

**Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.  
(ΤΑΝΕΟ)**

**Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2011  
(01/01/2011 – 31/12/2011)**



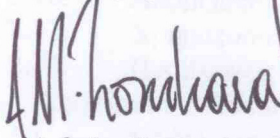
Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2011 έως την 31η Δεκεμβρίου 2011, εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την 25<sup>η</sup> Απριλίου, 2012 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Το ΤΑΝΕΟ δηλώνει ότι :

- οι παρούσες Οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρίας σύμφωνα με τον κανονισμό 7(2) της Κοινοτικής Οδηγίας 2004/109/ΕΚ.
- Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή, την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει, όπως απαιτείται από τον κανονισμό 8(2) της ίδιας οδηγίας.

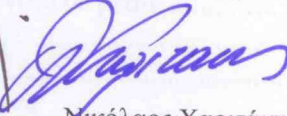
Αθήνα, 25 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.



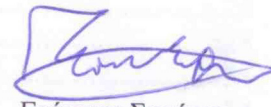
Ανδρέας Ζομπανάκης  
Α.Δ.Τ. ΑΒ973717

Ο Αντιπρόεδρος &  
Διευθύνων Σύμβουλος



Νικόλαος Χαριτάκης  
Α.Δ.Τ. Ρ093479

Ο Οικονομικός Διευθυντής



Γεώργιος Σαπέρας  
Α.Δ.Τ ΑΙ100140.  
Αρ. Αδ. Ο.Ε.Ε. 28154 Α΄ Τάξης

Περιεχόμενα.....Σελίδα

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	5
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	14
A. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων .....	16
B. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	17
Γ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	18
Δ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	19
1. Γενικές πληροφορίες.....	20
2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές .....	21
2.1. Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	21
2.2. Αναγνώριση εσόδων .....	21
2.3. Μισθώσεις.....	22
2.4. Η Εταιρία ως μισθωτής.....	22
2.5. Κόστος Δανεισμού.....	22
2.6. Κόστος παροχών αποχώρησης προς το προσωπικό .....	22
2.7. Φορολογία.....	24
2.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	25
2.9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	25
2.10. Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	25
2.11. Χρηματοοικονομικά μέσα .....	26
2.12. Προβλέψεις .....	28
3. Διαχείριση κινδύνων .....	34
3.1. Κίνδυνος αγοράς.....	34
3.2. Κίνδυνος ρευστότητας .....	36
3.3. Πιστωτικός κίνδυνος.....	36
4. Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	37
4.1. Τόκοι και συναφή έσοδα.....	37
4.2. Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων .....	37
4.3. Αύξηση/ (Μείωση) στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ.....	38
4.4. Τόκοι και συναφή έξοδα .....	39
4.5. Προβλέψεις .....	39
4.6. Λοιπά λειτουργικά έξοδα.....	39
4.7. Φόρος Εισοδήματος.....	40
4.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	41
4.9. Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	41
4.10. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	44
4.11. Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση.....	44
4.12. Λοιπές Απαιτήσεις .....	45
4.13. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα .....	45
4.14. Μετοχικό κεφάλαιο.....	45
4.15. Συσσωρευμένες ζημιές.....	46
4.16. Προνομιούχες μετοχές .....	47
4.17. Ομολογιακό Δάνειο .....	49
4.18. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	50
4.19. Προβλέψεις .....	50
4.20. Λοιπές Υποχρεώσεις.....	51
4.21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	51
4.22. Δεσμεύσεις.....	51
4.23. Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων .....	51

4.24.	Προγράμματα παροχών αποχώρησης.....	52
4.25.	Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών.....	53
5.	Γεγονότα μετά την 31/12/2011 .....	53

## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920, έχουμε την τιμή να σας γνωρίσουμε τα πεπραγμένα της εταιρείας και να υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευσή σας τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την δέκατη εταιρική χρήση 1/1/2011 – 31/12/2011. Η παρούσα έκθεση περιλαμβάνει την ανάλυσή τους και τις πρόσθετες επεξηγήσεις που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την εκτίμησή τους και τη λήψη της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης περί εγκρίσεώς τους, σύμφωνα και με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου.

### 1. Ανασκόπηση σημαντικών γεγονότων 2011

Μέσα στο 2011, η ελληνική οικονομία βυθίστηκε σε βαθύτερη ύφεση, παρόλη την ανάκαμψη στις εξαγωγές και την τεράστια αλλά απαραίτητη δημοσιονομική προσαρμογή, η εσωτερική ζήτηση μειώθηκε και η ανεργία αυξήθηκε δραματικά. Το ΑΕΠ μετά από μια περαιτέρω συρρίκνωση μέσα στο 2012, προβλέπεται να αρχίσει να ανακάμπτει μέσα στο 2013 κατευθυνόμενο από δομικές αναδιαρθρώσεις, ενισχυόμενη εξωτερική ζήτηση, βελτιωμένη ανταγωνιστικότητα και αύξηση των επενδύσεων. Το αρνητικό οικονομικό κλίμα και η υψηλή ανεργία αναμένεται να ωθήσουν τον πληθωρισμό σε χαμηλά επίπεδα. Η ενίσχυση της αξιοπιστίας καθώς και η εξασφάλιση της σημαντικής μείωσης του δημοσίου χρέους προϋποθέτουν την συνέχιση της εφαρμογής της δημοσιονομικής προσαρμογής και των δομικών αναδιαρθρώσεων. Οι κίνδυνοι στο οικονομικό περιβάλλον παραμένουν σημαντικοί και προοπτικές δυσμενείς.

Η παρούσα οικονομική αστάθεια που χαρακτηρίζει την ελληνική οικονομία τα τελευταία χρόνια δεν μπορούσε να αφήσει ανεπηρέαστο το ΤΑΝΕΟ. Υπήρξαν σημαντικές απορρίψεις επενδυτικών σχεδίων που είχαν αρχικώς εγκριθεί, καθώς και ουσιώδεις καθυστερήσεις σε διαπραγματεύσεις για επενδύσεις. Επίσης υπήρξαν καθυστερήσεις στην ανάπτυξη αρκετών έργων. Πιο συγκεκριμένα υπήρξαν δυσκολίες στην ολοκλήρωση ενεργειακών έργων εξαιτίας γραφειοκρατικών κωλυμάτων και στενότητας δανειακών κεφαλαίων. Παρ' όλα αυτά το ΤΑΝΕΟ προέβη σε ενέργειες έτσι ώστε να μετριαστούν οι δυσμενείς επιπτώσεις των ανωτέρω. Υλοποιήθηκαν επενδύσεις σε διάφορους τομείς όπως ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ανακύκλωση, τρόφιμα και ποτά. Κατά την διάρκεια του 2011 τα ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει το ΤΑΝΕΟ υλοποίησαν 3 νέες επενδύσεις και 12 επενδύσεις μεταγενέστερου σταδίου συνολικού ποσού €15εκ. Σωρευτικά τα ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει το ΤΑΝΕΟ έχουν επενδύσει €66,4εκ. σε 40 μικρομεσαίες επιχειρήσεις.

Το συνολικό ύψος των δεσμευμένων κεφαλαίων στα ΑΚΕΣ κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου, 2011 ανέρχεται στα €140,1 εκατ. Σωρευτικά το ΤΑΝΕΟ έχει καταβάλλει €48,7εκ. ήτοι 35% των δεσμευμένων κεφαλαίων εκ των οποίων €33,1 εκ έχουν επενδυθεί (με υφιστάμενες δεσμεύσεις προς επένδυση στις 31/12/2011 ύψους €5,3εκ.) σε 40 μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Οι διανομές από τα ΑΚΕΣ ανέρχονται σε €12,8εκ. Το ΤΑΝΕΟ έχει σωρευτικά διανείμει στους ομολογιούχους του σύμφωνα με τους αντίστοιχους όρους του ομολογιακού δανείου, το ποσό των €24εκ. εκ των οποίων €23,6εκ αφορούν τόκους και €0,43εκ. αφορά πρόσθετη απόδοση.

Αναφορικά με τις επενδύσεις χαρτοφυλακίου, τα ΑΚΕΣ με ενεργειακό προσανατολισμό στα οποία συμμετέχει το ΤΑΝΕΟ, προκειμένου να υπερπηδήσουν τα εμπόδια στην εξεύρεση μακροπρόθεσμης δανειακής χρηματοδότης, σχημάτισαν μια άτυπη ένωση με στόχο την συνεργασία σε ευρεία κλίμακα με μεγάλο διεθνή χρηματοπιστωτικό οργανισμό. Μέσα από αυτή την συνεργασία οι διαχειριστές των ΑΚΕΣ προσμένουν πρόσβαση σε χρηματοδότηση με ευνοϊκότερους όρους και σε σημαντική τεχνογνωσία έτσι ώστε να πραγματοποιηθούν οι

επενδύσεις σε ενεργειακά έργα οι οποίες καθυστερούν λόγω γραφειοκρατικών και χρηματοδοτικών κωλυμάτων.

Μέσα στο 2011 το TANEO έγινε ιδρυτικό μέλος του European Venture Fund Investors Network (EVFIN). Το EVFIN είναι μια πλατφόρμα διαλόγου η οποία δημιουργήθηκε τον Μάρτιο του 2011 από μεγάλα κρατικά επενδυτικά σχήματα για την αντιμετώπιση της συνεχιζόμενης κρίσης χρηματοδότησης στον τομέα αυτό σε ολόκληρη την Ε.Ε. Η πρωτοβουλία αυτή αναπτύχθηκε μετά την ολοκλήρωση της συνεδρίασης του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου στις 4 Φεβρουαρίου 2011, το οποίο κάλεσε την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να "υποβάλει προτάσεις έως τα τέλη του 2011 για την καθιέρωση ενός πανευρωπαϊκού κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών, χρησιμοποιώντας την μόχλευση του EIF και άλλων συναφών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και σε συνεργασία με τους εθνικούς φορείς". Η πρωτοβουλία EVFIN είναι συμπληρωματική με τη γενική δραστηριότητα του Private Equity και Venture Capital Association (EVCA).

Μετά από σχετικό αίτημα του Θεματοφύλακα (Trustee), το ΔΣ του TANEO υπέγραψε στις 7/11/2011 πιστοποιητικά "φερεγγυότητας" και "μη επέλευσης Πιστωτικού Γεγονότος". Μετά από νέα αίτημα του Trustee και σύμφωνα με τους όρους του Ομολογιακού Δανείου, το TANEO ενεχυρίασε τις συμμετοχές του στα ΑΚΕΣ υπέρ του Trustee στις 5 Δεκεμβρίου, 2011.

Κατά την διάρκεια του τρίτου τριμήνου του 2011 ο Πρόεδρος του ΔΣ του TANEO κ. Παπαϊωάννου παραιτήθηκε για προσωπικούς λόγους. Η νέα σύνθεση του ΔΣ του TANEO έχει ως εξής:

- Ανδρέας Ζομπανάκης, Πρόεδρος
- Νικόλαος Χαριτάκης, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
- Ηλίας Μαντζουνέας, Μέλος
- Παναγιώτης Αλεξιάκης, Μέλος
- Μάρκος Κομονδούρος, Μέλος

## 2. Επενδυτική Ανασκόπηση

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επενδύσεις του TANEO:

Capital Connect					
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO: <b>49,99%</b>		σε χιλ. €	2011	Εως 31/12/2011
		Δεσμευμένο κεφάλαιο			
	Καταβολές				8.548
	Επιστροφές				3.807
	Επενδύσεις σε εταιρείες				5.563
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
		Advice	Πληροφορική	Εταιρικό Λογισμικό	Δεκ-03
	Micrel	Υγεία	Ιατρικές συσκευές	Ιαν-04	Ολική
	Tyres Herco	Ανακύκλωση	Ανακύκλωση ελαστικών	Φεβ-06	Μερική
	Mavin	Ανακύκλωση	Ανακύκλωση οργανικών υπολειμμάτων	Μαρ-06	Οχι
	Krokos Kozanis	Γεωργία	Παραγωγή προϊόντων Κρόκου	Μαρ-07	Ολική

**Zaitech Fund**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO: 49,99%	σε χιλ.€	2011	Εως 31/12/2011
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			
Καταβολές			7.420	34.192
Επιστροφές			1.817	4.990
Επενδύσεις σε εταιρείες			6.646	27.855
Δεσμεύσεις προς επένδυση				

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
		E- Global	Πληροφορική	Δίκτυο καταστημάτων Ιντερνετ	Ιαν-05
	Mediterra	Γεωργία	Καταστήματα & Προϊόντα μαστίχας	Ιουν-05	Μερική
	Doppler	Βιομηχανικά Προϊόντα	Κατασκευή ανελκυστήρων	Ιουν-05	Μερική
	Performance Technologies	Πληροφορική	Συστήματα αποθήκευσης, διαχείρισης και ανάκτησης δεδομένων	Ιουν-05	Οχι
	Advanced Network Technologies	Πληροφορική	Υπηρεσίες ασύρματης επικοινωνίας	Ιουν-06	Οχι
	Craft	Τρόφιμα - Ποτά	Μικροζυθοποιία	Φεβ-08	Οχι
	Foodlink	Υπηρεσίες	Υπηρεσίες εφοδιασμού τρίτων	Ιουλ-08	Οχι
	ISV + B Development	Λοιποί Κλάδοι	Ανάπτυξη πρωτοποριακών κατοικιών	Σεπ-08	Οχι
	Erasineio Hospital	Υγεία	Νοσοκομείο	Αυγ-09	Οχι
	Tsemperou Wind Park	Ενέργεια	Α/Π 14 MW	Φεβ-10	Οχι
	Solar Datum S.A.	Ενέργεια	Φ/Β 3 MW	Σεπ-10	Μερική
	Solar Concept	Ενέργεια	Φ/Β 3,73 MW	Αυγ-11	Μερική

