανά τρίμηνο, στην Επιτροπή Ελέγχου του άρθρου 44 του Ν. 4449/2017 και στο Διοικητικό Συμβούλιο τα σημαντικά ευρήματα των διενεργηθέντων ελέγχων, καθώς και περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας καθώς και θέματα που άπτονται τροποποιήσεων των όρων των συμβάσεων παροχής υπηρεσιών διοικητικής υποστήριξης και διαχείρισης επενδύσεων μεταξύ της Εταιρείας και της Διαχειρίστριας, πριν αυτές διαβιβαστούν για προέγκριση από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων, σύμφωνα με τα αναφερόμενα ανωτέρω υπό β και γ. Ταυτόχρονα, η Επιτροπή Ελέγχου θα ασκεί την απαιτούμενη εποπτεία στην παρακολούθηση και καταγραφή τυχόν γεγονότων που ενέχουν κινδύνους οι οποίοι σχετίζονται με σύγκρουση συμφερόντων.»

2. Δεν υφίσταται ρύθμιση ή συμφωνία με τους κυριότερους μετόχους, πελάτες, προμηθευτές ή άλλα πρόσωπα, δυνάμει της οποίας έχουν επιλεγεί ως μέλος των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως ανώτερο διοικητικό στέλεχος.
3. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας κατά την ημερομηνία δημοσίευσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου με εξαίρεση τους κ.κ. Λέκκα ο οποίος κατέχει 2.000 μετοχές της Εταιρείας και τον κ. Χλωρό, ο οποίος κατέχει 1.000 μετοχές.
4. Δεν υφίσταται στο πρόσωπό τους περιορισμός ο οποίος να αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, τυχόν μετοχών της Εταιρείας που κατέχουν.

3.23. Αμοιβές και Οφέλη

Για τα ως άνω μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων καθώς και για τα ανώτερα διοικητικά στελέχη παρατίθενται ακολούθως το ύψος της καταβληθείσας αμοιβής, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε υπό όρους ή αναβαλλόμενης αμοιβής, καθώς και τα οφέλη σε είδος που χορήγησε η Εταιρεία για τη χρήση 2017:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Μικτές Αμοιβές και οφέλη σε είδος για το 2017 (ποσά σε €)	Πρόβλεψη αποζημίωσης σε περίπτωση αποχώρησης λόγω απόλυσης (ποσά σε €)	Αμοιβές για συμμετοχή στο Δ.Σ.	Παροχές – Οφέλη σε είδος
Παναγιώτης Λέκκας	Πρόεδρος	9.600	-	-	-
Νικόλαος Χλωρός	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	9.600	-	-	-
Μπόμπας Ιωάννης	Μέλος	-	-	-	-
Καλόμοιρος Αλέξανδρος	Μέλος	-	-	-	-
Μάρκος Δράκος	Μέλος	-	-	-	-

Πηγή: Στοιχεία Εταιρείας

1. Η Εταιρεία δηλώνει ότι πέραν των ανωτέρω αμοιβών, παροχών και αποζημιώσεων, δεν υφίστανται για τη χρήση 2017 άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων.
2. Σημειώνεται ότι, τα μέλη του Δ.Σ. δε λαμβάνουν αμοιβές για τις παραστάσεις τους στις συνεδριάσεις. Δεν έχουν δοθεί έκτακτες αμοιβές (bonus) στα μέλη των Διοικητικών,

Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και δεν υπάρχει πρόγραμμα διανομής κερδών (profit sharing).

3. Η Εταιρεία δηλώνει ότι δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες μεταξύ των εν λόγω προσώπων και της Εταιρείας που να προέβλεπαν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης, χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους, πέραν όσων ορίζονται από το νόμο.
4. Τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων δεν κατέχουν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας.
5. Σημειώνεται ότι, οι ανωτέρω πληροφορίες για την αμοιβή και τις λοιπές παροχές-οφέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων και Ανωτάτων Διευθυντικών Στελεχών δεν προέρχονται από ελεγμένες από τον Τακτικό Ελεγκτή Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και παρατίθενται κατά δήλωση της Εταιρείας και των προαναφερθέντων προσώπων.

3.24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Η Εταιρεία δηλώνει ότι σύμφωνα με το πρότυπο ΔΛΠ/ΔΠΧΑ 24 οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τις οποίες διενήργησε ο Εκδότης, εκτός των αμοιβών προς την διοίκηση της Εταιρείας, αφορούν και στις αμοιβές προς τη CNL Advisors ΑΕΕΔ (πρόγονο της Διαχειρίστριας CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. με αριθμό αδείας 81/806/16.1.2018), βάσει της από 9.10.2015 σύμβασης παροχής επενδυτικών συμβουλών της CNL Advisors προς την Εταιρεία. Η εν λόγω σύμβαση λύθηκε με το από 7.5.2018 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ των μερών, με στόχο τη σύναψη των από 24.5.2018 και 11.6.2018 νέων συμβάσεων Διοίκησης και Διαχείρισης Επενδύσεων όπως προβλέπει ο Ν. 4209/2013 και όπως αυτές περιγράφηκαν ανωτέρω στην παρ. 3.13 «Σημαντικές Συμβάσεις». Η Εταιρεία δηλώνει ότι όλες οι αμοιβές προς συνδεδεμένα μέρη έγιναν με όρους αγοράς.

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

	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2016	1.1-31.12.2017
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη			
-έξοδα από παροχή υπηρεσιών	-	7.210	43.611
-έξοδα ενοικίων	-	-	500
Παροχές προς τα μέλη διοίκησης και διευθυντικά στελέχη			
Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	4.749	18.996	19.200
	1.1-31.12.2015	1.1-31.12.2016	1.1-31.12.2017
Υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη			
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.710	3.710

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2015 προέρχονται από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016, ενώ τα οικονομικά στοιχεία των χρήσεων 2016-2017 προέρχονται από τις αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Επισημαίνεται ότι, τα αναφερόμενα στην παρούσα ενότητα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία RSM σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400.

3.25. Προσωπικό

Κατά την 31.12.2017 η Εταιρεία δεν απασχολούσε υπαλλήλους. Από 1.6.2018 απασχολεί δυνάμει σύμβασης εξαρτημένης εργασίας αορίστου χρόνου την κα Αναστασίου Φωτοπούλου ως Εσωτερική Ελέγκτρια.

Πέρα από τις Υπηρεσίες Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων, η Εταιρεία έχει αναθέσει όλες τις ουσιώδεις λειτουργίες της βάσει των από 24.5.2018 και 11.6.2018 Συμβάσεων Διοίκησης και Διαχείρισης Επενδύσεων στη Διαχειρίστρια CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε., όπως προβλέπουν τα άρθρα 6 και 20 του Ν. 4209/2013 καθώς και τη φύλαξη των στοιχείων του ενεργητικού της σε Θεματοφύλακα και πιο συγκεκριμένα στην Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., βάσει της από 2.4.2015 σύμβασης θεματοφυλακής, όπως προβλέπουν οι διατάξεις του άρθρου 21 του Ν. 4209/2013. Για τις ανωτέρω αναφερόμενες συμβάσεις παραπέμπουμε και πάλι στην ενότητα 3.13 «Σημαντικές Συμβάσεις» του παρόντος.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρείας δεν υπάρχει συμφωνία για συμμετοχή των υπαλλήλων της Εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής και δεν υπάρχει πρόγραμμα δικαιωμάτων

προαίρεσης επί μετοχών της Εταιρείας για τα μέλη του Δ.Σ. ή/και για το προσωπικό της Εταιρείας.

3.26. Κύριοι Μέτοχοι

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	% Συμμετοχής
Στασινόπουλος Μιχαήλ	100.000	26,01%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	35.000	9,10%
Olympic Investments Inc ²	30.000	7,80%
Βαφόπουλος Μιχαήλ	20.000	5,20%
HAVDEN HOLDINGS LTD	19.000	4,94%
Κανελλόπουλος Τάκης-Παναγιώτης	17.000	4,42%
Κρόκερ Τζων Άρθουρ Μπρέϊ	15.000	3,90%
Παναγιωτοπούλου Νικολέττα	12.500	3,25%
Κωνσταντάκη Ρένα	10.000	2,60%
Νομικός Δημήτριος	10.000	2,60%
Συνετός Νικόλαος	10.000	2,60%
Συνετός-Κωνσταντάκης Ιάσων	10.000	2,60%
ENORA A.E.	10.000	2,60%
Okt (8) Global Fund ltd	10.000	2,60%
Λέκκας Αντώνιος	10.000	2,60%
ΑΡΕΥ Ενεργειακές Επενδύσεις Α.Ε.	8.000	2,08%
Λάμπρος Αντώνιος	6.000	1,56%
Βαρελτζίδης Γεώργιος	5.000	1,30%
Βαρελτζίδης Δημήτριος	5.000	1,30%
Νικολόπουλος Αντώνιος	5.000	1,30%
Παπάζογλου Δημήτριος	5.000	1,30%
Τουριστικές Επιχειρήσεις Λούση Α.Ε.	5.000	1,30%
Κυριακαράκος Γεώργιος	4.000	1,04%
Καλιτσουνάκης Νικόλαος	3.000	0,78%
Παπαδογιάννης Ιωσήφ	3.000	0,78%
Στεργίου Γεώργιος	3.000	0,78%
Παπαϊωάννου Γεώργιος	2.500	0,65%
Χριστοδούλου Κωνσταντίνος	2.500	0,65%
Θεοδώρου Σπυριδούλα	2.000	0,52%
Λέκκας Παναγιώτης	2.000	0,52%
Μαρνέρης Ευάγγελος	2.000	0,52%
CNL A.E.E.Δ.Ο.Ε.Ε.	2.000	0,52%
Χλωρός Νικόλαος	1.000	0,26%
Σύνολο	384.500	100,00%

Πηγή: Μετοχολόγιο CNL Capital E.K.E.Σ. – Δ.Ο.Ε.Ε. 2.7.2018

1: η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ελέγχεται από τη Λαϊκή Κυπριακή Τράπεζα Ltd κατά 97,08%

2: Η Olympic Investments Inc. ελέγχεται κατά 100% από το ίδρυμα Ωνάση.

Κάθε μετοχή της Εταιρείας παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γ.Σ. Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας δεν κατέχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου. Ο αριθμός των ψήφων κάθε μετόχου ισούται με τον αριθμό των μετοχών του. Τα δικαιώματα των μετόχων ασκούνται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και το Καταστατικό της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι, δεν υπάρχουν ενεχυριάσεις επί μετοχών που κατέχουν οι μέτοχοι της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δηλώνει ότι, δεν γνωρίζει την ύπαρξη συμφωνίας η εφαρμογή της οποίας στο μέλλον θα μπορούσε να επιφέρει αλλαγές στον έλεγχο της Εταιρείας.

3.27. Μερισματική Πολιτική

Η Εταιρεία δεν έχει καταβάλει μερίσματα για τις χρήσεις 2015-2016, ενώ η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας την 2.4.2018 αποφάσισε τη διανομή καθαρού μερίσματος για τη χρήση 2017 ύψους €0,10 ανά μετοχή που διενεμήθη από τα κέρδη της χρήσης 2017.

Με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 44α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, η διάθεση των Καθαρών κερδών της Εταιρείας γίνεται με τον ακόλουθο τρόπο:

- Προηγείται η διάθεση του ποσοστού για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθ. 44 κ.ν. 2190/1920, δηλαδή για τον σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των Καθαρών κερδών. Σύμφωνα με τον νόμο η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική όταν αυτό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του Μετοχικού κεφαλαίου.
- Ακολουθεί η διάθεση του ποσού που απαιτείται για την καταβολή του μερίσματος που προβλέπεται στο άρθρο 3 του α.ν. 148/1967, με την επιφύλαξη του άρθρου 44α του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.
- Το υπόλοιπο που απομένει διατίθεται, μερικά ή ολικά, κατά τον τρόπο που θα αποφασίσει η Γ.Σ.

Η ικανότητα της Εταιρείας να διανείμει μερίσματα στους μετόχους της είναι αβέβαιη, μια και δεν μπορεί να διαβεβαιώσει ότι θα έχει κέρδη προς διάθεση σε κάθε οικονομική χρήση.

Ακόμα και εάν υπάρχουν κέρδη προς διάθεση, η Εταιρεία ενδέχεται να μην τα διανείμει στους μετόχους της για ποικίλους λόγους. Η διανομή μερισμάτων μελλοντικά θα εξαρτηθεί από τα κέρδη της Εταιρείας, τη στρατηγική της, τη μελλοντική προοπτική της, τις οικονομικές συνθήκες, τις ανάγκες ρευστότητας, καθώς επίσης από φορολογικούς και άλλους παράγοντες.

3.28. Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

Η Εταιρεία δηλώνει ότι, για περίοδο δώδεκα μηνών που προηγούνται της ημερομηνίας του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν είχε διοικητικές, δικαστικές ή διαιτητικές διαδικασίες (συμπεριλαμβανομένης κάθε τέτοιας διαδικασίας που εκκρεμεί ή ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της Εταιρείας και έχει περιέλθει σε γνώση της), οι οποίες μπορεί να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Εταιρείας.

3.29. Σημαντικές Αλλαγές στην Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση του Εκδότη

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή/και εμπορική θέση της Εταιρείας από την 31.12.2017 έως και την ημερομηνία του παρόντος με εξαίρεση τα εξής:

1. Η Εταιρεία επένδυσε σε 12 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων ισάριθμων εταιρειών, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός επενδύσεων της να έχει ανέλθει σε 32, εκ των οποίων οι 17 είναι ενεργές. Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τις 12 νέες επενδύσεις της Εταιρείας από 1.1.2018 έως και 28.6.2018:

Επενδύσεις σε Ομολογιακά Δάνεια από 1.1.2018 ως και 28.6.2018

Όνομα εταιρείας	Κλάδος	Ποσό Επένδυσης (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Είδος Εξασφάλισης	Εναρξη	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Λήξη
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	200.000	146%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση σύμβασης πελάτη, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	12.1.18	224	24.8.18
EUROPEAN PROFILES Α.Ε.	Σύμβουλος Επιχειρήσεων	400.000	146%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση σύμβασης πελάτη, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26.1.18	323	15.12.18

Επενδύσεις σε Ομολογιακά Δάνεια από 1.1.2018 ως και 28.6.2018

Όνομα εταιρείας	Κλάδος	Ποσό Επένδυσης (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Είδος Εξασφάλισης	Εναρξη	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Λήξη
ANELEF A.E.	Ξενοδοχείο	125.000	118%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26.1.18	273	26.10.18
YALCO A.E.	Εμπορία Ξενοδοχειακού και Οικιακού Εξοπλισμού	250.000	118%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	2.2.18	236	26.9.18
ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	500.000	137%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	21.2.18	309	27.12.18
ΜΠΕΡΙΟΣ ΑΤΕΕ	Κατασκευαστικός	500.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις, εταιρική εγγύηση, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26. 2.18	454	26.5.19
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	200.000	106%	προσωπικές εγγυήσεις, εταιρική εγγύηση	28.2.18	365	28-2-19
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	250.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	5.4.18	104	18.7.18
AMAZE AE	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	500.000	136%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26.4.18	365	26.4.19
CAPO DI CORFU	Ξενοδοχείο	361.900	117%	προσωπικές εγγυήσεις, εταιρικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	24.5.18	221	31.12.18

Επενδύσεις σε Ομολογιακά Δάνεια από 1.1.2018 ως και 28.6.2018

Όνομα εταιρείας	Κλάδος	Ποσό Επένδυσης (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Είδος Εξασφάλισης	Εναρξη	Συνολική διάρκεια (ημέρες)	Λήξη
ΚΑΛΛΟΝΗ ΑΕ	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	31.5.18	365	31.5.19
PELEKAS MONASTERY ΑΕ	Ξενοδοχείο	160.000	122%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	20.6.18	124	22.10.18
OLIVE MEDIA ΑΕ	Εκδόσεις - Περιοδικά	150.000	150%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	27.6.18	319	12.5.19
Σύνολο		3.796.900					

Πηγή: Αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

* Το ποσό των €200.000 που παρουσιάζεται στην πρώτη γραμμή του ανωτέρω πίνακα και αφορά στην εταιρεία ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ, δεν αποτελεί ξεχωριστό ομολογιακό δάνειο. Είναι ουσιαστικά η δεύτερη εκταμίευση του ποσού της σύμβασης ομολογιακού δανείου η οποία συνάφθηκε μεταξύ της CNL Capital και της ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ στις 21.12.2017, και του οποίου η πρώτη εκταμίευση έγινε στις 4.1.2018. Ως εκ τούτου, η δεύτερη εκταμίευση αποτελεί μέρος του ομολογιακού δανείου στο οποίο βάσει σύμβασης επένδυσε η Εταιρεία εντός του 2017, και δεν υπολογίζεται στο πλήθος των νέων ομολογιακών δανείων στα οποία επένδυσε η CNL Capital εντός του 2018. Παρουσιάζεται δε στον παραπάνω πίνακα, για λόγους σύννομου υπολογισμού του επενδεδυμένου κεφαλαίου της Εταιρείας ως και την 28η Ιουνίου 2018.

2. Στις 16.1.2018, η CNL Α.Ε.Δ.Ο.Ε.Ε. έλαβε άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων του Ν. 4209/2013 (απόφαση Δ.Σ. 81/806/16.1.2018).

3. Στις 16.2.2018 ολοκληρώθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μεγέθους €1.605.760 με την έκδοση 154.400 νέων μετοχών σε τιμή €10,40. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε €3.845.000 διαιρούμενο σε 384,500 μετοχές ονομαστικής αξίας €10εκάστη, ενώ υπέρ η διαφορά υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε €61.760. Η πιστοποίηση της μερικής κάλυψης της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου έγινε με το Πρακτικό Δ.Σ. της 1.3.2018 της Εταιρείας, το οποίο καταχωρήθηκε στο Γ.Ε.ΜΗ. με την υπ' αριθμό 1153383/4.4.2018 ανάρτηση.
4. Στις 2.4.2018, έλαβε χώρα η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στην οποία αποφασίσθηκαν μεταξύ άλλων:
 - i. Η εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η παροχή εξουσιοδότησης προς το Δ.Σ. προκειμένου να προβεί σε όλες τις απαιτούμενες ενέργειες.
 - ii. Η τροποποίηση των άρθρων 1, 2, 6, 10, 11, 12, 13, 15, 17, 19, 20, 27, 29, 31 και 34 του Καταστατικού της με στόχο την προσαρμογή του στις διατάξεις που διέπουν τις ανώνυμες εισηγμένες εταιρείες.
 - iii. Η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας μέσω δημόσιας προσφοράς με καταβολή μετρητών δια της έκδοσης 400.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €10εκάστη και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.
 - iv. Η εκλογή μελών Επιτροπής Ελέγχου με στόχο την προσαρμογή της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας στις διατάξεις που διέπουν τις εισηγμένες (άρθ. 44, Ν. 4449/2017).
5. Στις 5.4.2018, η Εταιρεία έλαβε άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ο.Ε.Ε. με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης (β) της παρ. 1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013. Η αδειοδότηση έγινε με στόχο την προσήκουσα εισαγωγή της στην Οργανωμένη Αγορά του ΧΑ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2367/1955, όπως ισχύει. Η εν λόγω τροποποίηση της επωνυμίας της καθώς και οι τροποποιήσεις των άρθρων του Καταστατικού της, καταχωρήθηκαν στο Γ.Ε.ΜΗ. με την υπ' αριθμό 1170360/6.6.2018 ανάρτηση.

Πέραν των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31.12.2017.

3.30. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, κατά την 31.12.2017, ανερχόταν στο ποσό των €2.301.000 διαιρούμενο συνολικά σε 230.100 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ολοσχερώς εξοφλημένες, ονομαστικής αξίας €10 εκάστη.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου από συστάσεώς της, έχει ως ακολούθως:

1. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ορίστηκε σε εννιακόσιες χιλιάδες ευρώ (€900.000) διαιρούμενο σε ενενήντα χιλιάδες (90.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα ευρώ (€10,00), ενώ με την από 4.9.2014 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η μείωσή του κατά εκατό χιλιάδες ευρώ (€100.000) και άρα ορίστηκε σε οκτακόσιες χιλιάδες ευρώ (€800.000) διαιρούμενο σε ογδόντα χιλιάδες ευρώ (€80.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα ευρώ (€10,00) και καταβλήθηκε ολοσχερώς κατά τη σύσταση της Εταιρείας.
2. Με την από 7.7.2016 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά πέντε εκατομμύρια ευρώ (€5.000.000) με καταβολή μετρητών και έκδοση πεντακοσίων χιλιάδων (500.000) μετοχών, ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα ευρώ (€10,00). Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε πέντε εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες ευρώ (€5.800.000) και διαιρείται σε πεντακόσιες ογδόντα χιλιάδες (580.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης δέκα ευρώ (€10,00).
3. Στην από 12.12.2016 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας πιστοποιήθηκε η μερική κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που είχε αποφασιστεί στην από 7.7.2016 Τακτική Γενική Συνέλευση, κατά το ποσό του ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων χιλιάδων και χιλίων ευρώ (€1.501.000), με την έκδοση εκατόν πενήντα χιλιάδων εκατό (150.100) νέων ονομαστικών μετοχών.
4. Με την από 17.1.2018 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων εξακοσίων δύο χιλιάδων ευρώ (€4.602.000) με καταβολή μετρητών και την έκδοση τετρακοσίων εξήντα χιλιάδων διακοσίων (460.200) ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δέκα ευρώ (€10) εκάστη και υπέρ το άρτιο αξίας σαράντα λεπτών του ευρώ (€0,40)

εκάστη, ήτοι με συνολική Τιμή Διάθεσης δέκα ευρώ και σαράντα λεπτών του Ευρώ (€10,40) ανά μετοχή, η δε διαφορά από την υπέρ το άρτιο αξία θα αχθεί σε πίστωση του Λογαριασμού «Αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών».

