

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

**Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2015
(01/01/2015 – 31/12/2015)**



Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2015 έως την 31^η Δεκεμβρίου 2015, εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την 16^η Ιουνίου 2016 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, 16^η Ιουνίου 2016

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Το Μέλος του ΔΣ

Ο Υπεύθυνος για τη Δ/ση
Λογιστηρίου

Ηλίας Μαντζουνέας
Α.Δ.Τ. ΑΚ 568692

Ανδρέας Ζομπανάκης
Α.Δ.Τ. ΑΒ 973717

Αλέξανδρος Παναγιωτόπουλος
Α.Δ.Τ. Ξ 400209

Περιεχόμενα.....	Σελίδα
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
A. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	28
B. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	29
Γ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	30
Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	31
1 Γενικές πληροφορίες.....	32
1.1.1 ΤΑΝΕΟ Α.Ε.	32
1.1.2 Αποκρατικοποίηση ειδικού σκοπού και ορισμένης διάρκειας.....	33
1.1.3 Έκδοση Ομολογιακού Δανείου.....	34
1.1.4 Εισαγωγή στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο.....	34
1.1.5 Δυνατότητα Έκδοσης Πιστοποιητικών.....	34
1.1.6 Λήξη Ομολογιών, καταβολή κεφαλαίου οφειλής από το Ελληνικό Δημόσιο & Έκδοση Πιστοποιητικών.....	34
1.1.7 Ν 4316/2014	35
2 Σημαντικές λογιστικές πολιτικές	37
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	37
2.2 Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	37
2.3 Αναγνώριση εσόδων	38
2.4 Μισθώσεις.....	38
2.5 Η Εταιρία ως μισθωτής.....	38
2.6 Κόστος Δανεισμού.....	38
2.7 Κόστος παροχών αποχώρησης προς το προσωπικό	39
2.8 Φορολογία.....	40
2.9 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	41
2.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	41
2.11 Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	42
2.12 Χρηματοοικονομικά μέσα	42
2.13 Προβλέψεις	44
2.14 Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές.....	44
2.14.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, Αναθεωρήσεις και Τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.....	44
3 Διαχείριση κινδύνων	49
3.1 Κίνδυνος αγοράς	49
3.2 Κίνδυνος ρευστότητας	50
3.3 Πιστωτικός κίνδυνος.....	52
3.4 Λοιποί κίνδυνοι.....	52
4 Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	52
4.1 Τόκοι και συναφή έσοδα.....	52
4.2 Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων	53
4.3 Αύξηση/ (Μείωση) στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ.....	54
4.4 Τόκοι και συναφή έξοδα	54
4.5 Λοιπά λειτουργικά έξοδα.....	55
4.6 Φόρος Εισοδήματος.....	55
4.7 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	57
4.8 Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	57
4.9 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	60
4.10 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση.....	60

4.11	Λοιπές Απαιτήσεις	61
4.12	Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	61
4.13	Μετοχικό κεφάλαιο	61
4.14	Συσσωρευμένες ζημιές	63
4.15	Προνομιούχες μετοχές	63
4.16	Οφειλή προς Ελληνικό Δημόσιο	65
4.17	Προβλέψεις	68
4.18	Λοιπές Υποχρεώσεις	69
4.19	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	69
4.20	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων	70
4.21	Δεσμεύσεις	70
4.22	Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων	70
4.23	Προγράμματα παροχών αποχώρησης	71
4.24	Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών	71
4.25	Γεγονότα μετά την 31/12/2015	72

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 τέταρτη εταιρική χρήση 1/1/2015 – 31/12/2015. 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 2015

Το 2015 σε εγχώριο επίπεδο, διατηρήθηκε το ασταθές μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον καθώς κατά τη διάρκεια της χρονιάς η εισαγωγή κεφαλαιακών περιορισμών στο τραπεζικό σύστημα της χώρας επηρέασε σημαντικά την συναλλακτική συμπεριφορά τόσο των καταναλωτών όσο και των επιχειρήσεων λόγω κύριως των συνακόλουθων περιορισμών στην ρευστότητα. Επιπλέον, θα πρέπει να τονισθεί ότι το 2015 υπήρξε έτος κατά το οποίο πραγματοποιήθηκαν δύο εθνικές εκλογικές αναμετρήσεις καθώς και μια δημοψηφισματική διαδικασία που αναπόφευκτα επηρέασαν τον πολιτικό κύκλο. Ωστόσο, οι διαπραγματεύσεις της Ελληνικής Δημοκρατίας για την κάλυψη χρηματοδοτικών αναγκών της Ελληνικής Οικονομίας ολοκληρώθηκαν με συμφωνία για τη χορήγηση νέας οικονομικής διευκόλυνσης από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης, υπό την προϋπόθεση υλοποίησης μεταρρυθμίσεων και στόχο την οικονομική σταθερότητα και βιώσιμη ανάπτυξη.

Εντούτοις, η δρομολόγηση της επιστροφής στη οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την υλοποίηση των συμφωνηθέντων μεταρρυθμίσεων καθώς και της θετικής αξιολόγησης της Ελληνικής Οικονομίας από τους διεθνείς πιστωτές της χώρας.

Δεδομένων των άνω συνθηκών της οικονομίας, της λήξης των επενδυτικών περιόδων του συνόλου πλέον των υποκειμένων ΑΚΕΣ καθώς και των συνθηκών που περιγράφονται κατωτέρω σχετικά με την οφειλή του TANEO προς το Ελληνικό Δημόσιο, η επενδυτική δραστηριότητα του TANEO κινήθηκε σε χαμηλά επίπεδα. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι κατά τη διάρκεια της χρήσης 2015 δύο ΑΚΕΣ προέβησαν σε 3 συνολικά επενδύσεις, δύο μεταγενέστερου επιπέδου επενδύσεις σε υφιστάμενες εταιρείες (MEAZON A.E. και IRIDA LABS A.E.) και μία επίσης του ΑΚΕΣ Thermi σε έργο ΑΠΕ. Το συνολικό ποσό που εκταμιεύθηκε στις ανωτέρω κατηγορίες επενδύσεων ανήλθε στα € 0,81 εκ. Έτσι, τα σωρευτικά ποσά που έχουν επενδυθεί σε εταιρείες χαρτοφυλακίου υπερβαίνουν πλέον τα €89,5εκ.

Θα πρέπει να σημειωθεί πως κατά τη διάρκεια του 2015, έγινε μερική αποεπένδυση σε μία από τις εταιρείες του χαρτοφυλακίου των ΑΚΕΣ (Autostop).

Σημειώνεται ότι κατά την παρελθούσα χρήση έληξε η επενδυτική περίοδος ενός ΑΚΕΣ Παρόλα αυτά, καθώς αρκετά ΑΚΕΣ είναι ακόμα ενεργά υφίσταται πιθανότητα πραγματοποίησης περαιτέρω επενδύσεων σε υφιστάμενες εταιρείες αλλά και καταβολές αμοιβών διαχείρισης. Τα ΑΚΕΣ Oxygen – TANEO, TANEO FG RES και το Give – TANEO δεν μπορούν να απαιτήσουν ούτε περαιτέρω επενδύσεις ούτε αμοιβές διαχείρισης. Ειδικότερα:

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Ημερ. Λήξης
Capital Connect	31/10/2008
Zaitech Fund	28/2/2011
IBG Hellenic Fund II	29/11/2009
AIMS – TANEO	31/12/2012
Thermi – TANEO	25/5/2014
Alpha – TANEO	2/6/2015
Oxygen – TANEO	22/9/2013
Give – TANEO	13/10/2013
Piraeus – TANEO	19/12/2013
NewMellon - TANEO	29/12/2013
TANEO FG RES	30/12/2013

Βάσει των άνω δεδομένων, η Εταιρία προέβει σταδιακά σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την αποδέσμευση κεφαλαίων που είχαν δεσμευθεί για τα παραπάνω αδρανή ΑΚΕΣ προκειμένου να είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της απέναντι στο Ελληνικό Δημόσιο που απορρέουν από άρθρο 110 του Νόμου 4316/2914 (Η αναλυτική παρουσίαση του θέματος αυτού λόγω της σημαντικότητάς του γίνεται στην Παράγραφο 4.4 της παρούσας έκθεσης) αλλά και την ταυτόχρονη ικανοποίηση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τις υφιστάμενες συμβάσεις σύστασης και διαχείρισης των ΑΚΕΣ που παραμένουν ενεργά προκειμένου να αποφευχθεί ο κίνδυνος απωλειών στην περιουσία της Εταιρείας λόγω αδυναμίας της στην εκπλήρωση συμβατικών της υποχρεώσεων. Θα πρέπει αν σημειωθεί ότι οι συγκεκριμένες συμβάσεις προβλέπουν ρήτρες σε περίπτωση μη ικανοποίησης από την πλευρά της Εταιρείας αιτημάτων εκταμίευσης ποσών είτε για επενδύσεις είτε για αμοιβές διαχείρισης που μεταφράζονται σε απώλειες μεριδίων επί των ΑΚΕΣ.

Κατά συνέπεια το συνολικό ύψος των δεσμευμένων κεφαλαίων στα ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει το TANEO κατά την 31^η Δεκεμβρίου, 2015 ανέρχεται στα €81,6 εκατ. Σωρευτικά το TANEO έχει καταβάλλει στα ΑΚΕΣ € 63,4 εκατ. ήτοι 77,5% των δεσμευμένων κεφαλαίων αυξημένα κατά € 1,2εκ. (1,9%) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Οι αθροιστικές διανομές από τα ΑΚΕΣ ανέρχονται σε € 20,3 εκατ. Το TANEO έχει σωρευτικά αποδώσει € 25,5 εκατ.. στους ομολογιούχους του με τη μορφή των εγγυημένων τόκων (€ 25,1 εκατ.) και επιπρόσθετης απόδοσης (€ 0,43 εκατ.), σύμφωνα με τους όρους του ομολογιακού δανείου.

2. Επενδυτική ανασκόπηση

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επενδύσεις του TANEO:

Capital Connect

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO: 49,99%	σε χιλ. €	2015	Εως 31/12/2015
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			8.619
	Καταβολές			8.619
	Επιστροφές			3.807
	Επενδύσεις σε εταιρείες			2.134
	Δεσμεύσεις προς επένδυση			

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Advice	Πληροφορική	Εταιρικό Λογισμικό	Δεκ-03	Ολική
	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. €	2015	Εως 31/12/2015
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			40.000
	Καταβολές		381	39.377
	Επιστροφές		381	12.567
	Επενδύσεις σε εταιρείες		-	11
	Δεσμεύσεις προς επένδυση			

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	E- Global	Πληροφορική	Δίκτυο καταστημάτων Ιντερνετ	Ιαν-05	Οχι
	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	Ολική
	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	Ολική
	Solar Datum S.A.	Ενέργεια	Φ/Β 3 MW	Σεπ-10	Ολική
	Solar Concept	Ενέργεια	Φ/Β 3,73 MW	Αυγ-11	Ολική

IBG Hellenic Fund II

		<i>σε χιλ.€</i>		2015	Εως 31/12/2015
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 39,99%				
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				10.113
	Καταβολές			20	10.133
	Επιστροφές			455	17.393
	Επενδύσεις σε εταιρείες				1.673
Δεσμεύσεις προς επένδυση					
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Ionia Energiaki	Ενέργεια	A/Π 96 MW	Δεκ-06	Ολική
	Mobile Technology	Πληροφορική	Συστήματα συλλογής δεδομένων & φορητών υπολογιστικών συστημάτων	Μαϊ-06	Ολική
	Aigaias Anartyksiaki	Ενέργεια	A/Π 87 MW	Μαϊ-06	Ολική
	Solar Cells Hellas	Ενέργεια	Κατασκευή ηλιακών κυψελών και πάνελ	Σεπ-06	Ολική
	Ensol Anartyksiaki	Ενέργεια	Φ/Β 56,5 MW	Αυγ-07	Ολική
	Autostop	Βιομηχανικά Προϊόντα	Κατασκευή δερμάτινων επενδύσεων αυτοκινήτων	Απρ-08	Μερική

AIMS - TANEO Fund

		<i>σε χιλ.€</i>		2015	Εως 31/12/2015
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%				
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				6.000
	Καταβολές				6.000
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				1.308
Δεσμεύσεις προς επένδυση					
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Ranagoroulos	Γεωργία	Κτηνοτροφική μονάδα	Δεκ-10	Οχι
	AIMS Solar	Ενέργεια	Φ/Β 3,5 MW	Δεκ-10	Ολική

Thermi - TANEO VCF

		<i>σε χιλ.€</i>		2015	Εως 31/12/2015
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,90%				
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				24.000
	Καταβολές			878	14.144
	Επιστροφές				100
	Επενδύσεις σε εταιρείες				10.647
Δεσμεύσεις προς επένδυση					
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Thermi Energy	Ενέργεια	A/Π 68,5 MW	Σεπ-09	Οχι
	2Φ Energy S.A.	Ενέργεια	Φ/Β 4,4 MW	Ιουν-12	Οχι
Thermi Renewable	Ενέργεια	Φ/Β 16,5 MW	Απρ-10	Μερική	

Alpha - TANEO Fund

		<i>σε χιλ.€</i>		2015	Εως 31/12/2015
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,00%				
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			1.295	16.622
	Επιστροφές				2.990
	Επενδύσεις σε εταιρείες				9.107
Δεσμεύσεις προς επένδυση					
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Upstream	Πληροφορική	Υπηρεσίες Mobile Marketing	Δεκ-08	Ολική
	Piraiiki Microbrewery	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογική Φρέσκα Μπίρα	Απρ-09	Οχι
	Kritis Gi	Τρόφιμα- Ποτά	Παραγωγή παραδοσιακών κρητικών αρτοποιημάτων	Ιουν-09	Οχι
	Dipyrites Handakos	Τρόφιμα- Ποτά	Εμπορία παραδοσιακών κρητικών αρτοποιημάτων	Απρ-10	Οχι
	Persado Holdings Ltd	Πληροφορική	Προϊόντα Λογισμικού	Δεκ-12	Οχι
	Irida Labs S.A.	Πληροφορική	Προϊόντα Λογισμικού	Αυγ-13	Οχι
	Meazon S.A.	Ενέργεια	Υπηρεσίες Παροχής Ενεργειακής Τεχνολογίας	Αυγ-13	Οχι
	BioKid	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογικές παιδικές τροφές	Ιουν-10	Οχι