**IBG Hellenic Fund II**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 39,99%	σε χιλ.€	2011	Εως 31/12/2011
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			
Καταβολές				10.113
Επιστροφές			104,0	16.938
Επενδύσεις σε εταιρείες				8.030
Δεσμεύσεις προς επένδυση				

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
		Ionia Energiaki	Ενέργεια	Α/Π 96 MW	Δεκ-06
	Mobile Technology	Πληροφορική	Συστήματα συλλογής δεδομένων & φορητών υπολογιστικών συστημάτων	Μαΐ-06	Ολική
	Aigaias Anaptyksiaki	Ενέργεια	Α/Π 87 MW	Μαΐ-06	Ολική
	Solar Cells Hellas	Ενέργεια	Κατασκευή ηλιακών κυψελών και πάνελ	Σεπ-06	Ολική
	Ensol Anaptyksiaki	Ενέργεια	Φ/Β 56,5 MW	Αυγ-07	Ολική
	Autostop	Βιομηχανικά Προϊόντα	Κατασκευή δερμάτινων επενδύσεων αυτοκινήτων	Απρ-08	Μερική

**AIMS - TANEO Fund**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%	σε χιλ.€	2011	Εως 31/12/2011
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			
Καταβολές				6.000
Επιστροφές				0
Επενδύσεις σε εταιρείες				958
Δεσμεύσεις προς επένδυση				0

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
		Panagououlos	Γεωργία	Κτηνοτροφική μονάδα	Δεκ-10
	AIMS Solar	Ενέργεια	Φ/Β 3,5 MW	Δεκ-10	Οχι

**Thermi - TANEO VCF**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,90%	<i>σε χιλ..€</i>		<b>2011</b>	<b>Εως 31/12/2011</b>
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				24.000
	Καταβολές			4.064	6.636
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες Δεσμεύσεις προς επένδυση			1.926	2.723
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Thermi Energy	Ενέργεια	Α/Π 68,5 MW	Σεπ-09	Οχι
	Thermi Renewable	Ενέργεια	Φ/Β 16,5 MW	Απρ-10	Οχι

**Alpha - TANEO Fund**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,00%	<i>σε χιλ..€</i>		<b>2011</b>	<b>Εως 31/12/2011</b>
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			2.923	10.231
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες Δεσμεύσεις προς επένδυση			1.493	6.523 780
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Upstream	Πληροφορική	Υπηρεσίες Mobile Marketing	Δεκ-08	Οχι
	Piraiiki Microbrewery	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογική Φρέσκα Μπύρα	Απρ-09	Οχι
	Kritis Gi	Τρόφιμα- Ποτά	Παραγωγή παραδοσιακών κρητικών αρτοποιημάτων	Ιουν-09	Μερική
	Dipyrites Handakos	Τρόφιμα- Ποτά	Εμπορία παραδοσιακών κρητικών αρτοποιημάτων	Απρ-10	Οχι
	BioKid	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογικές παιδικές τροφές	Ιουν-10	Οχι

**Oxygen - TANEO Neoverures**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%	<i>σε χιλ..€</i>		<b>2011</b>	<b>Εως 31/12/2011</b>
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			729	2.443
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες Δεσμεύσεις προς επένδυση			249	750
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Lead Generation S.A.	Πληροφορική	Ιστοχώρος αγγελιών ακινήτων	Ιουλ-09	Οχι

**GIVE - TANEO Fund**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%	<i>σε χιλ..€</i>		<b>2011</b>	<b>Εως 31/12/2011</b>
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				20.000
	Καταβολές				1.000
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες Δεσμεύσεις προς επένδυση				0 0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Δεν υπάρχουν επενδύσεις				

**Piraeus - TANEO Fund**

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%	<i>σε χιλ..€</i>		<b>2011</b>	<b>Εως 31/12/2011</b>
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			5.650	14.446
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες Δεσμεύσεις προς επένδυση			4.500	11.421 1.900
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	ADVENT	Ενέργεια	Ανάπτυξη καινοτόμων νέων υλικών και συστημάτων για προϊόντα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας	Ιουν-09	Οχι
	ESS	Πληροφορική	Λογισμικό διακίνησης ναυτιλιακών εγγράφων	Ιουν-09	Οχι
	VoiceWeb	Πληροφορική	Ανάπτυξη φωνητικών εφαρμογών	Δεκ-09	Οχι
	Unismack	Τρόφιμα	Προϊόντα Άνευ Γλουτένης	Αυγ-11	Οχι
	ΑΣΑ	Ανακύκλωση	Ανακύκλωση/ Διαχείριση Αποβλήτων	Αυγ-11	Οχι



### New Mellon - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ.€	2011	Εως 31/12/2011
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				15.000
	Καταβολές			201	3.501
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			140	2.610
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Faros Energy	Ενέργεια	Φ/Β 0,75 MW	Δεκ-09	Οχι
	Biocompost	Ανακύκλωση	Διαχείριση αποβλήτων	Σεπ-10	Οχι

### TANEO - FG RES Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ.€	2011	Εως 31/12/2011
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				24.000
	Καταβολές				720
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				0
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Δεν υπάρχουν επενδύσεις				

### 3. Οικονομική ανασκόπηση

Η χρήση 1/1/2011-31/12/2011 ήταν η όγδοη κατά την οποία εφαρμόστηκαν Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα – Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Π.) λόγω της υποχρέωσης που έχει η εταιρεία από την εισαγωγή των ομολογιών της στο Χρηματιστήριο του Δουβλίνου (Irish Stock Exchange), που αποτελεί οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά κατά την έννοια του άρθ. 134 Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Οι οικονομικές καταστάσεις που υποβάλλονται προς έγκριση κατά τη Γενική Συνέλευση συνετάχθησαν σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά.

Η χρήση του έτους 2011 έκλεισε με ζημιά προ φόρων €4,7εκ. έναντι ζημιάς προ φόρων €3,6εκ. το 2010. Στο μεγαλύτερο μέρος της η ζημιά αυτή οφείλεται στην απόφαση της διοίκησης για μείωση της εύλογης αξίας του συνολικού χαρτοφυλακίου του TANEO κατά το ποσό των € 2,2 εκατ. πέρα και πάνω από τις εκτιμήσεις των ΑΚΕΣ, ύστερα από ενδελεχή εξέταση των επιμέρους επενδύσεων και σε συνδυασμό με το αρνητικό οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα.

Από πλευράς εσόδων, η αύξηση των επιτοκίων της ευρωζώνης, επηρέασε θετικά τους πιστωτικούς τόκους από τα δεσμευμένα κεφάλαια της εταιρείας σε λογαριασμούς του εξωτερικού (Money Market Funds). Τα συγκεκριμένα έσοδα αυξήθηκαν κατά 79% ήτοι από €0,5εκ κατά την χρήση του 2010 σε €0,9εκ. κατά την χρήση του 2011. Η μέση απόδοση αυτών των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού κυμάνθηκε σε 0,9% για την χρήση του 2011 έναντι 0,5% για την χρήση του 2010.

Τα κέρδη από συμμετοχές σε ΑΚΕΣ ανήλθαν στις €0,74εκ. το 2011 σε σχέση με τις €0,69εκ. του 2010. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών των κερδών αφορά μερική ρευστοποίηση επένδυσης στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας

Αναφορικά με τα έξοδα, οι τόκοι του ομολογιακού δανείου είναι αυξημένοι λόγω της προαναφερθείσας ανόδου των επιτοκίων. Πιο συγκεκριμένα, από €1εκ. το 2010, οι τόκοι αυξήθηκαν σε €1,6εκ. το 2011 (αύξηση της τάξης του 52%). Το μέσο επιτόκιο δανεισμού (6μηναίο Euribor) κυμάνθηκε στο 1,5% το 2011 έναντι 1,1% το 2010.

Τα έξοδα εκδόσεως και αναδιοργανώσεως του ομολογιακού δανείου χαρακτηρίστηκαν σαν έξοδα 10ετούς απόσβεσης, όση είναι δηλαδή και η διάρκεια του ομολόγου. Η απόσβεση αυτών των εξόδων ανήλθε στο ποσό των €626χιλ. για το 2011, όση και για το 20.

Τα έξοδα μισθοδοσίας μειώθηκαν κατά 13% λόγω της μείωσης των αποδοχών του Διευθύνοντος Συμβούλου κατά 30%.

Οι ζημιές από αποτίμηση των επενδύσεων σε εύλογες αξίες αφορούν μείωση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ κυρίως λόγω των εξόδων διαχείρισης που χρεώθηκαν και της μείωσης της εύλογης αξίας των επιμέρους επενδύσεων σε εταιρείες..

Υπήρξε μια μείωση σε ορισμένες κατηγορίες των λειτουργικών εξόδων μετά από επανεξέταση του λειτουργικού κόστους από την διοίκηση (π.χ. έξοδα μισθώσεων, αμοιβές Δ.Σ., κλπ.). Ωστόσο, τα έξοδα νομικών υπηρεσιών και τα έξοδα θεματοφύλακα που σχετίζονται με τη χορήγηση των πιστοποιητικών "φερεγγυότητας" και "μη επέλευσης Πιστωτικού Γεγονότος" που αναφέρονται ανωτέρω (παρ.1 Ανασκόπηση σημαντικών γεγονότων 2011), ανάγκασαν το ΤΑΝΕΟ να επωμιστεί έκτακτα έξοδα ύψους περίπου € 0,22m.

Τέλος η εγγραφή του εσόδου για αναβαλλόμενη φορολογία ύψους €0,12εκ. που ωφέλησε τα αποτελέσματα, καθώς και η σχετική συσσωρευμένη υποχρέωση ύψους €0,24εκ. που υπάρχει στον ισολογισμό είναι ποσά που επιβάλλονται από την ορθή εφαρμογή των Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Π.. Η εταιρεία εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει μελλοντική υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος από τις δραστηριότητες της έως σήμερα.

Λόγω της εφαρμογής των Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Π., οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η εταιρεία, ονομαστικής αξίας €45.000.000, κατετάγησαν όπως και πέρυσι στις υποχρεώσεις, αντί στο κεφάλαιο της εταιρείας και, ως εκ τούτου, το σύνολο της καθαρής θέσης της εταιρείας διαμορφώνεται αρνητικά. Παρόλα αυτά δεν τίθεται θέμα εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920 περί υποχρεωτικής συγκλήσεως γενικής συνελεύσεως των μετόχων προς λήψη μέτρων και περί ανακλήσεως της αδείας συστάσεως της εταιρείας από τη Διοίκηση. Σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθηγητή του εμπορικού δικαίου στο Πανεπιστήμιο Αθηνών κ. Ευαγ. Περάκη, την οποία υιοθετεί η Εταιρεία, για τους σκοπούς των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, στα ίδια κεφάλαια θα πρέπει να υπαχθούν οι προνομιούχες μετοχές, έστω και αν, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. – Δ.Π.Χ.Π., οι μετοχές αυτές πρέπει, κατά την κατάρτιση των ετήσιων καταστάσεων, να υπαχθούν στις υποχρεώσεις. Οι ορκωτοί ελεγκτές δεν εξέφρασαν αντίρρηση επί των ανωτέρω. Συνεπώς, ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του ν. 2190/1920 θα πρέπει να γίνει με συνυπολογισμό των προνομιούχων μετοχών της στα κεφάλαια αυτά. Με δεδομένο ότι το καταβληθέν και πιστοποιημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε €46.000.000 (ήτοι €1.000.000, διαιρεμένο σε είκοσι χιλιάδες (20.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €50 εκάστη, και €45.000.000, διαιρεμένο σε 900.000 προνομιούχες ονομαστικές χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €50 εκάστη), τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας κατά την 31.12.2010 δεν υπολείπονται του ημίσεος του μετοχικού κεφαλαίου ούτε του ενός δεκάτου αυτού. Κατά συνέπεια, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις υποχρεωτικής συγκλήσεως γενικής συνελεύσεως των μετόχων προς λήψη μέτρων, κατ' εφαρμογή του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920, ούτε τίθεται θέμα ανακλήσεως της αδείας συστάσεως της εταιρείας από τη Διοίκηση κατ' εφαρμογή του άρθ. 48 § 1 στ. γ' του ίδιου νόμου.

Σύμφωνα με τα όσα προβλέπει το ενημερωτικό δελτίο και οι συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της έκδοσης του ομολογιακού δανείου ύψους 105 εκ. ευρώ, διαθέσιμα που τυχόν υπάρχουν στους λογαριασμούς που τηρούμε με τη Deutsche Bank AG London, δύνανται να επενδύονται σε "Eligible Obligations". Ως "Eligible Obligations" ορίζονται τα αμοιβαία

κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων και παρόμοια επενδυτικά σχήματα, που είναι σε ευρώ και έχουν λάβει αξιολόγηση πιστοληπτικού κινδύνου (Credit Rating) ίση με «AAA». Ως εκ τούτου τα κατεχόμενα από την εταιρεία χρεόγραφα, ανέρχονται την 31/12/2011 σε €97εκ., και αφορούν κεφάλαια επενδυμένα στο αμοιβαίο κεφάλαιο Deutsche Global Liquidity Series – Deutsche Euro Managed Fund.