5. Με την από 1.3.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου πιστοποιήθηκε η μερική καταβολή της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που είχε αποφασιστεί στην από 17.1.2018 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων κατά το ποσό του ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων ευρώ (€1.544.000) με την έκδοση εκατόν πενήντα τεσσάρων χιλιάδων τετρακοσίων (154.400) ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δέκα Ευρώ (€10) εκάστη και υπέρ το άρτιο αξίας σαράντα λεπτών του ευρώ (€0,40) εκάστη, ήτοι με συνολική Τιμή Διάθεσης δέκα ευρώ και σαράντα λεπτών του ευρώ (€10,40) ανά μετοχή, η δε διαφορά από την υπέρ το άρτιο αξία θα αχθεί σε πίστωση του Λογαριασμού Αποθεματικό από την υπέρ το άρτιο έκδοση μετοχών.

Κατόπιν τούτου το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε τρία εκατομμύρια οκτακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες ευρώ (€3.845.000), διαιρούμενο σε τριακόσιες ογδόντα τέσσερις χιλιάδες πεντακόσιες (384.500) μετοχές, ονομαστικής αξίας δέκα ευρώ εκάστη (€10,00).

3.31. Καταστατικό

Η Εταιρεία συστάθηκε την 28.7.2014 ως Ανώνυμη Εταιρεία του Ν. 2367/1995 με την επωνυμία «CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ.». Για τις σχέσεις της με το εξωτερικό η εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί την άνω επωνυμία με λατινικά στοιχεία ή σε πιστή μετάφραση σε οποιαδήποτε ξένη γλώσσα ενώ ο διακριτικός τίτλος της θα είναι «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ.».

Η Εταιρεία είναι καταχωρημένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 131359701000.

Μετά την 2/813/5.4.2018 απόφαση του Δ.Σ. της Ε.Κ. η Εταιρεία έλαβε άδεια λειτουργίας ως «CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ - ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» και διακριτικό τίτλο «CNL CAPITAL Ε.Κ.Ε.Σ. - Δ.Ο.Ε.Ε» και με την από 2.4.2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε η σχετική τροποποίηση του άρθρου 1 του καταστατικού της περί «Σύστασης – επωνυμίας και διακριτικού τίτλου».

Το Καταστατικό της Εταιρείας είναι εναρμονισμένο με τις διατάξεις του νόμου περί ανωνύμων εταιρειών Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει. Σκοπός της εταιρείας όπως ορίζεται στο Άρθρο 2 του Καταστατικού, σύμφωνα με το Ν. 2367/1995, είναι 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.

Σύμφωνα με το Άρθρο 2 του Καταστατικού της, για την εκπλήρωση του σκοπού της η Εταιρεία μπορεί:

- α) να επενδύει σε συμμετοχές (μετοχές Α.Ε. ή εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε. ή, στο μέτρο που αυτό είναι νόμιμο, σε εταιρικά μερίδια ΙΚΕ) στο κεφάλαιο επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο ή δεν διαπραγματεύονται σε 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.

Μπορεί επίσης να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με κινητές αξίες ήδη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ., κατά την έννοια των στοιχείων 21 και 22 της παρ. 1 του άρθρου 4 του Ν. 4514/2018 αντίστοιχα, καθώς και να επενδύει σε τίτλους επιλογής ή άλλες κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των ως άνω κινητών αξιών, μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του ενεργητικού της ή οποιουδήποτε άλλου ποσοστού οριστεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τέλος, μπορεί να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε Π.Μ.Δ.

Η Εταιρεία μπορεί να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρίες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Διαχειριστής μπορεί να

είναι (α) εταιρεία που έχει λάβει άδεια να παρέχει την επενδυτική υπηρεσία της διαχείρισης χαρτοφυλακίου του Ν. 4514/2018 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.ΔΟ.Ε.Ε. του Ν. 4209/2013.

Η επένδυση κεφαλαίων ή η παροχή εγγυήσεων από την Εταιρεία σε επιχείρηση ή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 32 του Ν. 4308/2014 του Κ.Ν. 2190/1920, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει αθροιστικά το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως αυτά ορίζονται στο πρώτο εδάφιο της επόμενης παραγράφου, με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23α του κ.ν. 2190/1920.

Δεν επιτρέπεται οι «Υποχρεώσεις» της Εταιρείας να υπερβαίνουν τα Ίδια Κεφάλαιά της. Ως «Ίδια Κεφάλαια» και «Υποχρεώσεις» της Εταιρείας θεωρούνται αντίστοιχα οι κατηγορίες Α και Γ του υποδείγματος της παραγράφου 4.1.103 του άρθρου 1 του π.δ/τος 1123/1980 (ΦΕΚ 283 Α'). Στις Υποχρεώσεις συνυπολογίζεται ποσοστό πενήντα τοις εκατό (50%) του συνόλου των εγγυήσεων που έχουν χορηγηθεί από την Εταιρεία για δάνεια των επιχειρήσεων της περίπτωσης (γ) της παραγράφου 2 του παρόντος.

Αν οι Υποχρεώσεις υπερβούν τα Ίδια Κεφάλαια, η Εταιρεία μέσα στους πρώτους έξι (6) μήνες της επόμενης διαχειριστικής χρήσης είναι υποχρεωμένη να αποκαταστήσει με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων προς τις Υποχρεώσεις. Η μη συμμόρφωση προς την υποχρέωση αυτή συνεπάγεται την ανάκληση της άδειας λειτουργίας από την αρμόδια αρχή. Με την ανάκληση της άδειας η Εταιρεία τίθεται υπό εκκαθάριση, σύμφωνα με τους όρους του καταστατικού και του νόμου.

Μετά το κλείσιμο της τρίτης χρήσης της η Εταιρεία υποχρεούται να έχει συνεχώς επενδεδυμένο ποσοστό τουλάχιστον πενήντα τοις εκατό (50%) των Ιδίων Κεφαλαίων της σε συμμετοχές και ομολογίες των περιπτώσεων (α) και (β) της παραγράφου 2 και της παραγράφου 3 του παρόντος. Στον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού 50% συμπεριλαμβάνεται και το προϊόν από τη ρευστοποίηση των παραπάνω συμμετοχών και για δώδεκα (12) μήνες από το τέλος της χρήσης εντός της οποίας γίνεται η ρευστοποίησή τους.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού της Εταιρείας αποτιμώνται σύμφωνα με τις αρχές των ΔΠΧΑ. Η Εταιρεία αναθέτει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεών της, σε θεματοφύλακα σύμφωνα με τους ορισμούς της σχετικής νομοθεσίας.

Από την εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας σε οργανωμένη αγορά ή την ένταξή τους για διαπραγμάτευση σε Π.Μ.Δ., σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 6 του Ν. 2367/1995, η Εταιρεία εποπτεύεται, σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν για τις εταιρίες που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή που έχουν ενταχθεί σε Π.Μ.Δ., αντίστοιχα.

Το άρθρο 2 του καταστατικού της Εταιρείας περί σκοπού προβλέπει περαιτέρω ότι, σύμφωνα με το Νόμο 4209/2013, η δραστηριότητα της Εταιρείας περιλαμβάνει:

1. τη διαχείριση επενδύσεων, όπου ως διαχείριση επενδύσεων νοείται η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η διαχείριση κινδύνων,
2. την εσωτερική διαχείριση της η οποία περιλαμβάνει τις εξής υπηρεσίες: διοίκηση, νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών, αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και καθορισμό της αξίας των μεριδίων/μετοχών του (συμπεριλαμβανομένων των φορολογικών δηλώσεων), έλεγχο της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων, τήρηση μητρώου μεριδιούχων/μετόχων, διανομή εισοδήματος, έκδοση και εξαγορά μεριδίων/μετοχών, διεκπεραίωση συναλλαγών επί μεριδίων/μετοχών, αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων και τήρηση αρχείων,
3. διαφήμιση και εμπορική προώθησή τους, και,
4. δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, όπως υπηρεσίες απαραίτητες για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων πίστης της Εταιρείας, της διαχείρισης υποδομών και εγκαταστάσεων, των δραστηριοτήτων διαχείρισης ακινήτων, της παροχής συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση των κεφαλαίων τους, της βιομηχανικής στρατηγικής και σχετικών θεμάτων, της παροχής συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και την εξαγορά επιχειρήσεων και άλλες υπηρεσίες που συνδέονται με τη διαχείριση της Εταιρείας και των εταιρειών και άλλων περιουσιακών στοιχείων στα οποία έχει επενδύσει.

Σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Καταστατικού της Εταιρείας ,με την επιφύλαξη όσων ορίζονται στο Άρθρο 2 και 6 του ίδιου Καταστατικού, η διάρκεια της εταιρείας ορίζεται σε πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο Γ.Ε.ΜΗ. του αρχικού καταστατικού της και

εφόσον απαιτείται, της διοικητικής απόφασης της αρμόδιας εποπτεύουσας αρχής για την χορήγηση άδειας σύστασης και έγκρισης του καταστατικού, θα λήγει δε την αντίστοιχη ημερομηνία μετά την πάροδο των πενήντα (50) ετών ήτοι την 6.6.2068.

Τα δικαιώματα μετόχων, οι τρόποι άσκησης τους καθώς και οι όποιες ενέργειες που απαιτούνται για τη μεταβολή τους, περιγράφονται αναλυτικά στην ενότητα 4.6 «Πληροφορίες για τις μετοχές που προσφέρονται/εισάγονται σε διαπραγμάτευση» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σύμφωνα με το Άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, ή στην περιφέρεια του δήμου όπου βρίσκεται η έδρα της οργανωμένης αγοράς ή του Π.Μ.Δ. στον οποίο έχουν εισαχθεί οι μετοχές της Εταιρείας, τουλάχιστον μια φορά κάθε εταιρική χρήση, το αργότερο έως τη δέκατη (10η) ημερολογιακή ημέρα του ένατου μήνα μετά τη λήξη της εταιρικής χρήσης. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και σε άλλο τόπο κείμενο στην Ελλάδα ή την αλλοδαπή, όταν σ' αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου και δεν αντιλέγει κανείς στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και τη λήψη αποφάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει σκόπιμο.

Επιπλέον, όπως ορίζεται από το ίδιο Άρθρο του Καταστατικού η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να καλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την οριζόμενη για τη συνεδρίασή της, υπολογιζόμενων και των εξαιρετέων ημερών. Η ημέρα της δημοσίευσης της πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1. Δήλωση για την Επάρκεια Κεφαλαίου Κίνησης

Η Εταιρεία δηλώνει ότι διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για τους επόμενους 12 μήνες. Στο πλαίσιο αυτό, η ελεγκτική εταιρεία RSM, κατ' εντολή του Συμβούλου Έκδοσης, στην από 16.7.2018. έκθεσή της σχετικά με την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης αναφέρει τα ακόλουθα:

«Έκθεση Διασφάλισης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί της Δήλωσης Επάρκειας Κεφαλαίου Κίνησης της Διοίκησης της CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

Προς :

(α) το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

(β) το Σύμβουλο Έκδοσης ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Σε συνέχεια της εντολής του Συμβούλου Έκδοσης, βάσει της επιστολής του με ημερομηνία 15 Μαρτίου 2018 εξετάσαμε τη «Δήλωση Επάρκειας Κεφαλαίου Κίνησης» (εφεξής η «ΔΕΚΚ»), που διατυπώνεται από τη Διοίκηση της Εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (η «Διοίκηση»), στην Ενότητα 4.1. του Ενημερωτικού Δελτίου με ημερομηνία 25 Ιουνίου 2018, που έχει συνταχθεί για τη Δημόσια Προσφορά της Εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής η «Εταιρεία» ή ο «Εκδότης») για την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου σύμφωνα με την από 02.04.2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της.

Ευθύνη Διοίκησης

Η Διοίκηση της Εταιρείας αφού εξέτασε τις διαθέσιμες πηγές χρηματοδότησης, τις αναμενόμενες ταμειακές ροές της υπό εξέταση περιόδου, λαμβάνοντας υπόψη και την τρέχουσα οικονομική συγκυρία εξέφρασε την άποψη ότι το κεφάλαιο κίνησης επαρκεί για

να καλύψει τις τρέχουσες δραστηριότητες της Εταιρείας για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες, όπως αυτό προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές εκτιμήσεις που η ίδια έχει καταρτίσει σε εξαμηνιαία βάση, καθώς η κάλυψη των αναγκών αυτών βασίζεται σε μια σειρά παραγόντων που δεν εξαρτώνται μόνο από την Εταιρεία.

Η σύνταξη και παρουσίαση της ΔΕΚΚ αποτελεί ευθύνη της Διοίκησης του Εκδότη, σύμφωνα με την παράγραφο 3.1 του Παραρτήματος ΙΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) αριθμός 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, όπως προβλέπεται από τις παραγράφους 113-126, που εμπεριέχονται στις συστάσεις της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority «ESMA»), αναφορικά με τη συνεπή εφαρμογή του ανωτέρω κανονισμού σχετικά με τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στα Ενημερωτικά Δελτία. Η Διοίκηση έχει επίσης την ευθύνη για τη συνεπή εφαρμογή του ανωτέρω κανονισμού έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως επίσης για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών προβλέψεων της Εταιρείας και των παραδοχών που υιοθετήθηκαν για την κατάρτιση των εν λόγω προβλέψεων.

Ευθύνη Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και Εύρος διενεργηθείσας εργασίας

Η δική μας ευθύνη είναι η διατύπωση συμπεράσματος, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Διασφάλισης 3000 «Έργα Διασφάλισης Πέραν Ελέγχου ή Επισκόπησης Ιστορικής Οικονομικής Πληροφόρησης», για την υπό εξέταση ΔΕΚΚ, την υποστήριξη των σχετικών παραδοχών και, συνεπώς, την επάρκεια κεφαλαίου κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες, με βάση τα στοιχεία που τέθηκαν υπόψη μας. Επιπλέον, αξιολογήσαμε την εφαρμογή των «Αρχών για την προετοιμασία δηλώσεων επάρκειας κεφαλαίου κίνησης» από τη Διοίκηση, όπως περιγράφονται στις παραγράφους 113 - 126 που περιλαμβάνονται στις αναθεωρημένες προτάσεις της ESMA.

Σχεδιάσαμε και διενεργήσαμε την εργασία μας με σκοπό να αποκτήσουμε τις πληροφορίες, αναλύσεις και επεξηγήσεις που θεωρήσαμε αναγκαίες, όπου αυτές ήταν διαθέσιμες, προκειμένου να αξιολογήσουμε κατά πόσο η ΔΕΚΚ συνάδει με τις υιοθετηθείσες παραδοχές και εκτιμήσεις της Διοίκησης.

Σημειώνεται ότι η υπό εξέταση ΔΕΚΚ, οι σχετικές χρηματοοικονομικές εκτιμήσεις, οι καταρτισθείσες αναλύσεις ευαισθησίας, καθώς και οι βασικές παραδοχές στις οποίες

βασίστηκαν οι χρηματοοικονομικές εκτιμήσεις, έχουν διαμορφωθεί με βάση τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες. Συνεπώς, δεν μπορούμε να διαβεβαιώσουμε ότι η πραγματική διαμόρφωση του κεφαλαίου κίνησης θα είναι αυτή που προβλέπεται από τη Διοίκηση και σημαντικές αποκλίσεις μπορεί να προκύψουν στην επόμενη περίοδο.

Συμπέρασμα

Με βάση την εξέταση των στοιχείων που μας παρασχέθηκαν για την υποστήριξη των παραδοχών και, συνεπώς, της επάρκειας κεφαλαίου κίνησης, η Διοίκηση εύλογα δηλώνει ότι το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες επαρκεί για να χρηματοδοτήσει τις τρέχουσες δραστηριότητές της.

Με βάση την εξέταση των στοιχείων που μας παρασχέθηκαν, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η υπό εξέταση ΔΕΚΚ έχει διατυπωθεί κατάλληλα από τη Διοίκηση, με βάση τις παραδοχές που παρατίθενται στην Ενότητα 4.1. του Ενημερωτικού Δελτίου και σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΕΚ 809/2004 και τις αναθεωρημένες προτάσεις της ESMA για την προετοιμασία δηλώσεων επάρκειας κεφαλαίου κίνησης και τις συστάσεις της για τη συνεπή εφαρμογή του ΕΚ 809/2004.

Περιορισμός χρήσης

Η παρούσα έκθεση που απευθύνεται προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και το Σύμβουλο Έκδοσης ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. συντάχθηκε στο πλαίσιο της επικείμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με δημόσια προσφορά και την εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς εκτός της ενσωμάτωσης της στο σχετικό Ενημερωτικό Δελτίο. Η παρούσα έκθεση περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο σύνολό τους.»

4.2. Ίδια Κεφάλαια και Χρέος

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος της Εταιρείας, βάσει των ελεγμένων Οικονομικών Καταστάσεων

της Εταιρείας την 31.12.2017. Επισημαίνεται ότι, δεδομένου ότι η Εταιρεία προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εντός του 2018 επιπλέον παρατίθεται και η κεφαλαιακή της διάρθρωση την 31.3.2018. Οι ακόλουθοι πίνακες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και έχουν επαληθευθεί από την ελεγκτική εταιρεία RSM σύμφωνα με Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400 και ειδικότερα από τον ορκωτό ελεγκτή-λογιστή κ. Άθω Στυλιανού και παρατίθενται στην παρούσα ενότητα με τη σύμφωνη γνώμη του τελευταίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2017
A. Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-
B. Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-
Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων (A+B)	-
Γ. Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.301.000
Αποτελέσματα εις Νέον	146.057
Αποθεματικό υπέρ το άρτιον	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.447.057

Πηγή: Αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «ΣΟΛ Α.Ε.», μέλος του δικτύου της «CROWE Horwath International».

Σημειώνεται ότι, την 16.2.2018 ολοκληρώθηκε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 1.606 χιλ. με την έκδοση 154.400 μετοχών. Ως εκ τούτου το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την ανωτέρω αύξηση ανήλθε σε €3.845.000, διαιρούμενο σε 384.500 μετοχές ονομαστικής αξίας € 10,00 και τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας σε €4.052.817.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας την 31.12.2017:

Ποσά σε €	31.12.2017
A. Ταμείο	0
B. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα ⁽¹⁾	393.855
Γ. Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα	0
Δ. Ρευστότητα (A)+(B)+(Γ)	393.855
E. Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις ⁽²⁾	79.057
ΣΤ. Σύνολο (Δ+E)	472.912
Z. Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	0
H. Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0
Θ. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις ⁽³⁾	309.107
I. Βραχυπρόθεσμο Χρηματοοικονομικό Χρέος (Z+H+Θ+I)	309.107

Ποσά σε €	31.12.2017
Κ. Καθαρό Βραχυπρόθεσμο Χρηματοοικονομικό Χρέος (Ι-Ε-Δ)	(163.805)
Λ. Μακροπρόθεσμο Τραπεζικά Δάνεια	0
Μ. Ομολογιακά Δάνεια	0
Ν. Λοιπές μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	0
Ξ . Μακροπρόθεσμο Χρηματοοικονομικό Χρέος (Λ+Μ+Ν)	0
Ο. Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος (Κ+Ξ)	(163.805)

Τυχόν αποκλίσεις στα σύνολα από το άθροισμα των επιμέρους μεγεθών οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Πηγή: Τα οικονομικά στοιχεία του εν λόγω πίνακα έχουν επαληθευτεί από την ελεγκτική εταιρεία RSM σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400.

Σημειώσεις

1. Τα ταμειακά διαθέσιμα είναι καταθέσεις όψεως.
2. Οι βραχυχρόνιες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν πελάτες και λοιπές απαιτήσεις και τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις.
3. Οι βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν προμηθευτές, ασφαλιστικούς οργανισμούς, λοιπούς φόρους και υποχρέωση από απόδοση ομολογιακού δανείου.

4.3. Συμφέροντα των Φυσικών και Νομικών Προσώπων που Συμμετέχουν στην Έκδοση/Προσφορά

Δεν υφίστανται συμφέροντα, περιλαμβανομένων των συγκρουόμενων, που επηρεάζουν σημαντικά την παρούσα Δημόσια Προσφορά, μεταξύ της Εκδότριας και των φυσικών και νομικών προσώπων που συμμετέχουν στην παρούσα Δημόσια Προσφορά.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» δηλώνει ότι, κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι α) θα λάβει αμοιβές που σχετίζονται με την παρούσα Έκδοση, β) ότι έχει συνάψει και ενδέχεται να συνάψει στο μέλλον συναλλαγές επενδυτικής τραπεζικής και χρηματιστηριακές συναλλαγές με την Εταιρεία κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της και γ) κατέχει 35.000 μετοχές της Εταιρείας ήτοι 9,1% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ» δηλώνει ότι, κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι α) θα λάβει αμοιβές που σχετίζονται με την παρούσα Έκδοση και β) ότι έχει συνάψει και ενδέχεται να συνάψει στο μέλλον χρηματιστηριακές συναλλαγές με την Εταιρεία κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του.

Ο Ανάδοχος «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ» δηλώνει ότι, κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με

την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι α) θα λάβει αμοιβές που σχετίζονται με την παρούσα Έκδοση και β) ότι έχει συνάψει και ενδέχεται να συνάψει στο μέλλον χρηματιστηριακές συναλλαγές με την Εταιρεία κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του.

Ο Ανάδοχος «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ» δηλώνει ότι, κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι α) θα λάβει αμοιβές που σχετίζονται με την παρούσα Έκδοση και β) ότι έχει συνάψει και ενδέχεται να συνάψει στο μέλλον χρηματιστηριακές συναλλαγές με την Εταιρεία κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του.