Oxygen - TANEO Neoverures

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ.€	2015	Εως 31/12/2015
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				5.028
	Καταβολές				5.028
	Επιστροφές				2.483
	Επενδύσεις σε εταιρείες				0
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Minoan Airlines S.A.	Μεταφορές	Αεροπορική Εταιρία	Μαρ-12	Ολική
	Lead Generation S.A.	Πληροφορική	Ιστοχώρος αγγελιών ακινήτων	Ιουλ-09	Ολική

GIVE - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ.€	2015	Εως 31/12/2015
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				1.000
	Καταβολές				1.000
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				0
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Δεν υπάρχουν επενδύσεις				

Piraeus - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ.€	2015	Εως 31/12/2015
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			252	22.148
	Επιστροφές				2.233
	Επενδύσεις σε εταιρείες				17.596
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				2.335
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	ADVENT	Ενέργεια	Ανάπτυξη καινοτόμων νέων υλικών και συστημάτων για προϊόντα ΑΠΕ	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
	Kertus S.A.	Κλάδος Φαρμακευτικής	Παραγωγή Γαληνικών Φαρμάκων	Σεπ-13	Ολική
	InAccess Networks S.A.	Τηλεπικοινωνία	Υπηρεσίες Ανάπτυξης και Διάθεσης Λύσεων Ελέγχου και Διαχείρισης Φωτοβολταϊκών	Ιουλ-13	Οχι
	ΑΣΑ	Ανακύκλωση	Ανακύκλωση/ Διαχείριση Αποβλήτων	Αυγ-11	Οχι

New Mellon - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ.€	2015	Εως 31/12/2015
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				8.412
	Καταβολές				4.411
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				2.499
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Faros Energy	Ενέργεια	Φ/Β 0,75 MW	Δεκ-09	Οχι
	Ecoterra S.A.	Ανακύκλωση	Διαχείριση αποβλήτων	Σεπ-10	Οχι

TANEO - FG RES Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%	<i>σε χιλ.€</i>	2015	Εως 31/12/2015	
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			720	
	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 1/1/2015 - 31/12/2015 ήταν η ενδέκατη κατά την οποία εφαρμόστηκαν Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα – Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Α.). Οι οικονομικές καταστάσεις που υποβάλλονται προς έγκριση κατά τη Γενική Συνέλευση συνετάχθησαν σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά.

Η χρήση του έτους 2015 έκλεισε με ζημία προ φόρων €15,2 εκ. έναντι ζημιάς προ φόρων €19,8εκ. το 2014. Η ζημία της χρήσης οφείλεται κυρίως στις προσαυξήσεις των προστίμων της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο και στις μη πραγματοποιηθείσες ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων (βλέπε κατωτέρω), ενώ η μείωση της ζημιάς οφείλεται στη μείωση των ζημιών αποτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο.

Πιο συγκεκριμένα, η παρατεταμένη περίοδος μειωμένων επιτοκίων της ευρωζώνης, επηρέασε αρνητικά τους πιστωτικούς τόκους από τα δεσμευμένα κεφάλαια της εταιρείας σε λογαριασμούς του εξωτερικού (Money Market Funds). Τα συγκεκριμένα έσοδα κυμάνθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο του 2014 ήτοι €4 χιλ.

Οι ζημίες από αποτίμηση των επενδύσεων σε εύλογες αξίες αφορούν μείωση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ κυρίως λόγω χαμηλότερης αποτίμησης της εύλογης αξίας των επιμέρους επενδύσεων σε εταιρείες. Η συνολική μείωση του εν λόγω κονδυλίου (€3,5εκ. το 2015 έναντι €7,5 εκ το 2014) οφείλεται κυρίως στην σημαντική απομείωση του χαρτοφυλακίου του ΑΚΕΣ "Piraeus - TANEO" κατά € 2,2εκ. σύμφωνα με τις αποτιμήσεις που παρείχε η διαχειρίστρια εταιρεία του συγκεκριμένου ΑΚΕΣ. Θα πρέπει να τονιστεί ότι οι εν λόγω μεταβολές στις αποτιμήσεις των ΑΚΕΣ, προκύπτει από ελεγμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές Οικονομικών Καταστάσεων. Από την άλλη πλευρά παρουσιάζονται και κέρδη από την αποτίμηση επενδύσεων σε ΑΚΕΣ ποσού € 1,6 εκ λόγω κυρίως της θετικής αποτίμησης του ΑΚΕΣ Zaitech κατά το αντίστοιχο ποσό.

Όσον αφορά στις υπόλοιπες κατηγορίες λειτουργικών εξόδων της Εταιρείας καταγράφεται μια εκ νέου μείωση των δαπανών μισθοδοσίας της τάξης του 12% σε σχέση με το 2014 ενώ στην κατηγορία των λοιπών λειτουργικών εξόδων καταγράφεται οριακή άνοδος της τάξης του 2%. Ωστόσο, η πραγματική εικόνα των εξελίξεων επί αυτής της κατηγορίας δαπανών στρεβλώνεται σημαντικά λόγω του γεγονότος ότι στην συγκεκριμένη κατηγορία περιλαμβάνονται κατά την χρήση του 2015 μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες οι οποίες σχετίζονται με την προετοιμασία και υλοποίηση της ρύθμισης της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο από την κατάπτωση της εγγύησης ύψους περίπου € 0,5εκ. (επί συνόλου δαπανών της κατηγορίας ύψους € 0,87εκ.) και οι οποίες αφορούν έξοδα νομικών συμβούλων επί ελληνικού και αλοδαπού δικαίου, έξοδα εμπιστευματοδόχου (θεματοφύλακα) καθώς και του συνδεδεμένου ΦΠΑ επί αυτών των εξόδων. Επομένως, γίνεται αντιληπτό ότι η μη ύπαρξη αυτών των δαπανών θα είχε θετικό αντίκτυπο στο τελικό αποτελέσματα κάτι όμως που θα διαφανεί πλέον σε επόμενες χρήσεις. Τέλος, θα πρέπει να τονισθεί ότι τα λειτουργικά έξοδα του TANEO συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων μισθοδοσίας καλύπτονται από την

αμοιβή διαχείρισης του TANEO η οποία ανέρχεται ετησίως σε 0,65% επί των συνολικών αρχικών κεφαλαίων (ήτοι €150εκ. × 0,65% = €0,975εκ). Λόγω της υφιστάμενης εταιρικής δομής του TANEO (βλέπε Παράγραφο 4.2) η εν λόγω αμοιβή δεν αποτελεί λογιστικό έσοδο για το TANEO και ως εκ τούτου δεν αποτυπώνεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Επίσης, το ποσό των πρoσαυξήσεων της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο ανήλθε στο ποσό των €12,2εκ. για την χρήση του 2015 και στο ποσό των €26,5 εκ. σωρευτικά, δεδομένου ότι εν λόγω οφειλή τοκοφορεί με επιτόκιο του 1% μηνιαίως.

Στην παρούσα χρήση τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά. Σημειώνουμε ότι στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας προσμετρώνται και οι προνομιούχες μετοχές που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο για σκοπούς συμμόρφωσης με Κ.Ν. 2190/1920, αν και κατ' εφαρμογή των Δ.Λ.Π. – Δ.Π.Χ.Α., οι προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στις υποχρεώσεις. Συνακόλουθα, κατ' άρθρο 48 Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρία οφείλει να λάβει μέτρα με στόχο τα κεφάλαια της να διαμορφωθούν στα ελάχιστα επίπεδα που προβλέπει ο νόμος. Πιο συγκεκριμένα: (α) οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι ονομαστικής αξίας €45εκ. ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ. και (β) οι προνομιούχες μετοχές (κατά την ορθότερη άποψη και σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθ. Ευάγγελου Περάκη), για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να συνυπολογίζονται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας (και τούτο ανεξαρτήτως της λογιστικής τους απεικόνισης). Άλλωστε, ενισχυτικό της άποψης που διατυπώνει η άνω γνωμοδότηση είναι και το γεγονός ότι οι προνομιούχες μετοχές της Εταιρείας που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο δεν παρέχουν δικαίωμα συγκεκριμένων απολήψεων κατ' έτος αλλά μόνο δικαίωμα απόληψης υφ' όρο ύπαρξης επαρκών κερδών.

Δεδομένης της στασιμότητας που καταγράφεται στην οικονομική δραστηριότητα αλλά και την σχετική αβεβαιότητα του χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην χώρα (η οποία βελτίωση θα οδηγούσε και σε βελτίωση των αποτιμήσεων των συμμετοχών της εταιρείας): (α) η διοίκηση της Εταιρίας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος ενώ (β) εφόσον απαιτηθεί, θα θέσει το θέμα στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η οποία θ' αποφασίσει την έγκαιρη λήψη κάθε μέτρου που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας.

Σύμφωνα με τα όσα προβλέπουν οι συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της έκδοσης των Πιστοποιητικών (όπως συνέβαινε προγενέστερα κατά τη διάρκεια ζωής του ομολογιακού δανείου), διαθέσιμα που τυχόν υπάρχουν στους λογαριασμούς που τηρούνται 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 31/12/2015 σε €76,6εκ., και αφορούν κεφάλαια επενδυμένα στο αμοιβαίο κεφάλαιο Deutsche Global Liquidity Series – Deutsche Euro Managed Fund.

4. Θέματα κατάπτωσης εγγύησης και βεβαίωσης οφειλής

Στις 03.06.2003, η Εταιρία εξέδωσε ομολογιακό δάνειο κατ' άρθρο 3 (β) Κ.Ν. 2190/1920 την αποπληρωμή του οποίου εγγυήθηκε το Ελληνικό Δημόσιο (ΥΑ Οικονομίας και Οικονομικών/ΦΕΚ Β699/03.06.2003), μετά από έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (C(2002)3347/18.09.2002) ως προς το καθεστώς των κρατικών ενισχύσεων. Με την έκδοση του άνω ομολογιακού δανείου, η Εταιρία για την επίτευξη των στόχων του Ελληνικού Δημοσίου πέτυχε να χρηματοδοτηθεί με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους και δη με επιτόκιο που ήταν κατά 0,02% χαμηλότερο του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου Euribor εξαμήνου. Οι ομολογίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο και

αξιολογήθηκαν με το πρόσημο «Α» από τους οίκους αξιολόγησης Standard and Poor's και Fitch.

Συμβατικά συμφωνήθηκε ότι σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγύησής του, εφαρμογή θα είχε ρητή διάταξη που προέβλεπε προτεραιότητα του Ελληνικού Δημοσίου και τμηματικές πληρωμές που θα λάμβαναν χώρα δύο φορές ετησίως. Η αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου διασφαλιζόταν δυνάμει εξασφαλιστικών συμβάσεων που κάλυπταν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας περιλαμβανομένων και των τραπεζικών της λογαριασμών.

Περαιτέρω, σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων που υπεγράφησαν, κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου (και άρα ταυτόχρονα με την αποπληρωμή του κεφαλαίου), οι ομολογιούχοι δικαιούνταν να ζητήσουν, έναντι συμβολικού τιμήματος, την έκδοση Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας («Πιστοποιητικά») που θα έδιναν στους κατόχους τους δικαίωμα σε υπεραξίες από υφιστάμενες και μελλοντικές επενδύσεις της Εταιρίας μετά την αποπληρωμή των πάσης φύσεως τυχόν απαιτήσεων του Δημοσίου. Εξαρχής (κατά το έτος 2003), συμφωνήθηκε μεταξύ Ελληνικού Δημοσίου, Ομολογιούχων και Εταιρείας, ότι οι όροι έκδοσης και εξασφάλισης των Πιστοποιητικών (περιλαμβανομένων και των εξασφαλίσεων) θα ήταν πανομοιότυποι με τους όρους έκδοσης και εξασφάλισης του ομολογιακού δανείου. Η μόνη διαφοροποίηση θα συνίστατο στο ότι τα Πιστοποιητικά δεν θα καλύπτονταν από Εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Η έκδοση των Πιστοποιητικών, ζητήθηκε από τους κομιστές των Ομολογιών και η Εταιρεία τα εξέδωσε στις 4.06.2013. Τα Πιστοποιητικά που εκδόθηκαν ανήλθαν στο ύψος των €90.910 χιλ.. Το Ελληνικό Δημόσιο, αν και του ζητήθηκε να υπογράψει τα συμβατικά κείμενα για την έκδοση των Πιστοποιητικών, αρνήθηκε να προσέλθει και δεν υπέγραψε. Τα Πιστοποιητικά δεν εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δεδομένου ότι οι ομολογιούχοι δεν το ζήτησαν.

Κατά την ίδια ημερομηνία, το Ελληνικό Δημόσιο, ως Εγγυητής, κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής ήτοι εκατόν πέντε εκατομμύρια Ευρώ (105.000.000 €) στους ομολογιούχους. Από πλευράς της, η Εταιρεία κατέβαλε στο λογαριασμό που της υπέδειξε το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους το ποσό που συμβατικά υποχρεούτο ήτοι τρία εκατομμύρια εβδομήντα δύο χιλιάδες τριακόσια τριάντα οκτώ Ευρώ και εβδομήντα τέσσερα λεπτά (€ 3.072.338,74).