#### 4. Διαχείριση Κινδύνων

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι σημαντικότεροι από τους οποίους είναι ο κίνδυνος αγοράς, δηλαδή ο κίνδυνος από της μεταβολές σε επιτόκια και τιμές αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας καθώς και ο πιστωτικός κίνδυνος. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στην αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου και στους κινδύνους αγοράς. Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των διαφόρων επιχειρηματικών λειτουργιών της Εταιρίας. Προ της διενέργειας συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρίας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

##### 4.1 Κίνδυνος Αγοράς

###### *Κίνδυνος Αγοράς*

Ως «κίνδυνο αγοράς» ορίζουμε τον κίνδυνο μείωσης της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ που μπορεί να προκύψει από την αποτίμηση των επενδύσεων των ΑΚΕΣ σε τιμές χαμηλότερες από το κόστος επένδυσης καθώς και από τις αμοιβές διαχείρισης των ΑΚΕΣ. Το TANEO παρακολουθεί προσεκτικά την πορεία των επενδύσεων των ΑΚΕΣ, μέσα από αναφορές, συνεχή επικοινωνία με τις διαχειρίστριες ομάδες, καθώς και μέσα και από την συμμετοχή εκπροσώπων του στις επενδυτικές επιτροπές των ΑΚΕΣ.

Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των επενδύσεων της εταιρείας (συμμετοχές σε ΑΚΕΣ και σε Αμοιβαία Κεφάλαια) έλαβε υπόψη του της τρέχουσες συνθήκες της Ελληνικής οικονομίας, όπως αυτές διαμορφώθηκαν μετά την ψήφιση του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Σταθερότητας (Financial Support Program II – FSPII).

Αυτό σημαίνει ότι οι βασικές παραδοχές για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας –όπως αυτές περιγράφονται στο FSPII και στις τρέχουσες αξιολογήσεις του ΔΝΤ για τη χώρα, έχουν σημαντική επίδραση τόσο τις μελλοντικές επιδόσεις και τα αποτελέσματα των ελληνικών επιχειρήσεων, όσο και στους συντελεστές προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών τους και κατ' επέκταση στις αποτιμήσεις τους.

Σημειώνεται ότι η τήρηση των βασικών παραδοχών του FSPII αποτελεί σημαντική πηγή κινδύνου για τις επενδύσεις του TANEO, καθώς ενδεχόμενη μεταβολή στα τρέχοντα δεδομένα για την Ελληνική οικονομία θα είχε σημαντική επίπτωση στα προεξοφλητικά επιτόκια και τις αποτιμήσεις των επενδύσεων της εταιρείας και θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντικές απομειώσεις των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων.

###### *Συναλλαγματικός κίνδυνος*

Ως «συναλλαγματικό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές νομισμάτων, όταν υπάρχει ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο νόμισμα.

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει σημαντικά την λειτουργία της Εταιρίας δεδομένου ότι δεν υπάρχουν συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.

###### *Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων*

Ως «κίνδυνο επιτοκίου» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική θέση της Εταιρίας, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

#### 4.2 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας της Εταιρίας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις -όταν αυτές γίνουν απαιτητές- λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα συνδέεται με την εξαμηνιαία πληρωμή του εγγυημένου τοκομεριδίου καθώς και την αποπληρωμή του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου τον Ιούνιο του 2013. Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ.

Η Εταιρία παρακολουθεί προσεκτικά τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Το Δ.Σ. του TANEO θεωρεί ότι λόγω της παράτασης της επενδυτικής περιόδου του TANEO χωρίς την αντίστοιχη παράταση της λήξης του Ομολογιακού δανείου που αυτό έχει εκδώσει, υπάρχει κίνδυνος κατάπτωσης μέρους της εγγύησης που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου λόγω του ετεροχρονισμού στις αντίστοιχες χρηματοροές.

#### 4.3 Πιστωτικός Κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι αυτός που απορρέει από την αθέτηση υποχρέωσης εκ μέρους των οφειλετών να αποπληρώσουν εντός των συμβατικών τους προθεσμιών μέρος ή το σύνολο των οφειλών τους κυριότερα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας είναι τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι απαιτήσεις από τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού (money market funds). Ο πιστωτικός κίνδυνος σε ρευστοποιήσιμα κεφάλαια είναι περιορισμένος, επειδή οι αντισυμβαλλόμενοι, είτε είναι τράπεζες με υψηλό δείκτη πιστοληπτικής ικανότητας, προσδιορισμένο από διεθνείς οίκους αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, είτε είναι αμοιβαία κεφάλαια εισηγμένα σε χρηματιστηριακή αγορά.

Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

### 5. Εξελίξεις εντός του έτους 2012

Λόγω του αρνητικού οικονομικού κλίματος που επικρατεί στην Ελλάδα η παροχή πιστώσεων από τον τραπεζικό τομέα στις ΜΜΕ έχει περιοριστεί σημαντικά. Αυτό φυσικά δημιουργεί ευκαιρίες σε οργανισμούς που προσφέρουν εναλλακτικές μορφές επένδυσης όπως τα Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (venture capital / private equity). Δημιουργεί όμως και κινδύνους αφού η επιλογή αξιόλογων επενδυτικών ευκαιριών ανάμεσα σε ΜΜΕ που χρειάζονται χρηματοδότηση γίνεται δυσκολότερη.

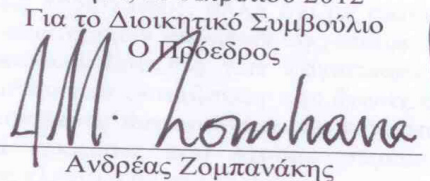
Το TANEO μέσω των ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει, διατηρεί την πολιτική στόχευσης χαμηλού κινδύνου επενδυτικών σχεδίων όπως αυτών στον υψηλά υποσχόμενο κλάδο των Ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, χωρίς όμως να χάνει το ενδιαφέρον του και για τους υπόλοιπους κλάδους. Επιπροσθέτως η διοίκηση του TANEO διερευνά ενεργά εναλλακτικές προτάσεις για τα ΑΚΕΣ τα οποία δεν λειτουργούν στο μέγιστο των δυνατοτήτων τους.

Όπως αναφέρθηκε στην αρχή της παρούσας έκθεσης, ένα Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU) με στόχο τη δημιουργία μιας κοινής ομάδας εργασίας για την εξέταση της σκοπιμότητας ενός πανευρωπαϊκού Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών, υπεγράφη μεταξύ όλων των μελών του "European Venture Fund Investors Network" (EVFIN). Το TANEO πιστεύει ότι η συμμετοχή σε αυτή την προσπάθεια θα αποδειχθεί ευεργετική στο προσεχές μέλλον.

Επιπλέον, τουλάχιστον δύο από τα ΑΚΕΣ του TANEO με ενεργειακό προσανατολισμό, βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο διαπραγματεύσεων με μεγάλο κινέζικο χρηματοπιστωτικό οργανισμό όσον αφορά το φωτοβολταϊκό χαρτοφυλάκιό τους. Τον Απρίλιο του 2012 υπεγράφη μνημόνιο συνεργασίας μεταξύ της αμερικανικής SPI Solar και των Thermi-TANEO ΑΚΕΣ και AIMS-TANEO ΑΚΕΣ όσον αφορά την ανάπτυξη φωτοβολταϊκών έργων σε όλη την Ελλάδα. Η αρχική συμφωνία με την SPI περιλαμβάνει την υποστήριξη της κατασκευής 30MW φωτοβολταϊκών πάρκων στην Ελλάδα, με απώτερο στόχο την ανάπτυξη συνολικά 100 MW νέων εγκαταστάσεων. Η SPI θα παρέχει υπηρεσίες σχεδίασης, προμήθειας και κατασκευής των έργων, ενώ τα ΑΚΕΣ θα χρηματοδοτήσουν με ίδια κεφάλαια τα έργα των 30MW, τα οποία έχουν αδειοδοτηθεί πλήρως και είναι έτοιμα προς κατασκευή. Επιπλέον, η SPI θα καταρτίσει το σχέδιο της δανειακής χρηματοδότησης μέσω της υφιστάμενης σχέσης της με την LDK Solar, μια κορυφαία κινέζικη εταιρεία παραγωγής φωτοβολταϊκών πάνελ.

Δεν έχει συμβεί κάποιο άλλο σημαντικό γεγονός μετά το τέλος της χρήσης και μέχρι την υπογραφή της παρούσας έκθεσης.

Τούτα κ.κ. Μέτοχοι υπήρξαν τα πεπραγμένα της δέκατης εταιρικής χρήσεως και υποβάλλουμε στην κρίση σας την παρούσα σύντομη έκθεση επί της οικονομικής καταστάσεως της εταιρείας. Συνημμένα σας υποβάλλουμε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για τη χρήση 1/1/2011– 31/12/2011 και παρακαλούμε όπως τις εγκρίνετε και όπως απαλλάξετε τα μέλη του ΔΣ και τους κ.κ. Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την δέκατη αυτή εταιρική χρήση.

Αθήνα, 25 Απριλίου 2012  
Για το Διοικητικό Συμβούλιο  
Ο Πρόεδρος  
  
Ανδρέας Ζομπανάκης

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών 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 οικονομικών 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 οικονομικών 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 οικονομικές 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 οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών 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 οικονομικών 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 οικονομικών 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 οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011, 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.

### Έμφαση Θέματος

Επιστούμε την προσοχή σας στις σημειώσεις 4.16 και 4.17 των επεξηγηματικών σημειώσεων των Οικονομικών Καταστάσεων στις οποίες γίνεται αναφορά στο θέμα της

εκτίμησης σε εύλογη αξία των προνομιούχων μετοχών και των ομολογιακών δανείων της Εταιρείας. Στην γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

#### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζομένων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920



## Α. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημειώσεις	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
		<i>Ευρώ 000</i>	
Τόκοι και συναφή έσοδα	4.1	946	534
Κέρδη από συμμετοχή σε επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.2	742	694
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.3	0	11
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		0	25
<b>Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων</b>		<b>1.689</b>	<b>1.264</b>
Τόκοι και συναφή έξοδα	4.4	(2.244)	(1.694)
Προβλέψεις χρήσεως	4.5	-	(0)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		(339)	(389)
Αποσβέσεις χρήσεως		(6)	(7)
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.3	(2.925)	(2.094)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.6	(885)	(655)
<b>Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων</b>		<b>(6.400)</b>	<b>(4.839)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(4.711)</b>	<b>(3.576)</b>
Φόρος Εισοδήματος (Αναβαλλόμενος φόρος)	4.7	125	125
<b>(Α) Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</b>		<b>(4.586)</b>	<b>(3.451)</b>
(B) Λοιπά έσοδα μετά από φόρους		0	0
<b>(Α) + (B) Συνολικά Συγκεντρωτικά Εσοδα μετά από φόρους</b>		<b>(4.586)</b>	<b>(3.451)</b>

*Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.*



## Β. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημειώσεις	31.12.2011	31.12.2010
		Ευρώ 000 ]	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.8	19	24
Άλλα άυλα περιουσιακά στοιχεία		0	0
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ.	4.9	31.049	23.597
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.10	<u>6</u>	<u>12</u>
		31.074	23.633
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	4.11	96.986	101.970
Λοιπές απαιτήσεις	4.12	96	87
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	4.13	<u>1.393</u>	<u>7.632</u>
		98.474	109.689
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b><u>129.548</u></b>	<b><u>133.321</u></b>
<b>Καθαρή θέση και υποχρεώσεις</b>			
<b>Κεφάλαιο και Συσσωρευμένες ζημιές</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.14	1.000	1.000
Αποτελέσματα εις νέο	4.15	<u>(21.686)</u>	<u>(17.099)</u>
Σύνολο καθαρής θέσης		(20.686)	(16.099)
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προνομιούχες μετοχές	4.16	45.000	45.000
Ομολογιακά δάνεια	4.17	103.761	103.135
Υποχρ. για παροχές στο προσωπικό λόγω αποχώρ.		0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.18	248	373
Προβλέψεις	4.19	<u>751</u>	<u>751</u>
		149.760	149.259
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Λοιπές υποχρεώσεις	4.20	<u>473</u>	<u>161</u>
		473	161
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>150.234</u></b>	<b><u>149.421</u></b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>		<b><u>129.548</u></b>	<b><u>133.321</u></b>

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## Γ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
	<i>Ευρώ 000</i>	
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Κέρδη χρήσεως (Ζημίες χρήσεως)	(4.586)	(3.451)
<b>Προσαρμογές:</b>		
Τόκοι και συναφή έσοδα	(946)	(534)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.244	1.694
Απόσβεση ενσώματων ακινητοποιήσεων	6	7
Απόσβεση άλλων άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	0
Αύξηση/(Μείωση) εύλογης αξίας επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.925	2.083
(Κέρδη) / Ζημίες από χρηματοοικονομικές πράξεις	(742)	(694)
Αύξηση/(Μείωση) προβλέψεων	(0)	0
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	7	3
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	145	(153)
Τόκοι πληρωθέντες	(1.571)	(1.037)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(2.518)</b>	<b>(2.081)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Τόκοι εισπραχθέντες	931	535
Προϊόν από πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	10.784	4.734
Αγορά επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	(5.800)	-
Προϊόν από πώληση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	909	1.328
Αγορά επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(10.544)	(4.732)
Αγορές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(1)	(4)
<b>Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(3.721)</b>	<b>1.861</b>
<b>Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		
Πληρωμές εξόδων αναδιοργάνωσης Ομολογιακού δανείου	-	-
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακού δανείου	(0)	(0)
Εισπράξεις από έκδοση προνομιούχων μετοχών	-	-
<b>Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα</b>	<b>(6.239)</b>	<b>(220)</b>
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	7.632	7.852
<b>Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>1.393</b>	<b>7.632</b>

*Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.*

## Δ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποτελέσματα εις νέο Ευρώ 000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>2010</b>			
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>	1.000	-13.649	-12.649
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>		-3.451	-3.451
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους		0	0
<b>Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους</b>		-3.451	-3.451
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	1.000	-17.099	-16.099
<b>2011</b>			
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>	1.000	-17.099	-16.099
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>		-4.586	-4.586
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους		0	0
<b>Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους</b>		-4.586	-4.586
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	1.000	-21.686	-20.686

*Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 – 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.*

## 1. Γενικές πληροφορίες

### *Σύσταση και Επωνυμία*

Η Εταιρία συστάθηκε την 18<sup>η</sup> Μαΐου 2001 με την επωνυμία 'Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.' και διακριτικό τίτλο 'TANEO Α.Ε.'. Για τις συναλλαγές της με το εξωτερικό χρησιμοποιείται η επωνυμία σε πιστή μετάφραση σε ξένη γλώσσα ή με λατινικά στοιχεία.