Η δικηγορική εταιρεία «ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ & ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ» δηλώνει ότι, κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε σημαντικό συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Νομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου θα καταβληθεί από την Εταιρεία.

Τέλος, η ελεγκτική εταιρεία «RSM GREECE A.E.» δηλώνει ότι τόσο αυτή όσο και οι μέτοχοι και μέλη της διοίκησής της δεν συνδέεται και δεν διατηρεί οποιοδήποτε σημαντικό συμφέρον ή σχέση με την Εταιρεία, με εξαίρεση ότι η αμοιβή για τη διενέργεια του Οικονομικού Ελέγχου για τους σκοπούς σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου θα καταβληθεί από την Εταιρεία.

4.4. Λόγοι της Προσφοράς και Χρήση των Εσόδων

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την Δημόσια Προσφορά, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης θα ανέλθουν τουλάχιστον σε €4 εκ., και μετά την αφαίρεση των σχετικών δαπανών, ύψους περίπου €300 χιλ., θα επενδυθούν σε ομόλογα που θα εκδοθούν από ΜμΕ. Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων αναμένεται ότι θα διατεθεί έως την 31.12.2018.

Τα αντληθέντα κεφάλαια θα επενδυθούν σε εκδόσεις νέων ομολογιακών δανείων, οι οποίες ενδεικτικά μπορεί να είναι κάποιες από τις ακόλουθες:

Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό επένδυσης (€)
----------	--------	--------------------

Εταιρεία	Κλάδος	Ποσό επένδυσης (€)
A	Εμπορία καταναλωτικών ειδών	500.000
B	Εστίαση	1.000.000
Γ	Παραγωγή καλλυντικών προϊόντων	300.000
Δ	Ξυλουργικές εργασίες	500.000
E	Εμπορία χάρτου και χημικών	1.000.000
ΣΤ	Οργάνωση εκδηλώσεων	250.000
Z	Τεχνική εταιρεία	1.000.000
H	Υπηρεσίες λογισμικού	750.000
Θ	Εταιρεία εκτυπώσεων	300.000
I	Ηλεκτρολογικός εξοπλισμός	200.000

Η Εταιρεία δηλώνει ότι οι παραπάνω μελλοντικές επενδύσεις είναι ενδεικτικές και ότι δεν έχει καταρτίσει νομικά δεσμευτικές συμφωνίες και ότι δεν έχει αναλάβει καμία ισχυρή δέσμευση για να επενδύσει σε ομόλογα συγκεκριμένων εταιρειών, με τα χρήματα που θα προέλθουν από την Δημόσια Προσφορά. Σε περίπτωση που τα έσοδα από την παρούσα έκδοση είναι μικρότερα από τα προσδοκώμενα, θα υλοποιηθεί μέρος των παραπάνω επενδύσεων. Μέχρι τη διάθεσή τους, σύμφωνα με τα ανωτέρω, τα αντληθέντα από τη Δημόσια Προσφορά κεφάλαια θα δύναται να τοποθετηθούν σε καταθετικά προϊόντα και λοιπές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις χαμηλού κινδύνου.

Μετά το πέρας της Δημόσια Προσφοράς και του ορισμού της Τιμής Διάθεσης, η Εταιρεία δεσμεύεται ότι θα αναρτήσει στο ΗΔΤ του Χ.Α. και την ιστοσελίδα της τον οριστικό πίνακα διάθεσης αντληθέντων.

Η Εταιρεία δεσμεύεται να ενημερώνει το Χ.Α., καθώς και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τις παραγράφους 4.1.2 και 4.1.3 του Κανονισμού του Χ.Α., την απόφαση 8/754/14.4.2016 του Δ.Σ. της Ε.Κ. και την απόφαση 25 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύουν, σχετικά με τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων. Η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού για τη διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων γίνεται μέσω της ηλεκτρονικής σελίδας του Χ.Α., της Εταιρείας και του Ημερήσιου Δελτίου Τιμών του Χ.Α., καθώς και, όπου απαιτείται, με τα μέσα που προβλέπονται στο ν.3556/2007, όπως ισχύει.

Επιπλέον, η Εταιρεία δεσμεύεται ότι για τυχόν τροποποιήσεις της χρήσης των αντληθέντων κεφαλαίων, καθώς και για κάθε επιπρόσθετη σχετική πληροφορία θα ενημερώνει το

επενδυτικό κοινό, τους μετόχους, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α., σύμφωνα με τις διατάξεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

4.5. Δαπάνες Έκδοσης

Οι συνολικές δαπάνες της έκδοσης εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν έως το ποσό των €300.000 και αναλύονται ως εξής:

- Ποσό μέχρι €190.000 για τις προμήθειες Αναδοχής και Διάθεσης των μετοχών και για την αμοιβή του Συμβούλου Έκδοσης.
- Ποσό μέχρι €5.000 για κόστος εξέτασης φακέλου και δικαιώματα εισαγωγής κινητών αξιών Χ.Α., ποσό μέχρι €10.000 ως τέλος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ποσό μέχρι €20.000 για δικαιώματα ΕΛ.Κ.Α.Τ. και ποσό € 5.000 για τη χρήση Η.ΒΙ.Π.
- Ποσό μέχρι €23.000 για δαπάνες που σχετίζονται με τους έκτακτους ελέγχους (οικονομικός και λογιστικός, φορολογικός και νομικός έλεγχος).
- Ποσό μέχρι €20.000 για λοιπές δαπάνες που σχετίζονται με τη Δημόσια Προσφορά, όπως κόστος εκτύπωσης και διανομής του Ενημερωτικού Δελτίου, ανακοινώσεις στον Τύπο, προβολή της έκδοσης κ.λπ.
- Ποσό μέχρι €40.000 για φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου.
- Ποσό μέχρι €4.000 για εισφορά υπέρ της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω ποσό έχει υπολογιστεί κατά προσέγγιση, αποτελεί εκτίμηση σχετικά με το ύψος που δύνανται να ανέλθουν οι δαπάνες της παρούσας προσφοράς και ενδέχεται να διαφέρουν από το τελικό ύψος των δαπανών.

4.6. Πληροφορίες για τις μετοχές που προσφέρονται/εισάγονται σε διαπραγμάτευση

4.6.1. Γενικά

Οι μετοχές της Εταιρείας που προσφέρονται με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι νέες, κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές εκπεφρασμένες σε Ευρώ, οι οποίες θα εκδοθούν βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της Εταιρείας.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της Εταιρείας είναι ο GRS520003005. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων

μετοχών είναι η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), Λεωφ. Αθηνών 110, 104 42, Αθήνα. Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. θα είναι ο άυλος τίτλος μιας (1) κοινής ονομαστικής μετοχής.

Οι μετοχές θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά της Οργανωμένης Αγοράς του Χ.Α. σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία. Η ημερομηνία εισαγωγής θα καθορισθεί από το Δ.Σ. της Εταιρείας και η τιμή έναρξης θα ισούται με την Τιμή Διάθεσης.

Η διαπραγμάτευση των μετοχών θα γίνεται ηλεκτρονικά μέσω του Χ.Α. ή και εξωχρηματιστηριακά, εφόσον το επιτρέπουν οι εκάστοτε ισχύουσες χρηματιστηριακές διατάξεις.

Η καταχώρηση των μετοχών στο Σ.Α.Τ. και η τήρηση του αρχείου των μετοχών διενεργείται από το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων Α.Ε. (ΕΛ.Κ.Α.Τ.), υπό την ιδιότητα του Διαχειριστή του Σ.Α.Τ., σύμφωνα με την Απόφαση Η.ΒΙ.Π. και τον Κανονισμό Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων, περιλαμβανομένων και των αποφάσεων της ΕΛ.Κ.Α.Τ. που εκδίδονται σε εφαρμογή του, όπως εκάστοτε ισχύουν. Η εκκαθάριση των συναλλαγών επί των μετοχών θα διενεργείται από την Ε.Τ.Ε.Κ., σύμφωνα με τον Κανονισμό Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, ως εκάστοτε ισχύει. Για όσο χρόνο οι μετοχές αποτελούν αντικείμενο χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης, οι Μέτοχοι θα πρέπει να έχουν ενεργοποιήσει Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σ.Α.Τ.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Οι μετοχές της Εταιρείας δεν έχουν ρήτρες εξαγοράς ούτε και ρήτρες μετατροπής. Επισημαίνεται ότι, δεν υπάρχουν δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των κινητών αξιών της Εταιρείας. Επίσης, δεν έχουν εκδοθεί κανενός είδους ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές ή συμμετέχουσες στα κέρδη, ούτε κοινοί ή εξαιρετικοί ιδρυτικοί τίτλοι. Οι μετοχές της Εταιρείας δεν βαρύνονται με κανένα δικαίωμα εμπράγματο ή ενοχικό ή απαίτηση τρίτου και είναι ελεύθερες κάθε είδους προνομίου.

Δεν υπάρχουν κοινωνίες μετόχων, συμφωνίες μεταξύ μετόχων με οποιοδήποτε περιεχόμενο, δικαστική επιδίωξη ή επιδίωξη δικαιωμάτων ή αξιώσεων μετόχων από διεταιρικές συμβάσεις, άσκηση δικαιώματος μειοψηφίας. Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμβάσεις ειδικής διαπραγμάτευσης της μετοχής της.

4.6.2. Δικαιώματα Μετόχων

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη διοίκηση της εταιρείας δικαιώματά τους μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα ψήφου στην Γενική Συνέλευση. Όλα τα δικαιώματα των μετόχων από τη μετοχή είναι υποχρεωτικώς ανάλογα με το ποσοστό που αντιπροσωπεύει η μετοχή στο εταιρικό κεφάλαιο.

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των μετόχων κατά το χρόνο της έκδοσης, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία μνημονεύεται υποχρεωτικά και η προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να ασκηθεί αυτό το δικαίωμα, δημοσιεύεται με επιμέλεια της εταιρείας στο Τεύχος Ανωμόνων Εταιρειών-Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και Γενικού Εμπορικού Μητρώου. Η δημοσίευση της πρόσκλησης μπορεί να αντικατασταθεί με συστημένη επιστολή «επί αποδείξει».

Μετά το τέλος της προθεσμίας για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, που όρισε το όργανο της εταιρείας, που αποφάσισε την αύξηση, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από δέκα πέντε (15) ημέρες, οι μετοχές, που δεν έχουν αναληφθεί σύμφωνα με τα ανωτέρω, διατίθενται από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ελεύθερα σε τιμή όχι κατώτερη της τιμής που καταβάλλουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι.

Το δικαίωμα αυτό προτίμησης μπορεί να περιοριστεί ή να καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με την απαρτία και την πλειοψηφία του άρθρου 15 του παρόντος Καταστατικού.

4.6.3. Δικαίωμα Συμμετοχής και Ψήφου στη Γενική Συνέλευση.

Στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει τη δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει τη δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί

ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην οικεία γενική συνέλευση. Ο μέτοχος συμμετέχει στη γενική συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη γενική συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα.

Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο για μία και μόνη γενική συνέλευση ή για όσες συνελεύσεις λάβουν χώρα εντός ορισμένου χρόνου. Ο αντιπρόσωπος ψηφίζει σύμφωνα με τις οδηγίες του μετόχου, εφόσον υφίστανται, και υποχρεούται να αρχειοθετεί τις οδηγίες ψήφου για τουλάχιστον ένα (1) έτος, από την υποβολή του πρακτικού της Γενικής Συνέλευσης στην αρμόδια αρχή ή εάν η απόφαση υποβάλλεται σε δημοσιότητα, από την καταχώριση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών. Η μη συμμόρφωση του αντιπροσώπου με τις οδηγίες που έχει λάβει δεν επηρεάζει το κύρος των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, ακόμη και αν η ψήφος του αντιπροσώπου ήταν αποφασιστική για τη λήψη τους.

Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του μετόχου.

Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

- α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις περιπτώσεις α` έως γ`.

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως ή με ηλεκτρονικά μέσα και κοινοποιείται στην Εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ορισθείσα ημερομηνία συνεδρίασης της Συνέλευσης. Η κοινοποίηση του διορισμού και της ανάκλησης αντιπροσώπου δύναται να γίνεται με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές μιας εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει το μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με ορισμένη Γενική Συνέλευση.

Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του φορέα, στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή, εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του τελευταίου. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της πέμπτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής) και η σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης. Στην επαναληπτική Γενική Συνέλευση μπορούν να μετάσχουν μέτοχοι υπό τις ίδιες παραπάνω τυπικές προϋποθέσεις. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της τέταρτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής επαναληπτικών γενικών συνελεύσεων), η δε σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

4.6.4. Μέρισμα

Με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 44α του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει και το άρθρο 32 του Καταστατικού της Εταιρείας, η διάθεση των Καθαρών Κερδών της Εταιρείας πραγματοποιείται με τον ακόλουθο τρόπο:

α) Αφαιρείται ποσοστό των Καθαρών Κερδών για τον σχηματισμό του Τακτικού Αποθεματικού, όπως ορίζει ο νόμος, δηλαδή για τον σκοπό αυτό αφαιρείται τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) των Καθαρών Κερδών. Ο σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού παύει να

είναι υποχρεωτικός όταν αυτό φτάσει σε ποσό ίσο τουλάχιστον με το ένα τρίτο (1/3) του Μετοχικού Κεφαλαίου.

β) Κρατείται το απαιτούμενο ποσό για την καταβολή του Μερίσματος , που προβλέπεται από το άρθρο 3 του Α.Ν. 148/1967 (ΦΕΚ 173 Α').

γ) Η Γενική Συνέλευση διαθέτει ελεύθερα το υπόλοιπο,

Οι μέτοχοι μετέχουν των Καθαρών Κερδών, μετά την έγκριση των Ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων από τη Γενική Συνέλευση, το δε προς διανομή εγκριθέν ποσόν αυτών καταβάλλεται σ' αυτούς μέσα σε δύο μήνες από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Οι νέες μετοχές της Εταιρείας οι οποίες θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. ενσωματώνουν πλήρη δικαιώματα λήψης Μερίσματος από τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, αρχής γενομένης από την ημερομηνία εισαγωγής τους στο Χ.Α.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

4.6.5. Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης

Εκτός από την περίπτωση της πτώχευσης, τη λύση της Εταιρείας ακολουθεί η εκκαθάρισή της. Το Καταστατικό της Εταιρείας στο άρθρο 34 περί εκκαθάρισης ορίζει ως εκκαθαριστές τους κ.κ. Νικόλαο Χλωρό του Γεωργίου και Παναγιώτη Λέκκα του Ιωάννη και ως αναπληρωτή τον κ. Μάρκο Δράκο. Σε περίπτωση μη αποδοχής από τους ανωτέρω του διορισμού τους ή παραίτησής τους, οι εκκαθαριστές εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές καταρτίζουν τις τελικές Οικονομικές Καταστάσεις, τις οποίες δημοσιεύουν στον Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών-Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης και Γενικού Εμπορικού Μητρώου της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και σε μία ημερήσια οικονομική εφημερίδα πανελλαδικής κυκλοφορίας ή με ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων καθώς και τα υπέρ το άρτιο ποσά και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο. Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδικαίως την παύση της εξουσίας του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

4.6.6. Δικαιώματα Μειοψηφίας

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικότερες διατάξεις αναφορικά με τα δικαιώματα μειοψηφίας, όπως αυτά καθορίζονται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Συνεπώς τα δικαιώματα μειοψηφίας ισχύουν και ασκούνται σύμφωνα με όσα ορίζονται στις διατάξεις του άρθρου 39 του ΚΝ 2190/1920 και τα οποία έχουν ως ακολούθως:

1. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί Γενική Συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.
2. Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, κατά το άρθρο 26, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Σε εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο, η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση και η αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται με τον ίδιο τρόπο, όπως η προηγούμενη ημερήσια διάταξη, δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στην ιστοσελίδα της εταιρείας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 27 παράγραφο 3 του κ.ν. 2190/1920.

3. Σε εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο, με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παράγραφος 3 του κ.ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.
4. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι υποχρεωμένο να προβαίνει στην εγγραφή θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ούτε στη δημοσίευση ή γνωστοποίηση αυτών μαζί με αιτιολόγηση και σχέδια αποφάσεων που υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τις ανωτέρω παραγράφους 2 και 2α, αντίστοιχα, αν το περιεχόμενο αυτών έρχεται προφανώς σε αντίθεση με το νόμο και τα χρηστά ήθη.
5. Με αίτηση μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, ο πρόεδρος της Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, Τακτική ή Έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από τη χρονολογία της αναβολής.
6. Η μετά από αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν μπορούν να μετέχουν και νέοι μέτοχοι, με την τήρηση των διατάξεων των άρθρων 27 παράγραφος 2, 28 και 28^α του κ.ν. 2190/1920.
7. Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.
8. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται όταν οι

σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων.

9. Επίσης, με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώνει στη Γενική Συνέλευση, εφόσον είναι τακτική, τα ποσά που, κατά την τελευταία διετία, καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του διοικητικού συμβουλίου ή τους διευθυντές της εταιρείας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρείας με αυτούς.
10. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920.
11. Μετά από αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία εντός της προθεσμίας της προηγούμενης παραγράφου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.
12. Στις περιπτώσεις του δεύτερου εδαφίου της παραγράφου 4 και της παραγράφου 5 ανωτέρω, τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το μονομελές πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, με απόφασή του που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Με την ίδια απόφαση το δικαστήριο υποχρεώνει και την Εταιρεία να παράσχει τις πληροφορίες που αρνήθηκε.

13. Μετά από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης επί οποιουδήποτε θέματος της ημερήσιας διάταξης γενικής συνέλευσης διενεργείται με ονομαστική ψηφοφορία.
14. Σε όλες τις περιπτώσεις του παρόντος άρθρου οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η κατάθεση των μετοχών σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 28 του κ.ν. 2190/1920 ή, προκειμένου για εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο, η προσκόμιση βεβαίωσης από το φορέα στον οποίο τηρούνται οι οικείες κινητές αξίες ή η πιστοποίηση της μετοχικής ιδιότητας με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση φορέα και εταιρείας.

4.6.7. Φορολογία Μερισμάτων

Τα μερίσματα που διανέμουν οι Ε.Κ.Ε.Σ. στους μετόχους τους με οποιαδήποτε μορφή δεν υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος στο όνομα των τελευταίων, μη ισχυούσης οποιασδήποτε άλλης διάταξης η οποία ορίζει κάτι διαφορετικό. Το ίδιο ισχύει και όταν οι μέτοχοι των Ε.Κ.Ε.Σ. είναι νομικά πρόσωπα τα οποία διανέμουν περαιτέρω τα ως άνω μερίσματα στους εταίρους ή μετόχους αυτών.

4.7. Στοιχεία της Προσφοράς

Η από 2. 4.2018 Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε τα ακόλουθα:

α. την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας έως το ποσό των τεσσάρων εκατομμυρίων ευρώ (€4.000.000) με την έκδοση τετρακοσίων χιλιάδων (400.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €10,00 εκάστη (εφεξής οι «Νέες Μετοχές»). Η Τιμή Διάθεσης των νεοεκδοθησομένων μετοχών (συμπεριλαμβανομένου τυχόν εύρους εντός του οποίου αυτή τελικά θα καθοριστεί) θα οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο κατ' εξουσιοδότηση της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, και εντός το αργότερο ενός (1) έτους από τη λήψη της παρούσας, ενώ τυχόν διαφορά από την έκδοση των νεοεκδοθησομένων μετοχών υπέρ το άρτιο, δηλαδή μεταξύ της τιμής διάθεσης/εγγραφής και της ονομαστικής αξίας των νεοεκδοθησομένων μετοχών, θα αχθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Αποθεματικό υπέρ το Άρτιο».

β. Προκειμένου να επιτευχθεί η επαρκής διασπορά που απαιτείται από το Ν. 3371/2005 και τον Κανονισμό του Χ.Α. καταργήθηκε, το δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 του Κ.Ν. 2190/1920,

γ. Όλες οι νεοεκδοθησόμενες μετοχές της Εταιρείας θα είναι κοινές με ψήφο, ονομαστικές και θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος στα κέρδη της χρήσης 2018, εφόσον συντρέξουν οι νόμιμες προϋποθέσεις για καταβολή Μερίσματος από τη χρήση 2018.

δ. Σε περίπτωση που η κάλυψη της Αύξησης δεν είναι πλήρης, θα ισχύσει το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920, ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας να αυξηθεί μέχρι του ποσού της τελικής κάλυψης.

ε. Η προθεσμία καταβολής της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ορίζεται μέχρι την 29.6.2018 και εκκινεί από την ημερομηνία της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου που θα ορίσει την Τιμή Διάθεσης των νεοεκδοθησόμενων μετοχών με δυνατότητα παράτασης από το Διοικητικό Συμβούλιο για έναν (1) ακόμα μήνα σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 3 και 4 του Κ.Ν. 2190/1920 ως ισχύει σε συνδυασμό με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920 ως ισχύει.

στ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξουσιοδοτήθηκε όπως ρυθμίσει, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη διαδικασία της Αύξησης και της Δημόσιας Εγγραφής και την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του ΧΑ, συμπεριλαμβανομένων της χορήγησης των απαραίτητων αδειών και εγκρίσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χ.Α., την κατάρτιση του απαιτούμενου από το ν. 3401/2005 Ενημερωτικού Δελτίου και Εντύπου Εταιρικού Προφίλ, τον προσδιορισμό του δεσμευτικού εύρους της τιμής διάθεσης των μετοχών, εντός του οποίου θα προκύψει η τελική Τιμή Διάθεσης των μετοχών που θα προσφερθούν με Δημόσια Προσφορά, σε συνεργασία με το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, και της τελικής τιμής αυτών, σύμφωνα με την κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία και όλα τα συναφή ζητήματα.