Στις 13.09.2013, προσπελάστηκε η διαδικτυακή σελίδα της Εταιρίας στο TaxisNet απ' όπου προέκυψε ότι έχουν βεβαιωθεί σε βάρος της τα καταβληθέντα λόγω της κατάπτωσης της Εγγύησης ποσά ήτοι εκατόν πέντε εκατομμύρια (105.000.000 €) τα οποία καθίσταντο ληξιπρόθεσμα την 31^η Οκτωβρίου 2013. Η βεβαίωση αυτή δεν έλαβε υπ' όψη την άνω καταβολή της 3^{ης} Ιουνίου αλλά το σφάλμα αυτό διορθώθηκε μεταγενέστερα από τις φορολογικές αρχές. Η βεβαίωση αυτή εμφανίζεται να συνάδει με τις διατάξεις των Ν. 2322/1995 και 2362/1995 αλλά να μην είναι συμβατή με τις συμβάσεις που συνυπέγραψε τόσο το 2003 το Ελληνικό Δημόσιο όσο και το 2007 σε συνέχεια αναδιάρθρωσης των Ομολόγων. Συγκεκριμένα, κατ' άρθρο 11 του 2322/1995: «Το Ελληνικό Δημόσιο, ως εγγυητής, προβαίνει σε εξόφληση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την κατάπτωση των εγγυήσεων που έχει παράσχει μετά από προηγούμενη βεβαίωση, ως εσόδων του, των σχετικών ποσών στις Δημόσιες Οικονομικές Υπηρεσίες (ΔΟΥ) και με βάση τα δικαιολογητικά που καθιστούν δυνατή τη βεβαίωση και την πλήρη υποκατάσταση του στα δικαιώματα του πιστωτικού ιδρύματος ή άλλου φορέα που χορήγησε το δάνειο, την εγγυητική επιστολή ή την πίστωση γενικά τόσο κατά των πρωτοφειλετών όσο και κατά των εγγυητών και λοιπών συνυποχρέων». Επομένως, σύμφωνα με τα ανωτέρω, η βεβαίωση εμφανίζεται σύννομη. Ωστόσο, η βεβαίωση αυτή δεν συνάδει με τις συμβατικές προβλέψεις των κειμένων που διέπουν την έκδοση του ομολογιακού δανείου και των Πιστοποιητικών. Πράγματι, το 2003 (ήτοι, καθ' ο χρόνο ίσχυαν ήδη οι Ν. 2322/1995 και 2362/1995), το Ελληνικό Δημόσιο αποδέχθηκε συμβατικά: (i) ότι σε περίπτωση που εκδίδονταν Πιστοποιητικά, αυτά θα διέπονταν από όρους πανομοιότυπους με εκείνους που ίσχυαν για τις Ομολογίες και (ii) ότι

σε περίπτωση κατάπτωσης της Εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, αυτό θα ικανοποιείτο όπως προβλέπει ειδική διάταξη των όρων και προϋποθέσεων που διέπουν την έκδοση των Πιστοποιητικών. Ο όρος αυτός προβλέπει την κατά προτεραιότητα τμηματική αποπληρωμή των ποσών που οφείλονται στον εγγυητή.

Σημειώνεται ότι τα νέα συμβατικά κείμενα που αφορούσαν στην έκδοση των Πιστοποιητικών, τα οποία το Ελληνικό Δημόσιο αρνήθηκε να υπογράψει, περιλαμβάνουν διάταξη (η οποία αποτελεί αναπαραγωγή της αντίστοιχης διάταξης που είχε συνομολογηθεί κατά την έκδοση του ομολογιακού δανείου και είχε γίνει αποδεκτή από το Ελληνικό Δημόσιο) αναφορικά με την αποπληρωμή του Ελληνικού Δημοσίου. Παρά τα συμφωνηθέντα, το Ελληνικό Δημόσιο, αξιώνει την επιστροφή του καταβληθέντος ποσού, άμεσα και εφ' άπαξ, σύμφωνα με τις διατάξεις Ν. 2322/1995, βεβαιώνοντας το ποσό αυτό σε βάρος της Εταιρίας. Η απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου από την 31.10.2013 τοκοφορεί το δε μηνιαίο επιτόκιο ανέρχεται σε 1%. Ως εκ τούτου, κατά την 31.12.2015, η οφειλή της Εταιρείας έχει προσαυξηθεί κατά €26,5 εκ.

Δεδομένου ότι επί των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας είχαν συσταθεί βάρη προς εξασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών και ενόψει του ότι ουσιάδες μέρος των τραπεζικών της καταθέσεων όφειλε να παραμένει διαθέσιμο για επενδύσεις δυνάμει υπογεγραμμένων επενδυτικών συμβάσεων, η Εταιρεία δεν θα ήταν σε θέση ν' αποπληρώσει το βεβαιωθέν ποσό. Άλλωστε, κατά το χρόνο της βεβαίωσης, κάτι τέτοιο θα καταστρατηγούσε και τους όρους που διέπουν τα Πιστοποιητικά και τις επενδυτικές συμβάσεις.

4.1. Ενημέρωση Ελληνικού Δημοσίου

Τόσο προ της κατάπτωσης της Εγγύησης όσο και κατά τη διάρκεια των ετών που έχουν ακολουθήσει, η Εταιρεία ενημέρωσε πλήρως και ενδελεχώς το Ελληνικό Δημόσιο. Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- i. διένειμε το σύνολο των σχετικών συμβάσεων και κειμένων σ' όλους τους εμπλεκόμενους,
- ii. απηύθυνε επιστολές σε όλους τους αρμόδιους υπουργούς και τις αρμόδιες υπηρεσίες,
- iii. αιτήθηκε και πραγματοποίησε σειρά συναντήσεων [πάνω από εξήντα (60)] με όλους τους συναρμόδιους Υπουργούς (Οικονομικών, Ανάπτυξης, Αναπληρωτή Οικονομικών), με όλους τους συναρμόδιους υπηρεσιακούς παράγοντες και με όλους τους αρμόδιους Νομικούς Συμβούλους του Κράτους και εξωτερικούς νομικούς συμβούλους του Ελληνικού Δημοσίου προς το σκοπό της εξεύρεσης κοινού τόπου επί του νομικού ζητήματος,
- iv. πρότεινε σειρά εναλλακτικών λύσεων,
- v. παρείχε στο Ελληνικό Δημόσιο αναλυτική και ποσοτικοποιημένη πληροφόρηση και για την ιδιαίτερα επιτυχή δραστηριότητα της Εταιρίας σύμφωνα με ανεξάρτητη έκθεση πεπραγμένων αλλά και για τις ζημίες που θα συνεπήγετο τυχόν μη εξεύρεση λύσης.

4.2. Δομή TANEO και θέματα ρύθμισης οφειλής από κατάπτωση εγγύησης

Σύμφωνα με την διεθνή πρακτική τα Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Venture Capital Funds) αποτελούνται από δύο ξεχωριστές νομικές οντότητες: α) το επενδυτικό κεφάλαιο (επενδυτής περιορισμένης ευθύνης) στον οποίο ανήκει ο Λογαριασμός Κεφαλαίου (Capital Account) και β) την διαχειρίστρια εταιρεία. Οι νομικές αυτές οντότητες

συνδέονται μεταξύ τους με μια συμβατική σχέση δυνάμει της οποίας η διαχειρίστρια εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαια των επενδύτων λαμβάνοντας αμοιβή. Εκταμιεύσεις από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου γίνονται για να πληρωθούν έξοδα ιδρύσεως, νομικές αμοιβές, αμοιβές διαχείρισης, αμοιβές συμβούλων, πιθανές ποινικές ρήτρες αθέτησης συμφωνιών καθώς και για την πραγματοποίηση επενδύσεων. Το κέρδος για τους επενδυτές πραγματοποιείται όταν το προϊόν ρευστοποίησης των επενδύσεων που εισρέει στον Λογαριασμό Κεφαλαίου ξεπερνάει το αρχικό ύψος αυτού. Τα ΑΚΕΣ συνεπώς αποτελούν αφεαυτού ρευστοποιούμενες νομικές οντότητες οι οποίες αναλαμβάνουν επιχειρηματικές συμμετοχές υψηλού κινδύνου και στις οποίες όλα τα έξοδα που εκταμιεύονται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου επιστρέφονται με την πάροδο του χρόνου μέσω των ρευστοποιήσεων των επενδύσεων. Τα έξοδα διαχείρισης αποτελούν ουσιαστικά ένα δάνειο χωρίς αναγωγή προς την εταιρεία διαχείρισης, καθώς καταβάλλονται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου και επιστρέφονται σε αυτόν από τις ρευστοποιήσεις των επενδύσεων. Το σύνολο των υποκείμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) στα οποία συμμετέχει το TANEO είναι δομημένα με αυτόν τον τρόπο.

Η υφιστάμενη εταιρική δομή του TANEO ως Α.Ε. δεν κρίνεται κατάλληλη για ένα Συλλογικό Επενδυτικό Σχήμα. Η λειτουργία της διαχείρισης δεν διαχωρίζεται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου και κατά συνέπεια όλα τα έξοδα, καταβολές καθώς και οι μη πραγματοποιηθείσες προβλέψεις υποτίμησης καταχωρούνται στα Αποτελέσματα Χρήσεως της εταιρείας ως έξοδα. Αυτή η λογιστική διαστρέβλωση της πραγματικής εικόνας είναι ιδιαίτερα έντονη κατά τα πρώτα στάδια της ζωής οποιουδήποτε Επενδυτικού Σχήματος, όταν το ύψος των αρχικών εξόδων είναι δυσανάλογο με το ύψος των επενδύσεων αλλά και με την ωρίμανση αυτών. Επιπλέον, ακατάλληλη κρίνεται και η κεφαλαιακή διάρθρωση του TANEO η οποία κατά περίπου 70% αποτελείται από δανειακά κεφάλαια και το υπόλοιπο του κεφαλαίου αποτελείται στην πλειονότητά του από προνομιούχες μετοχές (που και αυτές με την σειρά τους κατατάσσονται ως υποχρέωση κατ'εφαρμογή των Δ.Λ.Π. – Δ.Π.Χ.Α.) με μόλις € 1 εκ. κοινές. Οι επενδύσεις Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών, από την φύση τους, εμπεριέχουν μεγάλο ποσοστό κινδύνου και το ύψος και ο χρονισμός των ρευστοποιήσεων δεν μπορούν να προβλεφθούν με ακρίβεια. Ο δανεισμός δεν αποτελεί την κατάλληλη μορφή χρηματοδότησης τους, καθώς σε αντίθεση με τα ίδια κεφάλαια, τα δανειακά κεφάλαια έχουν καθορισμένη ημερομηνία λήξης. Η διαφορά χρονισμού ρευστοποιήσεων - υποχρεώσεων καθιστά την αποπληρωμή του συνόλου της υπάρχουσας οφειλής του TANEO προς το Ελληνικό Δημόσιο λόγω κατάπτωσης της εγγύησης που αυτό είχε δώσει ως ανέφικτη (ίσχυε έως τη νομοθετική ρύθμιση του 2014). Επιπροσθέτως, αφού το σύνολο των κεφαλαίων του TANEO (κοινό μετοχικό, προνομιούχο μετοχικό και δανειακό) προέρχεται από το Ε.Δ., η προτεραιότητα πληρωμών δεν εξυπηρετεί κανένα σκοπό, αφού το Ε.Δ. έχει μόνο προτίμηση πάνω από τον εαυτό του. Τέλος, λόγω της δομής του, το TANEO δεν δύναται να ρευστοποιηθεί αφεαυτού, όπως δύναται ένα οποιοδήποτε άλλο Venture Capital.

Η πιθανή λύση θα ήταν η κεφαλαιοποίηση της οφειλής προς το Ε.Δ, και η επιστροφή κεφαλαίων προς αυτό σταδιακά, όταν οι επενδύσεις θα ωριμάσουν και θα ρευστοποιηθούν. Μέσω αυτής της λύσης αναγνωρίζεται η επικινδυνότητα των επενδύσεων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών, αποφεύγονται οι προσανξήσεις της οφειλής και η απειλή της πτώχευσης και τέλος η διοίκηση παύει να απειλείται με ποινικές και αστικές κυρώσεις, εάν οι ρευστοποιήσεις των επενδύσεων που πραγματοποιούνται από τους διαχειριστές κεφαλαίων δεν είναι επαρκείς για να καλύψουν το ποσό της οφειλής προς το Ε.Δ. καθώς και τις προσανξήσεις αυτής. Τέλος, ο μέτοχος θα πρέπει να εξετάσει την προοπτική διαχωρισμού της λειτουργίας διαχείρισης της Εταιρείας από το Λογαριασμό Κεφαλαίου προκειμένου η εταιρεία να ευθυγραμμιστεί με την διεθνή και ορθή πρακτική λειτουργίας αντίστοιχων ταμείων καθώς και με τις συμβάσεις σύστασης και διαχείρισης των υποκείμενων ΑΚΕΣ στα οποία έχει επενδύσει. Αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε μια υγιή και βιώσιμη δομή για τις επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων.

Ωστόσο, δεδομένου ότι οι προθέσεις του Ε.Δ. αναφορικά με το μέλλον της Εταιρίας δεν ήταν σαφείς, με τη συνδρομή των αλλοδαπών και Ελλήνων νομικών της συμβούλων, η Εταιρία πρότεινε μεταξύ άλλων τα εξής:

σε περίπτωση που το ΕΔ επιθυμούσε την ομαλή συνέχιση της δραστηριότητας Εταιρίας:

- (i) τη χορήγηση δανείου από το Ε.Δ. (ή από εμπορική τράπεζα) προς την Εταιρία με το οποίο θα αποπληρωνόταν η οφειλή προς το Ε.Δ. το δε δάνειο θα εξοφλείτο κατά τον τρόπο και στο χρόνο που προβλέπουν οι συμβάσεις που ήδη δεσμεύουν την Εταιρία (η λύση αυτή παρουσίαζε το πλεονέκτημα ότι δεν απαιτούσε τη διακίνηση μετρητών),
- (ii) τη διενέργεια αύξησης μετοχικού κεφαλαίου προς αποπληρωμή της οφειλής,
- (iii) τη σύναψη συμφωνίας εξυγίανσης κατ' άρθρο 106 Β ΠτΚ κάτι που θα επέτρεπε στο Ε.Δ. να συμβληθεί ως ιδιώτης και άρα να διευκολύνει ουσιαδώς την αποπληρωμή της οφειλής (είτε με δόσεις πέραν των επιτρεπόμενων υπό τη σήμερα ισχύουσα νομοθεσία, είτε με μερικό ή ολικό «κούρεμα» τόκων και προσαυξήσεων είτε άλλως),
- (iv) την μετά από αιτιολογημένη γνώμη του ΝΣΚ συνομολόγηση ενός ή περισσοτέρων εκ των λόγων ανακοπής της Εταιρίας (βλέπε, παράγραφο 4.3.) σε τρόπο ώστε η εκδοθησόμενη απόφαση να επιτάσσει την τήρηση των συμβάσεων που δεσμεύουν την Εταιρία και το Ε.Δ.