### *Έδρα*

Έδρα της Εταιρίας ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων.

### *Σκοπός*

Από το καταστατικό της Εταιρίας προβλέπεται ότι:

Σκοπός της Εταιρίας είναι η μειοψηφική συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.), εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ) και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου (στο εξής: «επενδυτικά σχήματα») που θα ιδρυθούν ειδικά για το σκοπό αυτό και θα διέπονται από τη νομοθεσία κράτους – μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα εν λόγω επενδυτικά σχήματα θα πρέπει να είναι αντικείμενο διαχείρισης φορέων του ιδιωτικού τομέα με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια και να επενδύουν αποκλειστικά σε καινοτόμες μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις στην Ελλάδα.

Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις της συμμετοχής αυτής, καθώς και κάθε άλλο στοιχείο που είναι απαραίτητο για την εφαρμογή της παρούσας διάταξης ορίζονται με κοινή απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών.

Επίσης, η διαχείριση επιχειρήσεων και κεφαλαίων προορισμένων για συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) του άρθρου 7 του Ν. 2992/2002 (ΦΕΚ. 54/Α'), εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ) του άρθρου 5 του Ν. 2367/1995 (ΦΕΚ/261 Α') και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα διέπονται από τη νομοθεσία αλλοδαπού κράτους και θα επενδύουν στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή, η διαχείριση επενδυτικών σχημάτων, και η παροχή συμβουλών για τη διαχείριση τους.

Η Εταιρία μπορεί να αναπτύσσει οποιαδήποτε δραστηριότητα σχετική με τους ανωτέρω σκοπούς και με την εν γένη προαγωγή του θεσμού των επιχειρηματικών κεφαλαίων στην Ελλάδα και την αλλοδαπή, περιλαμβανομένης της διοργάνωσης εκδηλώσεων κάθε μορφής. Η Εταιρία μπορεί να ιδρύει και γενικά να συμμετέχει σε νομικά πρόσωπα που έχουν παρεμφερείς σκοπούς.

Για την εκπλήρωση των σκοπών της η Εταιρία μπορεί να επιχορηγείται από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων.

Μεταβολή του σκοπού της Εταιρίας επιτρέπεται μόνο με διάταξη νόμου.

## **Διάρκεια**

Η διάρκεια της Εταιρίας ορίζεται πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών από την αρμόδια Αρχή και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2051. Η διάρκεια μπορεί να συντημηθεί η παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και τροποποίησης του καταστατικού.

## **Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της ανέρχεται σε σαράντα έξι εκατομμύρια (46.000.000) Ευρώ διαιρούμενο σε εννιακόσιες είκοσι χιλιάδες (920.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας (50) Ευρώ εκάστη, από τις οποίες είκοσι χιλιάδες (20.000) μετοχές είναι κοινές με δικαίωμα ψήφου και εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) μετοχές είναι προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου. Τα προνόμια των προνομιούχων μετοχών καθώς και η λογιστική αντιμετώπιση αυτών παρέχονται στη σημείωση υπ' αριθμό 4.14

## **2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές**

### **2.1. Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης «Δ.Π.Χ.Π.» (International Financial Reporting Standards).

Τα ποσά που αναγράφονται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση την αναπροσαρμογή των επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση. Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που ακολουθήθηκαν είναι οι παρακάτω:

### **2.2. Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή θα εισπραχθεί και αντιπροσωπεύουν ποσά εισπρακτέα για πωληθέντα αγαθά και παρασχεθείσες υπηρεσίες κατά την κανονική ροή της λειτουργίας της Εταιρίας, καθαρά από εκπτώσεις και φόρους που σχετίζονται με τις πωλήσεις.

Οι πωλήσεις των αγαθών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν τα αγαθά έχουν παραδοθεί και ο τίτλος ιδιοκτησίας τους έχει μεταβιβαστεί.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει μιας χρονικής αναλογίας σε σχέση με το ανεξόφλητο κεφάλαιο και το κατάλληλο πραγματικό επιτόκιο το οποίο είναι το επιτόκιο που ακριβώς προεξοφλεί τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εισπράξεις οι οποίες αναμένεται να εισρεύσουν καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου ώστε να εξισώνονται με την καθαρή λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν τα δικαιώματα των μετόχων έχουν οριστικοποιηθεί.

### 2.3. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις όταν σύμφωνα με τους όρους της μίσθωσης μεταφέρονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του μίσθιου στον μισθωτή. Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις.

### 2.4. Η Εταιρία ως μισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στα πλαίσια χρηματοδοτικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στην εύλογη αξία τους κατά την έναρξη της μίσθωσης ή, αν είναι μικρότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων. Η αντίστοιχη υποχρέωση προς τον εκμισθωτή συμπεριλαμβάνεται στον Ισολογισμό ως υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση.

Οι πληρωμές μισθωμάτων διαχωρίζονται σε κόστος χρηματοδότησης και στη μείωση της υποχρέωσης της μίσθωσης έτσι ώστε να επιτευχθεί μια σταθερή επιβάρυνση από τόκους στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Το κόστος χρηματοδότησης επιβαρύνει τα αποτελέσματα.

Τα πληρωτέα μισθώματα σε περίπτωση λειτουργικής μίσθωσης επιβαρύνουν τα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της σχετικής μίσθωσης. Τα οφέλη που έχουν ληφθεί ή θα ληφθούν ως κίνητρο για να συναφθεί μια λειτουργική μίσθωση επίσης κατανέμονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της σχετικής μίσθωσης.

### 2.5. Κόστος Δανεισμού

Το κόστος δανεισμού επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται. Το κόστος δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού κεφαλοποιείται και προσαυξάνει την αξία κτήσης του παγίου που αφορά.

### 2.6. Κόστος παροχών αποχώρησης προς το προσωπικό

**Βραχυπρόθεσμες παροχές:** Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου με τα προβλεπόμενα οικονομικά αποτελέσματα χρήσεως της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

**Παροχές τερματισμού της απασχόλησης:** Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελούσια) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελούσια αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Τέλος κάποιιοι από τους εργαζόμενους στην Εταιρία καθώς και ο Σύμβουλος Επενδύσεων δικαιούνται αμοιβής συνδεδεμένης με την απόδοση της Εταιρίας σύμφωνα με τα όσα προσδιορίζονται στην «προτεραιότητα των πληρωμών» όπως αυτή περιγράφεται στις σχετικές συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της διαδικασίας ιδιωτικής τοποθέτησης μέσω της έκδοσης ομολογίων ύψους Ευρώ 105 εκατ. και προνομιούχων μετοχών ύψους Ευρώ 45 εκατ. Η ενδεχόμενη υποχρέωση θα καταχωρηθεί όταν θα προκύψουν και τα σχετικά οφέλη από τις συμμετοχές στα Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών.

## 2.7. Φορολογία

Το έξοδο του φόρου αντιπροσωπεύει το άθροισμα του τρέχοντος πληρωτέου φόρου και του αναβαλλόμενου φόρου.

Ο τρέχων καταβλητέος φόρος βασίζεται στο φορολογητέο κέρδος της χρήσης. Το φορολογητέο κέρδος διαφέρει από το κέρδος που εμφανίζεται στα αποτελέσματα διότι το φορολογητέο κέρδος δεν συμπεριλαμβάνει έσοδα ή έξοδα που φορολογούνται ή εκπίπτονται, σε άλλες χρήσεις και επιπλέον δεν συμπεριλαμβάνει κονδύλια τα οποία ουδέποτε φορολογούνται ή εκπίπτονται. Η υποχρέωση της Εταιρίας για τον τρέχοντα φόρο υπολογίζεται σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές ή αυτούς που ουσιαστικά έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται σε διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων φορολογικών τους βάσεων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των φορολογητέων κερδών και λογιστικοποιείται με τη χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης στον Ισολογισμό. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις γενικά αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογικές προσωρινές διαφορές και αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανό ότι φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν εκπεστέες προσωρινές διαφορές. Τέτοιες απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται αν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν από υπεραξία ή από την αρχική αναγνώριση (εκτός από μία συνένωση επιχειρήσεων) περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, από συναλλαγές που δεν επηρεάζουν ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογικές προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς, και συμμετοχές σε κοινοπραξίες με εξαίρεση τις περιπτώσεις όπου η Εταιρία μπορεί να ελέγξει την αναστροφή των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό ότι οι διαφορές αυτές δεν θα αναστραφούν στο ορατό μέλλον.

Η λογιστική αξία της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και μειώνεται στην έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκή φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έτσι ώστε να επιτρέψουν την ανάκτηση αυτού του περιουσιακού στοιχείου εξ' ολοκλήρου ή εν μέρει.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να βρίσκονται σε ισχύ την περίοδο που θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονιστεί η υποχρέωση. Η αναβαλλόμενη φορολογία επιβαρύνει ή επωφελεί τα αποτελέσματα της χρήσης, με εξαίρεση τις περιπτώσεις εκείνες που αφορούν κονδύλια που επιβαρύνουν ή επωφελούν απευθείας την καθαρή θέση, περίπτωση κατά την οποία οι αναβαλλόμενοι φόροι επίσης καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει ένα νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν αυτές σχετίζονται με φόρους εισοδήματος επιβαλλόμενους από την ίδια φορολογική αρχή και επί πλέον η Εταιρία προτίθεται να διακανονήσει το καθαρό ποσό που προκύπτει από τις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις της.

Με τη διάταξη της παραγράφου 9 εδ. Β) του άρθρου 28 Ν. 2843/2000, όπως ισχύει και μετά τον νόμο 3843/2010 άρθρο 12, καθιερώνεται απαλλαγή της Εταιρίας από τον φόρο για το κάθε μορφής εισόδημα που προκύπτει από τη συμμετοχή της σε επενδυτικά σχήματα, όπως



αυτά ορίζονται στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 2 του ίδιου άρθρου (αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών, εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που ιδρύονται για τον σκοπό αυτό και διέπονται από τη νομοθεσία κράτους μέλους της Ε.Ε.).

## **2.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Οι κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων που κατέχονται με σκοπό τη χρήση τους στην παροχή υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς, παρουσιάζονται στον Ισολογισμό στο κόστος τους μειωμένες κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και με κάθε αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης.

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός εμφανίζονται στο κόστος μειωμένα κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και τις οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Η απόσβεση των προαναφερόμενων περιουσιακών στοιχείων επιβαρύνει τα αποτελέσματα ώστε να μειώνει το κόστος των περιουσιακών στοιχείων, κατά την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, χρησιμοποιώντας την σταθερή μέθοδο.

Τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται με χρηματοδοτικές μισθώσεις αποσβένονται με βάση την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους στην ίδια βάση όπως και τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας, ή με βάση τη διάρκεια της σχετικής μίσθωσης εάν είναι συντομότερη.

Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση ή την απόσυρση ενσώματων ακινητοποιήσεων καθορίζεται ως η διαφορά μεταξύ των εσόδων από την πώληση και της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

## **2.9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται στο κόστος μειωμένα κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και τις οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

## **2.10. Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων**

Σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού, η Εταιρία εξετάζει τη λογιστική αξία των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων για να προσδιορίσει αν υπάρχει ένδειξη ότι αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί ζημία απομείωσης. Αν υπάρχει οποιαδήποτε τέτοια ένδειξη, το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου εκτιμάται για να καθορισθεί ο βαθμός της ζημίας απομείωσης (αν υπάρχει). Όταν δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η ανακτήσιμη αξία ενός επί μέρους περιουσιακού στοιχείου, η Εταιρία εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Το ανακτήσιμο ποσό είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης του. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης (του περιουσιακού στοιχείου), οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς της διαχρονικής αξίας του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο.

Αν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου (ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) εκτιμάται ότι είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία του, η λογιστική αξία του

περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) μειώνεται μέχρι το ανακτήσιμο ποσό αυτού. Μια ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο απεικονίζεται στην αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται σε μείωση του ποσού της αναπροσαρμογής.

Όταν, μεταγενέστερα, μία ζημιά απομείωσης αναστραφεί, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (της μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) αυξάνεται μέχρι την αναθεωρημένη εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία του, έτσι ώστε η αυξημένη λογιστική αξία να μην υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε προσδιορισθεί αν δεν είχε αναγνωρισθεί καμία ζημιά απομείωσης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) στα προηγούμενα έτη. Η αναστροφή της ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο απεικονίζεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η αναστροφή της ζημιάς απομείωσης αντιμετωπίζεται ως αύξηση αναπροσαρμογής.