Σε περίπτωση μη κάλυψης των νέων μετοχών ως ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτήθηκε να διαθέσει τις μετοχές που παραμένουν αδιάθετες ελεύθερα κατά την απόλυτη διακριτική του ευχέρεια στην ίδια τιμή ούτως ώστε να καλύπτεται σε κάθε περίπτωση το κριτήριο της επαρκούς διασποράς.

Σύμφωνα με τα παραπάνω το Δ.Σ. της Εταιρείας, στην από 6.7.2018 συνεδρίασή του αποφάσισε τα ακόλουθα:

- η Τιμή Διάθεσης των προσφερόμενων μετοχών θα καθοριστεί από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με την παρ. 2 και 3 του άρθρου 8 του Ν. 3401/2005 και

το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Ε.Κ., όπως ισχύουν. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί στην Ε.Κ. και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Ε.Κ. και την παρ. 2 του άρθρου 14 του Ν. 3401/2005, όπως ισχύουν, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. Ταυτόχρονα με τον καθορισμό της Τιμής Διάθεσης, θα αποφασιστεί και η οριστική κατανομή των προσφερόμενων μετοχών. Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Διάθεσης θα καθορισθεί εντός του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών.

- η Τιμή Διάθεσης θα καθορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλλουν οι Ειδικοί Επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών (διαδικασία «Book building»). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Προσφοράς που αφορά τους Ειδικούς Επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των Ιδιωτών Επενδυτών.
- η διάθεση των 400.000 προσφερόμενων μετοχών θα πραγματοποιηθεί με Δημόσια Προσφορά αυτών στο επενδυτικό κοινό μέσω της υπηρεσίας Η.ΒΙ.Π..
- η κατανομή των μετοχών μεταξύ Ειδικών και Ιδιωτών επενδυτών της κάθε κατηγορίας πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στην υπ' αρ. 9/687/3.7.2014 απόφαση της Ε.Κ. για κάθε κατηγορία επενδυτών και ειδικότερα:
 - Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών της Δημόσιας Προσφοράς (ήτοι 120.000 μετοχές σε περίπτωση πλήρους κάλυψης) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών των Ιδιωτών Επενδυτών, και
 - Το υπόλοιπο 70% των μετοχών (ήτοι 280.000 μετοχές σε περίπτωση πλήρους κάλυψης) θα κατανεμηθεί μεταξύ των δύο κατηγοριών με βάση τη συνολική ζήτηση που θα εκδηλωθεί σε κάθε κατηγορία επενδυτών.

Το Χ.Α., κατά τη συνεδρίαση της 13.7.2018, αφού διαπίστωσε την καταρχήν συνδρομή των σχετικών προϋποθέσεων εισαγωγής, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. του συνόλου των 784.500 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας υπό την αίρεση επιτυχούς ολοκλήρωσης της Δημόσιας Προσφοράς των νέων μετοχών, σύμφωνα με τους όρους που ειδικότερα θα γνωστοποιηθούν από τον Εκδότη και επίτευξης επαρκούς διασποράς των μετοχών, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κανονισμό του Χ.Α..

Συνοπτικά, οι όροι της προσφοράς παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Συνοπτικά Στοιχεία Έκδοσης		
Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση	384.500	Κοινές Ονομαστικές
Έκδοση Νέων Μετοχών		
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με Δημόσια Προσφορά	έως 400.000	Κοινές Ονομαστικές
Σύνολο Νέων Μετοχών	έως 400.000	Κοινές Ονομαστικές
Σύνολο προς Εισαγωγή Μετοχών στο ΧΑ	έως 784.500	Κοινές Ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€10,00	
Μέρισμα	Οι μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσης 2018	
Μονάδα διαπραγμάτευσης στο ΧΑ	Τίτλος μίας (1) μετοχής	
Σύμβουλος Έκδοσης	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	
Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος	MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	
Λοιποί Ανάδοχοι	ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ	
Η διάρκεια της Δημόσιας Προσφοράς θα είναι τρεις (3) εργάσιμες ημέρες.		

4.7.1. Τιμή Διάθεσης Μετοχών με Δημόσια Προσφορά

Η Τιμή Διάθεσης των προσφερομένων μετοχών (εφεξής «Τιμή Διάθεσης») θα καθορισθεί από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 8 του Ν. 3401/2005 και το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύουν. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα δημοσιευθεί, σύμφωνα με το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παρ. 2 του άρθρου 14 του Ν. 3401/2005, όπως ισχύουν, το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. Ταυτόχρονα με τον καθορισμό της Τιμής Διάθεσης, θα αποφασιστεί και η οριστική κατανομή των προσφερόμενων μετοχών. Σε κάθε περίπτωση, η Τιμή Διάθεσης θα καθορισθεί εντός του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών.

Για τον προσδιορισμό του δεσμευτικού εύρους τιμών εντός του οποίου θα υποβάλλουν τις προσφορές τους οι Ειδικοί Επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών, ακολουθήθηκε από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο η διαδικασία του Pre Marketing, συνεκτιμώντας τόσο τη χρηματιστηριακή συγκυρία όσο και την οικονομική θέση και τις προοπτικές της Εταιρείας. Κατά την περίοδο που προηγήθηκε της διαδικασίας του Βιβλίου Προσφορών, ο Συντονιστής

Κύριος Ανάδοχος έλαβε ενδεικτικές προσφορές από επαρκή αριθμό Ειδικών Επενδυτών ώστε να προσδιορίσει, σύμφωνα με επαγγελματικά κριτήρια, την τιμή που ανταποκρίνεται καλύτερα στις συνθήκες ζήτησης της αγοράς. Σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η ανώτατη τιμή του εύρους τιμής δεν μπορεί να υπερβαίνει την κατώτατη κατά ποσοστό μεγαλύτερο του 20%.

Η Τιμή Διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές, Ειδικούς και Μη, που θα συμμετάσχουν στη διάθεση μετοχών με Δημόσια Προσφορά. Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Τιμή Διάθεσης δεν μπορεί να προσδιοριστεί σε ύψος το οποίο δεν καλύπτεται πλήρως η προσφορά, εκτός αν πρόκειται για το κατώτατο όριο του δεσμευτικού εύρους τιμών.

Η Τιμή Διάθεσης θα καθορισθεί με βάση τις προσφορές που θα υποβάλλουν οι Ειδικοί Επενδυτές στο Βιβλίο Προσφορών (διαδικασία «Book building»). Η εν λόγω διαδικασία υποβολής προσφορών θα ακολουθηθεί για το μέρος της Δημόσιας Προσφοράς που αφορά τους Ειδικούς Επενδυτές και θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με τις εγγραφές των Ιδιωτών Επενδυτών.

Οι Ειδικοί Επενδυτές θα υποβάλλουν τις προσφορές τους για τις Προσφερόμενες Μετοχές εντός του δεσμευτικού εύρους τιμών που θα οριστεί από τον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο και θα δημοσιευτεί, σύμφωνα με το άρθρο 8 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παρ. 2 του άρθρου 14 του Ν. 3401/2005 το αργότερο την προτεραία της έναρξης της περιόδου της Δημόσιας Προσφοράς καθώς και με την ανακοίνωση –πρόσκληση στο επενδυτικό κοινό. Στην ανωτέρω ανακοίνωση θα περιλαμβάνεται και το συνολικό ποσό στο οποίο δύναται να ανέλθει η Δημόσια Προσφορά.

4.7.2. Κατηγορίες Επενδυτών

Η Δημόσια Προσφορά της Εταιρείας απευθύνεται στο σύνολο του επενδυτικού κοινού, το οποίο χωρίζεται σε δύο κατηγορίες, στους Ειδικούς Επενδυτές και στους Ιδιώτες Επενδυτές.

Ειδικοί Επενδυτές, σύμφωνα με το την Ενότητα Ι («Κατηγορίες Πελατών που θεωρούνται επαγγελματίες») του Παραρτήματος ΙΙ του Ν. 4514/2018, όπως ισχύει, νοούνται τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, τα οποία αντιμετωπίζονται, κατόπιν αιτήσεώς τους, ως επαγγελματίες πελάτες σύμφωνα με την Ενότητα ΙΙ («Πελάτες που μπορεί να αντιμετωπίζονται ως

επαγγελματίες ύστερα από αίτησή τους») του Παραρτήματος II του ίδιου νόμου ή αναγνωρίζονται ως επιλέξιμοι αντισυμβαλλόμενοι σύμφωνα με το άρθρο 30 του ίδιου νόμου, εκτός εάν έχουν ζητήσει να αντιμετωπίζονται ως ιδιώτες πελάτες.

Ιδιώτες Επενδυτές νοούνται, τα φυσικά και νομικά πρόσωπα και οι οντότητες, που δεν εμπίπτουν στην κατηγορία των Ειδικών Επενδυτών.

Δεν επιτρέπεται η συμμετοχή στη Δημόσια Προσφορά από το ίδιο φυσικό ή νομικό πρόσωπο ταυτόχρονα με την ιδιότητα του Ιδιώτη και Ειδικού Επενδυτή, εφόσον πληρούνται τα σχετικά κριτήρια.

4.7.3. Διαδικασία Διάθεσης των Προσφερομένων Μετοχών με Δημόσια Προσφορά

Η διάθεση των 400.000 προσφερόμενων μετοχών θα πραγματοποιηθεί με Δημόσια Προσφορά αυτών στο επενδυτικό κοινό μέσω της υπηρεσίας Η.ΒΙ.Π.. Η Δημόσια Προσφορά θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με την υφιστάμενη νομοθεσία, τις αποφάσεις του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και την από 6.7.2018 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας όπως αναλυτικά παρουσιάζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. θα αποτελεί ο τίτλος της μίας (1) μετοχής. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγράφεται για μία (1) τουλάχιστον μονάδα διαπραγμάτευσης (δηλαδή για 1 μετοχή) ή για ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης (π.χ. για 2, 5, 8 μετοχές) μέσω της υπηρεσίας Η.ΒΙ.Π.. Ανώτατο όριο εγγραφής ανά επενδυτή σύμφωνα με την παρ. 4 του άρθρου 4 της απόφασης 9/687/3.7.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, είναι η αξία του συνολικού αριθμού των μετοχών που θα διατεθούν με τη Δημόσια Προσφορά, ήτοι 400.000 μετοχές, ενώ ελάχιστο όριο συμμετοχής είναι η μία (1) μετοχή.

Οι ενδιαφερόμενοι Ιδιώτες Επενδυτές υποβάλλουν τις αιτήσεις εγγραφής στο Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, στους Λοιπούς Αναδόχους, καθώς και στα μέλη Η.ΒΙ.Π. και τους Χειριστές του λογαριασμού τους στο Σ.Α.Τ. που συνεργάζονται με τα Μέλη Η.ΒΙ.Π. για την υποβολή των αιτήσεων εγγραφής μέσω της Υπηρεσίας Η.ΒΙ.Π. Οι Ειδικοί Επενδυτές, υποβάλλουν τις αιτήσεις εγγραφής απευθείας στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο και στους Λοιπούς Αναδόχους.

Η Δημόσια Προσφορά και η τήρηση του Βιβλίου Προσφορών θα διαρκέσει τρεις (3) εργάσιμες ημέρες.

Συντονιστής της διαδικασίας Η.ΒΙ.Π., κατά τα οριζόμενα στην Απόφαση Η.ΒΙ.Π., έχει ορισθεί ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος. Ειδικότερα, η Δημόσια Προσφορά θα ξεκινήσει την Τρίτη 24.7.2018 και ώρα Ελλάδος 10:00 π.μ. και θα ολοκληρωθεί την Πέμπτη 26.7.2018 και ώρα Ελλάδος 16:00 μ.μ. Το Η.ΒΙ.Π. θα παραμένει ανοιχτό, κατά τη διάρκεια της Δημόσιας Προσφοράς, από τις 10:00 π.μ. έως τις 17:00 μ.μ., εκτός της Πέμπτης 26.7.2018, κατά την οποία θα λήξει στις 16:00 μ.μ.

Για να συμμετάσχει ο ενδιαφερόμενος επενδυτής στη Δημόσια Προσφορά των μετοχών, πρέπει να διατηρεί Μερίδα Επενδυτή και Λογαριασμό Αξιών στο Σ.Α.Τ. και να υποβάλει, κατά τη διάρκεια της Δημόσιας Προσφοράς, αίτηση εγγραφής για τις μετοχές, σε συμμόρφωση με τους όρους και προϋποθέσεις του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Εάν ο αναγραφόμενος αριθμός λογαριασμού αξιών και μερίδας επενδυτή είναι λανθασμένος, ο ενδιαφερόμενος επενδυτής θα αποκλείεται από την κατανομή των μετόχων.

Κάθε αίτηση εγγραφής:

- (α) κατονομάζει τον επενδυτή που την υποβάλλει και προσδιορίζει υποχρεωτικά τον αριθμό της Μερίδας Επενδυτή και τον αριθμό του Λογαριασμού Αξιών του επενδυτή,
- (β) περιλαμβάνει αίτημα εγγραφής του επενδυτή στη Δημόσια Προσφορά, καθώς και αίτημα - δήλωση ανάληψης υποχρέωσης κάλυψης προσδιοριζόμενου ακεραίου αριθμού μετοχών, με ελάχιστο επιτρεπτό όριο τη μία (1) μετοχή και μέγιστο επιτρεπτό όριο τις τετρακόσιες χιλιάδες (400.000) μετοχές,
- (γ) εφόσον αφορά σε Ειδικό Επενδυτή, υποβάλλεται από τον Ειδικό Επενδυτή,
- (δ) είναι νομικά δεσμευτική, και
- (ε) δεν δύναται να ανακληθεί ή τροποποιηθεί μετά από τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς.

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς διαπιστώνονται περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία Σ.Α.Τ. ή και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου ή διαπιστωθούν από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο μεθοδεύσεις των επενδυτών για την επίτευξη πολλαπλών εγγραφών, το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου ως

ενιαία εγγραφή και θα ισχύσουν οι σχετικοί, με την κατά προτεραιότητα ικανοποίηση των εγγραφών, περιορισμοί.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α. η Εταιρεία θα πρέπει να έχει επαρκή διασπορά για την εισαγωγή της στην Κύρια Αγορά. Για την αξιολόγηση της επάρκειας της διασποράς στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. δεν λαμβάνονται υπόψη ποσοστά του μετοχικού κεφαλαίου που κατέχουν: i) μέλη Δ.Σ. της Εταιρείας, ii) τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας, iii) συγγενείς πρώτου βαθμού των υφιστάμενων μετόχων και των διευθυντικών στελεχών, και iv) υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές ένα έτος πριν την υποβολή της αίτησης εγγραφής, εκτός αν πρόκειται για θεσμικούς επενδυτές ή εταιρείες επιχειρηματικών συμμετοχών.

Η ενημέρωση των επενδυτών για τη Δημόσια Προσφορά θα γίνει μέσω της δημοσίευσης της ανακοίνωσης-πρόσκλησης προς το επενδυτικό κοινό, η οποία θα περιλαμβάνει, κατ' ελάχιστο περιεχόμενο, τα προβλεπόμενα της εγκυκλίου υπ. αρ. 21/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιγράφονται στην ανακοίνωση – πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.7.4. Διαδικασία Συμμετοχής των Ειδικών Επενδυτών στη Δημόσια Προσφορά

Η διαδικασία υποβολής των προσφορών των Ειδικών Επενδυτών θα διαρκέσει από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Οι προσφορές των Ειδικών Επενδυτών στο Η.ΒΙ.Π. πρέπει να περιλαμβάνουν τον αριθμό μετοχών που επιθυμεί να αποκτήσει ο επενδυτής και την αντίστοιχη τιμή, η οποία θα πρέπει να βρίσκεται εντός του καθορισμένου εύρους τιμών. Κάθε Ειδικός Επενδυτής μπορεί να αιτηθεί την συμμετοχή του σε μέχρι τρεις (3) διαφορετικές τιμές προσδιορίζοντας και τις αντίστοιχες ποσότητες για κάθε τιμή.

Ως αξία συμμετοχής νοείται το γινόμενο του αιτούμενου αριθμού των μετοχών επί την τιμή της προσφοράς, ή αν δεν υπάρχει τέτοια, επί την ανώτατη τιμή του ανακοινωθέντος δεσμευτικού εύρους τιμών.

Επίσης οι Ειδικοί Επενδυτές θα έχουν τη δυνατότητα να προσδιορίσουν το μέγιστο αριθμό μετοχών που επιθυμούν να τους κατανεμηθεί ως ποσοστό επί τις εκατό (%) του συνολικού ποσού των μετοχών που θα εκδοθεί και έως του οποίου θα περιορίζεται τελικώς η συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Η τιμή που θα συμπεριλαμβάνεται στην αίτηση εγγραφής, η οποία θα είναι εντός του εύρους που θα ανακοινωθεί, θα είναι με βήμα τιμής € 0,01.

Για τη συμμετοχή τους στη Δημόσια Προσφορά, οι ενδιαφερόμενοι Ειδικοί Επενδυτές θα πρέπει να απευθύνονται στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο ή στους Λοιπούς Αναδόχους έχοντας συμπληρώσει σχετική αίτηση εγγραφής.

Οι προσφορές που θα υποβάλλουν οι Ειδικοί Επενδυτές θα συγκεντρώνονται κατά τη διάρκεια της διαδικασίας στο Η.ΒΙ.Π., που θα διαχειρίζεται ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος, για το σκοπό του προσδιορισμού της ζητούμενης ποσότητας, καθώς και του συνολικού αριθμού ζητούμενων μετοχών.

Το ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των μετοχών, κατά τα ανωτέρω, πρέπει να έχει καταβληθεί στο λογαριασμό της ΕΛ.Κ.Α.Τ. μέχρι τις 11:00 π.μ. ώρα Ελλάδος της δεύτερης εργάσιμης ημέρας από τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Απόφαση Η.ΒΙ.Π. Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος, σε συνεργασία με την Εταιρεία, δύναται κατά την απόλυτη διακριτική τους ευχέρεια να παρατείνουν την εν λόγω χρονική προθεσμία μέχρι τις 11:55 π.μ. ώρα Ελλάδος, της ίδιας ημέρας.

Καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας του Η.ΒΙ.Π., οι Ειδικοί Επενδυτές θα μπορούν να τροποποιήσουν τις προσφορές τους.

Οι ενδιαφερόμενοι Ειδικοί Επενδυτές μπορούν να πάρουν σχετικές πληροφορίες για τη διαδικασία υποβολής και τροποποίησης προσφορών από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο και τους Λοιπούς Αναδόχους.

Το Η.ΒΙ.Π. θα κλείσει την τελευταία ημέρα της περιόδου Δημόσιας Προσφοράς (ώρα Ελλάδος 16:00), οπότε όλες οι προσφορές όπως ισχύουν εκείνη τη στιγμή θεωρούνται οριστικές.

Οι αιτήσεις θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας της Δημόσιας Προσφοράς θα περιληφθούν στην ανακοίνωση – πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.7.5. Διαδικασία Συμμετοχής των Ιδιωτών Επενδυτών στη Δημόσια Προσφορά

Για τη συμμετοχή τους στη Δημόσια Προσφορά, οι ενδιαφερόμενοι Ιδιώτες Επενδυτές θα πρέπει να προσκομίζουν το δελτίο αστυνομικής ταυτότητας ή το διαβατήριό τους, τον αριθμό φορολογικού μητρώου τους και την εκτύπωση των στοιχείων του Σ.Α.Τ. που αφορούν στη Μερίδα Επενδυτή και το Λογαριασμού Αξιών τους. Οι αιτήσεις εγγραφής των Ιδιωτών Επενδυτών θα υποβάλλονται μέσω του Συντονιστή Κύριου Αναδόχου, τους Λοιπούς Αναδόχους, καθώς και στα μέλη Η.ΒΙ.Π. και τους Χειριστές του λογαριασμού τους στο Σ.Α.Τ. που συνεργάζονται με τα Μέλη Η.ΒΙ.Π. για την υποβολή των αιτήσεων εγγραφής μέσω της Υπηρεσίας Η.ΒΙ.Π. από την πρώτη μέχρι και την τελευταία ημέρα της Δημόσιας Προσφοράς.

Οι ενδιαφερόμενοι Ιδιώτες Επενδυτές θα εγγράφονται στην ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους τιμών. Η αξία της συμμετοχής για τους Ιδιώτες Επενδυτές ορίζεται ως ο αριθμός των αιτούμενων μετοχών επί την ανώτατη τιμή του δεσμευτικού εύρους που θα ανακοινωθεί.

Οι αιτήσεις εγγραφής των Ιδιωτών Επενδυτών για την απόκτηση μετοχών γίνονται δεκτές, εφόσον έχει καταβληθεί στους Αναδόχους καθώς και στα μέλη Η.ΒΙ.Π. και τους Χειριστές του λογαριασμού τους στο Σ.Α.Τ. που συνεργάζονται με τα Μέλη Η.ΒΙ.Π. για την υποβολή των αιτήσεων εγγραφής μέσω της Υπηρεσίας Η.Β.Ι.Π., σε μετρητά ή με τραπεζική επιταγή το ισόποσο της συμμετοχής είτε έχει δεσμευθεί το ισόποσο της συμμετοχής σε πάσης φύσεως τραπεζικούς λογαριασμούς καταθέσεων των επενδυτών πελατών τους ή σε λογαριασμούς του άυλων τίτλων ομολόγων ή εντόκων γραμματίων κεντρικών κυβερνήσεων χωρών της Ζώνης Α όπως αυτή ορίζεται στην ΠΔ/ΤΕ/2524/23.7.2003 (εφεξής «Ζώνη Α»), είτε, τέλος, έχει δεσμευθεί το προϊόν συμφωνίας επαναγοράς φυσικών τίτλων (Reverse Repo) κεντρικών κυβερνήσεων της Ζώνης Α. Η συμμετοχή στη Δημόσια Προσφορά δεν μπορεί να γίνει με προσωπική επιταγή ή με τη δέσμευση άλλων αξιογράφων ή αξιών, όπως μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, ή με την παροχή οποιασδήποτε άλλης μορφής εξασφάλισης, όπως

εγγυητικής επιστολής, ενεχύρου επί αξιογράφων, εκχώρησης απαιτήσεων κ.λπ. Οι αιτήσεις εγγραφής θα γίνονται δεκτές μόνο εφόσον οι Ιδιώτες Επενδυτές είναι δικαιούχοι ή συνδικαιούχοι των λογαριασμών βάσει των οποίων εγγράφονται.