ή, σε περίπτωση που το ΕΔ επιθυμούσε μόνο την αποπληρωμή της Εγγύησης ανεξαρτήτως των τυχόν ζημιών:

- (i) την υποβολή αιτήματος ρύθμισης και εν συνεχεία την καταβολή των μη δεσμευμένων διαθεσίμων της Εταιρίας στο πλαίσιο της ρύθμισης αυτής, εν είδη προπληρωμής δόσεων (σε τρόπο ώστε να υφίσταται εν συνεχεία κάποιος χρόνος για ρευστοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας με περιορισμένες απώλειες και άρα δυνατότητα αποπληρωμής του μείζονος μέρους του καταλοίπου της οφειλής),
- (ii) την μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας και
- (iii) την εξαγορά των Πιστοποιητικών.

Με στόχο να διαφυλαχθεί η δυνατότητα του Ε.Δ. να επιλέξει - εάν το επιθυμούσε - τη συνέχεια της Εταιρίας και με τη σύμφωνη γνώμη του Ε.Δ., η συμβατικά προβλεπόμενη ημερομηνία καταβολής (Payment Date), ήτοι η 3^η Ιουνίου 2014, παρατάθηκε με απόφαση των κομιστών των Πιστοποιητικών και την αποδοχή αυτής από το Ελληνικό Δημόσιο, έως την 27^η Ιουνίου 2014. Παρότι τα συναρμόδια Υπουργεία φέρονταν να είχαν καταλήξει σε οριστική απόφαση, οι αποφάσεις αυτές δεν κατέστη δυνατό να υλοποιηθούν λόγω των διαδοχικών αλλαγών της ηγεσίας τους. Έτσι, η Εταιρεία υποχρεώθηκε να επιδιώξει την ενημέρωση των νέων Υπουργών σε τρόπο ώστε είτε να επιβεβαιωθούν και να υλοποιηθούν οι αποφάσεις των προηγούμενων ηγεσιών είτε να ληφθούν νέες. Προς το σκοπό αυτό αιτήθηκε και πέτυχε νέες παρατάσεις της Ημερομηνίας Πληρωμής έως την 23.03.2015

4.3. Εκκρεμείς Δίκες – Εξασφαλίσεις – Αιτήματα εκταμίευσης

Ενόψει των ανωτέρω η Εταιρεία άσκησε:

(α) την κατ' άρθρο 73 § 1 ΚΕΔΕ ανακοπή κατά της υπ' αριθμό 9835/6.9.2013 Ταμειακής Βεβαίωσης της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ, του Ελληνικού Δημοσίου και των συναφών πράξεων, με την οποία αιτείτο την εξαφάνιση της Ταμειακής Βεβαίωσης και η οποία, μετά

από πολλαπλές αναβολές ή / και ματαιώσεις, προσδιορίστηκε να συζητηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 22.11.2016.

(β) την κατ' άρθρο 73 § 3 ΚΕΔΕ αίτηση αναστολής, με την οποία αιτήθηκε την αναστολή εκτέλεσης της Ταμειακής Βεβαίωσης, αίτηση που είχε αρχικά προσδιορισθεί να συζητηθεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 4.03.2014. Κατά την κατάθεση της αίτησης αναστολής, η Εταιρεία αιτήθηκε και πέτυχε τη χορήγηση προσωρινής διαταγής υπό τον όρο συζήτησης της αίτησης κατά την ορισθείσα δικάσιμο. Παρά την αναβολή της συζήτησης, η ισχύς της προσωρινής διαταγής που είχε χορηγηθεί στην Εταιρεία παρατάθη έως την νέα ημερομηνία συζήτησης δεδομένου ότι η υπό κρίση αίτηση εδράζεται στις διατάξεις του ΚΕΔΕ και όχι του ΚΠολΔ. Μετά τη ματαίωση της συζήτησης της 3.06.2014, η Εταιρεία επανήλθε με κλήση και προσδιόρισε νέα ημερομηνία συζήτησης της 21.10.2014 και αιτήθηκε εκ νέου τη χορήγηση προσωρινής διαταγής. Το Δικαστήριο, παρότι η ματαίωση της συζήτησης δεν υπήρξε αποτέλεσμα αιτήματος της Εταιρείας αλλά λόγω των εκλογικών αναμετρήσεων εκείνης της περιόδου, αρνήθηκε να χορηγήσει την προσωρινή διαταγή με αποτέλεσμα να μην κωλύεται η εκτέλεση σε βάρος της. Μετά από πολλαπλές αναβολές ή / και ματαιώσεις, η άνω αίτηση προσδιορίστηκε να συζητηθεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών κατά τη δικάσιμο της 29.05.2018.

Μετά την άσκηση της ανακοπής και της αίτησης αναστολής και ενόψει της επεξεργασίας νομοθετικής ρύθμισης αφορώσας στο ζήτημα της οφειλής της Εταιρίας, κρίθηκε σκόπιμο να μην επιδιωχθεί η συζήτηση της ανακοπής και της αναστολής ενώπιον των αρμοδίων Δικαστηρίων σε τρόπο ώστε η αντιδικία αυτή να μην εμποδίσει ούτε να καθυστερήσει την εξεύρεση συναινετικής ή νομοθετικής λύσης παρότι οι προθέσεις του Ελληνικού Δημοσίου αναφορικά με το μέλλον της Εταιρίας δεν ήσαν πάντοτε σαφείς. Κατ' αυτό τον τρόπο, η Εταιρία απέτρεψε την εκπομπή δικανικής κρίσης η οποία ενδεχομένως να περιέστελε το εύρος των επιλογών του Ελληνικού Δημοσίου.

Σημειώνεται ότι με την εξαίρεση αναβολών ή ματαιώσεων που οφείλονταν σε εξωγενείς παράγοντες (π.χ. αποχή δικηγόρων, εκλογές), όλες οι αναβολές ή/και ματαιώσεις έγιναν κατόπιν συμφωνίας με το Ελληνικό Δημόσιο.

Άλλωστε, με την εκπνοή της προθεσμίας καταβολής της οφειλής της Εταιρίας έναντι του Ελληνικού Δημοσίου την 31.10.2013 και την κοινοποίηση της σχετικής δήλωσης του Εμπιστευματοδόχου (Security Protection Notice), η κυμαινόμενη ασφάλεια (Floating Charge) που είχε χορηγηθεί προς διασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών παγιοποιήθηκε καταλαμβάνοντας έτσι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας κατά το χρόνο εκείνο. Έκτοτε, η πραγματοποίηση οποιασδήποτε δαπάνης από πλευράς Εταιρίας τελούσε τελεί υπό την αίρεση της προηγούμενης συναίνεσης του Εμπιστευματοδόχου και της παροχής σχετικής βεβαίωσης δεόντως υπογεγραμμένης από δύο (2) τουλάχιστον μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου γεγονός που δυσχέρανε σημαντικά την ομαλή λειτουργία της Εταιρίας,

Περαιτέρω, ενεργώντας με γνώμονα το συμφέρον του πιστωτή και απώτερου μετόχου της, η Εταιρία έπραξε ό,τι ήταν ανθρωπίνως δυνατό για να διαφυλάξει τα διαθέσιμα της χωρίς να ωστόσο να παραβεί τις διατάξεις των επενδυτικών συμβάσεων που είχε συνάψει (Συμβάσεις Σύστασης και Διαχείρισης ΑΚΕΣ). Πράγματι, αν και η Εταιρία ανταποκρίθηκε σε ορισμένα αιτήματα εκταμίευσης (προς αποφυγή των συμβατικά προβλεπόμενων συνεπειών οι οποίες συνήθως συνίσταντο σε μερική ή ολική απώλεια των μεριδίων της και άρα των ήδη επενδεδυμένων ποσών), κατόρθωσε να διατηρήσει άθικτο το μείζον μέρος των ταμειακών της διαθεσίμων.

4.4. Ψηφισθείσα νομοθετική ρύθμιση- Υλοποίηση προϋποθέσεων

Η TANEO Α.Ε αποτελεί μια Εταιρεία Ειδικού Σκοπού, η οποία δημιουργήθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο με σκοπό την ανάπτυξη της αγοράς Κεφαλαίων Επιχειρηματικών

Συμμετοχών στην Ελλάδα. Ως Εταιρεία Ειδικού Σκοπού, οι δραστηριότητές της προσδιορίζονται μέσα από ένα περίπλοκο σύστημα συμβατικών δεσμεύσεων, η πλειονότητα των οποίων διέπεται από το Αγγλικό δίκαιο. Το σύνολο αυτό του συστήματος συμβατικών δεσμεύσεων προσδιορίζει με σαφήνεια το τι μπορεί και τι όχι να πράττει τόσο η Εταιρεία όσο και η Διοίκηση αυτής. Ειδικότερα, η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υποχρεωμένη να λειτουργεί μέσα στο πλαίσιο των ανωτέρω συμβατικών δεσμεύσεων και επιπλέον οι βαθμοί ελευθερίας της στην λήψη αποφάσεων είναι αρκετά περιορισμένοι. Το γεγονός ότι η απαίτηση από την πλευρά του Ελληνικού Δημοσίου της άμεσης και ληξιπρόθεσμης αποπληρωμής από την Εταιρεία των χρημάτων που δόθηκαν λόγω της κατάρπτωσης της εγγύησης, έως το τέλος Οκτωβρίου 2013, γεγονός που ήταν σε αντίθεση με μια σειρά από συμβατικές δεσμεύσεις που τόσο η Εταιρεία όσο και το Ελληνικό Δημόσιο είχαν υπογράψει κατά το παρελθόν, έθεσε σε άμεσο κίνδυνο υπονόμευσης της ύπαρξης του νομικού προσώπου τόσο λειτουργικά όσο και νομικά. Η Εταιρεία και ειδικότερα η Διοίκηση αυτής εξακολουθεί να θεωρεί ότι η απόφαση από την πλευρά του Ελληνικού Δημοσίου να καταστήσει την οφειλή από την κατάρπτωση της εγγύησης άμεσα απαιτητή με ληξιπρόθεσμο χαρακτήρα, ήταν όχι μόνον παράτυπη αλλά και εμπορικά καταστροφική τόσο για την Εταιρεία όσο και για τον απώτερο μέτοχό της ήτοι το Ελληνικό Δημόσιο.

Ωστόσο, κατά το διάστημα Ιουλίου – Νοεμβρίου 2014, τα συναρμόδια Υπουργεία, με τη συνδρομή και της Εταιρείας όταν ζητήθηκε, επεξεργάστηκαν νομοθετική ρύθμιση η οποία και ψηφίσθηκε με σκοπό την οριστική επίλυση των ανωτέρω θεμάτων της Εταιρείας. Η σχετική ρύθμιση του άρθρου 110, του Ν. 4316/2014 (ΦΕΚ 270Α 24/12/2014) έχει επί λέξει ως εξής:

«Θέματα Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.

1. Οι διατάξεις των επόμενων παραγράφων του παρόντος άρθρου εφαρμόζονται υπό την προϋπόθεση (α) της εξαγοράς από την εταιρία «Ταμείο Νέας Οικονομίας Α.Ε.» (TANEO Α.Ε.) του συνόλου των Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας (Residual Certificates) εκδόσεως της την 3^η Ιουνίου 2013, (β) της λύσης του εμπιστεύματος (trust) που συνεστήθη επί των κοινών μετοχών της, δυνάμει της υπ' αριθ. 24/ 30.05.2003 Απόφασης της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων (Δ.Ε.Α.), καθώς και όλων των σχετικών ή παρεπόμενων συμβάσεων και συμφώνων και (γ) της αναμεταβίβασης στο Ελληνικό Δημόσιο των μετοχών της TANEO Α.Ε., σύμφωνα με το άρθρο 3 της από 3 Ιουνίου 2003 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών που καταρτίστηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της DEUTSCHE INTERNATIONALE TRUSTEE SERVICES (C.I.) LIMITED.

2. Εντός προθεσμίας ενός μήνα από την αναμεταβίβαση στο Ελληνικό Δημόσιο των μετοχών της TANEO Α.Ε., σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, η TANEO Α.Ε. υποχρεούται να καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό ύψους πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων Ευρώ (51.500.000 €) έναντι ισόποσης απομείωσης της συνολικής οφειλής της (κύριας οφειλής και προσαυξήσεων, τόκων και προσαυξήσεων εκπρόθεσμης καταβολής) προς το Ελληνικό Δημόσιο, για την οποία έχει διενεργηθεί η υπ' αριθ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ. Μετά την ανωτέρω καταβολή, η προαναφερόμενη Ταμειακή Βεβαίωση αδρανοποιείται, αναστελλομένης επ' αόριστον της παραγραφής, δεν υπόκειται σε επιπλέον προσαυξήσεις, τόκους και πρόστιμα εκπρόθεσμης καταβολής κατά τις διατάξεις του ΚΕΔΕ και δεν λαμβάνεται υπόψη για οποιαδήποτε έννομη συνέπεια επάγεται, κατά την κείμενη νομοθεσία, η ύπαρξη βεβαιωμένης και ληξιπρόθεσμης οφειλής, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης αποδεικτικού ενημερότητας ή βεβαίωσης οφειλής. Το υπόλοιπο της κατά την προηγούμενη παράγραφο οφειλής της TANEO Α.Ε. εξοφλείται σύμφωνα με οριζόμενα στην επόμενη παράγραφο.