## **2.11. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται στον Ισολογισμό της Εταιρίας, από τη στιγμή που η Εταιρία καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

### Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Κατάλληλες προβλέψεις για εκτιμώμενα μη ανακτήσιμα ποσά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει απομειωθεί. Η αναγνωριζόμενη πρόβλεψη επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση.

### Επενδύσεις

Οι επενδύσεις αναγνωρίζονται και διαγράφονται κατά την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής όταν η αγορά ή η πώληση της επένδυσης γίνεται βάσει συμβολαίου του οποίου οι όροι απαιτούν παράδοση της επένδυσης μέσα στο καθιερωμένο από την σχετιζόμενη αγορά χρονοδιάγραμμα, και αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους, συμπεριλαμβανομένων και των άμεσων εξόδων που αποδίδονται στην συναλλαγή.

Επενδύσεις, ταξινομούνται είτε ως επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, είτε ως διαθέσιμες προς πώληση και επιμετρώνται σε μεταγενέστερες ημερομηνίες σύνταξης οικονομικών καταστάσεων στην εύλογη αξία. Για διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση έως ότου οι επενδύσεις διατεθούν ή αποφασισθεί ότι πρέπει να απομειωθούν, χρόνος κατά τον οποίο τα προηγούμενα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημίες που είχαν αναγνωρισθεί στην καθαρή θέση θα περιληφθούν στα αποτελέσματα της περιόδου. Για επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

### Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά και καταθέσεις όψεως και άλλες βραχυπρόθεσμες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις οι οποίες είναι εύκολα μετατρέψιμες σε ένα γνωστό ποσό μετρητών και υπόκεινται σε ασήμαντο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.

#### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και καθαρή θέση

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και οι συμμετοχικοί τίτλοι που εκδίδονται από την Εταιρία ταξινομούνται σύμφωνα με την ουσία των συμβατικών υπεισερχόμενων ρυθμίσεων και τους ορισμούς μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και ενός συμμετοχικού τίτλου. Ένας συμμετοχικός τίτλος είναι οποιαδήποτε σύμβαση η οποία αποδεικνύει μία εναπομείνασα συμμετοχή στα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας μετά την έκπτωση όλων των υποχρεώσεών της.

#### Προνομιούχες Μετοχές

Οι προνομιούχες μετοχές περιέχουν ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή της επιπρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Η Εταιρία δεν δύναται να αποτιμήσει το ενσωματωμένο παράγωγο καθώς το τελευταίο δεν εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά περίπτωση κατά την οποία θα αποτιμούσε διακεκριμένα το παράγωγο και τις Προνομιούχες Μετοχές (κύριο συμβόλαιο).

Επειδή το ενσωματωμένο παράγωγο όπως προαναφέρεται δεν εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά και επί πλέον δεν μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση για ολόκληρο το χρηματοοικονομικό μέσο, (δηλαδή τις Προνομιούχες Μετοχές συμπεριλαμβανομένου και του παραγώγου) το σύνολο του χρηματοοικονομικού μέσου απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις στο ιστορικό του κόστος.

#### Ομολογιακό Δάνειο

Το Ομολογιακό Δάνειο περιέχει ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή της επιπρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Η Εταιρία δεν δύναται να αποτιμήσει το ενσωματωμένο παράγωγο καθώς το τελευταίο δεν εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά περίπτωση κατά την οποία θα αποτιμούσε διακεκριμένα το παράγωγο και το Ομολογιακό Δάνειο (κύριο συμβόλαιο).

Επειδή το ενσωματωμένο παράγωγο όπως προαναφέρεται δεν εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά και επί πλέον δεν μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση για ολόκληρο το χρηματοοικονομικό μέσο, (δηλαδή το Ομολογιακό Δάνειο συμπεριλαμβανομένου και του παραγώγου) το σύνολο του χρηματοοικονομικού μέσου απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις στο ιστορικό του κόστος, μείον το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων σύστασης και αναδιοργάνωσής αυτού.

#### Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

### Συμμετοχικοί τίτλοι

Συμμετοχικοί τίτλοι που εκδόθηκαν από την Εταιρία αναγνωρίζονται με το προϊόν της είσπραξης μειωμένο με τα άμεσα κόστη της έκδοσης.

## **2.12. Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει μία παρούσα υποχρέωση ως αποτέλεσμα γεγονότος του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα απαιτηθεί η Εταιρία να διακανονίσει αυτή την υποχρέωση. Οι προβλέψεις επιμετρώνται από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στην καλύτερη δυνατή εκτίμηση της απαιτούμενης δαπάνης για να διακανονιστεί η υποχρέωση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού και προεξοφλούνται στην παρούσα αξία όταν το αποτέλεσμα είναι σημαντικό.

## **2.13 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές**

Στις Οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2011.

### **2.13.1 Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα**

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας, για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος, αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 –μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος

αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

### **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

### **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

### **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

### **ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

### **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ

μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις

- **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government – related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

### **2.13.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.**

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΔΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΔΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή

Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωρισθεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωρισθεί καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εταιρεία βρίσκεται στην διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις.



- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση. Η εταιρεία

βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μέταλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από την δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

### **3. Διαχείριση κινδύνων**

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι σημαντικότεροι από τους οποίους είναι ο κίνδυνος αγοράς, δηλαδή ο κίνδυνος από της μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια και τιμές αγοράς, ο κίνδυνος ρευστότητας καθώς και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στην αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου και στους κινδύνους αγοράς.

Η διαχείριση των κινδύνων διεκπεραιώνεται μέσω των διαφόρων επιχειρηματικών λειτουργιών της Εταιρίας

Προ της διενέργειας συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρίας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

#### **3.1. Κίνδυνος αγοράς**

*Κίνδυνος αγοράς*

Ως «κίνδυνος αγοράς» ορίζουμε τον κίνδυνο απομείωσης της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ στα οποία το ΤΑΝΕΟ συμμετέχει, η οποία μπορεί να προκύψει από την αποτίμηση των εταιρειών του χαρτοφυλακίου τους καθώς και από τις αμοιβές διαχείρισης των ΑΚΕΣ. Το ΤΑΝΕΟ παρακολουθεί τις επενδύσεις των ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει, εφαρμόζοντας ένα μοντέλο

«ενεργής συμμετοχής και ελέγχου» καθώς και μέσα από την συμμετοχή εκπροσώπων του στις επενδυτικές επιτροπές.

*Συναλλαγματικός κίνδυνος*

Ως «συναλλαγματικό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές νομισμάτων, όταν υπάρχει ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο νόμισμα.

Ο κίνδυνος αυτός δεν επηρεάζει σημαντικά την λειτουργία της Εταιρίας δεδομένου ότι δεν υπάρχουν συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.

*Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων*

Ως «κίνδυνο επιτοκίου» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική θέση της Εταιρίας, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Ο κίνδυνος αυτού του τύπου έχει άμεση σύνδεση με το ομολογιακό δάνειο που έχει συνάψει η Εταιρία και αναλύεται στην παράγραφο 4.17. Το ομολογιακό δάνειο είναι εγγυημένο από το Ελληνικό Δημόσιο και οι ομολογίες έχουν την δυνατότητα διαπραγμάτευσης στο χρηματιστήριο του Δουβλίνου. Το εγγυημένο επιτόκιο του δανείου είναι κυμαινόμενο και συνεπώς η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίων ταμειακών ροών.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +0,5% ή -0,5%.

Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς

	2011		2010	
	Ευρώ 000		Ευρώ 000	
	0,5%	-0,5%	0,5%	-0,5%
Αποτέλεσμα Χρήσεως	-5	5	46	-46
Ιδια Κεφάλαια	-5	5	46	-46

*Ιεραρχία της εύλογης αξίας*

Το IFRS-7 καθορίζει την ιεραρχία των μοντέλων αποτίμησης σχετικά με την αντικειμενικότητα των στοιχείων που χρησιμοποιούνται σε αυτά τα μοντέλα. Τα αντικειμενικά δεδομένα βασίζονται σε ενεργές αγορές και αντλούνται από ανεξάρτητες πηγές, τα μη αντικειμενικά δεδομένα αναφέρονται σε παραδοχές της Διοίκησης. Αυτοί οι δυο τρόποι άντλησης στοιχείων δημιουργούν την παρακάτω ιεραρχία :

**Επίπεδο 1** – Εισηγμένες τιμές σε ενεργές αγορές για τη συγκεκριμένη απαίτηση ή υποχρέωση

Αυτό το επίπεδο περιλαμβάνει εισηγμένες μετοχές και δανειακά κεφάλαια στα χρηματιστήρια (όπως χρηματιστήρια Λονδίνου, Φρανκφούρτης και Νέας Υόρκης) και παράγωγα όπως Futures (Nasdaq, S&P 500).

**Επίπεδο 2** – Περιλαμβάνει τα συλλογή αποτιμήσεων εκτός των εισηγμένων τιμών που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1 και θεωρούνται άμεσα ή έμμεσα αντικειμενικά. Το επίπεδο αυτό περιλαμβάνει την πλειοψηφία των OTC παραγώγων και διαφόρων εκδιδόμενων χρεών. Οι πηγές των στοιχείων αυτών είναι η καμπύλη του LIBOR, το Bloomberg και το Reuters.

**Επίπεδο 3** – Περιλαμβάνει τη συλλογή αποτιμήσεων οι οποίες δεν βασίζονται σε αντικειμενικά δεδομένα της αγοράς. Το επίπεδο αυτό περιλαμβάνει επενδύσεις

κεφαλαίου και δανειακά κεφάλαια που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, όπως και δεν υπάρχουν παρόμοια προϊόντα με αυτά που να διαπραγματεύονται.

31.12.2011

Ευρώ 000

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Total
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία				0
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	3.474	0	27.575	31.049
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	0	0	0	0
Συμμετοχές σε Α.Κ. (Money Market Funds)	96.986	0	0	96.986
	<u>100.460</u>	<u>0</u>	<u>27.575</u>	<u>128.035</u>

### 3.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας της Εταιρίας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις -όταν αυτές γίνουν απαιτητές- λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

Ο κίνδυνος αυτού του τύπου έχει επίσης άμεση σύνδεση με το ομολογιακό δάνειο που έχει συνάψει η Εταιρία και αναλύεται στην παράγραφο 4.15. Πιο συγκεκριμένα συνδέεται με την εξαμηνιαία πληρωμή του εγγυημένου τοκομεριδίου καθώς και την αποπληρωμή του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου τον Ιούνιο του 2013. Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ.

Η Εταιρία παρακολουθεί προσεκτικά τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2011 για την Εταιρία αναλύεται ως εξής:

31.12.2011

Ευρώ 000

	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	Αργότερα από 5 χρόνια
Προνομιούχες μετοχές			45.000	
Ομολογιακά δάνεια			105.000	
Λοιπές υποχρεώσεις	473			
	<u>473</u>	<u>0</u>	<u>150.000</u>	<u>0</u>

### 3.3. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι αυτός που απορρέει από την αθέτηση υποχρέωσης εκ μέρους των οφειλετών να αποπληρώσουν εντός των συμβατικών τους προθεσμιών μέρος ή το σύνολο των οφειλών τους

Τα κυριότερα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας είναι τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι απαιτήσεις από τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού (money market funds).

Ο πιστωτικός κίνδυνος σε ρευστοποιήσιμα κεφάλαια είναι περιορισμένος, επειδή οι αντισυμβαλλόμενοι, είτε είναι τράπεζες με υψηλό δείκτη πιστοληπτικής ικανότητας, προσδιορισμένο από διεθνείς οίκους αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, είτε είναι αμοιβαία κεφάλαια εισηγμένα σε χρηματιστηριακή αγορά.

Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

#### 4. Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

##### 4.1. Τόκοι και συναφή έσοδα

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Τόκοι χρεογράφων (Money market funds)	918	513
Τόκοι χρεογράφων (Repos)	28	21
	<u>946</u>	<u>534</u>

Οι παραπάνω τόκοι χιλ. Ευρώ 918 προέρχονται από επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στη σημείωση 4.11.

##### 4.2. Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Capital Connect	0	0
Zaitech Fund	742	694
IBG Hellenic Fund II	0	0
	<u>742</u>	<u>694</u>

Τα κέρδη από το ΑΚΕΣ “Zaitech” αφορούν:

Διανομή ποσού €908 χιλ. από μερική ρευστοποίηση της εταιρείας “Solar Concept” η οποία δραστηροποιείται στον κλάδο τη ενέργειας. Τα κέρδη από την ρευστοποίηση ανέρχονται σε €742 χιλ. Το ποσό του κεφαλαίου από την εν λόγω αποεπένδυση έχει αφαιρεθεί από την αρχική αξία κτήσης του ΑΚΕΣ.