Για τις αιτήσεις εγγραφής των Ιδιωτών Επενδυτών, ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και οι Λοιποί Ανάδοχοι είναι υπεύθυνοι, σύμφωνα με το άρθρο 3 της απόφασης 3/460/10.01.2008 «Κανονισμός Αναδοχών» της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, να διασφαλίζουν την πραγματική καταβολή του χρηματικού ποσού με το οποίο οι Ιδιώτες Επενδυτές συμμετέχουν στη Δημόσια Προσφορά.

Σύμφωνα με την υπ. αριθμ 32/28.06.2007 εγκύκλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κάθε Ιδιώτης Επενδυτής μπορεί να εγγραφεί στη Δημόσια Προσφορά είτε από την αυτοτελή του μερίδα, είτε από μια εκ των Κοινών Επενδυτικών Μεριδών στις οποίες συμμετέχει ως συνδικαιούχος.

Εάν μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς διαπιστώνονται περισσότερες της μίας εγγραφές των ιδίων φυσικών ή νομικών προσώπων με βάση τα στοιχεία Σ.Α.Τ. ή και τα δημογραφικά στοιχεία του εγγραφόμενου ή διαπιστωθούν από τους Αναδόχους μεθοδεύσεις των επενδυτών για την επίτευξη πολλαπλών εγγραφών, το σύνολο των εγγραφών αυτών θα αντιμετωπίζεται με ευθύνη του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου ως ενιαία εγγραφή και θα ενοποιείται. Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε Ιδιώτης Επενδυτής και της Τιμής Διάθεσης, θα αποδίδεται στον δικαιούχο το τυχόν καταβληθέν επιπλέον ποσό μετρητών και θα αποδεσμεύονται τα ποσά καταθέσεων ή οι άυλοι τίτλοι με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων ή με ταυτόχρονη καταβολή του ισόποσου της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον Ιδιώτη Επενδυτή κατά περίπτωση, από τα ίδια καταστήματα των τραπεζών ή των Α.Χ.Ε. στα οποία είχε υποβληθεί η αίτηση εγγραφής. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κ.λπ.) μέχρι την αποδέσμευσή τους, καθώς επίσης και η επιστροφή του τυχόν καταβληθέντος επιπλέον ποσού μετρητών θα γίνεται σύμφωνα με τα ισχύοντα επιτόκια ανά τράπεζα και κατηγορία καταθέσεων. Λοιπές τυχόν λεπτομέρειες της διαδικασίας εγγραφής θα περιληφθούν στην Ανακοίνωση–Πρόσκληση προς το επενδυτικό κοινό μέσω του Τύπου.

4.7.6. Διαδικασία Κατανομής της Δημόσιας Προσφοράς

Μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς θα πραγματοποιηθεί η κατανομή των μετοχών στους επενδυτές ως εξής:

- Ποσοστό τουλάχιστον 30% των μετοχών της Δημόσιας Προσφοράς (ήτοι 120.000 μετοχές σε περίπτωση πλήρους κάλυψης) θα διατεθεί για την ικανοποίηση των εγγραφών των Ιδιωτών Επενδυτών, και
- Το υπόλοιπο 70% των μετοχών (ήτοι 280.000 μετοχές σε περίπτωση πλήρους κάλυψης) θα κατανεμηθεί μεταξύ των δύο κατηγοριών με βάση τη συνολική ζήτηση που θα εκδηλωθεί σε κάθε κατηγορία επενδυτών.

Σε περίπτωση κατά την οποία η συνολική ζήτηση εκ μέρους Ιδιωτών Επενδυτών υπολείπεται του ποσοστού 30% του συνόλου των προς διάθεση μετοχών, οι αιτήσεις εγγραφής των Ιδιωτών Επενδυτών θα ικανοποιηθούν πλήρως, έως του ύψους για το οποίο εκδηλώθηκε πράγματι ζήτηση, οι δε μετοχές, που αντιστοιχούν στην υστέρηση έναντι του συνολικού ποσοστού 30% του συνόλου των προς διάθεση μετοχών, θα μεταφερθούν στην κατηγορία των Ειδικών Επενδυτών προς διάθεση.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος τηρεί στοιχεία και ενημερώνει σχετικά τους επενδυτές και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τον τρόπο διαμόρφωσης της ποσοστιαίας κατανομής των μετοχών ανά κατηγορία επενδυτών, σύμφωνα με το άρθρο 4 της υπ. αριθμ. 9/687/3.7.2014 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει.

Οι Ανάδοχοι δεν έχουν αναλάβει την κάλυψη τυχόν αδιάθετων μετοχών, αλλά μόνον τη διάθεσή τους στο επενδυτικό κοινό. Επισημαίνεται ότι, στην παρούσα Δημόσια Προσφορά δεν προβλέπονται πράξεις σταθεροποίησης της τιμής των μετοχών.

Η κατανομή των μετοχών μεταξύ των επενδυτών της κάθε κατηγορίας πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στην υπ. αριθμ. 9/687/3.7.2014 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για κάθε κατηγορία επενδυτών.

Οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α., όπως ισχύει, η ικανοποίηση του κριτηρίου της επαρκούς διασποράς μετοχών μιας νεοεισαγόμενης εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. προϋποθέτει την κατανομή ποσοστού τουλάχιστον 25% των προς εισαγωγή μετοχών σε τουλάχιστον 300 επενδυτές, οι οποίοι να κατέχουν ποσοστό μικρότερο του 5% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. Στους εν λόγω επενδυτές δεν συμπεριλαμβάνονται μέτοχοι που πληρούν τα κριτήρια του άρθρου 2, παρ. 3.1.2.1.4 του Κανονισμού Λειτουργίας του Χ.Α. όπως ισχύει.

Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι κατά το στάδιο της κατανομής των μετοχών στους επενδυτές, ενδέχεται να προκύψει από τα στοιχεία των εγγραφών ότι δεν ικανοποιείται η προϋπόθεση της επαρκούς διασποράς με βάση το κριτήριο της κατανομής του 25% των μετοχών σε 300 πρόσωπα που να κατέχουν κάτω του 5% του συνόλου των μετοχών μετά την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α., ενώ επιπλέον, υπάρχει το ενδεχόμενο συμμετοχής στην έκδοση λιγότερων από 300 επενδυτές.

Εφόσον η έκδοση οριστικής απόφασης περί της εισαγωγής από τη Διοικούσα Επιτροπή του Χ.Α. σχετικά με την ικανοποίηση του κριτηρίου διασποράς είναι αρνητική, θα αποδοθούν πίσω τα κεφάλαια στους επενδυτές (επομένως δεν θα λάβουν μετοχές της Εκδότριας). Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κτλ) μέχρι την αποδέσμευσή τους.

Σημειώνεται ότι, οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Αγορά του Χ.Α., είτε ο λόγος αφορά στην Εταιρεία είτε όχι.

Το αντίτιμο της αξίας των προσφερομένων μετοχών που θα κατανεμηθούν στους επενδυτές εκτιμάται ότι θα καταβληθεί στα μέλη Η.ΒΙ.Π. βάσει του αναμενόμενου χρονοδιαγράμματος της ενότητας 4.11 «Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα» του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η «παράδοση» των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνει αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών

και θα γνωστοποιηθεί με ανακοίνωση της Εταιρείας στον Τύπο, μία τουλάχιστον εργάσιμη ημέρα πριν την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α.

Οι επενδυτές δεν βαρύνονται με κόστη και φόρους για τη μεταβίβαση των προσφερόμενων μετοχών και την καταχώρησή τους στους Λογαριασμούς Αξιών.

Ο αριθμός των μετοχών που θα κατανεμηθεί σε κάθε επενδυτή θα αντιστοιχεί σε ακέραιο αριθμό μονάδων διαπραγμάτευσης. Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος της μίας (1) μετοχής. Οι μετοχές της έκδοσης είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Ν. 3401/2005, κάθε νέο σημαντικό στοιχείο, ουσιώδης ανακρίβεια ή ουσιώδες σφάλμα σχετικά με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των κινητών αξιών και ανακύπτει ή διαπιστώνεται κατά το χρόνο που μεσολαβεί από την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου έως τη λήξη της Δημόσιας Προσφοράς ή την έναρξη διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά αναφέρεται σε συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου. Επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να αγοράσουν τις κινητές αξίες ή έχουν εγγραφεί για την αγορά κινητών αξιών πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, μπορούν να υπαναχωρήσουν από την αγορά ή την εγγραφή το αργότερο εντός δύο (2) εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.

4.7.7. Κατανομή Μετοχών σε Ειδικούς Επενδυτές

Η κατανομή των προσφερόμενων μετοχών στους Ειδικούς Επενδυτές θα πραγματοποιηθεί από το Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, σύμφωνα με την απόφαση 9/687/3.7.2014 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την κατανομή των μετοχών στους Ειδικούς Επενδυτές, που θα συμμετάσχουν στη διαδικασία του Βιβλίου Προσφορών, θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση των υποβληθεισομένων προσφορών, κατά την οποία θα συνεκτιμηθούν τα εξής ενδεικτικά κριτήρια:

- Το είδος του επενδυτή στην κατηγορία των Ειδικών Επενδυτών, ανάλογα με την εκτίμηση του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου για το χρονικό ορίζοντα διακράτησης των μετοχών. Ο

υψηλότερος συντελεστής κατανομής θα δοθεί στην κατηγορία με τον εκτιμώμενο μακρύτερο ορίζοντα διακράτησης των μετοχών της Εταιρείας.

- Το μέγεθος της προσφοράς.
- Η προσφερόμενη τιμή και ειδικότερα η συμβολή των προσφορών ενός Ειδικού Επενδυτή στη διαμόρφωση ελκυστικής Τιμής Διάθεσης.
- Η χρηματιστηριακή συμπεριφορά σε προηγούμενες περιπτώσεις προσφοράς μετοχών και η εκτιμώμενη συμπεριφορά μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης.

Είναι στη διακριτική ευχέρεια του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου να χρησιμοποιήσει ένα ή οποιοδήποτε συνδυασμό από τα ανωτέρω κριτήρια. Επισημαίνεται ότι δεν υπάρχει καμία υποχρέωση αναλογικής ή άλλου είδους ικανοποίησης των υποβληθεισομένων προσφορών Ειδικών Επενδυτών.

Σε ενδεχόμενη μερική κάλυψη της Δημόσιας Προσφοράς, θα κατανεμηθούν στους Ειδικούς Επενδυτές το 100% των μετοχών για τις οποίες ενεγράφησαν.

4.7.8. Κατανομή Μετοχών σε Ιδιώτες Επενδυτές

Σύμφωνα με την απόφαση 9/687/3.7.2014 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το ποσοστό μετοχών που θα κατανεμηθεί στους Ιδιώτες Επενδυτές θα είναι τουλάχιστον ίσο με το 30% του συνόλου των μετοχών που προσφέρονται με Δημόσια Προσφορά.

Κατά την κατανομή των προσφερόμενων με Δημόσια Προσφορά μετοχών στα φυσικά και νομικά πρόσωπα και οντότητες, που δεν εμπίπτουν στην κατηγορία των Ειδικών Επενδυτών, θα δοθεί προτεραιότητα σε όλες τις αιτήσεις εγγραφής για το τμήμα τους που αφορά έως 120 μετοχές («κατά προτεραιότητα όριο»), εφόσον τελικά κατανεμηθεί στη συγκεκριμένη κατηγορία το 30% της Δημόσιας Προσφοράς. Το κατά προτεραιότητα όριο δύναται να αναπροσαρμοστεί προς τα κάτω με βάση τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί κατά τη Δημόσια Προσφορά με μείωση του ανά επενδυτή κατανεμόμενου αριθμού μετοχών.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Δημόσιας Προσφοράς θα ενημερώσει, μετά το πέρας της Δημόσιας Προσφοράς, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το επενδυτικό κοινό για το κατά προτεραιότητα όριο της τελικής κατανομής.

Αν μετά την ικανοποίηση των κατά προτεραιότητα εγγραφών, σύμφωνα με τα ανωτέρω, παραμένουν αδιάθετες μετοχές, αυτές θα κατανεμηθούν στους Ιδιώτες Επενδυτές που ενεγράφησαν για αριθμό μετοχών μεγαλύτερο του τελικά διαμορφωμένου κατά προτεραιότητα ορίου, αναλογικά με βάση το μη ικανοποιηθέν τμήμα της εγγραφής τους. Αν μετά την ανωτέρω κατανομή παραμένουν αδιάθετες μετοχές, θα κατανεμηθεί από μία επιπλέον μονάδα διαπραγμάτευσης στους επενδυτές που είχαν τα μεγαλύτερα ανικανοποίητα τμήματα της εγγραφής τους. Σε περίπτωση που δύο ή περισσότεροι Ιδιώτες Επενδυτές έχουν το ίδιο ύψος αδιάθετου υπολοίπου θα δοθεί προτεραιότητα σε αυτόν/αυτούς που υπέβαλλαν νωρίτερα την εντολή.

Σε περίπτωση που η κάλυψη της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου δεν είναι πλήρης, θα ισχύσει το άρθρο 13α του Κ.Ν 2190/1920, ώστε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας να αυξηθεί μέχρι του ποσού της τελικής κάλυψης.

Μετά την οριστικοποίηση του αριθμού των μετοχών που δικαιούται να αποκτήσει κάθε Ιδιώτης Επενδυτής, θα αποδίδεται στο δικαιούχο το υπερβάλλον δεσμευθέν ποσό και θα αποδεσμεύονται τα αντίστοιχα ποσά καταθέσεων με ταυτόχρονη χρέωση του λογαριασμού καταθέσεων για το ισόποσο της αξίας των μετοχών που κατανεμήθηκαν στον εκάστοτε Ιδιώτη Επενδυτή. Τα δεσμευθέντα ποσά καταθέσεων υπόκεινται στους όρους της αρχικής κατάθεσης (προθεσμία, επιτόκιο κ.λπ.) μέχρι την αποδέσμευσή τους.

4.8. Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος και Σύμβουλοι

Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος της Δημόσιας Προσφοράς είναι η «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (Σοφοκλέους 5, Αθήνα).

Λοιποί Ανάδοχοι της Δημόσιας Προσφοράς είναι η «ΒΕΤΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και η «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (Αιγιαλείας 32, Μαρούσι). Ο Σύμβουλος Έκδοσης έχει αναλάβει την παροχή στην Εταιρεία συμβουλευτικών υπηρεσιών ως προς την εν γένει διαδικασία και διαχείριση της Δημόσιας Προσφοράς και της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. των προσφερόμενων μετοχών. Ο Σύμβουλος Έκδοσης δεν έχει αναλάβει την επενδυτική υπηρεσία τοποθέτησης

κινητών αξιών, την κάλυψη τυχόν αδιάθετων μετοχών, ούτε τη διάθεσή τους στο επενδυτικό κοινό. Περαιτέρω, ο Σύμβουλος Έκδοσης δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρεία είτε όχι.

Ο Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος έχει αναλάβει τη διάθεση των προσφερομένων μετοχών με Δημόσια Προσφορά χωρίς δέσμευση ανάληψης των αδιάθετων μετοχών. Όλα τα θέματα σχετικά με τη διαδικασία αναδοχής ρυθμίζονται οριστικά στην από 27.6.2018 σύμβαση αναδοχής.

Η Εταιρεία θα καταβάλλει αμοιβή στον Συντονιστή Κύριο Ανάδοχο, η οποία θα υπολογιστεί επί του συνόλου των μετοχών που θα διαθέσει. Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης (προμήθεια Αναδόχων, αμοιβή Συμβούλου Έκδοσης, δαπάνες έκτακτου οικονομικού, φορολογικού και νομικού ελέγχου, δαπάνες εκτύπωσης και διανομής του ενημερωτικού δελτίου, ανακοινώσεις στον τύπο, δικαιώματα εισαγωγής στο Χ.Α. και ΕΛ.Κ.Α.Τ., αμοιβή χρήσης Η.ΒΙ.Π., πόρος υπέρ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κ.λπ.) εκτιμώνται σε ποσό της τάξης των €300.000 θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από τα έσοδα της Αύξησης.

4.9. Πληροφορίες Σχετικά με την Αναδοχή

Σε περίπτωση που δεν αναληφθεί πλήρως το σύνολο των προσφερομένων μετοχών με Δημόσια Προσφορά από το επενδυτικό κοινό, οι Ανάδοχοι δεν υποχρεούνται να αγοράσουν τις αδιάθετες μετοχές. Οι Ανάδοχοι έχουν αναλάβει μόνο τη διάθεση των μετοχών στο επενδυτικό κοινό.

Οι Αναδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ικανοποίηση των όρων περί διασποράς των μετοχών που έχουν επιβληθεί σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, ούτε προς τις συνέπειες από τυχόν μη ικανοποίηση των όρων αυτών.

Σημειώνεται ότι, οι Ανάδοχοι δεν αναλαμβάνουν οποιαδήποτε ευθύνη για την ενδεχόμενη μη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. είτε ο λόγος αφορά την Εταιρεία είτε όχι.

Σε περίπτωση που βάσει των οριστικών στοιχείων κατανομής δεν ικανοποιείται το κριτήριο της επαρκούς διασποράς, μετά την έκδοση οριστικής αρνητικής απόφασης περί της

εισαγωγής από το Χ.Α., θα αποδοθούν τα κεφάλαια πίσω στους επενδυτές και αυτοί δεν θα λάβουν μετοχές της Εταιρείας.

Επιπρόσθετα, οι Ανάδοχοι διατηρούν το δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης αναδοχής και διακοπής της Δημόσιας Προσφοράς στις κάτωθι περιπτώσεις:

- Διακοπής των συναλλαγών επί μετοχών ή γενικής διακοπής ή περιορισμού των συναλλαγών στο Χ.Α., ή εν γένει διακοπής των συναλλαγών στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.
- Εάν συμβούν στην Εταιρεία ή γενικότερα στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, γεγονότα οικονομικής ή άλλης φύσεως, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, σημαντικές αλλαγές στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, ή αλλαγές ή ενδείξεις για επικείμενη μεταβολή των ελληνικών ή διεθνών πολιτικών ή οικονομικών συνθηκών ή των τιμών συναλλάγματος, απεργία ή στάση εργασίας τραπεζών στην Ελλάδα, τα οποία κατά τη δίκαιη κρίση του Αναδόχου, μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την επιτυχία της Δημόσιας Προσφοράς ή/ και την πορεία της τιμής της μετοχής της Εταιρείας κατά την έναρξη της διαπραγμάτευσης.
- Γεγονότων ανωτέρας βίας, όπως ενδεικτικά κήρυξης πολέμου, απεργίας, εκδήλωσης τρομοκρατικής ενέργειας ή κατάστασης ανάγκης στην Ελληνική Επικράτεια ή στο εξωτερικό.
- Παραβίασης από την Εταιρεία οποιαδήποτε υποχρέωσης που έχει αναλάβει ή διαβεβαίωσης που έχει παράσχει στο Ενημερωτικό Δελτίο και στη σύμβαση αναδοχής ή σε περίπτωση που οποιαδήποτε δήλωσή της αποδειχθεί ανακριβής, αναληθής ή παραπλανητική ή δεν εκπληρωθούν στο ακέραιο, οι οποίες υποχρεώσεις, εγγυήσεις και δηλώσεις της Εταιρείας οι οποίες συνομολογείται ότι αποτελούν στο σύνολό τους ουσιώδεις όρους της σύμβασης αναδοχής.
- Μη έγκρισης εισαγωγής των μετοχών στο Χ.Α. ή ματαίωσης της Δημόσιας Προσφοράς για οποιοδήποτε λόγο.
- Εάν μετά τη δημοσίευση τυχόν συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου ασκηθεί το δικαίωμα υπαναχώρησης από τέτοιο αριθμό επενδυτών και για τέτοιο αριθμό μετοχών ώστε κατά την κρίση του Αναδόχου να ενδέχεται να μη διασφαλίζεται η προβλεπόμενη εκ του νόμου διασπορά των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. ή και να δημιουργούνται προβλήματα στη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

4.10. Διασπορά Μετοχών

Οι μετοχές και τα δικαιώματα ψήφου των μετόχων, πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας Δημόσιας Προσφοράς, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μετοχική Σύθεση της 2.7.2018					
Μέτοχος	Πριν τη Δημόσια Προσφορά		Μετά τη Δημόσια Προσφορά		
	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	%	Αριθμός Μετοχών & Δικαιωμάτων Ψήφου	%	
Μιχαήλ Στασινόπουλος	100.000	26,01%	100.000	12,75%	
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	35.000	9,10%	35.000	4,46%	
Olympic Investments Inc.	30.000	7,80%	30.000	3,82%	
Μιχαήλ Βαφόπουλος	20.000	5,20%	20.000	2,55%	
Λοιποί Μέτοχοι (<5%)	199.500	45,90%	199.500	25,43%	
Επενδυτικό Κοινό	-	-	400.000	50,99	
Σύνολο	384.500	100,00%	784.500	100,00%	

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την Εταιρεία

Σύμφωνα με τον Κανονισμό του Χ.Α. για την εκτίμηση της επάρκειας της διασποράς δε λαμβάνονται υπόψη τα ποσοστά μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που κατέχουν: μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, διευθυντικά στελέχη, συγγενείς πρώτου βαθμού των υφιστάμενων βασικών μετόχων και των διευθυντικών στελεχών του και υφιστάμενοι μέτοχοι που απέκτησαν μετοχές κατά το ημερολογιακό έτος που προηγείται της υποβολής της αίτησης, εκτός αν πρόκειται για Ειδικούς Επενδυτές ή Εταιρείες Επιχειρηματικών Συμμετοχών.