3. Το προϊόν των ρευστοποιήσεων των συμμετοχών της εταιρίας, μετ' αφαίρεση της διαχειριστικής αμοιβής της TANEO Α.Ε. για τις επενδύσεις που πραγματοποιεί αποκλειστικά δυνάμει του άρθρου 28 του ν.2843/2000, διανέμεται σε εξαμηνιαία βάση, κατά μήνα Ιανουάριο

και Δεκέμβριο εκάστου έτους, αγόμενο σε μερική ή ολική αποπληρωμή υποχρεώσεων ή ικανοποίηση απαιτήσεων με την προτεραιότητα και υπό τους όρους που κατωτέρω ορίζονται:

- α) πρώτον σε εκπλήρωση ανειλημμένων υποχρεώσεων της εταιρίας περί πραγματοποίησης επενδύσεων, όπως οι υποχρεώσεις αυτές προκύπτουν από ισχύουσες κατά 6. 9. 2013 συμβάσεις σύστασης και διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων,
- β) δεύτερον, σε μερική ή ολική εξόφληση του υπολοίπου της οφειλής της εταιρίας έναντι του Ελληνικού Δημοσίου της παραγράφου 2,
και
- γ) τρίτον, σε μερική ή ολική εξόφληση λοιπών υποχρεώσεων της εταιρίας.

4. Το προϊόν των ρευστοποιήσεων των επενδύσεων της εταιρίας θα μπορεί να επανεπενδύεται μόνον μετά την πλήρη και ολοσχερή εξόφληση των οφειλών της προς το Ελληνικό Δημόσιο κατ' εφαρμογή της περίπτωσης β) της προηγούμενης παραγράφου. Χρηματικά διαθέσιμα που δεν προέρχονται από ρευστοποιήσεις επενδύσεων μπορούν να επενδύονται ακώλυτα από την εταιρία κατά πάντα χρόνο. Λειτουργικές δαπάνες της TANEO Α.Ε. καλύπτονται από τις διαχειριστικές αμοιβές της εταιρίας και τα χρηματικά διαθέσιμα που δεν προέρχονται από ρευστοποιήσεις επενδύσεων. Αν καταστεί αναγκαία η κάλυψη λειτουργικών δαπανών από το προϊόν των ρευστοποιήσεων, πριν την εξόφληση των οφειλών προς το Ελληνικό Δημόσιο κατ' εφαρμογή της περίπτωσης β) της προηγούμενης παραγράφου, η πληρωμή τους διενεργείται κατόπιν συναίνεσης που παρέχεται με κοινή απόφαση των Υπουργών Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας και Οικονομικών, μετά από αιτιολογημένη εισήγηση της εταιρίας. Σε περίπτωση παράβασης των υποχρεώσεων που απορρέουν από την παρούσα και την προηγούμενη παράγραφο, η υπ' αριθ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση και οι έννομες συνέπειές της ενεργοποιούνται από το χρόνο της παράβασης και εφεξής, για δε την προκύπτουσα οφειλή ευθύνονται αλληλεγγύως με την TANEO Α.Ε. όλα τα μέλη της διοίκησης αυτής, κατά τη θητεία των οποίων έλαβε χώρα η παράβαση. Με κοινή απόφαση των Υπουργών Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας και Οικονομικών μπορεί να καθορίζεται η διαδικασία παρακολούθησης της εξόφλησης σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 3, ο τρόπος διαπίστωσης της συνδρομής των προϋποθέσεων λήξης της αδρανοποίησης της ταμειακής βεβαίωσης καθώς και κάθε άλλο σχετικό θέμα.

5. Εντός προθεσμίας τριών (3) μηνών από την αναμεταβίβαση των μετοχών της TANEO Α.Ε. στο Ελληνικό Δημόσιο οι κοινές μετοχές της TANEO Α.Ε. περιέρχονται στο «Εθνικό Ταμείο Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης Α.Ε.», των λοιπών όρων και προϋποθέσεων της μεταβίβασης αυτής οριζόμενων με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομικών και Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας. Με την ίδια απόφαση μπορεί να τροποποιείται και το καταστατικό της TANEO Α.Ε.. Μετά την περιέλευση των μετοχών της εταιρίας στο «Εθνικό Ταμείο Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης Α.Ε.», η TANEO Α.Ε. δύναται ν' αναλαμβάνει επί συμβάσει τη διαχείριση πόρων τρίτων φορέων προερχόμενων από διαρθρωτικά ταμεία, ταμεία επιχειρηματικών κεφαλαίων, το Εθνικό Στρατηγικό Πλαίσιο Αναφοράς της προγραμματικής περιόδου 2014-2020 αλλά και το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Οι πόροι αυτοί θα επενδύονται κυρίως με κριτήριο τη συμβολή των χρηματοδοτούμενων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στην ανάπτυξη τομέων νέας οικονομίας και τη χρηματοδότηση νεοσύστατων καινοτόμων επιχειρήσεων και θα διοχετεύονται σ' αυτές ως κεφάλαιο επιχειρηματικών συμμετοχών. Η κατά τα ανωτέρω ανάληψη της διαχείρισης πόρων γίνεται στο πλαίσιο των εκάστοτε καταστατικών σκοπών της Εταιρίας και τελεί υπό την αίρεση της τήρησης της εφαρμοστέας νομοθεσίας περιλαμβανομένων και των διατάξεων του ν. 2367/1995.»

Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η ρύθμιση του άρθρου 110, του Ν. 4316/2014, αν και δεν επιλύει το ακανθώδες θέμα της μέχρι σήμερα υπερογκής προσαύξησης του ύψους της οφειλής, αποτρέπει τον κίνδυνο πτώχευσης της Εταιρίας και διασφαλίζει τη συνέχιση της επενδυτικής της δραστηριότητας, έστω και αν τα διαθέσιμα για το σκοπό αυτό κεφάλαια είναι περιορισμένα. Άλλωστε, με την ρύθμιση αυτή διευκολύνεται η ομαλή ρευστοποίηση των

υφιστάμενων επενδύσεων προς μερική ικανοποίηση του Ελληνικού Δημοσίου, αποτρέπεται η περαιτέρω διόγκωση της οφειλής ενώ προβλέπεται η χρηματοδότηση της Εταιρίας και από άλλες πηγές. Τέλος, η διοίκηση της Εταιρίας επισημαίνει ότι η επιστροφή των κοινών μετοχών της Εταιρίας καταρχήν στο Ελληνικό Δημόσιο και εντεύθεν στο ΕΤΕΑΝ μετατρέπει την Εταιρία, η οποία μέχρι σήμερα – συνεπεία της ιδιωτικοποίησής της - λειτουργούσε με αμιγώς ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια, σε δημόσιο φορέα: για το λόγο αυτό, αναμένεται ν' απαιτηθούν αλλαγές τόσο στον ιδρυτικό της νόμο όσο και στο Καταστατικό της.

Έτσι, σε συνέχεια της δημοσίευσης του Ν. 4316/2014, η διοίκηση της Εταιρίας έσπευσε να δρομολογήσει τις εξελίξεις για την εφαρμογή του και δη για την πλήρωση των προϋποθέσεων έναρξης ισχύος του. Συγκεκριμένα:

- (α) Ζήτησε από τους νομικούς συμβούλους της Εταιρίας την χορήγηση γνωμοδότησης αναφορικά με τη διαδικασία επαναγοράς των Πιστοποιητικών,
- (β) Ενημέρωσε το Ελληνικό Δημόσιο για όλα τα θέματα παραδίδοντας και ενημερωτικό υλικό,
- (γ) Επεδίωξε και επέτυχε την χορήγηση νέας παράτασης της Ημερομηνίας Πληρωμής έως την 23.03.2015 σε τρόπο ώστε να υπάρχει επαρκής χρόνος για την ολοκλήρωση της επαναγοράς των Πιστοποιητικών,
- (δ) Προχώρησε στην αποτίμηση των Πιστοποιητικών μέσω ανεξάρτητου συμβούλου αποτίμησης
- (ε) με τη συναίνεση του Εμπιστευματοδόχου και συνεπεία απόφασης των κομιστών των Πιστοποιητικών, τροποποίησε τους όρους των Πιστοποιητικών ώστε να είναι δυνατή η πρόωρη επαναγορά τους,
- (στ) συντόνισε, από κοινού με τον Εμπιστευματοδόχο, την κατάρτιση όλων των σχετικών συμβατικών κειμένων και
- (ζ) την 20η Μαρτίου 2015, ολοκλήρωσε τη διαδικασία επαναγοράς των Πιστοποιητικών.

Συνεπεία των ανωτέρω, ξεκίνησε η διαδικασία αναμεταβίβασης των μετοχών της Εταιρίας στο Ελληνικό Δημόσιο. Πράγματι, ο Εμπιστευματοδόχος Μετοχών κάλεσε το Ελληνικό Δημόσιο να συμπράξει στην αναμεταβίβαση σε αυτό των μετοχών της Εταιρίας όπως όριζαν (α) η Πράξη Ανάληψης Υποχρεώσεων (Deed of Covenant) και η αρχική Σύμβαση Μεταβίβασης Μετοχών (Stock Transfer Agreement) και (β) το άρθρο 110 του Ν. 4316/2014, επισυνάπτοντας και σχέδιο της σχετικής σύμβασης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η συγκεκριμένη υποχρέωση από την πλευρά του Εμπιστευματοδόχου προς το Ελληνικό Δημόσιο υλοποιήθηκε την 24η Μαρτίου 2015.

Η εταιρία έχοντας εκπληρώσει τις προϋποθέσεις που ο Νόμος της επέτασσε να εκπληρώσει, επιδίωξε ενεργά την επίσπευση της αναμεταβίβασης των μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο ενημερώνοντας τα αρμόδια Υπουργεία και υπηρεσίες του τελευταίου. Ωστόσο, τελικά, το Ελληνικό Δημόσιο δεν υπέγραψε τη σχετική πράξη μεταβίβασης εντός της χρήσης του 2015.

Δεδομένου ότι καταγραφόταν σημαντική καθυστέρηση στην υπογραφή της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών από τον αρμόδιο Υπουργό, οι ευεργετικές διατάξεις της ρύθμισης (που προϋπέθεταν την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών για να εφαρμοσθούν) δεν εφαρμόζονταν και η Εταιρία επιβαρυνόταν υπέρρογκα με τόκους και προσαυξήσεις επί του συνόλου της οφειλής. Ως εκ τούτου και προς προάσπιση των συμφερόντων της (ιδία δε ως προς τους τόκους και προσαυξήσεις που καταλογίσθηκαν στην Εταιρία λόγω της καθυστέρησης υπογραφής της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών από πλευράς Ελληνικού

Δημοσίου εν είδη παράλειψης οφειλόμενης ενέργειας), η Εταιρία υπέβαλε αίτηση στην αρμόδια ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών με την οποία γνωστοποιούσε στην τελευταία τη διάταξη του νόμου και αιτείτο την εφαρμογή της.

Το Ελληνικό Δημόσιο τελικά υπέγραψε την πράξη αναμεταβίβαση των μετοχών στις 11.3.2016, με αποτέλεσμα να έχουν εκπληρωθεί πλέον και οι 3 προϋποθέσεις που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 και να τίθεται σε ισχύ ουσιαστικά ο ψηφισθέν νόμος. Ωστόσο, όπως γίνεται αντιληπτό η επιπλέον αυτή καθυστέρηση των περίπου 12 μηνών (Μάρτιος 2015 έως και Μάρτιος 2016) επιβάρυνε την ήδη επιβαρυνόμενη με προσαυξήσεις βασική οφειλή με επιπλέον € 12 εκατ..

4.5. Αλλαγή διοίκησης

Με την από 03.12.2015 επιστολή του απευθυνόμενη προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής, το Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, κύριος Γεώργιος Σαπέρας υπέβαλε την παραίτησή του από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Έτσι την 3.12.2015, εξελέγη από το Δ.Σ. της Εταιρείας νέο μέλος ο κύριος Αλέξανδρος Παναγιωτόπουλος σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος.

Ως εκ τούτου η νέα σύνθεση είχε ως κατωτέρω:

1. Ανδρέας Ζομπανάκης του Μίνωος, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Παναγιώτης Αλεξιάκης του Δημητρίου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Αλέξανδρος Παναγιωτόπουλος του Γεωργίου, Μέλος του Δ.Σ.
4. Ηλίας Μαντζουνέας του Ευαγγέλου, Μέλος του Δ.Σ.
5. Μάρκος Κομονδούρος του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

Η θητεία του ανωτέρω μέλους (Α. Παναγιωτόπουλος) θα ισχύει έως την 23η Ιανουαρίου 2017, εκτός εάν η Γενική Συνέλευση προβεί έως τότε, στην εκλογή νέου μέλους Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται από το συνδυασμό των διατάξεων των άρθρων 10 και 17 παρ. 1 περ. (β) του Καταστατικού και του άρθρου 28 περ. 6 του ν. 2843/2000, άλλως έως την 23/01/2017.