### 4.3. Αύξηση/ (Μείωση) στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Zaitech Fund		
IBG Hellenic Fund II	0	11
AIMS - TANEO		
<b>Κέρδη αποτίμησης</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
Capital Connect	(45)	(25)
Zaitech Fund	(1.623)	(408)
IBG Hellenic Fund II	16	0
AIMS - TANEO	(293)	(167)
Thermi - TANEO	(300)	(299)
Alpha - TANEO	(379)	(369)
Oxygen - TANEO	(320)	(48)
Give - TANEO	(2)	(93)
Piraeus - TANEO	1.657	(292)
New Mellon - TANEO	308	(155)
FG RES - TANEO	243	(237)
<b>Ζημιές αποτίμησης</b>	<b>(736)</b>	<b>(2.094)</b>
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτοφυλ	(2.189)	
<b>Συνολικό αποτέλεσμα από αποτίμηση επενδύσεων</b>	<b>(2.925)</b>	<b>(2.083)</b>

Υστερα από ενδελεχή εξέταση των επιμέρους επενδύσεων και σε συνδυασμό με το αρνητικό οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, η διοίκηση του TANEO προχώρησε στην μείωση της εύλογης αξίας του συνολικού χαρτοφυλακίου κατά το ποσό €2.189 χιλ πέρα και πάνω από τις εκτιμήσεις των ΑΚΕΣ

Η Αύξηση / (Μείωση) της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ αναλύεται και στον πιο κάτω πίνακα

	Λειτουργικά Εξοδα / Εσοδα		Carried Interest		Ζημιές Χαρτοφυλακίου		Total
	διαχείρισης	Ιδρυσης	Πληρωμή	Πρόβλεψη	Πραγματοποιητή	Πραγματοποιηθείσες	
Capital Connect	-	(45)	-	-	-	-	(45)
Zaitech Fund	(334)	-	-	-	(1.289)	-	(1.623)
IBG Hellenic Fund II	-	16	-	-	-	-	16,4
AIMS- TANEO	(293)	-	-	-	-	-	(293)
Thermi - TANEO	(300)	-	-	-	-	-	(300)
Alpha - TANEO	(377)	-	-	-	(2)	-	(379)
Oxygen - TANEO	(489)	169	-	-	-	-	(320)
Give - TANEO	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Piraeus - TANEO	(372)	-	-	-	2.029	-	1.657
New Mellon - TANEO	(192)	-	-	-	499	-	308
FGRES-TANEO	-	243	-	-	-	-	243
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτοφυλακίου			-	-	(2.189)	-	(2.189)
<b>Μείωση Εύλογης Αξίας</b>	<b>(2.356)</b>	<b>382</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(952)</b>	<b>-</b>	<b>(2.925)</b>

#### 4.4. Τόκοι και συναφή έξοδα

Το ποσό των «Τόκων και συναφών εξόδων» των χρήσεων 2011 και 2010 αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Τόκοι ομολογιακού δανείου	1.608	1.057
Απόσβεση εξόδων εκδόσεως & αναδιοργανώσεως ομολογιακού δανείου	626	626
Πρόσθετη απόδοση Ομολόγου		
Λοιπά έξοδα	11	11
	2.244	1.694

Η «πρόσθετη απόδοση Ομολόγου» αφορά τις περιόδους 2008 και 2007. Το ποσό αυτό έχει καταβληθεί από τους λογαριασμούς του TANEO κατά την διάρκεια του 2008. Δείτε επίσης την παράγραφο 4.16

#### 4.5. Προβλέψεις

Από το συνολικό ποσό των €751χιλ, ποσό €742 χιλ. αναφέρεται στην «πρόσθετη απόδοση Ομολόγου» για τις περιόδους 2003-2006 σύμφωνα με την σύμβαση του Ομολογιακού Δανείου. Δείτε επίσης την παράγραφο 4.17.

#### 4.6. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το ποσό των λοιπών λειτουργικών εξόδων των χρήσεων 2011 και 2010 αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Αμοιβές συμβ. επενδύσεων	76	78
Αμοιβές Θεματοφύλακα	111	73
Αμοιβές διαχ. διαθεσίμων	22	22
Αμοιβές ΔΣ	105	123
Αμοιβές Δικηγόρων	314	93
Αμοιβές Ελεγκτών	32	32
Αμοιβές Λογιστών	23	40
Τηλεπικοινωνίες	16	16
Λειτουργικές μισθώσεις	59	86
Έξοδα ταξιδίων	24	10
Έξοδα προβ. και επικοινων.	37	15
Ασφάλιστρα	11	10
Διάφορα έξοδα	56	57
	885	655

#### 4.7. Φόρος Εισοδήματος

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Τρέχων φόρος	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος (Ελάφρυνση) / Επιβάρυνση	(125)	(125)
<b>Φόρος εισοδήματος στη χρήση</b>	<b>(125)</b>	<b>(125)</b>

Η συνολική φορολογική ελάφρυνση προέρχεται από την αναβαλλόμενη φορολογία και αναλύεται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(4.711)	(3.576)
Φορολογικός Συντελεστής	20%	20%
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	(942)	(715)
Προσαρμογή για αλλαγή φορολογικού συντελεστή	0	0
Αναβαλλόμενη φορολογία προηγούμενων ετών	0	0
Προσαρμογή για έσοδα απαλασσόμενα της φορολογίας	(338)	(253)
Προσαρμογή για μη εκπιπτόμενα έξοδα	1.155	843
Φορολογική επιβάρυνση / (ελάφρυνση)	(125)	(125)



#### 4.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
	Ευρώ 000		
<b>Κόστος</b>			
1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010	79	158	237
Προσθήκες		4	4
1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011	79	162	240
Προσθήκες		1	1
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011	79	163	241
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010	65	145	210
Προσθήκες	1	5	7
1 <sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011	66	150	216
Προσθήκες	1	5	6
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011	67	155	223
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>			
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010	13	11	24
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011	11	7	19

Οι ακόλουθοι συντελεστές χρησιμοποιούνται για την απόσβεση των ενσώματων ακινητοποιήσεων:

Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων 33,33%.

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός 20-30%.

#### 4.9. Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	31.049	23.597

Ανάλυση της συμμετοχής σε ΑΚΕΣ παρουσιάζεται ακολούθως

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μέρους του οφειλόμενου κεφαλαίου		Διανομή προϊόντος ρευστοπ. επενδύσ. (μέρος που αφορά κεφάλαιο)		Αύξηση / (Μείωση) εύλογης αξίας		Σύνολο Επενδύσεων σε Εύλογες Αξίες 31.12.2011 4=(1)-(2)+(3)
	2011	έως 31.12.2011 (1)	2011	έως 31.12.2011 (2)	2011	έως 31.12.2011 (3)	
	Capital Connect	0	4.274	0	1.250	-45	
Zaitech Fund	3.710	17.096	166	795	-1.623	-2.490	13.811
IBG Hellenic Fund II	0	5.056	41	4.432	16	123	747
AIMS - TANEO	0	3.000	0	0	-293	-606	2.394
Thermi - TANEO	2.028	3.311	0	0	-300	-1.168	2.143
Alpha - TANEO	1.432	5.013	0	0	-379	-1.875	3.138
Oxygen - TANEO	489	1.221	0	0	-320	-834	387
Give - TANEO	0	500	0	0	-2	-500	0
Piraeus - TANEO	2.824	7.128	0	0	1.657	828	7.956
New Mellon - TANEO	100	1.750	0	0	308	-108	1.642
TANEO FG RES Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας Χαρτοφυλακίου	0	360	0	0	243	-286	74
	10.584	48.710	207	6.477	-2.925	-11.183	31.049

Επωνυμία ΑΚΕΣ	% συμμ.	Ημερ. Ιδρύσης	Δεσμευμένα	Σύνολο	Σύνολο	Οφειλόμενα
			Κεφάλαια 31.12.2011 (1)	Καταβολών σε ΑΚΕΣ έως 31.12.2011 (2)	Διανομών από ΑΚΕΣ έως 31.12.2011	Κεφάλαια 31.12.2011 3=(1)+(2)
Capital Connect	49,99%	Μαΐ-03	5.349	4.274	1.904	1.075
Zaitech Fund	49,99%	Μαΐ-08 (2nd Closing)	20.000	17.096	2.495	2.904
IBG Hellenic Fund II	39,99%	Νοε-04	8.530	5.056	8.451	3.474
AIMS - TANEO	49,99%	Ιουν-08 (2nd Closing)	20.000	3.000	0	17.000
Thermi - TANEO	49,90%	Μαρ-08	11.976	3.311	0	8.665
Alpha - TANEO	49,00%	Ιουν-08	14.700	5.013	0	9.687
Oxygen - TANEO	49,99%	Νοε-08 (2nd Closing)	14.998	1.221	0	13.777
Give - TANEO	49,99%	Σεπ-08	10.000	500	0	9.500
Piraeus - TANEO	49,99%	Δεκ-08	14.997	7.128	0	7.869
New Mellon - TANEO	49,99%	Δεκ-08	7.499	1.750	0	5.749
TANEO FG RES	49,99%	Δεκ-08	11.998	360	0	11.638
			140.046	48.710	12.849	91.337

Το ανωτέρω ποσό €31,049 χιλ. αφορά συμμετοχές σε Α.Κ.Ε.Σ. κατά την έννοια του άρθρου 7 Ν. 2992/2002, τα οποία έχουν περιορισμένη διάρκεια.

Σκοπός του Α.Κ.Ε.Σ. είναι η επένδυση σε καινοτόμες κεφαλαιουχικές εταιρείες που έχουν καταστατική και πραγματική έδρα στην Ελλάδα, κατά προτίμηση σε εταιρείες που θα δραστηριοποιούνται στους καταξοχόν τομείς της νέας οικονομίας και σε εταιρείες που θα στηρίζουν την ανταγωνιστικότητα τους σε εφαρμογές τεχνολογιών που προέρχονται από τη νέα οικονομία.

Οι επενδύσεις θα πραγματοποιούνται αποκλειστικά σε μικρές ή μικρομεσαίες επιχειρήσεις που βρίσκονται, κατά προτίμηση αλλά όχι αποκλειστικά, στο στάδιο της εκκίνησης ή στο αρχικό στάδιο λειτουργίας.

Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε εταιρίες που έχουν εκδώσει κινητές αξίες εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά κατά την έννοια του άρθρου 1 της Οδηγίας 93/22/ΕΟΚ. Επιτρέπεται η συμμετοχή στο κεφάλαιο επιχειρήσεων των οποίων κινητές αξίες είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά, εφόσον αυτό είναι αποτέλεσμα επένδυσης που έγινε πριν την έγκριση της εισαγωγής από τις αρμόδιες αρχές και το ΑΚΕΣ μεταβιβάσει την συμμετοχή του αυτή εντός πέντε (5) το πολύ ετών από την εισαγωγή των αξιών της επιχείρησης προς διαπραγμάτευση

Η επενδυτική πολιτική του Α.Κ.Ε.Σ αποβλέπει στην αποκόμιση από τους μεριδιούχους κέρδους, ιδίως με την απόληψη σταθερού εισοδήματος από τόκους επί των επενδυόμενων κεφαλαίων, μέρος των κερδών των επιχειρήσεων στις οποίες θα πραγματοποιούνται επενδύσεις και υπεραξιών από τη ρευστοποίηση των επενδύσεων αυτών.

Η περιουσία του Α.Κ.Ε.Σ διαιρείται σε ίσα μερίδια.

Η καταβολή της συμμετοχής σε Α.Κ.Ε.Σ. γίνεται σταδιακά και καταβάλλεται σε μετρητά τα οποία κατατίθενται στο θεματοφύλακα.

Οι μεριδιούχοι αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλλουν το υπόλοιπο της συμμετοχής τους σε μετρητά μέσα σε προθεσμία δέκα (10) εργάσιμων ημερών από την έγγραφη προς τούτο πρόσκληση του διαχειριστή.

Το ΤΑΝΕΟ θα καταβάλλει το ποσό συμμετοχής που εκάστοτε του αναλογεί μόνο μετά την καταβολή εκ μέρους των λοιπών μεριδιούχων του ποσού συμμετοχής που τους έχει εκάστοτε ζητηθεί από τον διαχειριστή, όπως αυτή θα αποδεικνύεται από σχετική έγγραφη βεβαίωση του θεματοφύλακα, η οποία θα υποβάλλεται στο ΤΑΝΕΟ από τον διαχειριστή.

Το ΤΑΝΕΟ θα συμμετέχει υποχρεωτικά σε κάθε αύξηση του ενεργητικού του Α.Κ.Ε.Σ. με συμμετοχή υφισταμένων ή νέων μεριδιούχων με ποσό συμμετοχής ίσο με το ποσό αύξησης της συμμετοχής υφισταμένων μεριδιούχων ή συμμετοχής νέων μεριδιούχων μειωμένο κατά ένα Ευρώ (€1).

Τα μερίδια που κατέχουν οι μεριδιούχοι στο Α.Κ.Ε.Σ. είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμα υπό προϋποθέσεις.

Ως ποινική ρήτρα ότι, σε περίπτωση υπερημερίας μεριδιούχου περί την καταβολή του συνόλου ή μέρους του υπολοίπου της συμμετοχής του στο Α.Κ.Ε.Σ. για διάστημα μεγαλύτερο των τριάντα (30) ημερών από την κοινοποίηση αντιγράφου της πρόσκλησης στο θεματοφύλακα, τα μερίδιά του περιέρχονται χωρίς αντάλλαγμα στους λοιπούς μεριδιούχους κατά τον λόγο του ποσοστού συμμετοχής τους στο Α.Κ.Ε.Σ.

Οι παραπάνω επενδύσεις κατατάσσονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική καταχώριση αλλά και μεταγενέστερα και επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους. Οι επενδύσεις σε ΑΚΕΣ δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Κατά συνέπεια η εταιρία βασίζεται στις ελεγμένες από Ορκωτούς Λογιστές ετήσιες εκθέσεις διαχείρισης των ΑΚΕΣ, για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας τους. Η κατάρτιση των εν λόγω εκθέσεων διαχείρισης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη των διαχειριστών των ΑΚΕΣ.