Βάσει των ανωτέρω και κατ' εφαρμογή των αναφερόμενων στο άρθρο 1, παρ. 2 της παραγράφου 3.1.2.1.4 του Κανονισμού του Χ.Α., η διασπορά της Εταιρείας πριν την διεξαγωγή της δημόσιας προσφοράς ανέρχεται σε 17,69% και είναι κατανεμημένη σε 14 άτομα.

Δεν είναι γνωστό στην Εταιρεία εάν μεγάλοι μέτοχοι ή μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών ή Εποπτικών του οργάνων προτίθεται να εγγράψουν την προσφορά ή εάν οποιοδήποτε πρόσωπο προτίθεται να εγγράψει περισσότερο από το 5% της Δημόσιας Προσφοράς, συμπεριλαμβανομένου των Αναδόχων και του Συμβούλου Έκδοσης.

4.11. Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της Δημόσιας Προσφοράς και της εισαγωγής του συνόλου των μετοχών στο Χ.Α. παρουσιάζεται ακολούθως:

Ημερομηνία	Γεγονός
19.7.2018	Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
19.7.2018	Δημοσίευση ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου και την έναρξη της Δημόσιας Προσφοράς και εγγραφής των επενδυτών στο ΗΔΤ του Χ.Α.
19.7.2018	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
20.7.2018	Δημοσίευση ανακοίνωσης για τη διάθεση του Ενημερωτικού Δελτίου και την έναρξη της Δημόσιας Προσφοράς και εγγραφής των επενδυτών στον ημερήσιο τύπο
23.7.2018	Δημοσίευση ανακοίνωσης δεσμευτικού εύρους τιμών στο ΗΔΤ του Χ.Α., στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και στις ιστοσελίδες του Συμβούλου Έκδοσης, του Συντονιστή Κυρίου Αναδόχου και των Λοιπών Αναδόχων της Δημόσιας Προσφοράς
24.7.2018	Έναρξη Δημόσιας Προσφοράς
26.7.2018	Λήξη Δημόσιας Προσφοράς
26.7.2018	Δημοσίευση ανακοίνωσης για την Τιμή Διάθεσης και τα συγκεντρωτικά στοιχεία κατανομής στο ΗΔΤ του Χ.Α.
30.7.2018	Αποδέσμευση κεφαλαίων Ιδιωτών Επενδυτών και καταβολή αντιτίμου των κατανηθεισών μετοχών από τους Ειδικούς Επενδυτές
30.7.2018	Πίστωση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων επενδυτών
30.7.2018	Ανακοίνωση για την έκβαση της Δημόσιας Προσφοράς και την έναρξη της διαπραγμάτευσης των μετοχών στο ΗΔΤ του Χ.Α.
31.7.2018	Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α.

Σε κάθε περίπτωση βάσει της υπ' αριθμό 88/806/16.1.2018 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καταληκτική ημερομηνία για την εισαγωγή της Εταιρείας στο Χ.Α. είναι η 31.7.2018.

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Στην περίπτωση αυτή θα υπάρξει σχετική ανακοίνωση στον Τύπο.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)



**CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία
Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών –
Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών
Επενδύσεων**

**Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις για
τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)**

Ιούνιος 2018

Περιεχόμενα	Σελίδα
A) Βεβαίωση	3
B) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	7
Δ) Αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α	12

A) Βεβαίωση

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων» την 28^η Ιουνίου 2018.

Για την «CNL CAPITAL Ανώνυμη Εταιρεία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών – Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων»:

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Παναγιώτης Λέκκας

Β) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της Εταιρείας

CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

επί των εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων

της χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017

Κύριοι Μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, της οικονομικής χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017.

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

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Κατά τη διάρκεια του 2017, η εταιρεία μας παρουσίασε συνολικά έσοδα €222.037 από τόκους και προμήθειες (2016 €69.339) και κέρδη προ φόρων €137.261 (2016 €30.913). Για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, η εταιρεία πολλαπλασίασε τα μεγέθη της, αυξάνοντας τα έσοδα της κατά 220% και τα κέρδη της κατά 344% αντίστοιχα. Συνολικά, τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας στις 31.12.2017 ανέρχονταν στο ποσό των €2.447.057 (2016 €2.309.795).

Εντός της χρήσης 2017, η εταιρεία επένδυσε σε 13 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων, ενώ αποπληρώθηκαν επιτυχώς 9 ομολογιακά δάνεια στα οποία είχε επενδύσει εντός του 2016 και 2017. Έτσι, στις 31/12/2017 η εταιρεία είχε ενεργές επενδύσεις σε 10 ομολογιακά δάνεια ισάριθμων εταιρειών, επιτυγχάνοντας έτσι έναν από τους στρατηγικούς στόχους που είχε θέσει η διοίκηση της εταιρείας για το 2017, δηλαδή τη μεγιστοποίηση της χρήσης των κεφαλαίων της (ποσοστό χρήσης κεφαλαίων 31/12/2017: 96%).

Σημαντικός ενισχυτικός παράγοντας τόσο για τη στρατηγική της εταιρείας όσο και για τα οικονομικά μεγέθη της, είναι ο αριθμός των επαναλαμβανόμενων επενδύσεων ο οποίος ανέρχεται σε 50%: η εταιρεία έχει ήδη επενδύσει στο τρίτο ομολογιακό ενός εκδότη και στο δεύτερο τριών επιπλέον εκδοτών ακόμα, ενώ το ενδιαφέρον που παρουσιάζεται για επαναλαμβανόμενες εκδόσεις κι από τις πιο πρόσφατες εταιρείες στις οποίες επένδυσε η CNL Capital ΕΚΕΣ, διαμορφώνει αυξητικές τάσεις σε αυτόν τον δείκτη.

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για το 2017:

Οικονομική Διάρθρωση

	31/12/2017	31/12/2016
Ίδια Κεφάλαια/Σύνολο Παθητικού	88,78%	99,04%

Κερδοφορία και Αποδοτικότητα

	31/12/2017	31/12/2016
Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων/ Σύνολο Εσόδων	62,03%	45,18%
Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων/ Μέσα Ίδια Κεφάλαια	5,77%	3,40%

ΣΤΟΧΟΙ –ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Έχοντας επιτύχει κάποιους από τους βασικούς στόχους που είχε θέσει για το 2017, η διοίκηση διατηρεί ως βασική στρατηγική προτεραιότητα τη μεγέθυνση της εταιρείας και την εγκαθίδρυση της στην αγορά ως φορέα παροχής εναλλακτικής χρηματοδότησης σε ΜμΕ, καλύπτοντας -μερικώς έστω- ένα σαφές κενό που υφίσταται στην αγορά.

Άμεσος στόχος της διοίκησης είναι η εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών εντός της νέας προθεσμίας τέθηκε από την πρόσφατη τροποποίηση της σχετικής νομοθεσίας (καταληκτική ημερομηνία 31/07/2018).

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της εταιρείας

Οι κύριοι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η εταιρεία σχετίζονται με την μακροοικονομική πορεία της χώρας, καθώς η επιχειρηματική δραστηριότητα (το κύριο αντικείμενο επενδύσεων της εταιρείας μας) είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή.

Η πολιτική σταθερότητα, οι σχέσεις της χώρας με τους δανειστές της, οι περιορισμοί στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls) είναι οι κύριοι παράγοντες που δύνανται να επηρεάσουν τη πορεία της εταιρείας μας.

Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

Κίνδυνος αγοράς

Η εταιρεία μας δεν επενδύει σε χρηματοοικονομικά προϊόντα που οι τιμές τους να καθορίζονται από διαπραγμάτευση σε χρηματιστηριακές αγορές, αλλά 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 εταιρεία μας σχετίζεται με την ικανότητα των δανειζομένων εταιρειών να αποπληρώσουν το κεφάλαιο και τους αναλογούντες τόκους. Είναι ο κύριος κίνδυνος που αναλαμβάνουμε αλλά και τον οποίο μειώνουμε σημαντικά μέσω λήψης πολλαπλών εξασφαλίσεων με ικανή υπερκάλυψη των απαιτήσεων της εταιρείας.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η εταιρεία μας δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας καθώς τα ρευστά διαθέσιμα της είναι υψηλότερα των υποχρεώσεων της.

ΛΟΙΠΑ ΘΕΜΑΤΑ

Η εταιρεία δεν έχει δραστηριότητες στον τομέα των ερευνών, δεν έχει αποκτήσει ίδιες μετοχές στην χρήση 2017, και δεν έχει υποκαταστήματα. Η εταιρεία κάνει ανακύκλωση των εγγράφων της.

ΆΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής, έχουν συμβεί τα παρακάτω σημαντικά γεγονότα που έχουν επηρεάσει θετικά την οικονομική θέση και την πορεία της Εταιρείας:

- Η εταιρεία επένδυσε σε 4 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων ισάριθμων εταιριών, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός επενδύσεων της να έχει ανέλθει σε 24, εκ των οποίων οι 14 είναι ενεργές.
- Στις 16/2/2018 ολοκληρώθηκε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου μεγέθους €1.605.760 με την έκδοση €154.400 νέων μετοχών σε τιμή €10,40. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε €3.845.000 διαιρούμενο σε 384.500 μετοχές ονομαστικής αξίας €10 έκαστη, ενώ υπέρ η διαφορά υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε €61.760.
- Στις 16/1/2018, η CNL ΑΕΔΟΕΕ έλαβε άδεια διαχειριστή οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (απόφαση 81/806/16.1.2018). Η CNL Capital ΕΚΕΣ μέσω σύμβασης θα αναθέσει το αμέσως επόμενο διάστημα την διαχείριση της (επιλογή επενδύσεων, διαχείριση κινδύνων, υπηρεσίες μετόχων και υπηρεσίες υποστήριξης) στη CNL ΑΕΔΟΕΕ. Η CNL ΑΕΔΟΕΕ, εν αναμονή της ανάληψης

διαχείρισης της CNL Capital ΕΚΕΣ, έχει ήδη επενδύσει από το 2017 στην οργάνωση και στελέχωση της, καθώς και στην εγκατάσταση εξειδικευμένου λογισμικού (SAP Business One). Χάρης στα παραπάνω, η CNL ΑΕΔΟΕΕ είναι σε θέση να υποστηρίξει αξιόπιστα την ταχεία μεγέθυνση των μεγεθών της CNL Capital ΕΚΕΣ.

Κύριοι Μέτοχοι,

Το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί τα εκτεθέντα ως απολογισμό επί των πεπραγμένων του, και προσδοκά ότι η Γενική Συνέλευση θα εγκρίνει τους χειρισμούς του σχετικά με τα συμφέροντα της εταιρίας, καθώς και τις οικονομικές καταστάσεις, για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

Επίσης ευελπιστεί ότι η Συνέλευση με ιδιαίτερη απόφασή της, θα απαλλάξει τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Έλεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την χρήση από 1 Ιανουαρίου 2017 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017.

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο πρακτικών
του Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2018
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Παναγιώτης Λέκκας

Γ) Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Έκθεση Ελέγχου επί των αναδιατυπωμένων Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κωδ. Ν. 2190/1920.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας “Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών 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 οικονομικών 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.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσεως. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέραμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Πιστωτικός κίνδυνος από χρεωστικούς τίτλους	Αντιμετώπιση ελεγκτικού θέματος
<p>Όπως αναφέρεται και στην σημείωση 4.1.2. των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων, 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.</p> <p>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 εταιριών-πελατών του οι απαιτήσεις από τους οποίους αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου.</p> <p>Ο κίνδυνος από τις επενδύσεις της Εταιρείας σε ομολογιακά δάνεια κρίνεται ελεγχόμενος και περιορισμένος με δεδομένο ότι:</p> <p>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.</p> <p>β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης</p> <p>γ) η Εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις, οι οποίες υπερκαλύπτουν το συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).</p> <p>δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της.</p> <p>Επιπλέον, επισκοπήσαμε τα εσωτερικά μοντέλα ανάλυσης της πιστοληπτικής αξιολόγησης κάθε εκδότη, αλλά και των εταιριών-πελατών του οι απαιτήσεις από τους οποίους αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου.</p> <p>Εξετάσαμε την επάρκεια των γνωστοποιήσεων στις αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις αναφορικά με τους χρεωστικούς τίτλους.</p> <p>Επικεντρωθήκαμε σε αυτό το θέμα διότι οι χρεωστικοί και χρηματοοικονομικοί τίτλοι αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας στον Ισολογισμό στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Την ημερομηνία αυτή η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο ανέρχεται σε € 2,3 εκ. περίπου και αντιπροσωπεύει το 85% περίπου της συνολικής μέγιστης έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο που έχει αναλάβει η Εταιρεία στις 31/12/2017.</p>	<p>Οι ελεγκτικές διαδικασίες που διενεργήσαμε περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων:</p> <p>Εξετάσαμε την πολιτική των επενδύσεων της Εταιρείας σε ομολογιακά δάνεια και συγκεκριμένα ότι:</p> <p>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.</p> <p>β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης.</p> <p>γ) η Εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις, οι οποίες υπερκαλύπτουν το συνολική αξία του ομολογιακού δανείου (συμπεριλαμβανομένων των τόκων).</p> <p>δ) πριν τοποθετηθεί σε μία έκδοση ομολογιακού δανείου, διεξάγεται οικονομικός και νομικός έλεγχος του εκδότη (due diligence) από δικηγόρο και λογιστή της επιλογής της.</p> <p>Επιπλέον, επισκοπήσαμε τα εσωτερικά μοντέλα ανάλυσης της πιστοληπτικής αξιολόγησης κάθε εκδότη, αλλά και των εταιριών-πελατών του οι απαιτήσεις από τους οποίους αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου.</p> <p>Εξετάσαμε την επάρκεια των γνωστοποιήσεων στις αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις αναφορικά με τους χρεωστικούς τίτλους.</p>

Άλλο Θέμα

Όπως αναφέρεται στην σημείωση 20 επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία αναδιατύπωσε τις οικονομικές της καταστάσεις, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, την 28^η Ιουνίου 2018 κατόπιν συστάσεων της Διεύθυνσης Εισηγμένων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στο πλαίσιο της επικείμενης εισαγωγής της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η ως άνω αναδιατύπωση των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2017 δεν αφορά σε αναμόρφωση αριθμών ή αναγνώριση διαφορών και έγινε καθαρά για λόγους παροχής αναλυτικότερων πληροφοριών προς τους ενδιαφερόμενους μελλοντικούς επενδυτές οι οποίοι θα μελετήσουν το Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση της Εταιρείας. Επί των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2017, προ της υπό συζήτηση αναδιατύπωσης τους, που εγκρίθηκαν στην ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της 2/4/2018, έχουμε εκδώσει έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη και ημερομηνία 26/02/2018. Οι αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017 θα υποβληθούν προς έγκριση στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας και ως εγκεκριμένες από την ΓΣ θα αναρτηθούν στο Γ.Ε.Μ.Η..

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 και σε οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες η Εταιρεία ενσωμάτωσε στην προβλεπόμενη από το Ν. 3401/2005 Ενημερωτικό δελτίο δημόσιας προσφοράς κινητών αξιών και εισαγωγής τους για διαπραγμάτευση, αλλά δεν περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών 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 αναδιατυπωμένων οικονομικών 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 οικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδες σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό, πέραν των όσων αναφέρονται σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου στην “Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων” κατωτέρω, εφόσον αναφέρονται τέτοια θέματα.

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

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των αναδιατυπωμένων οικονομικών 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 αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, 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 αναδιατυπωμένες οικονομικές 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 αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των 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 χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής βάσης 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 αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι αναδιατυπωμένες οικονομικές 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 οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου 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, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 του Ν. 4336/2015 (μέρος Β), σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του κ.ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2017.
- β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία CNL CAPITAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου”.

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο

Η γνώμη μας επί των συνημμένων αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς το Διοικητικό Συμβούλιο 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 ή λοιπές επιτρεπόμενες μη ελεγκτικές υπηρεσίες.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 17/02/2016 απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 3 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης των.

Αθήνα, 6 Ιουλίου 2018

Παναγιώτης Η. Κυριακόπουλος
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13661

ΣΟΛ  **Crowe SOL**

Ο Ρ Κ Ω Τ Ο Ι Λ Ο Γ Ι Σ Τ Ε Σ

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές Α.Ε.

Μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11 257 Αθήνα

Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

Δ) Αναδιατυπωμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

Περιεχόμενα οικονομικών καταστάσεων

Ισολογισμός.....	14
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	15
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	16
Κατάσταση ταμειακών ροών	17
1. Γενικές πληροφορίες	18
2. Βάση παρουσίασης.....	19
2.1 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	20
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	22
3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές	22
3.2 Χρηματοοικονομικά μέσα	22
3.3 Λοιπές Απαιτήσεις.....	24
3.4 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	24
3.5 Μετοχικό κεφάλαιο	24
3.6 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	24
3.7 Προβλέψεις.....	25
3.8 Αναγνώριση εσόδων.....	25
3.9 Έξοδα.....	26
3.10 Διανομή μερισμάτων	26
3.11 Στρογγυλοποιήσεις	26
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	26
4.1.1. Κίνδυνος αγοράς.....	26
4.1.2 Πιστωτικός κίνδυνος.....	27
4.1.3 Κίνδυνος ρευστότητας	28
4.2 Διαχείριση κεφαλαίου.....	29
4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών.....	29
5. Ομολογιακά δάνεια	30
6. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	32
7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.....	32
8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32
9. Μετοχικό κεφάλαιο	32
10. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33
11. Έσοδα.....	33
12. Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	33
13. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού.....	34

14.	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	34
15.	Φόρος εισοδήματος	34
16.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	35
17.	Μερίσματα	35
18.	Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών	36
19.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	36
20.	Αναδιατύπωση Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2017	38

Ισολογισμός

	Σημείωση	<u>31-12-17</u>	<u>31-12-16</u>
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	5	2.283.251	766.566
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6	-	258.733
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	55.849	5.718
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		23.208	3.861
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8	<u>393.855</u>	<u>1.297.224</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>2.756.163</u>	<u>2.332.104</u>
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	9	2.301.000	2.301.000
Αποτελέσματα εις νέο		<u>146.057</u>	<u>8.795</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>2.447.057</u>	<u>2.309.795</u>
Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10	<u>309.107</u>	<u>22.308</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>309.107</u>	<u>22.308</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>2.756.163</u>	<u>2.332.104</u>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημείωση	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Έσοδα τόκων	11	127.037	38.839
Έσοδα προμηθειών	11	95.000	30.500
Σύνολο εσόδων τόκων και προμηθειών		222.037	69.339
Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	12	(767)	(918)
Σύνολο εσόδων		221.270	68.421
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	13	(19.200)	(18.996)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	14	(64.808)	(18.512)
Σύνολο εξόδων		(84.009)	(37.508)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		137.261	30.913
Φόρος εισοδήματος	15	-	-
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσεως		137.261	30.913
Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως		137.261	30.913

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	800.000	(5.606)	794.394
Κέρδη χρήσεως		30.913	30.913
Συνολικά Εισοδήματα χρήσης	-	30.913	30.913
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	9 1.501.000	(16.511)	1.484.489
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	2.301.000	8.795	2.309.795
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Κέρδη εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017	2.301.000	8.795	2.309.795
Κέρδη χρήσεως		137.261	137.261
Συνολικά Εισοδήματα χρήσης	-	137.261	137.261
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	2.301.000	146.057	2.447.057

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημείωση	1/1- 31/12/2017	1/1- 31/12/2016
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		137.261	30.913
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
(Κέρδη) / Ζημίες από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων	12	767	918
Έσοδα τόκων	11	(127.037)	(38.839)
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:			
(Αγορές)/Εξοφλήσεις Ομολογιακών δανείων	5	(1.218.627)	(603.471)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(38.977)	(5.052)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων		(13.202)	20.697
		(1.259.815)	(594.834)
Τόκοι εισπραχθέντες ομολογιακών δανείων		117.826	25.742
Καταβεβλημένοι φόροι		(19.347)	(3.861)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(1.161.336)	(572.953)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Προϊόν από πώληση επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6	257.967	110.018
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		257.967	110.019
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	9	-	1.484.489
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		-	1.484.489
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως		(903.369)	1.021.555
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		1.297.224	275.669
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8	393.855	1.297.224

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

Σκοπός της εταιρείας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι:

Α. Σύμφωνα με το Ν. 2367/1995, είναι 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 (μετοχές Α.Ε. ή εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε. ή, στο μέτρο που αυτό είναι νόμιμο, σε εταιρικά μερίδια ΙΚΕ) 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. 3606/2007 αντίστοιχα, καθώς και να επενδύει σε τίτλους επιλογής ή άλλες κινητές αξίες που παρέχουν δικαίωμα απόκτησης των ως άνω κινητών αξιών, μέχρι σωρευτικά ανώτατου ποσοστού 40% του ενεργητικού της ή οποιουδήποτε άλλου ποσοστού οριστεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τέλος, μπορεί να επενδύει σε ομολογίες που εκδίδονται από επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή διαπραγματεύσιμες σε ΠΜΔ.