5. 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. Οποιαδήποτε εκταμίευση από πλευράς Εταιρίας (είτε για κάλυψη λειτουργικής δαπάνης είτε για επένδυση είτε για πάσης φύσεως αμοιβές): (α) ελέγχεται εσωτερικά και εγκρίνεται από τα εξουσιοδοτημένα στελέχη της Εταιρίας, (β) γνωστοποιείται εκ των προτέρων στον Εμπιστευματοδόχο (ο οποίος ενεργεί, κατά τα προδιαληφθέντα, για λογαριασμό των κατόχων των Πιστοποιητικών) ο οποίος παρέχει και αυτός την έγκριση του ενώ (γ) εφόσον ζητηθεί, πιστοποιείται με βεβαίωση 2 τουλάχιστον μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας που απευθύνεται στον Εμπιστευματοδόχο (Directors' Certificate). Η Εταιρία οφείλει να προβαίνει στις υπό στοιχεία (β) και (γ) ενέργειες κατ'

απαίτηση του Εμπιστευματοδόχου ο οποίος νομιμοποιείται να λαμβάνει τέτοια μέτρα βάσει των συμβάσεων που δεσμεύουν την εταιρία της οποίας τα περιουσιακά στοιχεία είναι βεβαρημένα προς εξασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών.

5.1. Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς

Ως «κίνδυνο αγοράς» ορίζουμε τον κίνδυνο μείωσης 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.

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.

31.12.2015

Ευρώ 000

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Total
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία				0
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	1.171	0	22.564	23.735
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	0	0	0	0
Συμμετοχές σε Α.Κ. (Money Market Funds)	76.633	0	0	76.633
	<u>77.805</u>	<u>0</u>	<u>22.564</u>	<u>100.369</u>

5.2. 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 αυτό συνδέεται άμεσα με τη ληξιπρόθεσμη οφειλή προς το Ε.Δ , την διαρκή διόγκωση της λόγω των τόκων υπερημερίας που λογίζονται με επιτόκιο 1% μηνιαίως, αλλά και τον περιορισμό της εξουσίας της Εταιρίας να διαθέτει τα περιουσιακά της στοιχεία (περιλαμβανομένων και των μετρητών στους τραπεζικούς λογαριασμούς της) βάσει:

(α) των συμβάσεων σύστασης και διαχείρισης ΑΚΕΣ αφού υποχρεούται αφ' ενός μεν να διατηρεί διαθέσιμα τα απαραίτητα κεφάλαια ώστε ν' ανταποκρίνεται σε τυχόν αιτήματα εκταμίευσης αφ' ετέρου δε να διαφυλάττει τις υφιστάμενες επενδύσεις της οι οποίες εν όλω ή εν μέρει μπορεί να απολεσθούν σε περίπτωση μη συμμόρφωσής της με τις υποχρεώσεις της και

(β) των συμβάσεων που έχει συνάψει με τον Εμπιστευματοδόχο υπέρ του οποίου έχει συστήσει βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της προς εξασφάλιση των απαιτήσεων των κομιστών των Πιστοποιητικών.

Ο ανωτέρω κίνδυνος έχει εκλείψει με την αναμεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας στο Ελληνικό Δημόσιο και την εν γένει εφαρμογή του άρθρου 110 του Ν.4316/2014

Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ.

Όπως προαναφέρθηκε, στις 4 Ιουνίου 2013 ημερομηνία λήξης του ομολογιακού δανείου, το Ελληνικό Δημόσιο και ύστερα από αίτημα της Εταιρίας, κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής, ήτοι €105.000 χιλ. Συγχρόνως το ΤΑΝΕΟ μέσω της διαδικασίας «Προτεραιότητας Πληρωμών» (Priority of Payments) κατέβαλε στο Ελληνικό Δημόσιο το ποσό των 3.072 χιλ.

Ως αποτέλεσμα της κατάπτωσης της εγγύησης και σύμφωνα με το Ν.2322/1995, το Ελληνικό Δημόσιο, στις 12/9/2013, αξίωσε την άμεση καταβολή €105.000 χιλ. (αν και όφειλε να συνεκτιμήσει την καταβολή των €3.072 χιλ. που είχε πραγματοποιηθεί στις 3.06.2013 κάτι που έγινε μεταγενέστερα). Η προθεσμία αποπληρωμής του άνω ποσού, όπως αυτό αναπροσαρμόστηκε εν συνεχεία λόγω της καταβολής των € 3.072 χιλ. έληξε την 31/10/2013 και έκτοτε λογίζονται προσαυξήσεις επ' αυτού με επιτόκιο 1% μηνιαίως.

Ενόψει των εξελίξεων που περιγράφονται ανωτέρω, ο κίνδυνος να επηρεαστεί ουσιωδώς και αρνητικά η δυνατότητα της εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα την δραστηριότητά της απομακρύνεται αν και ο καταλογισμός των προσαυξήσεων επί της αρχικής οφειλής δεν έπαυσε εφόσον πληρώθηκαν οι προϋποθέσεις έναρξης ισχύος της νομοθετικής ρύθμισης για τεχνικούς λόγους σύμφωνα με την ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31^η Δεκεμβρίου 2015 για την Εταιρία αναλύεται ως εξής:

	31.12.2015			
	Ευρώ 000			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	Αργότερα από 5 χρόνια
Προνομιούχες μετοχές				45.000
Οφειλή προς Ε.Δ.	128.422			0
Λοιπές υποχρεώσεις	517			
	<u>128.938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>45.000</u>

5.3. 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.

5.4. Λοιποί κίνδυνοι

Συνεκτιμώντας αφ' ενός μεν τις συνέπειες που θα είχε η τυχόν μη τήρηση από πλευράς Εταιρίας των συμβατικών της υποχρεώσεων (π.χ. απώλεια υφιστάμενων επενδύσεων σε ποσοστό που κυμαίνεται μεταξύ του 75% και 100%) αφ' ετέρου δε ότι η μη καταβολή οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο επισύρει σοβαρότατες ποινικές κυρώσεις (φυλάκιση 3 ετών τουλάχιστον για οφειλές άνω των 150.000 €), το έργο της διοίκησης δυσχεραίνεται και η λειτουργία της Εταιρίας καθίσταται προβληματική αφού δεν επιτρέπει την λήψη ορθολογικών αποφάσεων με αμιγώς επιχειρηματικά κριτήρια. Ο θεσμικός αυτός κίνδυνος προέκυψε από πράξεις και παραλείψεις του ελέγχοντος την Εταιρία Ελληνικού Δημοσίου το οποίο αρχικά υπέγραψε συμβάσεις που δεν συνάδουν με την εφαρμοστέα νομοθεσία εν

συνεχία δε επικαλέστηκε τη νομοθεσία αυτή περιάγοντας και την Εταιρία και τη διοίκησή της σε δυσχερή θέση. Ο κίνδυνος αυτός μπορούσε ν' αντιμετωπισθεί αποτελεσματικά με νομοθετική παρέμβαση όπως, τελικά έγινε έστω και εν μέρει, ενώ το 2016 με την υπογραφή του Ελληνικού Δημοσίου ο Νόμος τέθηκε σε ισχύ.

6. Εξελίξεις εντός του έτους 2016

Όπως προαναφέραμε σε συνέχεια της δημοσίευσης του Ν. 4316/2014, η διοίκηση της Εταιρίας έσπευσε άμεσα να ολοκληρώσει τις διαδικασίες για την πλήρη εφαρμογή των οριζόμενων στο άρθρο 110, παρ 1 του ανωτέρω νόμου εντός του πρώτου τριμήνου του 2015.

Ωστόσο, το Ελληνικό Δημόσιο, εκπροσωπούμενο από τον Υπουργό Οικονομικών, τελικά υπέγραψε την πράξη αναμεταβίβαση των μετοχών στις 11.3.2016, ήτοι ένα έτος μετά την ολοκλήρωση των προϋποθέσεων που ήταν στη σφαίρα ελέγχου της Εταιρείας και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών, με αποτέλεσμα να έχουν εκπληρωθεί πλέον και οι 3 προϋποθέσεις που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 και να τίθεται σε ισχύ ουσιαστικά ο ψηφισθέν νόμος. Επομένως, πραγματοποιήθηκε η αναμεταβίβαση των μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο, σύμφωνα με το άρθρο 3 της από 3 Ιουνίου 2003 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών που καταρτίστηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών αλλά και του άρθρου 110 του Ν 4316/2014.

Κατά συνέπεια, η εταιρία σε συνεργασία με τους αρμόδιους φορείς του Δημοσίου όφειλε να προχωρήσει στην υλοποίηση των όσων ορίζονται στην παρ. 2 του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014, ήτοι να καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό ύψους πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (51.500.000) ευρώ έναντι ισόποσης απομείωσης της συνολικής οφειλής της (κύριας οφειλής και προσauxήσεων, τόκων και προσauxήσεων εκπρόθεσμης καταβολής) προς το Ελληνικό Δημόσιο, για την οποία έχει διενεργηθεί η υπ' αριθ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ. Το γεγονός αυτό πραγματοποιήθηκε με ταμειακή μεταφορά από τους οικοίους λογαριασμούς της στις 7.4.2016.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι για τις ανωτέρω πράξεις ενημερώθηκε τόσο ο νέος μέτοχος της εταιρείας ήτοι το Υπουργείο Οικονομικών/Γενική Γραμματεία Δημόσιας Περιουσίας όσο και λοιπές υπηρεσίες του Υπουργείου και ειδικότερα η ΦΑΕ Αθηνών προκειμένου να προβούν σε όλες εκείνες τις ενέργειες που απαιτούνται για την ενεργοποίηση των αποτελεσμάτων του Νόμου ήτοι την αναστολή είσπραξης της οφειλής καθώς και όλων των λοιπών μέτρων καθώς και την παύση προσauxήσεων, τόκων και προστίμων εκπρόθεσμης καταβολής, όπως ορίζει και το άρθρο 110 του Ν. 4316/2014.

Παράλληλα η Εταιρεία προέβει στο άνοιγμα λογαριασμού Ταμειακής Διαχείρισης στην ΤτΕ στο οποίο και πραγματοποιήθηκε την 7.4.2016 μεταφορά των υπολοίπων χρηματικών διαθεσίμων που διακρατούσε ο Εμπιστευματοδόχος στους οικοίους λογαριασμούς της Εταιρείας. Επιπλέον, η Εταιρεία προέβει και στο άνοιγμα Λογαριασμού στον οποίο θα πιστώνονται τα προϊόντα ρευστοποιήσεων συμμετοχών προκειμένου αυτά να άγονται προς απομείωση της υπολοίπομνης οφειλής σύμφωνα πάλι με τις διατάξεις του Ν. 4316/2014.

Τέλος θα πρέπει να σημειωθεί ότι στις 8.3.2016 κ. Ζομπανάκης για επιτακτικούς, οικογενειακούς λόγους και αδυναμίας του εφεξής να ανταπεξέλθει στις ιδιαίτερες απαιτήσεις και ευθύνες (διαχειριστικής και εκπροσωπευτικής φύσεως) που συνεπάγεται η ιδιότητα του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας ζήτησε την αντικατάστασή του, από τις ανωτέρω θέσεις, σε τρόπο ώστε να παραμείνει απλό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. Την θέση του Προέδρου ανέλαβε ο κύριος Ηλίας Μαντζουνέας προκειμένου να βοηθήσει στην προσήκουσα διευθέτηση των εκκρεμών υποθέσεων της Εταιρίας και ιδίως στην διεκπεραίωση κάθε ενέργειας που τυχόν απαιτηθεί (για λογαριασμό της Εταιρίας)

προκειμένου να ολοκληρωθεί η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας στο Ελληνικό Δημόσιο και να τεθεί σε εφαρμογή η διάταξη του αρ. 110 ν. 4316/2014 (ΦΕΚ Α 270/14).

Ως εκ τούτου η νέα σύνθεση είχε ως κατωτέρω:

1. Ηλίας Μαντζουνέας του Ευαγγέλου, Πρόεδρος του Δ.Σ.
2. Παναγιώτης Αλεξιάκης του Δημητρίου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Αλέξανδρος Παναγιωτόπουλος του Γεωργίου, Μέλος του Δ.Σ.
4. Ανδρέας Ζομπανάκης του Μίνωος, Μέλος του Δ.Σ.
5. Μάρκος Κομονδούρος του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

Ολοκληρώνοντας θα πρέπει να αναφερθεί ότι σύμφωνα με πρόσφατη ενημέρωση που έλαβε η Εταιρεία από την ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών, έχει ενεργοποιηθεί η αναστολή εισπραξης της οφειλής από την κατάπτωση εγγύησης βάσει των διατάξεων του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014 ωστόσο δεν έχει τεθεί ακόμα σε ισχύ η διαδικασία παύσης προσαυξήσεων, τόκων και προστίμων όπως ορίζει ο Ν. 4316/2014 για τεχνικούς λόγους.

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση μας 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 τέταρτης 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 1/1/2015 – 31/12/2015 και παρακαλούμε όπως τις εγκρίνετε και όπως απαλλάξετε τα μέλη του ΔΣ και τους κ.κ. Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την δεκατη τέταρτη αυτή εταιρική χρήση.

Αθήνα, 16^η Ιουνίου 2016
Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος

ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θεμάτων

Επιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1. Στη σημείωση 4.14, όπου περιγράφεται το θέμα ότι το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας, αφού ληφθούν υπόψη οι προνομιούχες μετοχές, έχει καταστεί αρνητικό και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Επιπλέον, το σύνολο της αξίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας υπερβαίνει τη συνολική αξία των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της κατά το ποσό των ευρώ 46,7 εκατ. Κατά συνέπεια, ενδέχεται η Εταιρεία να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει μέρος των συμβατικών της υποχρεώσεων. Οι παραπάνω συνθήκες υποδηλώνουν την ύπαρξη αβεβαιότητας για την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της. Η διοίκηση της Εταιρίας, όπως αναλυτικά αναφέρεται και στις σημειώσεις 4.16 και 4.25, εκτιμά ότι η ψήφιση της διάταξης του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014 με την οποία ρυθμίστηκε το θέμα της αποπληρωμής της οφειλής της Εταιρίας προς το Ελληνικό Δημόσιο και το γεγονός ότι τον Μάρτιο 2016 ολοκληρώθηκε και η τελευταία υποχρέωση που ανέφερε ο εν λόγω νόμος, θα έχει ως αποτέλεσμα την εν γένει βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρίας και της ταμειακής της ρευστότητας προϋπόθεση η οποία έχει ληφθεί υπόψη κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων που συντάχθηκαν με δεδομένη την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας.