#### 4.10. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Εγγυήσεις ενοικίων γραφείων	9	9
Εγγυήσεις αυτοκινήτων		6
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>-3</u>	<u>-3</u>
	<u>6</u>	<u>12</u>

#### 4.11. Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια (Money market funds)	<u>96.986</u>	<u>101.970</u>

Οι συμμετοχές σε αμοιβαία κεφάλαια (Money Market Funds) αντιπροσωπεύουν συμμετοχές οι οποίες είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά του εξωτερικού αλλά δεν διαπραγματεύονται. Τα προαναφερόμενα αμοιβαία κεφάλαια επενδύουν σε τίτλους σταθερής απόδοσης με συνέπεια η απόδοση της Εταιρίας από αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια να μην υπόκειται σε σημαντικές διακυμάνσεις.

Η συμμετοχή αυτή πραγματοποιείται με διαθέσιμα που αναλαμβάνονται από τραπεζικό λογαριασμό της Εταιρίας, το υπόλοιπο του οποίου είναι δεσμευμένο προς κάλυψη πληρωμών που προκύπτουν στα πλαίσια της έκδοσης των ομολογιών ύψους Ευρώ 105 εκατ. που εξέδωσε η Εταιρία στις 03.06.03.

Οι παραπάνω επενδύσεις δίνουν την δυνατότητα στην Εταιρία να αποκομίσει έσοδα από τόκους. Αυτές έχουν προκαθορισμένη λήξη και δικαίωμα είσπραξης τόκου. Οι εύλογες αξίες αυτών των αμοιβαίων κεφαλαίων βασίζονται σε τιμές διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά.

Η αποτίμηση των παραπάνω αμοιβαίων κεφαλαίων γίνεται στην αξία κτήσεως η οποία προσεγγίζει την εύλογη αξία. Οι δεδουλευμένες αποδόσεις των παραπάνω αμοιβαίων απεικονίζονται στον λογαριασμό των λοιπών απαιτήσεων.

#### 4.12. Λοιπές Απαιτήσεις

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι	64	54
Εξοδα επομένων χρήσεων	21	21
Λοιποί χρεώστες	12	12
	<u>96</u>	<u>87</u>

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούν ότι η λογιστική αξία των προαναφερόμενων υπολοίπων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

#### 4.13. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Καταθέσεις όψεως	118	113
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις (repos 1 μηνός)	1.200	1.000
Καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό (Portfolio Income)	74	6.519
	<u>1.393</u>	<u>7.632</u>

Τα ταμειακά ισοδύναμα και το ταμείο περιλαμβάνουν τραπεζικές καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό στην Deutsche Bank. Ο λογαριασμός αυτός χρεώνεται με ποσά ρευστοποιήσεων (αποεπενδύσεων) από τα ΑΚΕΣ καθώς και με τους πιστωτικούς τόκους από τις συμμετοχές σε αμοιβαία κεφάλαια ( Money Market Funds). (παρ. 4.11). Το εκάστοτε υπόλοιπο του είναι διαθέσιμο για τις «πληρωμές» του TANEO σύμφωνα με τον όρο 3 του Ομολογιακού δανείου.

Η λογιστική αξία αυτών των περιουσιακών στοιχείων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

#### 4.14. Μετοχικό κεφάλαιο

	31.12.2011	31.12. 2010
	Ευρώ 000	
Εγκεκριμένο:		
20000 μετοχές ονομαστικής αξίας €50 η καθεμία	1000	1000
Εκδοθέν και πλήρως καταβεβλημένο:		
Στην έναρξη της χρήσης	1000	1000
Στο τέλος της χρήσης	1000	1000

Κατωτέρω παρατίθεται ανάλυση του Μετοχικού Κεφαλαίου όπως αυτή προκύπτει από το Καταστατικό της Εταιρίας.

1. Το μετοχικό κεφάλαιο ορίστηκε κατά τη σύσταση της Εταιρίας σε δραχμές εκατό εκατομμύρια (100.000.000), κατανεμημένο σε δέκα χιλιάδες (10.000) μετοχές ονομαστικής αξίας δραχμών δέκα χιλιάδων (10.000) κάθε μιας, το οποίο αναλήφθηκε και καταβλήθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο.
2. Με την από 22/1/2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίστηκε:
  - (α) η μετατροπή της ονομαστικής αξίας της μετοχής και του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας σε Ευρώ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 12 Ν. 2842/2000 με παράλληλη αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά 20,652972 Ευρώ με την καταβολή μετρητών.
  - (β) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την καταβολή μετρητών κατά πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) Ευρώ, με την έκδοση δέκα χιλιάδων (10.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας πενήντα (50) Ευρώ εκάστης.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε ένα εκατομμύριο (1.000.000) Ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι χιλιάδες (20.000) μετοχές ονομαστικής αξίας 50 Ευρώ εκάστης.
3. Με την από 3/6/2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας, αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των Ευρώ σαράντα πέντε εκατομμυρίων (45.000.000) σε μετρητά με την έκδοση εννιακοσίων χιλιάδων (900.000) νέων προνομιούχων ονομαστικών μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου ονομαστικής αξίας (50) Ευρώ εκάστης. Πληροφορίες για την λογιστική αντιμετώπιση των προνομιούχων μετοχών παρέχονται στη σημείωση υπ' αριθμό 4.16.
4. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε σαράντα έξι εκατομμύρια (46.000.000) Ευρώ διαιρούμενο σε εννιακόσιες είκοσι χιλιάδες (920.000) μετοχές ονομαστικής αξίας (50) Ευρώ εκάστη, από τις οποίες είκοσι χιλιάδες (20.000) μετοχές είναι κοινές με δικαίωμα ψήφου. Τα προνόμια των προνομιούχων μετοχών ορίζονται στο άρθρο 5<sup>α</sup> του καταστατικού της Εταιρίας.

#### 4.15. Συσσωρευμένες ζημιές

<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>	
<b>Ευρώ 000</b>	
<b>2010</b>	
<b>Υπόλοιπο 1.1.2010</b>	-13.649
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-3.451
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
<b>Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους</b>	<u>-3.451</u>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>	<u><u>-17.099</u></u>
<b>2011</b>	
<b>Υπόλοιπο 1.1.2011</b>	-17.099
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-4.586
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
<b>Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους</b>	<u>-4.586</u>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>	<u><u>-21.686</u></u>

Λόγω της εφαρμογής των Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Π., οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία, ονομαστικής αξίας €45.000.000, κατετάγησαν στις υποχρεώσεις, αντί στο κεφάλαιο της Εταιρίας (βλ. κατωτέρω, σημείωση υπ' αριθ. 4.16) και, ως εκ τούτου, το σύνολο της καθαρής θέσης της Εταιρίας διαμορφώνεται αρνητικά. Εν όψει τούτου, η Εταιρία εξέτασε κατά πόσον τίθεται θέμα εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920 περί υποχρεωτικής συγκλήσεως γενικής συνελεύσεως των μετόχων προς λήψη μέτρων και περί ανακλήσεως της αδείας συστάσεως της Εταιρίας από τη Διοίκηση. Κατά την άποψη της Εταιρίας και σύμφωνα με γνωμοδότηση Καθηγητή της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, για τους σκοπούς των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, στα ίδια κεφάλαια θα πρέπει να υπαχθούν οι προνομιούχες μετοχές, έστω και αν, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. – Δ.Π.Χ.Π., οι μετοχές αυτές πρέπει, κατά την κατάρτιση των ετήσιων καταστάσεων, να υπαχθούν στις υποχρεώσεις. Συνεπώς, ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920 θα πρέπει να γίνει με συνυπολογισμό των προνομιούχων μετοχών της στα κεφάλαια αυτά. Με δεδομένο ότι το καταβεβλημένο και πιστοποιημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε €46.000.000 (ήτοι €1.000.000, διαιρεμένο σε είκοσι χιλιάδες (20.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €50 εκάστη, και €45.000.000, διαιρεμένο σε 900.000 προνομιούχες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €50 εκάστη), τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας κατά την 31.12.2010 δεν υπολείπονται του ημίσεος του μετοχικού κεφαλαίου ούτε του ενός δεκάτου αυτού. Κατά συνέπεια, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις υποχρεωτικής συγκλήσεως γενικής συνελεύσεως των μετόχων προς λήψη μέτρων, κατ' εφαρμογή του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920, ούτε τίθεται θέμα ανακλήσεως της αδείας συστάσεως της Εταιρίας από τη Διοίκηση κατ' εφαρμογή του άρθ. 48 § 1 στ. γ' του ίδιου νόμου..

#### 4.16. Προνομιούχες μετοχές

1. Οι εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) προνομιούχες μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου που εκδόθηκαν με την απόφαση της από 3/6/2003 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας (εφεξής: οι «Προνομιούχες Μετοχές») ορίσθηκε να διατεθούν στην ονομαστική τους αξία και να αποπληρωθούν τμηματικώς, σύμφωνα με το άρθρο 12 κ.ν. 2190/1920 ως εξής:
  - (α) Ποσό Ευρώ δύο εκατομμυρίων εξακοσίων χιλιάδων (2.600.000) κατά την έκδοση των προνομιούχων μετοχών.
  - (β) Το υπόλοιπο ποσό Ευρώ σαράντα δύο εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (42.400.000) ορίσθηκε καταβλητέο σε δόσεις ως εξής:
    - (i) ποσό Ευρώ δέκα εννέα εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (19.400.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2003,
    - (ii) ποσό Ευρώ οκτώ εκατομμυρίων (8.000.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2004 και
    - (iii) ποσό Ευρώ δέκα πέντε εκατομμυρίων (15.000.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2005.

Το σύνολο της ονομαστικής αξίας των προνομιούχων μετοχών έχει καταβληθεί από το Ελληνικό Δημόσιο.
2. Τα προνόμια των Προνομιούχων Μετοχών έχουν ως εξής:
  - (α) Οι Προνομιούχες Μετοχές έχουν δικαίωμα απόληψης τόκου που θα υπολογίζεται ετησίως βάσει ποσοστού επί της καταβεβλημένης ονομαστικής αξίας της προνομιούχου μετοχής (δηλ. του ποσού που θα έχει εκάστοτε καταβληθεί σύμφωνα με τους όρους περί τμηματικής

καταβολής της αξίας της Προνομιούχου Μετοχής). Το ως άνω ποσοστό θα αποτελείται από το άθροισμα των εξής:

- (i) επιτοκίου ίσου με το Εγγυημένο Επιτόκιο και
- (ii) επιτοκίου ίσου με το Επιτόκιο Πρόσθετης Απόδοσης.

Το εν λόγω ποσό τόκου θα είναι καταβλητέο σωρευτικώς την Οριστική Ημερομηνία Λήξης ή την Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης, υπό την προϋπόθεση ότι υφίστανται επαρκή διαθέσιμα κατά τον Όρο 3 του Ομολογιακού Δανείου.

- (β) Επιπλέον, οι Προνομιούχες Μετοχές έχουν δικαίωμα απόληψης μέρους (όπως προσδιορίζεται στη σύμβαση του Ομολογιακού Δανείου) του συνόλου των καθαρών εσόδων, οποιασδήποτε φύσεως, από τη συμμετοχή της Εταιρίας σε επενδυτικά σχήματα (όπως αυτά ορίζονται στο άρθρο 3 του καταστατικού και στο άρθρο 28 παράγραφος 2 του ν. 2843/2000), συμπεριλαμβανομένων και των εσόδων από τη ρευστοποίηση των σχετικών επενδύσεων. Τα εν λόγω έσοδα ορίζονται καταβλητέα σε κάθε Ημερομηνία Πληρωμής.
3. Κατά το χρονικό διάστημα που θα δικαιούνται απόληψης των εσόδων που αναφέρονται στην προηγούμενη υποπαράγραφο 2(β), οι Προνομιούχες Μετοχές δεν θα συμμετέχουν στα κέρδη της Εταιρίας εκτός από τα έσοδα που αναφέρονται στην παραπάνω υποπαράγραφο 2(β).
4. Η Εταιρία θα προβεί σε μείωση του κεφαλαίου κατά το ποσό των Ευρώ σαράντα πέντε εκατομμυρίων (45.000.000) με απόκτηση του συνόλου των εννιάκοσίων χιλιάδων (900.000) Προνομιούχων Μετοχών με καταβολή της ονομαστικής Αξίας τους, την Οριστική Ημερομηνία Λήξης ή την Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης, υπό την προϋπόθεση ότι υφίστανται επαρκή διαθέσιμα κατά τον Όρο 3 του Ομολογιακού Δανείου.
5. Για τους σκοπούς κατανόησης των ανωτέρω παρατίθενται οι ακόλουθοι ορισμοί:
- (α) «Ομολογιακό Δάνειο»: Το ομολογιακό δάνειο ποσού Ευρώ εκατόν πέντε εκατομμυρίων (105.000.000) το οποίο εκδόθηκε από την Εταιρία με βάση την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της που ελήφθη την 3 Ιουνίου 2003, καταρτίστηκε στο Λονδίνο με την από 3 Ιουνίου 2003 σύμβαση με τίτλο «Trust Deed» μεταξύ της Εταιρίας με την επωνυμία «Deutsche Trustee Company Limited» και έδρα στο Λονδίνο (ως trustee) και του Ελληνικού Δημοσίου (ως εγγυητή).
  - (β) «Εγγυημένο επιτόκιο»: Είναι το επιτόκιο το οποίο αναφέρεται με τον ίδιο όρο, («Guarantee Interest Rate») στον όρο 5 του Ομολογιακού Δανείου και ήταν την 3<sup>η</sup> Ιουνίου 2003 ίσο με (i) EURIBOR επί καταθέσεων έξι μηνών μείον (ii) 0,02% ετησίως, όπως θα προσδιορίζεται ειδικότερα από την τράπεζα που ορίζεται ως Αντιπρόσωπος Τράπεζα («Agent Bank») βάσει του όρου 5 του Ομολογιακού Δανείου.
  - (γ) «Επιτόκιο Πρόσθετης Απόδοσης»: Είναι το επιτόκιο το οποίο αναφέρεται με τον ίδιο όρο («Additional Return Rate») στον όρο 3 του Ομολογιακού Δανείου και είναι ίσο με 0,2%.
  - (δ) «Ημερομηνία Πληρωμής»: Είναι κάθε ημερομηνία η οποία αναφέρεται με τον ίδιο όρο («Payment Date») στους όρους του Ομολογιακού Δανείου και ορίζονται ως η 3 Ιουνίου και η 3 Δεκεμβρίου εκάστου έτους μέχρι και την Οριστική Ημερομηνία Λήξης ή σε περίπτωση έκδοσης Συμπληρωματικών Τίτλων, μέχρι και την Οριστική Ημερομηνία Λήξης των Συμπληρωματικών Τίτλων.
  - (ε) «Οριστική Ημερομηνία Λήξης»: Η 3<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, ή σε περίπτωση που η εν λόγω ημερομηνία δεν είναι Εργάσιμη Ημέρα, η αμέσως επόμενη Εργάσιμη Ημέρα.