3. Η εταιρεία μπορεί να αναθέτει με σύμβαση διαχείρισης σε εξειδικευμένες εταιρίες την εκπλήρωση των σκοπών της και τη διαχείριση της περιουσίας της. Διαχειριστής μπορεί να είναι εταιρεία (α) εταιρεία 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.

4. Η επένδυση κεφαλαίων ή η παροχή εγγυήσεων από την εταιρεία σε επιχείρηση ή σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 32 του Ν. 4308/2014 του Κ.Ν. 2190/1920, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει αθροιστικά το είκοσι πέντε τοις εκατό (25%) των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, όπως αυτά ορίζονται στο πρώτο εδάφιο της επόμενης παραγράφου, με την επιφύλαξη των διατάξεων του άρθρου 23α του κ.ν. 2190/1920.

5. Δεν επιτρέπεται οι υποχρεώσεις της εταιρείας να υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαιά της. Ως "ίδια κεφάλαια" και "υποχρεώσεις" της εταιρείας θεωρούνται αντίστοιχα οι κατηγορίες Α και Γ του υποδείγματος της παραγράφου 4.1.103 του άρθρου 1 του π.δ/τος 1123/1980 (ΦΕΚ 283 Α'). Στις υποχρεώσεις συνυπολογίζεται ποσοστό πενήντα τοις εκατό

(50%) του συνόλου των εγγυήσεων που έχουν χορηγηθεί από την εταιρεία για δάνεια των επιχειρήσεων της περίπτωσης (γ) της παραγράφου 2 του παρόντος.

6. Αν οι υποχρεώσεις υπερβούν τα ίδια κεφάλαια, η εταιρεία μέσα στους πρώτους έξι (6) μήνες της επόμενης διαχειριστικής χρήσης είναι υποχρεωμένη να αποκαταστήσει με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τις υποχρεώσεις. Η μη συμμόρφωση προς την υποχρέωση αυτή συνεπάγεται την ανάκληση της άδειας λειτουργίας από την αρμόδια αρχή. Με την ανάκληση της άδειας η εταιρεία τίθεται υπό εκκαθάριση, σύμφωνα με τους όρους του καταστατικού και του νόμου.

7. Μετά το κλείσιμο της τρίτης χρήσης της η εταιρεία υποχρεούται να έχει συνεχώς επενδεδυμένο ποσοστό τουλάχιστον πενήντα τοις εκατό (50%) των ιδίων κεφαλαίων της σε συμμετοχές και ομολογίες των περιπτώσεων (α) και (β) της παραγράφου 2 και της παραγράφου 3 του παρόντος. Στον υπολογισμό του ανωτέρω ποσοστού 50% συμπεριλαμβάνεται και το προϊόν από τη ρευστοποίηση των παραπάνω συμμετοχών και για δώδεκα (12) μήνες από το τέλος της χρήσης εντός της οποίας γίνεται η ρευστοποίησή τους.

8. Τα στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας αποτιμώνται σύμφωνα με τις αρχές των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς. Η εταιρεία αναθέτει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου επενδύσεών της, σε θεματοφύλακα σύμφωνα με τους ορισμούς της σχετικής νομοθεσίας.

9. Από την εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας σε οργανωμένη αγορά ή την ένταξή τους για διαπραγμάτευση σε Π.Μ.Δ., σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 6 του Ν. 2367/1995, η εταιρεία εποπτεύεται, σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν για τις εταιρίες που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά ή που έχουν ενταχθεί σε Π.Μ.Δ., αντίστοιχα.

B. σύμφωνα με το Νόμο 4209/2013:

1. τη διαχείριση επενδύσεων, όπου ως διαχείριση επενδύσεων νοείται η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η διαχείριση κινδύνων,

2. την εσωτερική διαχείριση της η οποία περιλαμβάνει τις εξής υπηρεσίες: διοίκηση, νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών, αποτίμηση του χαρτοφυλακίου και καθορισμό της αξίας των μεριδίων/μετοχών του (συμπεριλαμβανομένων των φορολογικών δηλώσεων), έλεγχο της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων, τήρηση μητρώου μεριδιούχων/μετόχων, διανομή εισοδήματος, έκδοση και εξαγορά μεριδίων/μετοχών, διεκπεραίωση συναλλαγών επί μεριδίων/μετοχών, αποστολή εντύπων και βεβαιώσεων και τήρηση αρχείων,

3. διαφήμιση και εμπορική προώθησή τους και

4. δραστηριότητες που αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, όπως υπηρεσίες απαραίτητες για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων πίστης της Εταιρείας, της διαχείρισης υποδομών και εγκαταστάσεων, των δραστηριοτήτων διαχείρισης ακινήτων, της παροχής συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση των κεφαλαίων τους, της βιομηχανικής στρατηγικής και σχετικών θεμάτων, της παροχής συμβουλών και υπηρεσιών σχετικά με συγχωνεύσεις και την εξαγορά επιχειρήσεων και άλλες υπηρεσίες που συνδέονται με τη διαχείριση της Εταιρείας και των εταιρειών και άλλων περιουσιακών στοιχείων στα οποία έχει επενδύσει.

Για την επιδίωξη του σκοπού της η Εταιρεία δύναται να συμμετέχει σε άλλες επιχειρήσεις ή εταιρείες οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, που επιδιώκουν όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς προς τους ανωτέρω και να αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα αλλοδαπές εταιρείες, επιχειρήσεις, οίκους και οργανισμούς, είτε ήδη υπάρχουν είτε πρόκειται να συσταθούν στο μέλλον και οι οποίες εταιρίες, επιχειρήσεις, οίκοι και οργανισμοί έχουν τους αυτούς ή παρεμφερείς με την εταιρεία σκοπούς.

Οι αναδιατυπωμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 28 Ιουνίου 2018 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

2. Βάση παρουσίασης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («Δ.Π.Χ.Α.»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, και την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας (going concern).

Η σύνταξη των οικονομικών 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 οικονομικών 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.

2.1 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

2.1.1 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 2017. 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 2017.

Η φύση και η επίπτωση κάθε νέου προτύπου ή τροποποίησης, που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρείας, περιγράφεται παρακάτω, παρά το γεγονός ότι αυτά τα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις που εφαρμόζονται για πρώτη φορά το 2017, δεν είχαν σημαντική επίδραση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 7 Κατάσταση των Ταμιακών Ροών: Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης

Τον Ιανουάριο του 2016, το Συμβούλιο τροποποίησε το ΔΛΠ 7 ώστε να υποχρεωθούν οι οντότητες να παρέχουν επιπλέον γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που απορρέουν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος: Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για μη πραγματοποιημένες ζημιές

Με τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 διευκρινίζεται ότι η μείωση κάτω του κόστους της λογιστικής αξίας ενός χρεωστικού τίτλου σταθερού επιτοκίου που επιμετράται στην εύλογη αξία ενώ η φορολογική του βάση είναι το κόστος, οδηγεί σε μια εκπεστέα προσωρινή διαφορά και κατά συνέπεια στην αναγνώριση μια αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης. Ένα ζήτημα που διευκρινίζεται επίσης σύμφωνα με την τροποποίηση, είναι πως θα πρέπει να προσδιοριστούν τα πιθανά μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων οι εκπεστέες προσωρινές διαφορές θα συμψηφιστούν για να εκτιμηθεί αν θα πρέπει να αναγνωριστεί μια αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή όχι. Επιπλέον όταν μια οικονομική οντότητα αξιολογεί κατά πόσον φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα στο μέλλον έναντι των οποίων μπορεί να χρησιμοποιήσει μια εκπεστέα προσωρινή διαφορά, εξετάζει αν η φορολογική νομοθεσία περιορίζει τις πηγές των φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορεί να γίνουν εκπτώσεις φόρου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

2.1.2 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 και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών: Ταξινόμηση και επιμέτρηση των συναλλαγών που βασίζονται στην αξία μετοχών

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις επιπτώσεις των προϋποθέσεων κατοχύρωσης στην επιμέτρηση των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά, την λογιστική αντιμετώπιση της υποχρέωσης παρακρατούμενου φόρου για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και τη λογιστική αντιμετώπιση

τροποποιήσεων σε συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2018, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς η Εταιρεία δεν έχει, ούτε προτίθεται να προσφέρει προγράμματα παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών της.

ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα

Το νέο πρότυπο καθορίζει τις αρχές αναγνώρισης και επιμέτρησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και μερικών συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το υπάρχον ΔΛΠ 39. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Το ΔΠΧΑ 9 εισαγάγει ένα νέο μοντέλο απομείωσης για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αυτό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών. Το πρότυπο εισάγει επίσης σημαντικές αλλαγές στο μοντέλο λογιστικής αντιστάθμισης.

Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018.

Εντός της χρήσεως 2017, η Εταιρεία προχώρησε σε μια αρχική αξιολόγηση του επιχειρηματικού μοντέλου και των χαρακτηριστικών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που κατέχει και προέβη σε λεπτομερή αξιολόγηση των συμβατικών όρων στο χαρτοφυλάκιο των χρεωστικών τίτλων, με σκοπό τον εντοπισμό πιθανών μεταβολών στην ταξινόμηση και επιμέτρηση αυτών. Το σύνολο του χαρτοφυλακίου των χρεωστικών τίτλων (ομολογιακά δάνεια) της Εταιρείας πληροί το κριτήριο του «SPPI». Κατά συνέπεια, βάσει των υφιστάμενων επιχειρηματικών μοντέλων η Εταιρεία εκτιμά ότι τα Ομολογιακά Δάνεια και απαιτήσεις από πελάτες τα όποια σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου θα εξακολουθούν να επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος, σύμφωνα και με το ΔΠΧΑ 9.

Λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης του χαρτοφυλακίου Ομολογιακών δανείων που έχει επενδύσει και θα συνεχίζει να επενδύει η Εταιρεία αλλά και λόγω τόσο της ποιότητας όσο και της ποσότητας των εξασφαλίσεων που λαμβάνει από τους εκδότες των Ομολόγων, η επίπτωση από την αναγνώριση πρόβλεψης για ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο (αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12μήνου) θα είναι αμελητέα.

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

Στις 12 Οκτωβρίου 2017, το ΣΔΛΠ εξέδωσε την τροποποίηση για να αντιμετωπίσει ανησυχίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο το ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα* ταξινομεί συγκεκριμένα προπληρωμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Επιπλέον, το ΣΔΛΠ αποφασίζει μια πτυχή της λογιστικής των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μετά από μια τροποποίηση. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2019, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες

Το ΔΠΧΑ 15 καθορίζει τις απαιτήσεις αναγνώρισης των εσόδων που εφαρμόζονται σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες, εκτός των συμβάσεων που είναι στο πεδίο εφαρμογής των προτύπων που αφορούν τα χρηματοοικονομικά μέσα, τις μισθώσεις και τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα προηγούμενα πρότυπα (και διερμηνείες) που σχετίζονταν με τα έσοδα.

Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο μοντέλο πέντε βημάτων, που πρέπει να εφαρμόζεται σε όλες τις συμβάσεις με τους πελάτες για την αναγνώριση του εσόδου. Επίσης η οντότητα θα αναγνωρίσει ως περιουσιακό στοιχείο το επαυξητικό κόστος εξασφάλισης μιας σύμβασης με πελάτη, εφόσον εκτιμά ότι θα ανακτήσει το εν λόγω κόστος. Το ΔΠΧΑ 15 απαιτεί εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, τόσο ποσοτικές όσο και ποιοτικές, ώστε οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να έχουν τη δυνατότητα να κατανοούν τη φύση, το ποσό, τον χρόνο και την αβεβαιότητα του εσόδου και των ταμειακών ροών που απορρέουν από τις συμβάσεις με τους πελάτες.

Το ΔΠΧΑ 15 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018. Η υιοθέτησή του νέου προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της

Εταιρείας. Αρχικές αμοιβές που λαμβάνει η εταιρεία κατά τη αγορά ενός ομολογιακού δανείου και δεν αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου του δανείου αλλά αφορούν την εξυπηρέτηση του, θα αποσβένονται γραμμικά ως έσοδο στη διάρκεια του ομολογιακού δανείου.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες

Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 15 δεν αλλάζουν τις βασικές αρχές του προτύπου αλλά διευκρινίζουν με ποιο τρόπο θα πρέπει να εφαρμόζονται κάποιες από αυτές τις αρχές. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πώς προσδιορίζεται μια υποχρέωση εκτέλεσης (η υπόσχεση μεταφοράς ενός αγαθού ή μιας υπηρεσίας σε έναν πελάτη) σε μια σύμβαση, πώς καθορίζεται εάν μια Εταιρεία είναι ο κύριος (πάροχος ενός αγαθού ή υπηρεσίας), ή ο πράκτορας (υπεύθυνος για το διακανονισμό της παράδοσης του αγαθού ή της υπηρεσίας). Καθορίζεται επίσης αν τα έσοδα από τη χορήγηση μιας άδειας χρήσης θα πρέπει να αναγνωρίζονται άμεσα ή με την πάροδο του χρόνου. Επιπλέον δίνονται περισσότερες απαλλαγές στην πρώτη εφαρμογή του προτύπου με σκοπό τη μείωση του κόστους και της πολυπλοκότητας. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2018.

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

Μπορεί να είναι ασαφές πώς εφαρμόζεται το φορολογικό δίκαιο σε μια συγκεκριμένη συναλλαγή ή μια κατάσταση ή αν η φορολογική αρχή θα δεχθεί ένα φορολογικό χειρισμό της εταιρείας. Το ΔΛΠ 12 *Φόροι Εισοδήματος* καθορίζει τον τρόπο υπολογισμού του τρέχοντος και του αναβαλλόμενου φόρου, αλλά όχι τον τρόπο ανταπόκρισης στις επιπτώσεις μιας αβεβαιότητας. Η Διερμηνεία 23 παρέχει απαιτήσεις που προσθέτουν στις απαιτήσεις του ΔΛΠ 12, καθορίζοντας τον τρόπο ανταπόκρισης στις επιπτώσεις μιας αβεβαιότητας στη λογιστική των φόρων εισοδήματος. Η Διερμηνεία εφαρμόζεται υποχρεωτικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2019, δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας υπολογίζονται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της χρήσης και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

3.2 Χρηματοοικονομικά μέσα

α. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

i. Ταξινόμηση

Η Εταιρεία ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στις ακόλουθες κατηγορίες:

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα
- Δάνεια και απαιτήσεις
- Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρεία έχουν ταξινομηθεί ως Δάνεια και απαιτήσεις και Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Η Εταιρεία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που να έχουν ταξινομηθεί στις λοιπές κατηγορίες που αναφέρονται ανωτέρω.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ένα χρηματοοικονομικά περιουσιακό στοιχείο κατατάσσεται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όταν κατέχεται κυρίως για εμπορικούς σκοπούς ή γιατί έτσι επιλέχθηκε να γίνει κατά την αρχική του αναγνώριση. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχουν ταξινομηθεί σε αυτή την κατηγορία από τη Διοίκηση της Εταιρείας είναι αυτά που έτσι επιλέχθηκε να γίνει κατά την αρχική τους αναγνώριση και περιλαμβάνουν αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και απαιτήσεις επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα Δάνεια και απαιτήσεις της εταιρείας περιλαμβάνουν κυρίως τα Ομολογιακά Δάνεια και τις εμπορικές απαιτήσεις.

ii. 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 ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο μεταβιβαστεί και η μεταβίβαση πληροί τους όρους για διαγραφή.

iii. Επιμέτρηση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, κατά την αρχική αναγνώριση επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους (που συνήθως ισούται με το κόστος ή το τίμημα απόκτησης τους) πλέον του κόστους συναλλαγής που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση ή την έκδοση τους με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων των οποίων οι δαπάνες συναλλαγής αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

Τα Δάνεια και απαιτήσεις μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Στις περιπτώσεις που η εύλογη αξία δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον απομείωση.

iv. Απομείωση

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού να εξετάζεται αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις για την απομείωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μιας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Αν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι υπάρχει ζημία απομείωσης που αφορά δάνεια και απαιτήσεις που τηρούνται λογιστικά στο αποσβεσμένο κόστος, το ποσό της ζημίας ισούται με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του

περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του περιουσιακού στοιχείου. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται είτε απευθείας είτε μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης. Το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Σε περίπτωση που σε μεταγενέστερη περίοδο, το ύψος της ζημίας απομείωσης μειώνεται και η μείωση σχετίζεται αντικειμενικά με γεγονός που συμβαίνει μετά την αναγνώριση της απομείωσης, το ποσό της αναστροφής αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η αναστροφή δεν μπορεί να υπερβαίνει το ζημία απομείωσης που είχε πριν καταχωρηθεί.

β. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

ι. Αρχική αναγνώριση και επιμέτρηση

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ταξινομούνται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια, υποχρεώσεις, ή ως παράγωγα που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης σε μια αποτελεσματική αντιστάθμιση, αναλόγως.

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

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.

ii. Μεταγενέστερη επιμέτρηση

Οι εμπορικές υποχρεώσεις και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμώνται μεταγενέστερα σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

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.

3.3 Λοιπές Απαιτήσεις

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

3.4 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα

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

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. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων εμφανίζονται 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 ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή έξοδα και φόρους, περιλαμβάνεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

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.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος 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 της Εταιρείας όπως αναμορφώνονται στην φορολογική της δήλωση και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές

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 ζημία.

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.

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.

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

3.7 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

3.8 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από προμήθειες

Τα έσοδα από προμήθειες ομολογιακών δανείων που εισπράττονται από πελάτες αναγνωρίζονται λογιστικά κατά την διάρκεια της περιόδου κατά την οποία παρασχέθηκαν οι υπηρεσίες, ανάλογα με τη συμπλήρωση της συναλλαγής, ώστε να συσχετίζονται με το κόστος παροχής της υπηρεσίας. Αναλυτικότερα, τέτοια έσοδα καλύπτουν μεταξύ άλλων την οργάνωση της διαδικασίας επίδοσης των συμβάσεων εκχώρησης και ενεχυρίασης με δικαστικό επιμελητή, την παρακολούθηση της ποιότητας και της ποσότητας των εξασφαλίσεων του Ομολογιακού Δανείου, την παράδοση/παραλαβή (φύλαξη) των τίτλων από το Θεματοφύλακα, τη σύνταξη των εξοφλητικών εγγράφων.

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η

παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

3.9 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

3.10 Διανομή μερισμάτων

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

3.11 Στρογγυλοποιήσεις

Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

i. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

ii. 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 δεν υφίσταται δανεισμός. Επίσης όλα τα ομολογιακά δάνεια στα οποία επενδύει είναι σταθερού επιτοκίου.

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά μέσο πραγματικό επιτόκιο:

31-Δεκ-17	0-8%	8-10%	>10%	Σύνολο
Ομολογιακά δάνεια	719.402	1.563.849	-	2.283.251
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	393.855	-	-	393.855
Σύνολο	1.113.257	1.563.849	-	2.677.107

31-Δεκ-16	0-8%	8-10%	>10%	Σύνολο
Ομολογιακά δάνεια	-	766.566	-	766.566
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.297.224	-	-	1.297.224
Σύνολο	1.297.224	766.566	-	2.063.791

Ανάλυση τοκοφόρων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ανά είδος επιτοκίου:

	2017			2016		
	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο	Κυμαινόμενο επιτόκιο	Σταθερό επιτόκιο	Σύνολο
Ομολογιακά δάνεια	-	2.283.251	2.283.251	-	766.566	766.566
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-	393.855	393.855	-	1.297.224	1.297.224
Σύνολο	-	2.677.107	2.677.107	-	2.063.791	2.063.791

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
- 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 έχει ως εξής:

Μέγιστη έκθεση	31/12/2017	31/12/2016
Ομολογιακά δάνεια	2.283.251	766.566
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	55.849	5.718
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	393.855	1.297.224
Σύνολο	2.732.956	2.069.509

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 εταιριών-πελατών του οι απαιτήσεις από τους οποίους αποτελούν εξασφαλίσεις του ομολογιακού δανείου.

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

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

β) τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης

γ) η εταιρεία λαμβάνει εξασφαλίσεις οι οποίες υπερκαλύπτουν το 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.

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

Την 31.12.2017 και 31.12.2016, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας ήταν σε λογαριασμούς όψεως (σημ. 8).

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών τηρούνται στις συστημικές 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, καθώς η εταιρεία διατηρεί επαρκή διαθέσιμα τα οποία είναι πολλαπλάσια των υποχρεώσεων της. Οι δε υποχρεώσεις της εταιρείας είναι μικρής αξίας.

Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας για την παρακολούθηση και διαχείριση των μελλοντικών ταμειακών ροών και της ρευστότητας έχει αναπτυχθεί με στόχο την επίτευξη αποδόσεων από επενδύσεις που υπερβαίνουν τις υποχρεώσεις.

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 ταμειακών ροών που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της Εταιρείας:

31-Δεκ-17	Αναμενόμενες ταμειακές ροές		
	0-1 έτη	>έτους	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	2.283.251	-	2.283.251
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	55.849	-	55.849
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	393.855	-	393.855
Σύνολο	2.732.956	-	2.732.956
Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	309.107	-	309.107
Σύνολο	309.107	-	309.107

31-Δεκ-16	Αναμενόμενες ταμειακές ροές		
	0-1 έτη	>έτους	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία			
Ομολογιακά δάνεια	766.566	-	766.566
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.718	-	5.718
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.297.224	-	1.297.224
Σύνολο	2.069.509	-	2.069.509
Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22.308	-	22.308
Σύνολο	22.308	-	22.308

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.

Δε συντρέχει κίνδυνος κεφαλαίου για την Εταιρεία. Το σύνολο των υποχρεώσεών της υπολείπεται κατά πολύ του κεφαλαίου, ενώ δεν υφίστανται δάνεια. Η υποχρέωση του μερίσματος, καλύπτεται πάντα από τα διαθέσιμα της Εταιρείας.