2. Στη σημείωση 2.1 των Οικονομικών Καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στους συνεχιζόμενους περιορισμούς που θέτει το νομοθετικό –κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με την κίνηση κεφαλαίων καθώς και στις εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας και τις επιπτώσεις που αυτές οι εξελίξεις μπορεί να έχουν στις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΑΚΕΣ. Οι εξελίξεις αυτές δύναται να έχουν ουσιώδη επίπτωση στις αξίες των επενδύσεων σε Α.Κ.Ε.Σ.

Στην γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με τα θέματα αυτά.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Αθήνα, 16^η Ιουνίου 2016

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Λέος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Α. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημειώσεις	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
		<i>Ευρώ 000</i>	
Τόκοι και συναφή έσοδα	4.1	4	43
Κέρδη από συμμετοχή σε επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.2	139	1.166
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.3	<u>1.622</u>	<u>0</u>
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων		1.765	1.209
Τόκοι και συναφή έξοδα	4.4	0	(72)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		(365)	(416)
Αποσβέσεις χρήσεως		(7)	(7)
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.3	(3.467)	(7.447)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.5	<u>(874)</u>	<u>(852)</u>
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων		(4.714)	(8.795)
Προσαυξήσεις Οφειλής Ε.Α.		(12.231)	(12.231)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		<u>(15.180)</u>	<u>(19.817)</u>
Φόρος Εισοδήματος (Αναβαλλόμενος φόρος)	4.6	-	-
(Α) Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων		<u>(15.180)</u>	<u>(19.817)</u>
(Β) Λοιπά έσοδα μετά από φόρους			
Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων		(61)	-
Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα		<u>(61)</u>	<u>-</u>
(Α) + (Β) Συνολικά Συγκεντρωτικά Εσοδα μετά από φόρους		<u>(15.240)</u>	<u>(19.817)</u>

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 32-73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Β. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημειώσεις	31.12.2015	31.12.2014
		<i>Ευρώ 000</i>	
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.7	1	7
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ.	4.8	23.735	24.407
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.9	27	32
		<u>23.764</u>	<u>24.446</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	4.10	76.633	77.912
Λοιπές απαιτήσεις	4.11	12	30
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	4.12	5.591	6.294
		<u>82.236</u>	<u>84.236</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		<u>106.000</u>	<u>108.682</u>
Καθαρή θέση και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και Συσσωρευμένες ζημιές			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.13	1.000	1.000
Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων	4.20	(61)	-
Αποτελέσματα εις νέο	4.14	<u>(68.886)</u>	<u>(53.708)</u>
Σύνολο καθαρής θέσης		(67.947)	(52.708)
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προνομιούχες μετοχές	4.15	45.000	45.000
Προβλέψεις	4.17	9	9
		<u>45.009</u>	<u>45.009</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Οφειλή προς Ε.Δ.	4.16	128.422	116.195
Λοιπές υποχρεώσεις	4.18	517	186
		<u>128.938</u>	<u>116.381</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>173.947</u>	<u>161.390</u>
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		<u>106.000</u>	<u>108.682</u>

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 32-73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Γ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο Ευρώ 000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
2014				
Υπόλοιπο 1.1.2014	1.000	0	-33.891	-32.891
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	0	0	-19.817	-19.817
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0	0	0	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	0	0	-19.817	-19.817
Υπόλοιπο 31.12.2014	1.000	0	-53.708	-52.708
2015				
Υπόλοιπο 1.1.2015	1.000	0	-53.708	-52.708
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	0	0	-15.180	-15.180
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0	-61	0	-61
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	0	-61	-15.180	-15.241
Υπόλοιπο 31.12.2015	1.000	-61	-68.887	-67.948

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 32 - 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

1/1 - 31/12/2015

1/1 - 31/12/2014

Ευρώ 000

Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως (Ζημίες χρήσεως)	(15.180)	(19.817)
Προσαρμογές:		
Τόκοι και συναφή έσοδα	(4)	(43)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0	72
Απόσβεση ενσώματων ακινητοποιήσεων	7	7
Αύξηση/(Μείωση) εύλογης αξίας επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.845	7.447
(Κέρδη) / Ζημίες από χρηματοοικονομικές πράξεις	(139)	(1.166)
Αύξηση/(Μείωση) προβλέψεων	12.231	12.231
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	23	(2)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	328	112
Τόκοι πληρωθέντες	-	(72)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(889)	(1.230)
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι εισπραχθέντες	4	42
Προϊόν από πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	1.217	1.490
Αγορά επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	-	-
Συμμετοχή σε εταιρείες	-	-
Προϊόν από πώληση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	372	6.789
Αγορά επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(1.406)	(1.490)
Αγορές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(1)	(1)
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	186	6.830
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Πληρωμές εξόδων αναδιοργάνωσης Ομολογιακού δανείου	-	-
Πληρωμές Οφειλής Ε.Δ.	-	-
Εισπράξεις από έκδοση προνομιούχων μετοχών	-	-
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα	(703)	5.599
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	6.294	695
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	5.591	6.294

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 32 – 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

1 Γενικές πληροφορίες

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ

1.1.1 TANEO Α.Ε.

(α) Ίδρυση και νομική φύση.

Η TANEO Α.Ε. συστάθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο δυνάμει του άρθρου 28 του Ν. 2843/2000. Έχει τη μορφή ανώνυμης εταιρίας και λειτουργεί με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια. Σήμερα, διέπεται από τις διατάξεις του άνω νόμου όπως αυτός τροποποιήθηκε με το άρθρο 8 του Ν. 2992/2002 και ισχύει. Ως προς τα ζητήματα που τυχόν δεν ρυθμίζονται από τις εφαρμοστέες διατάξεις, η «TANEO Α.Ε.» διέπεται από τον Κ.Ν. 2190/1920 Περί Ανωνύμων Εταιριών. Σύμφωνα με τον ιδρυτικό του νόμο όπως σήμερα ισχύει, η «TANEO Α.Ε.» δύναται να επενδύει, σ' ένα ιδιαίτερο χρηματοδοτικό μέσο, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Επιχειρηματικών Συμμετοχών Κλειστού Τύπου (Α.Κ.Ε.Σ.) που θεσμοθετήθηκε με το άρθρο 7 Ν. 2992/2002.

(β) Σκοπός.

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. 2364/1995 (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 γέννη 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.

(γ) 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 τροποποίηση του καταστατικού.

(δ) 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 4.15

1.1.2 Αποκρατικοποίηση ειδικού σκοπού και ορισμένης διάρκειας.

Σύμφωνα με την υπ' αριθμό 24/30.05.2003 Απόφαση της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων («Δ.Ε.Α.»), αποφασίσθηκε η αποκρατικοποίηση της «TANEO Α.Ε.». Η αποκρατικοποίηση πραγματοποιήθηκε μέσω της σύναψης των εξής συμβάσεων και πράξεων:

(α) Πράξη Σύστασης Εμπιστεύματος («**Trust Declaration**»): καταρτίσθηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Deutsche International Trustee Services Ltd. («Εμπιστευματοδόχος Μετοχών» / «Share Trustee») και δι' αυτής συστάθηκε εμπίστευμα («Trust») επί των κοινών μετοχών της TANEO Α.Ε. που κατέστησε την άνω εταιρία ονομαστικό κύριο («legal owner») των μετοχών αυτών ενώ το Ελληνικό Δημόσιο παρέμεινε απώτερος δικαιούχος («beneficial owner»). Η Σύμβαση Εμπιστεύματος διέπεται από το Αγγλικό Δίκαιο δεδομένου ότι η έννοια του εμπιστεύματος («trust») είναι άγνωστη στην Ελληνική έννομη τάξη. Βάσει της Σύμβασης Εμπιστεύματος, οι μετοχές της TANEO Α.Ε. έπαυσαν να λογίζονται ως περιουσία του Ελληνικού Δημοσίου.

(β) Πράξη Συνομολόγησης («**Deed of Covenant**»): με αυτή, το Ελληνικό Δημόσιο και ο Εμπιστευματοδόχος Μετοχών συμφώνησαν επί της άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου από τον δεύτερο, κατ' ουσία για λογαριασμό του πρώτου.

(γ) Σύμβαση Μεταβίβασης Μετοχών («**Stock Transfer Agreement**»): με αυτή, το Ελληνικό Δημόσιο μεταβίβασε τις μετοχές του στον Εμπιστευματοδόχο Μετοχών συνομολογώντας ταυτόχρονα και όρο επαναγοράς χωρίς τίμημα:

- κατά την Ημερομηνία Πρόωρης Λήξης («**Early Redemption Date**») ή
- κατά την Τελική Ημερομηνία Λήξης («**Final Maturity Date**») ή
- κατά την Ημερομηνία Λήξης των Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας («**Residual Certificates Final Maturity Date**») ή
- κατά το χρόνο της καθ' οιονδήποτε τρόπο λήξης ή λύσης της Πράξης Συνομολόγησης.

Το συνδυαστικό αποτέλεσμα της κατάρτισης της Σύμβασης Εμπιστεύματος και της Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών ήταν ότι TANEO Α.Ε. κατέστη αποκρατικοποιημένη εταιρία.

Προφανώς, η αποκρατικοποίηση αυτή αφίσταται πάσης προηγούμενης ή επόμενης αφού είναι ειδικού σκοπού (έγινε με σκοπό τη χρηματοδότηση εταιρίας του Δημοσίου και όχι με στόχο την οριστική μεταβίβαση περιουσιακού στοιχείου του Δημοσίου) και ορισμένης διάρκειας (αφού οι μετοχές που κατείχε το Δημόσιο το 2003 μετά βεβαιότητας θα επιστρέψουν σ' αυτό, σύμφωνα με τον όρο επαναγοράς).

1.1.3 Έκδοση Ομολογιακού Δανείου.

Εν συνεχεία (στην πράξη όμως ταυτόχρονα), η TANEO Α.Ε. εξέδωσε ομολογιακό δάνειο κατ' άρθρο 3 (β) Κ.Ν. 2190/1920 (ο νόμος 3156/2003 δεν είχε ακόμη ισχύσει). Προς το σκοπό αυτό συνάφθηκε, μεταξύ άλλων, και Σύμβαση Εμπιστεύματος («**Trust Deed**») μεταξύ της Εταιρίας, της Deutsche Trustee Company Limited («**Εμπιστευματοδόχος / Trustee**») και του Ελληνικού Δημοσίου. Με τη Σύμβαση Εμπιστεύματος ανατέθηκε στον Εμπιστευματοδόχο η μέριμνα της τήρησης των όρων του συνόλου των συμβάσεων που καταρτίστηκαν για την έκδοση των Ομολογίων («**Συμβατικά Κείμενα Ομολογίων**» / «**Transaction Documents**») όσο και η εν γένει προστασία των δικαιωμάτων των ομολογιούχων. Την έγκαιρη και προσήκουσα αποπληρωμή του δανείου εγγυήθηκε το Ελληνικό Δημόσιο («**Guarantor**») δυνάμει Σύμβασης Εγγύησης («**Deed of Guarantee**») και εγκριτικής υπουργικής απόφασης (ΥΑ Οικονομίας και Οικονομικών / ΦΕΚ Β699/03.06.2003) που εκδόθηκε σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.2322/1995. Περαιτέρω, δυνάμει σειράς συμβάσεων, η Εταιρία χορήγησε στον Εμπιστευματοδόχο εξασφαλίσεις (εμπράγματα και μη) επί του συνόλου των περιουσιακών της στοιχείων.

Με την έκδοση του άνω ομολογιακού δανείου, το Ελληνικό Δημόσιο πέτυχε να χρηματοδοτηθεί με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους (χαμηλό επιτόκιο) για τα δεδομένα της εποχής.

1.1.4 Εισαγωγή στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο.

Οι Ομολογίες εισήχθησαν στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο όπου και διαπραγματεύονταν έως και την 4.06.2013. Σημειώνεται ότι οι Ομολογίες είχαν αξιολογηθεί με το πρόσημο «Α» από τους οίκους αξιολόγησης Standard and Poor's και Fitch.

1.1.5 Δυνατότητα Έκδοσης Πιστοποιητικών.

Σύμφωνα με τους όρους του Ομολογιακού Δανείου, κατά τη λήξη του (και άρα ταυτόχρονα με την αποπληρωμή του κεφαλαίου του δανείου), οι κομιστές των Ομολογίων («**Notes**») που εξέδωσε η TANEO Α.Ε. δικαιούνται να ζητήσουν την έκδοση Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας («**Πιστοποιητικά Υπολειμματικής Αξίας**» / «**Residual Certificates**») έναντι συμβολικού τιμήματος. Τα πιστοποιητικά αυτά δίνουν δικαίωμα στους κατόχους τους να λάβουν υπεραξίες από υφιστάμενες και μελλοντικές επενδύσεις της TANEO Α.Ε. (τα πιστοποιητικά αυτά αποτελούν μια μορφή «**warrant**»). Τα Πιστοποιητικά, εφόσον εκδίδονταν, δεν θα καλύπτονταν από Εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το Ελληνικό Δημόσιο, σε περίπτωση αδυναμίας της TANEO Α.Ε. να πληρώσει τις Ομολογίες κατά τη λήξη τους, θα ικανοποιείτο κατά προτεραιότητα και σε βάθος χρόνου δυνάμει ειδικής διάταξης των Όρων και Προϋποθέσεων των Πιστοποιητικών («**Terms and Conditions of the Notes**»). Κατά τα λοιπά οι όροι του ήταν προσυμφωνημένο ότι θα ήταν πανομοιότυποι με εκείνους των Ομολογίων.

1.1.6 Λήξη Ομολογίων, καταβολή κεφαλαίου οφειλής από το Ελληνικό Δημόσιο & Έκδοση Πιστοποιητικών.