- (στ) «Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης»: Η ημερομηνία η οποία, βάσει των όρων του Ομολογιακού Δανείου, στους οποίους αναφέρεται ως «Early Redemption Date» προηγείται της Ημερομηνίας Οριστικής Εξόφλησης εφόσον λάβουν χώρα ορισμένα έκτακτα γεγονότα.
- (ζ) «Συμπληρωματικοί Τίτλοι»: Είναι ομολογίες που αναφέρονται με τον όρο «Residual Certificates» στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και οι οποίες ενδέχεται να εκδοθούν από την Εταιρία σύμφωνα με τον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου.
- (η) «Οριστική Ημερομηνία Λήξης των Συμπληρωματικών Τίτλων»: Είναι η ημερομηνία η οποία αναφέρεται με τον ίδιο όρο (αγγλιστί: «Residual Certificates Final Maturity Date») στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και ορίζεται η 3 Ιουνίου 2020.

Οι προνομιούχες μετοχές περιέχουν ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή του κεφαλαίου και της πρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των Α.Κ.Ε.Σ στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Για το παραπάνω χρηματοοικονομικό μέσο (δηλαδή την ονομαστική αξία των προνομιούχων μετοχών συμπεριλαμβανομένου και του παραγώγου) δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση λόγω του ότι α) το ενσωματωμένο παράγωγο εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά, β) οι επενδύσεις σε Α.Κ.Ε.Σ την 31/12/2011 ανήλθαν σε ποσοστό μόλις 35% επί της ονομαστικής αξίας των υπό διαχείριση κεφαλαίων και γ) η πλειοψηφία των επενδύσεων αυτών πραγματοποιήθηκε την τελευταία τριετία. Η απεικόνιση με βάση το ιστορικό κόστος επελέγη ως η πλέον αξιόπιστη μέθοδος

#### 4.17. Ομολογιακό Δάνειο

Στις 30 Ιουνίου 2003, η Εταιρία εξέδωσε Ομολογιακό Δάνειο Ονομαστικής αξίας € 105 εκ. διάρκειας δέκα ετών, το οποίο διαιρείται σε 10.500 ομολογίες με ονομαστική αξία €10.000 εκάστη.

Το Ομολογιακό Δάνειο είναι εγγυημένο από το Ελληνικό Δημόσιο και οι ομολογίες έχουν την δυνατότητα διαπραγμάτευσης στο χρηματιστήριο του Δουβλίνου. Το εγγυημένο επιτόκιο του δανείου είναι κυμαινόμενο και συνεπώς η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο επιτοκίων ταμειακών ροών.

Η απόδοση που δικαιούνται οι κάτοχοι των ομολογιών απαρτίζεται από (i) το εγγυημένο από το Ελληνικό Δημόσιο επιτόκιο ίσο με το EURIBOR εξαμήνου μειωμένο κατά 0,02%, (ii) την επιπρόσθετη απόδοση, η οποία υπολογίζεται με βάση το 0,2% της ονομαστικής αξίας, υπό τον όρο ότι θα υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα σύμφωνα με τον Όρο 3 της σύμβασης του Ομολογιακού Δανείου και (iii) από πληρωμή που θα καταβληθεί από την Εταιρία κατά την ημερομηνία λήξης ή την ημερομηνία πρόωρης επαναγοράς, υπό τον όρο ότι θα υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα σύμφωνα με τον Όρο 3 της σύμβασης του Ομολογιακού Δανείου. Ο Όρος 3 της σύμβασης του Ομολογιακού Δανείου αφορά στην προτεραιότητα πληρωμών της Εταιρίας.

Το Ομολογιακό Δάνειο περιέχει ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή του κεφαλαίου και της πρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των Α.Κ.Ε.Σ στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Για το παραπάνω χρηματοοικονομικό μέσο (δηλαδή το Ομολογιακό Δάνειο συμπεριλαμβανομένου και του παραγώγου) δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση λόγω του ότι α) το ενσωματωμένο παράγωγο εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά, β) οι επενδύσεις σε Α.Κ.Ε.Σ την 31/12/2011 ανήλθαν σε ποσοστό μόλις 35% επί της ονομαστικής αξίας των υπό διαχείριση κεφαλαίων και γ) η πλειοψηφία των επενδύσεων αυτών πραγματοποιήθηκε την τελευταία τριετία. Η απεικόνιση με βάση το ιστορικό κόστος

μείον το αναπόσβεστο μέρος των εξόδων σύστασης και αναδιοργάνωσής του ομολογιακού δανείου επελέγη ως η πλέον αξιόπιστη μέθοδος.

Οι τόκοι έξοδα επί του παραπάνω Ομολογιακού Δανείου, εκτός της μεταφοράς των εξόδων των δανείων στα αποτελέσματα, στις χρήσεις 2011 και 2010 ανέρχονται σε €1.608 χιλ. και €1.057 χιλ. αντίστοιχα.

Η ονομαστική αξία του Ομολογιακού Δανείου καθώς και τα έξοδα εκδόσεως και αναδιοργάνωσης αυτού μειωμένα κατά τα ποσά που μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως με βάση την χρονική διάρκεια του Ομολογιακού Δανείου, κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και 2010, έχουν ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Ονομαστική αξία	105.000	105.000
Έξοδα δανείων	-1.239	-1.865
Λογιστική αξία	<u>103.761</u>	<u>103.135</u>

#### 4.18. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	31.12.2011		31.12.2010	
	Ευρώ 000			
	Asset	Liability	Asset	Liability
<b>Μακροπρ. Υποχρεώσεις</b>				
Ομολογιακό δάνειο	1.458	1.705	1.332	1.705
Συμψηφισμός	<u>1.458</u>	<u>1.458</u>	<u>1.332</u>	<u>1.332</u>
Σύνολο	<u>0</u>	<u>248</u>	<u>0</u>	<u>373</u>

ΟΙ προαναφερθείσες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις έχουν συμψηφιστεί σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές της εταιρίας. Ο συντελεστής φορολογίας νομικών προσώπων είναι 20%.

Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, η Εταιρία είχε αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές ύψους € 4,790 χιλ. (2010: €3.847χιλ.) διαθέσιμες προς συμψηφισμό έναντι μελλοντικών κερδών.

#### 4.19. Προβλέψεις

Δεν υπήρξε χρησιμοποίηση ή πρόσθετη πρόβλεψη κατά την διάρκεια της χρήσης Πρόβλεψη ποσού €9 χιλ. αφορά αποζημίωση για μη ληφθείσα άδεια απασχολούμενου προσωπικού.

Πρόβλεψη ποσού €742 χιλ., αφορά πρόσθετη απόδοση του ομολόγου για την περίοδο 2003-2006, σύμφωνα με τους όρους του ομολόγου. (παρ. 4.17).

#### 4.20. Λοιπές Υποχρεώσεις

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι τόκοι		
Ομολογιακού δανείου	135	99
Λοιπά Δεδουλευμένα έξοδα	278	22
Λοιπές Υποχρεώσεις	<u>61</u>	<u>41</u>
	<u>473</u>	<u>161</u>

Στις λοιπές υποχρεώσεις περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από τρέχουσες δραστηριότητες, υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς, υποχρεώσεις από παρακρατούμενους φόρους προς το Ελληνικό Δημόσιο και συνεχιζόμενα κόστη.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούν ότι η λογιστική αξία των λοιπών υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

#### 4.21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις πιθανόν να προκύψουν από τα ενσωματωμένα παράγωγα στις προνομιούχες μετοχές και το Ομολογιακό Δάνειο σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στις σχετικές σημειώσεις.

Επιπλέον κάποιιοι από τους εργαζόμενους στην Εταιρία καθώς και ο Σύμβουλος Επενδύσεων δικαιούνται αμοιβής συνδεδεμένης με την απόδοση της Εταιρίας σύμφωνα με τα όσα προσδιορίζονται στην «προτεραιότητα των πληρωμών» όπως αυτή περιγράφεται στις σχετικές συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της διαδικασίας ιδιωτικής τοποθέτησης μέσω της έκδοσης ομολογιών ύψους Ευρώ 105 εκατ. και προνομιούχων μετοχών ύψους Ευρώ 45 εκατ. Η ενδεχόμενη υποχρέωση θα καταχωρηθεί όταν θα προκύψουν και τα σχετικά οφέλη από τις συμμετοχές στα Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών.

#### 4.22. Δεσμεύσεις

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Οφειλόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ	<u>91.337</u>	<u>101.921</u>

Η ανάλυση των δεσμεύσεων της Εταιρίας για αύξηση της συμμετοχής σε Α.Κ.Ε.Σ. παρέχεται στην σημείωση υπ' αριθμό 4.9

#### 4.23. Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων

31.12.2011      31.12.2010  
Ευρώ 000

Μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν ως έξοδα της χρήσεως	59	86
--	----	----

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού, η Εταιρία είχε αναλήφθηκες δεσμεύσεις από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων, χωρίς την δυνατότητα ακύρωσης των σχετικών μισθωτηρίων άνευ ποινών, οι οποίες είναι πληρωτές ως εξής:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Ακινήτων	Αυτοκινήτων	Ακινήτων	Αυτοκινήτων
Εντός ενός έτους	48		48	15
Από δύο έως και 5 έτη	240		240	
Μετά από 5 έτη	160		257	
	<u>449</u>	<u>0</u>	<u>545</u>	<u>15</u>

Οι λειτουργικές μισθώσεις των ακινήτων αφορούν μισθώματα πληρωτές από την Εταιρία για ακίνητο στο οποίο αυτή στεγάζεται. Οι συμβάσεις μίσθωσης καταρτίζονται για 12 χρόνια και απομένουν μετά τις 31.12.2011 οκτώ χρόνια και εννέα μήνες. Τα μισθώματα θα αυξάνονται ετήσια με το ποσοστό μεταβολής του δείκτη τιμών καταναλωτή συν 2 ποσοστιαίες μονάδες. Για τους παραπάνω υπολογισμούς το ετήσιο ποσοστό μεταβολής του δείκτη τιμών καταναλωτή εκτιμήθηκε στο 3%.

#### 4.24. Προγράμματα παροχών αποχώρησης

##### *Προγράμματα καθορισμένων εισφορών*

Η Εταιρία διατηρεί πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (ΙΚΑ). Οι εισφορές εξοδοποιούνται όταν καθίστανται καταβλητέες. Η συνολική δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα του 2011 ανέρχεται στο ποσό των €33 χιλ. (2010: €35 χιλ) και αντιπροσωπεύει πληρωτές εισφορές στο ΙΚΑ με συντελεστές που καθορίζονται από αυτό. Την 31 Δεκεμβρίου 2011, εισφορές των € 7,6 χιλ. (2010: €7,3 χιλ.) δεν είχαν πληρωθεί στο ΙΚΑ. Τα ποσά πληρώθηκαν σε ημερομηνία μεταγενέστερη του Ισολογισμού.

##### *Προγράμματα καθορισμένων παροχών*

Η Εταιρία υποχρεούται να διατηρεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Σύμφωνα με το πρόγραμμα, οι εργαζόμενοι δικαιούνται παροχές αποχώρησης κατά τον χρόνο της συνταξιοδότησής τους.

Το ποσό της υποχρέωσης για παροχές προς το προσωπικό ανέρχεται σε Ευρώ 1 χιλ. Η σχετική δαπάνη βάρυνε τις προηγούμενες χρήσεις. Επειδή η υποχρέωση του προγράμματος είναι ασήμαντη δεν χρησιμοποιήθηκε αναλογιστική μελέτη.

#### 4.25. Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών

##### *Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών*

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και άλλων βασικών διοικητικών στελεχών κατά την διάρκεια της χρήσεως είχαν ως ακολούθως:

	31.12.2011	31.12.2010
	Ευρώ 000	
Παροχές	<u>210</u>	<u>265</u>

#### 5. Γεγονότα μετά την 31/12/2011

Δεν υπάρχουν αξιόλογα γεγονότα μετά την 31/12/2011.