4.3 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα λαμβανόταν κατά την πώληση ενός στοιχείου ενεργητικού ή κατά τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης, σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων, στην κύρια, ή, ελλείψει αυτής, στην πλέον συμφέρουσα αγορά όπου η Εταιρεία έχει πρόσβαση, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Η εύλογη αξία μιας υποχρέωσης αντανακλά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία επιμετρά την εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου, χρησιμοποιώντας την επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά για το χρηματοοικονομικό αυτό μέσο, όταν αυτή είναι διαθέσιμη. Μία αγορά θεωρείται ενεργός εάν οι συναλλαγές για το στοιχείο ενεργητικού ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται συνεχώς πληροφορίες τιμολόγησης. Όταν δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή, σε μία ενεργό αγορά, τότε η Εταιρεία χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μία συναλλαγής.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης :

Επίπεδο 1: Επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (χωρίς προσαρμογή) σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις στις οποίες έχει πρόσβαση η Εταιρεία κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

Επίπεδο 2: Εισροές εκτός των επίσημων χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο 1ο επίπεδο οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση είτε άμεσα είτε έμμεσα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμες εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2016:

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
- Αμοιβαία Κεφάλαια	258.733	-	-	258.733
Σύνολο	258.733	-	-	258.733

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 δεν υπήρχαν περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία.

5. Ομολογιακά δάνεια

	31/12/2017	31/12/2016
Ομολογιακά δάνεια	2.272.098	753.471
Δουλεωμένοι τόκοι ομολόγων	11.153	13.096
Σύνολο Ομολόγων	2.283.251	766.566

Η κίνηση των ομολογιακών δανείων έχει ως εξής:

	31/12/2017	31/12/2016
Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως	766.566	150.000
Αγορές	3.220.000	1.080.000
Εξοφλήσεις	(1.701.373)	(476.529)
Μεταβολή Δουλεωμένων τόκων	(1.942)	13.096
Υπόλοιπο στη λήξη της χρήσεως	2.283.251	766.566

Όλα τα ομολογιακά δάνεια είναι βραχυπρόθεσμης λήξης.

Η ελαφρά μείωση του ποσού που αφορά σε δεδουλεωμένους τόκους την 31.12.2017 σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό το 2016, οφείλεται στην ταχύτερη εισπραξιμότητα των τόκων από ομολογιακά δάνεια, όπως αυτή προκύπτει και από τη σημείωση 11.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο των ομολογιακών δανείων είναι 8,99% (2016:9,75%).

Η Εταιρεία έχει λάβει εξασφαλίσεις ποσού 2.718.697 (2016:1.933.635) για όλα τα ομολογιακά δάνεια στα οποία είχε επενδύσει την 31/12/2017.

Αναλυτικές πληροφορίες για τα ομολογιακά δάνεια παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα:

Ενεργές επενδύσεις την 31/12/2017							
Όνομα Εταιρίας	Κλάδος	Ποσό Επένδυσης (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Είδος Εξασφάλισης	Συνολική διάρκεια	Λήξη	Ανοιχτό υπόλοιπο την 31/12/2017
YALCO A.E.	Εμπορία Ξενοδοχειακού και Οικιακού Εξοπλισμού	500.000	128%	<ul style="list-style-type: none"> προσωπικές εγγυήσεις εκχώρηση απαιτήσεων πελατών 	365	26-05-18	243.758

				• ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη			
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	150.000	107%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση απαιτήσεων πελατών • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	365	01-06-18	80.280
AMAZE A.E.	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	350.000	166%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση απαιτήσεων πελατών • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	365	27-05-18	179.124
PELEKAS MONASTERY AE	Ξενοδοχείο	480.000	130%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση σύμβασης πελάτη • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	377	05-08-18	432.573
ΚΑΛΛΟΝΗ A.E.	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	150%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση απαιτήσεων πελατών • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	293	30-05-18	144.000
ΑΙΣΑΚΟΣ A.E.	Εμπορεία Χάρτου και Χημικών	500.000	120%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση σύμβασης πελάτη • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	365	10-10-18	419.402
QUALCO AE	Συστήματα Πληροφορικής	250.000	182%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση απαιτήσεων πελάτη • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	410	30-12-18	250.000
OLIVE MEDIA A.E.	Εκδόσεις - Περιοδικά	140.000	139%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση απαιτήσεων πελατών • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	242	27-12-18	122.962
Sprint Advertising AE	Διαφημιστικές Υπηρεσίες	100.000	140%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση απαιτήσεων πελατών • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	377	25-05-18	100.000
ΕΠΙΞΥΛ Α.Ε.	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	300.000	146%	• προσωπικές εγγυήσεις • εκχώρηση σύμβασης πελάτη • εκχώρηση χρηματικής απαίτησης από εγγυητική επιστολή • ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	246	24-08-18	300.000
Σύνολο		2.970.000					2.272.098

6. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Αμοιβαία Κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων	-	258.733

Η κίνηση των Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως	258.733	369.669
Πωλήσεις	(258.733)	(110.211)
Κέρδη / (Ζημίες) από αποτίμηση	-	(725)
Υπόλοιπο στη λήξη της χρήσεως	-	258.733

7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Πελάτες	17.360	1.240
Λοιπές απαιτήσεις	38.489	4.478
Σύνολο	55.849	5.718

Το υπόλοιπο των πελατών δεν είναι ληξιπρόθεσμο ούτε απομειωμένο.

Η σημαντική αύξηση στο κονδύλι Λοιπές απαιτήσεις το 2017 σε σχέση με το ποσό που αφορούσε στο ίδιο κονδύλι το 2016, οφείλεται σε απαιτητούς λοιπούς φόρους από το ελληνικό δημόσιο, ως εκ τούτου δε θεωρούνται ληξιπρόθεσμες ή απομειωμένες.

Το σύνολο των πελατών και λοιπών απαιτήσεων είναι σε ευρώ.

8. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Καταθέσεις όψεως	393.855	1.297.224
Σύνολο	393.855	1.297.224

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα είναι σε ευρώ.

Τα μέσα σταθμικά επιτόκια των καταθέσεων είναι σχεδόν μηδενικά.

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

9. Μετοχικό κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ 2.301.000 διατεταγμένο σε 230.100 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία.

Η κίνηση του μετοχικού κεφαλαίου έχει ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχής	Συνολικής αξία (Κοινές ονομαστικές μετοχές)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	80.000	10	800.000
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	150.100	10	1.501.000
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016	230.100	10	2.301.000
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017	230.100	10	2.301.000

Τα άμεσα έξοδα αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ποσού 16.511, στην προηγούμενη χρήση 2016, καταχωρίστηκαν κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια, στο κονδύλι Αποτελέσματα εις νέον, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

10. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31/12/2017	31/12/2016
Προμηθευτές	4.950	2.702
Δεδουλευμένα έξοδα	-	15.010
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι	4.157	4.596
Υποχρέωση απόδοσης ομολογιακού δανείου	300.000	-
Σύνολο	309.107	22.308

Το ποσό των 300.000€ αφορά ομολογίες που αποκτήθηκαν στις 21.12.2017, αλλά η αξία τους αποδόθηκε στον εκδότη του ομολογιακού δανείου στις 4.1.2018. Η χρονική διαφορά προέκυψε από καθυστερημένη προσκόμιση απαιτούμενων δικαιολογητικών από τον εκδότη.

11. Έσοδα

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων	127.037	38.838
Έσοδα τόκων τραπεζικών καταθέσεων	0	1
Σύνολο εσόδων από τόκους	127.037	38.839
Έσοδα προμηθειών συμβάσεων ομολογιακών δανείων	95.000	30.500
Σύνολο εσόδων από τόκους και προμήθειες	222.037	69.339

12. Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση επενδύσεων

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση επενδύσεων	(767)	(193)
Κέρδη / (Ζημίες) από αποτίμηση επενδύσεων	-	(725)
	(767)	(918)

Τα ανωτέρω κέρδη/(ζημίες) προέκυψαν από την πώληση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (σημ.6).

13. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Αμοιβές και εισφορές	(19.200)	(18.996)
Σύνολο	(19.200)	(18.996)

Οι εν λόγω αμοιβές αφορούν τις αμοιβές του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου της εταιρείας.

14. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Αμοιβές τρίτων	(50.142)	(9.080)
Αμοιβές θεματοφυλακής	-	(5.000)
Συνδρομές	(1.344)	(1.360)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	-	(1.350)
Φόροι τέλη	(6.120)	(1.252)
Πρόστιμα και προσαυξήσεις	(6.128)	-
Ενοίκια	(500)	-
Λοιπά	(575)	(470)
Σύνολο	(64.808)	(18.512)

Η αύξηση στις αμοιβές τρίτων του έτους 2017 σε σχέση με αυτές του 2016, οφείλονται κυρίως στη σημαντική ενίσχυση των υπό διαχείριση κεφαλαίων εντός του έτους 2017 και δευτερευόντως σε αμοιβές συμβούλων που είχαν χρησιμοποιηθεί για την προετοιμασία κατάθεσης της αίτησης για την εισαγωγή της Εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.

15. Φόρος εισοδήματος

	2017	2016
Φόρος χρήσης	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	-	-
Σύνολο	-	-

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:

	2017	2016
Κέρδη προ φόρων	137.261	30.913
Φόρος υπολογισμένος βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα: 29% (2016:29%)	(39.806)	(8.965)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(24.363)	(10.877)
Έσοδα που δεν φορολογούνται	64.168	19.842
Σύνολο φόρων	-	-

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω (σημ. 3.8), 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.

Για την εταιρεία δεν έχει προκύψει φόρος εισοδήματος, τρέχων ή αναβαλλόμενος, 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 σήμερα 2017. Λόγω της ύπαρξης των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον πρόστιμα και φόροι, τα ποσά των οποίων δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι δεν πρόκειται να προκύψουν πρόσθετες επιβαρύνσεις από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο ή στο βαθμό που προκύψουν θα είναι ασήμαντες. Για αυτό τον λόγο ουδεμία πρόβλεψη έγινε στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με τον λόγο αυτό.

16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας περιλαμβάνουν τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας και τα πρόσωπα που ελέγχουν την Εταιρεία, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται από αυτά τα πρόσωπα.

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

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

	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		
- Έξοδα από παροχή υπηρεσιών	43.611	7.210
- Έξοδα Ενοικίων	500	
Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	19.200	18.996
	31/12/2017	31/12/2016
Υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.710	1.710

Η σημαντική αύξηση στο κονδύλι «έξοδα από παροχή υπηρεσιών» το 2017 σε σχέση με αυτό του 2016 οφείλεται κυρίως σε αμοιβές προς τη CNL Advisors ΑΕΕΔ, βάσει της από 9/10/2015 σύμβασης παροχής επενδυτικών συμβουλών μεταξύ των δύο εταιρειών και λόγω της σημαντικής ενίσχυσης των υπό διαχείριση κεφαλαίων της CNL Capital, μετά την ολοκλήρωση της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας η οποία πιστοποιήθηκε με το από 12/12/2016 Πρακτικό ΔΣ της.

17. Μερίσματα

Η Εταιρεία δεν κατέβαλε μερίσματα στις χρήσεις 2017 και 2016. Η Εταιρεία διένειμε στους μετόχους της μέρισμα ποσού 38.450€ την 1^η Ιουνίου 2018, από τα κέρδη της χρήσεως 2017.

18. Αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών

Οι συμβατικές αμοιβές των ορκωτών ελεγκτών για τον τακτικό έλεγχο της χρήσης 2017 ανήλθαν σε 6.000€ πλέον Φ.Π.Α. Δεν υπήρχαν αμοιβές για άλλες ελεγκτικές ή μη ελεγκτικές, υπηρεσίες.

19. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

- Η Εταιρεία επένδυσε σε 12 νέες εκδόσεις ομολογιακών δανείων ισάριθμων εταιρειών, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός επενδύσεων της να έχει ανέλθει σε 32, εκ των οποίων οι 17 είναι ενεργές. Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τις 12 νέες επενδύσεις της Εταιρείας από 1/1/2018 έως και 28/6/2018:

Επενδύσεις σε Ομολογιακά Δάνεια από 1/1/2018 ως και 28/06/2018							
Όνομα εταιρείας	Κλάδος	Ποσό Επένδυσης (€)	Ποσοστό εξασφάλισης	Είδος Εξασφάλισης	Εναρξη	Συνολική διάρκεια	Λήξη
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε. *	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	200.000	146%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση σύμβασης πελάτη, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	12-01-18	224 ημ	24-08-18
EUROPEAN PROFILES Α.Ε.	Σύμβουλος Επιχειρήσεων	400.000	146%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση σύμβασης πελάτη, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26-01-18	323 ημ	15-12-18
ANELEF Α.Ε.	Ξενοδοχείο	125.000	118%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26-01-18	273 ημ	26-10-18
YALCO Α.Ε.	Εμπορία Ξενοδοχειακού και Οικιακού Εξοπλισμού	250.000	118%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	02-02-18	236 ημ	26-09-18
ΔΙΡΦΥΣ Α.Ε.	Εμφιάλωση Νερού	500.000	137%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	21-02-18	309 ημ	27-12-18
ΜΠΕΡΙΟΣ ΑΤΕΕ	Κατασκευαστικός	500.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις, εταιρική εγγύηση, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26-02-18	454 ημ	26-05-19
MEGA SYSTEMS ABEE	Προϊόντα Επαγγελματικού Αρωματισμού	200.000	106%	προσωπικές εγγυήσεις, εταιρική εγγύηση	28-02-18	365 ημ	28-02-19
ΕΠΕΞΥΛ Α.Ε.	Κατασκευή και τοποθέτηση ξύλινων κατασκευών	250.000	140%	προσωπικές εγγυήσεις, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	05-04-18	104 ημ	18-07-18

AMAZE AE	Διαδίκτυο, Τηλεπικοινωνίες και Πληροφορική	500.000	136%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	26-04-18	365 ημ	26-04-19
CAPO DI CORFU	Ξενοδοχείο	361.900	117%	προσωπικές εγγυήσεις, εταιρικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	24-05-18	221 ημ	31-12-18
ΚΑΛΛΟΝΗ ΑΕ	Βιομηχανία Τροφίμων	200.000	130%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	31-05-18	365 ημ	31-05-19
PELEKAS MONASTERY AE	Ξενοδοχείο	160.000	122%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	20-06-18	124 ημ	22-10-18
OLIVE MEDIA AE	Εκδόσεις - Περιοδικά	150.000	150%	προσωπικές εγγυήσεις, εκχώρηση απαιτήσεων πελατών, ενεχυριασμένος λογ/μος εκδότη	27-06-18	319 ημ	12-05-19
Σύνολο		3.796.900					

* Το ποσό των 200.000€ που παρουσιάζεται στην πρώτη γραμμή του ανωτέρω πίνακα και αφορά στην εταιρεία ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ, δεν αποτελεί ξεχωριστό ομολογιακό δάνειο. Πρόκειται για τη δεύτερη εκταμίευση ομολογιακού δανείου συνολικού μεγέθους 500.000€ το οποίο συνάφθηκε μεταξύ της CNL Capital και της ΕΠΕΞΥΛ ΑΕ στις 21/12/2017, και του οποίου η πρώτη εκταμίευση έγινε στις 4/1/2018 (βλέπε σημ. 5 και σημ. 10). Ως εκ τούτου, η δεύτερη αυτή εκταμίευση δεν υπολογίζεται στο πλήθος των νέων ομολογιακών δανείων στα οποία επένδυσε η CNL Capital εντός του 2018, αλλά περιλαμβάνεται στον παραπάνω πίνακα, για λόγους σωστής απεικόνισης του επενδεδυμένου κεφαλαίου της Εταιρείας ως και την 28^η Ιουνίου 2018.

- Στις 16/1/2018, η CNL ΑΕΔΟΕΕ έλαβε άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων του Ν. 4209/2013 (απόφαση ΔΣ 81/806/16.1.2018). Με στόχο την ανάληψη της διαχείρισης επενδύσεων της CNL Capital ΕΚΕΣ-ΔΟΕΕ, η Διαχειρίστρια CNL ΑΕΔΟΕΕ έχει ήδη επενδύσει από το 2017 στην άρτια οργάνωση και στελέχωσή της, καθώς και στην εγκατάσταση εξειδικευμένου λογισμικού καταγραφής και παρακολούθησης των ομολογιακών δανείων στα οποία επενδύει η CNL Capital (SAP Business One). Χάρη στα παραπάνω, η CNL ΑΕΔΟΕΕ είναι σε θέση να υποστηρίξει αξιόπιστα την ταχεία μεγέθυνση των μεγεθών της CNL Capital ΕΚΕΣ-ΔΟΕΕ.
- Στις 16/2/2018 ολοκληρώθηκε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου μεγέθους 1.605.760€ με την έκδοση 154.400 νέων μετοχών σε τιμή 10,40€. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 3.845.000€ διαιρούμενο σε 384.500 μετοχές ονομαστικής αξίας 10€ έκαστη, ενώ υπέρ η διαφορά υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε 61.760€. Η πιστοποίηση της μερικής κάλυψης της ανωτέρω Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου έγινε με το Πρακτικό Δ.Σ. της 1^{ης}/3/2018 της Εταιρείας, το οποίο καταχωρήθηκε στο Γ.Ε.ΜΗ. με την υπ' αριθμό 1153383/4.4.2018 ανάρτηση.
- Στις 2/4/2018, έλαβε χώρα η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στην οποία αποφασίσθηκαν μεταξύ άλλων:

- Η εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η παροχή εξουσιοδότησης προς το ΔΣ προκειμένου να προβεί σε όλες τις απαιτούμενες ενέργειες.
 - Η τροποποίηση των άρθρων 1, 2, 6, 10, 11, 12, 13, 15, 17, 19, 20, 27, 29, 31 και 34 του Καταστατικού της με στόχο την προσαρμογή του στις διατάξεις που διέπουν τις ανώνυμες εισηγμένες εταιρείες.
 - Η Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μέσω δημόσιας προσφοράς με καταβολή μετρητών δια της έκδοσης 400.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 10€ έκαστη και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.
 - Η εκλογή μελών Επιτροπής Ελέγχου με στόχο την προσαρμογή της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας στις διατάξεις που διέπουν τις εισηγμένες (άρθ. 44, Ν. 4449/2017).
- Στις 5/4/2018, η Εταιρεία έλαβε άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων (ΟΕΕ) με εσωτερική διαχείριση, σύμφωνα με τις διατάξεις της περίπτωσης (β) της παρ. 1 του άρθρου 5 και της παρ. 3 του άρθρου 6 του Ν. 4209/2013. Η αδειοδότηση έγινε με στόχο την προσήκουσα εισαγωγή της στην Οργανωμένη Αγορά του ΧΑ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2367/1955, όπως ισχύει. Η εν λόγω τροποποίηση της επωνυμίας της καθώς και οι τροποποιήσεις των άρθρων του Καταστατικού της, καταχωρήθηκαν στο Γ.Ε.ΜΗ. με την υπ' αριθμό 1170360/6.6.2018 ανάρτηση.
- Στις 27/4/2018, η Εταιρεία υπέβαλε στη Διεύθυνση Εισηγμένων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τον υπ' αριθμό 4562/27.4.2017 φάκελο με το Ενημερωτικό της Δελτίο και τα απαραίτητα συνοδευτικά έγγραφα προς έλεγχο και έγκριση ώστε να εισάγει τις μετοχές της στην Κύρια Αγορά του ΧΑ εντός της προβλεπόμενης από το νόμο προθεσμίας.
- Στις 25/6/2018, η Εταιρεία υπέβαλε στην αρμόδια υπηρεσία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών φάκελο με το Έντυπο Εταιρικού Προφίλ και τα απαραίτητα συνοδευτικά έγγραφα προς έλεγχο και έγκριση της εισαγωγής των μετοχών της στην Κύρια Αγορά εντός της προβλεπόμενης από το νόμο προθεσμίας.

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2017 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

20. Αναδιατύπωση Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2017

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017 της CNL Capital ΕΚΕΣ-ΔΟΕΕ αναδιατυπώθηκαν κατόπιν σχετικών υποδείξεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ΝΠΔΔ, με στόχο την πληρέστερη πληροφόρηση των επενδυτών σχετικά με γνωστοποιήσεις προτύπων ΔΠΧΑ. Οι αναδιατυπωμένες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στην από 28 Ιουνίου 2018 συνεδρίασή του και θα υποβληθούν προς έγκριση στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της CNL Capital και κατόπιν, ως εγκεκριμένες από τη Γενική Συνέλευση, θα αναρτηθούν στο Γ.Ε.ΜΗ. Σημειώνουμε δε ρητά ότι δεν έγινε καμία αναμόρφωση σε κονδύλια σε σχέση με αυτά που παρουσιάζονταν στις προηγούμενες Οικονομικές Καταστάσεις της ίδιας χρήσης και οι οποίες έχουν αναρτηθεί στο Γ.Ε.ΜΗ. με την υπ' αριθμό πρωτ. 1170312/6.6.2018 καταχώρηση, εκτός από τη σημείωση 16 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη» στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αυξήθηκε κατά 500€ το κονδύλι «Εξοδα από παροχή υπηρεσιών».

Αθήνα, 28 Ιουνίου 2018

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Ο Αντιπρόεδρος του ΔΣ και
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Λογιστής

Παναγιώτης Λέκκας
Α.Δ.Τ. ΑΖ122456

Νικόλαος Χλωρός
Α.Δ.Τ. ΑΒ287392

Μάρκος Δράκος
ΑΔΤ Χ 720625
ΑΡ. ΑΔ. Α ΤΑΞΗΣ 28258
PRIME TAX ΕΠΕ / ΑΡ. ΑΔ. 1749