Η έκδοση των Πιστοποιητικών, ζητήθηκε από τους κομιστές των Ομολογίων και η TANEO Α.Ε. τα εξέδωσε στις 4.06.2013. Τα Πιστοποιητικά δεν εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Κατά την ίδια ημερομηνία, το Ελληνικό Δημόσιο, ως Εγγυητής και κατόπιν αιτήματος της TANEO Α.Ε., κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής ήτοι 105.000.000 € στους κομιστές των Ομολογίων. Δυνάμει ειδικής διάταξης των Όρων και Προϋποθέσεων των Πιστοποιητικών («**Terms and Conditions of Residual Certificates**»), σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγύησης (όπως και συνέβη δηλαδή), το Ελληνικό Δημόσιο εξοφλείται κατά προτεραιότητα αλλά σε βάθος χρόνου (εντός επταετίας) οι δε κομιστές των Πιστοποιητικών μετά την ικανοποίηση του Ελληνικού Δημοσίου. Το Ελληνικό Δημόσιο, αν και του ζητήθηκε να υπογράψει τις συμβάσεις για την έκδοση των Πιστοποιητικών («**Συμβατικά Κείμενα**

Πιστοποιητικών» / «Transaction Documents»), αρνήθηκε να προσέλθει και δεν υπέγραψε. Ποσό άνω των 80.000.000 € ήταν κατατεθειμένο σε τραπεζικό λογαριασμό της TANEO Α.Ε. κατά το χρόνο της κατάρτισης της Εγγύησης. Ωστόσο, δεν μπορούσε να χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή των Ομολογιών για δύο (2) λόγους:

(α) ο εν λόγω λογαριασμός ήταν βεβαρημένος («**charged**») υπέρ του Εμπιστευματοδόχου προς εξασφάλιση των κομιστών των Ομολογιών (βλ. § 3 ανωτέρω) και

(β) η TANEO Α.Ε., ασκώντας την καταστατική της δραστηριότητα, είχε συνάψει συμβάσεις με σκοπό να επενδύσει τα χρήματα αυτά τα οποία κατά το χρόνο εκείνο δεν είχαν εκταμιευθεί και επομένως δεσμευόταν συμβατικά να τα έχει διαθέσιμα.

1.1.7 Ν 4316/2014

Με βάση το άρθρο 110, παράγραφος 1 του Ν. 4316/2014 προβλέπεται ότι οι διατάξεις του άρθρου εφαρμόζονται υπό τις παρακάτω προϋποθέσεις:

α) της εξαγοράς από την εταιρία «Ταμείο Νέας Οικονομίας Α. Ε.» (TANEO Α. Ε.) του συνόλου των Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας (ResidualCertificates) εκδόσεως της την 3η Ιουνίου 2013 σε εύλογη αξία, (β) της λύσης του εμπιστεύματος (trust) που συνεστήθη επί των κοινών μετοχών της, δυνάμει της υπ' αριθ. 24/ 30.5.2003 απόφασης της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων (Δ.Ε.Α.), καθώς και όλων των σχετικών ή παρεπόμενων συμβάσεων και συμφώνων και (γ) της αναμεταβίβασης στο Ελληνικό Δημόσιο των μετοχών της TANEO Α. Ε., σύμφωνα με το άρθρο 3 της από 3 Ιουνίου 2003 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών που καταρτίστηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών.

Έτσι, σε συνέχεια της δημοσίευσης του Ν. 4316/2014, η διοίκηση της Εταιρίας έσπευσε να δρομολογήσει τις εξελίξεις για την εφαρμογή του και διη για την πλήρωση των προϋποθέσεων έναρξης ισχύος του. Συγκεκριμένα:

(α) Ζήτησε από τους νομικούς συμβούλους της Εταιρίας την χορήγηση γνωμοδότησης αναφορικά με τη διαδικασία επαναγοράς των Πιστοποιητικών,

(β) Ενημέρωσε το Ελληνικό Δημόσιο για όλα τα θέματα παραδίδοντας και ενημερωτικό υλικό,

(γ) Επεδίωξε και επέτυχε την χορήγηση νέας παράτασης της Ημερομηνίας Πληρωμής έως την 23.03.2015 σε τρόπο ώστε να υπάρχει επαρκής χρόνος για την ολοκλήρωση της επαναγοράς των Πιστοποιητικών,

(δ) Προχώρησε στην αποτίμηση των Πιστοποιητικών μέσω ανεξάρτητου συμβούλου αποτίμησης

(ε) με τη συναίνεση του Εμπιστευματοδόχου και συνεπεία απόφασης των κομιστών των Πιστοποιητικών, τροποποίησε τους όρους των Πιστοποιητικών ώστε να είναι δυνατή η πρόωρη επαναγορά τους,

(στ) συντόνισε, από κοινού με τον Εμπιστευματοδόχο, την κατάρτιση όλων των σχετικών συμβατικών κειμένων και

(ζ) την 20η Μαρτίου 2015, ολοκλήρωσε τη διαδικασία επαναγοράς των Πιστοποιητικών.

Συνεπεία των ανωτέρω, ξεκίνησε η διαδικασία αναμεταβίβασης των μετοχών της Εταιρίας στο Ελληνικό Δημόσιο. Πράγματι, ο Εμπιστευματοδόχος Μετοχών κάλεσε το Ελληνικό

Δημόσιο να συμπράξει στην αναμεταβίβαση σε αυτό των μετοχών της Εταιρίας όπως όριζαν (α) η Πράξη Ανάληψης Υποχρεώσεων (Deed of Covenant) και η αρχική Σύμβαση Μεταβίβασης Μετοχών (Stock Transfer Agreement) και (β) το άρθρο 110 του Ν. 4316/2014, επισυνάπτοντας και σχέδιο της σχετικής σύμβασης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η συγκεκριμένη υποχρέωση από την πλευρά του Εμπιστευματοδόχου προς το Ελληνικό Δημόσιο υλοποιήθηκε την 24η Μαρτίου 2015.

Η εταιρία έχοντας εκπληρώσει τις προϋποθέσεις που ο Νόμος της επέτασσε να εκπληρώσει, επιδίωξε ενεργά την επίσπευση της αναμεταβίβασης των μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο ενημερώνοντας τα αρμόδια Υπουργεία και υπηρεσίες του τελευταίου. Ωστόσο, τελικά, το Ελληνικό Δημόσιο δεν υπέγραψε τη σχετική πράξη μεταβίβασης εντός της χρήσης του 2015.

Δεδομένου ότι καταγραφόταν σημαντική καθυστέρηση στην υπογραφή της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών από τον αρμόδιο Υπουργό, οι ευεργετικές διατάξεις της ρύθμισης (που προϋπέθεταν την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών για να εφαρμοσθούν) δεν εφαρμόζονταν και η Εταιρία επιβαρυνόταν υπέρογκα με τόκους και προσαυξήσεις επί του συνόλου της οφειλής. Ως εκ τούτου και προς προάσπιση των συμφερόντων της (ιδία δε ως προς τους τόκους και προσαυξήσεις που καταλογίσθηκαν στην Εταιρία λόγω της καθυστέρησης υπογραφής της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών από πλευράς Ελληνικού Δημοσίου εν είδη παράλειψης οφειλόμενης ενέργειας), η Εταιρία υπέβαλε αίτηση στην αρμόδια ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών με την οποία γνωστοποιούσε στην τελευταία τη διάταξη του νόμου και αιτείτο την εφαρμογή της.

Το Ελληνικό Δημόσιο, εκπροσωπούμενο από τον Υπουργό Οικονομικών, τελικά υπέγραψε την πράξη αναμεταβίβαση των μετοχών στις 11.3.2016, ήτοι ένα έτος μετά την ολοκλήρωση των προϋποθέσεων που ήταν στη σφαίρα ελέγχου της Εταιρείας και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών, με αποτέλεσμα να έχουν εκπληρωθεί πλέον και οι 3 προϋποθέσεις που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 και να τίθεται σε ισχύ ουσιαστικά ο ψηφισθέν νόμος. Επομένως, πραγματοποιήθηκε η αναμεταβίβαση των μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο, σύμφωνα με το άρθρο 3 της από 3 Ιουνίου 2003 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών που καταρτίστηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών αλλά και του άρθρου 110 του Ν 4316/2014.

Κατά συνέπεια, η εταιρία σε συνεργασία με τους αρμόδιους φορείς του Δημοσίου όφειλε να προχωρήσει στην υλοποίηση των όσων ορίζονται στην παρ. 2 του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014, ήτοι να καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό ύψους πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (51.500.000) ευρώ έναντι ισόποσης απομείωσης της συνολικής οφειλής της (κύριας οφειλής και προσαυξήσεων, τόκων και προσαυξήσεων εκπρόθεσμης καταβολής) προς το Ελληνικό Δημόσιο, για την οποία έχει διενεργηθεί η υπ' αριθ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ. Το γεγονός αυτό πραγματοποιήθηκε με ταμειακή μεταφορά από τους οικίους λογαριασμούς της στις 7.4.2016.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι για τις ανωτέρω πράξεις ενημερώθηκε τόσο ο νέος μέτοχος της εταιρείας ήτοι το Υπουργείο Οικονομικών/Γενική Γραμματεία Δημόσιας Περιουσίας όσο και λοιπές υπηρεσίες του Υπουργείου και ειδικότερα η ΦΑΕ Αθηνών προκειμένου να προβούν σε όλες εκείνες τις ενέργειες που απαιτούνται για την ενεργοποίηση των αποτελεσμάτων του Νόμου ήτοι την αναστολή είσπραξης της οφειλής καθώς και όλων των λοιπών μέτρων καθώς και την παύση προσαυξήσεων, τόκων και προστίμων εκπρόθεσμης καταβολής, όπως ορίζει και το άρθρο 110 του Ν. 4316/2014.

Παράλληλα η Εταιρεία προέβει στο άνοιγμα λογαριασμού Ταμειακής Διαχείρισης στην ΤτΕ στο οποίο και πραγματοποιήθηκε την 7.4.2016 μεταφορά των υπολοίπων χρηματικών διαθεσίμων που διακρατούσε ο Εμπιστευματοδόχος στους οικίους λογαριασμούς της Εταιρείας. Επιπλέον, η Εταιρεία προέβει και στο άνοιγμα Λογαριασμού στον οποίο θα

πιστώνονται τα προϊόντα ρευστοποιήσεων συμμετοχών προκειμένου αυτά να άγονται προς απομείωση της υπολοιπόμενης οφειλής σύμφωνα πάλι με τις διατάξεις του Ν. 4316/2014.

Ολοκληρώνοντας θα πρέπει να αναφερθεί ότι σύμφωνα με πρόσφατη ενημέρωση που έλαβε η εταιρεία από την ΦΑΕ Αθηνών, έχει ενεργοποιηθεί η αναστολή είσπραξης της οφειλής από την κατάπτωση εγγύησης βάσει των διατάξεων του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014 ωστόσο δεν έχει τεθεί ακόμα σε ισχύ η διαδικασία παύσης προσαυξήσεων, τόκων και προστίμων όπως ορίζει ο Ν. 4316/2014 για τεχνικούς λόγους.

2 Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται με βάση την παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας, σύμφωνα με την οποία η ανάκτηση των στοιχείων του ενεργητικού και ο διακανονισμός των υποχρεώσεων θα πραγματοποιηθεί μέσα στα πλαίσια των συνήθων εμπορικών της δραστηριοτήτων.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας είναι αρνητικό κατά το ποσό των € 69,95 εκ. Κατά συνέπεια έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20. Παράλληλα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατά το ποσό € 46,7 εκ. ενώ το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον που έχει διαμορφωθεί στη χώρα είναι ενδεχόμενο να επηρεάσει αρνητικά τον προσδοκώμενο χρόνο αλλά και το ποσό των εισπράξεων.

Δεδομένης της διάψευσης των προσδοκιών για βελτίωση του χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην χώρα (η οποία βελτίωση θα οδηγούσε και σε βελτίωση των αποτιμήσεων των συμμετοχών της εταιρείας): (α) η διοίκηση της Εταιρείας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος ενώ (β) εφόσον απαιτηθεί, θα θέσει το θέμα στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η οποία θ' αποφασίσει την έγκαιρη λήψη κάθε μέτρου που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας.

Όσον αφορά τις εγχώριες εξελίξεις, πρέπει να τονιστεί ότι το σύνολο των Α.Κ.Ε.Σ. έχουν επενδύσει στην Ελληνική επικράτεια, διατηρούν τραπεζικές καταθέσεις και διεξάγουν συναλλαγές μέσω των Ελληνικών τραπεζών, γεγονός που εμπεριέχει δυσχέρειες ως προς την κίνηση κεφαλαίων που έχουν επιβληθεί από την Ελληνική Κυβέρνηση και ενδεχόμενα αβεβαιότητες ως προς τη δραστηριότητά τους. Επιπλέον, το δυσχερές μάκρο - οικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας έχει επιφέρει σημαντική πτώση της οικονομικής δραστηριότητας, ενώ οι αξιολογήσεις της Ελληνικής Οικονομίας από τους διεθνείς πιστωτές είναι ένας ακόμα παράγοντας αβεβαιότητας ως προς την επίτευξη των μελλοντικών επιδιώξεων των συμμετοχών των Α.Κ.Ε.Σ. Οι δύο αυτοί παράγοντες εκτιμάται ότι μπορεί να έχουν σημαντική επίπτωση στις αξίες των επενδύσεων των Α.Κ.Ε.Σ. και δύναται να επηρεάσουν σημαντικά τη δραστηριότητά τους.

2.2 Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς «Δ.Π.Χ.Α.» (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:

2.3 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.

2.4 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.

2.5 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.

2.6 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 κεφαλαιοποιείται και προσαυξάνει την αξία κτήσης του παγίου που αφορά.

2.7 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 € 105 εκ. και προνομιούχων μετοχών ύψους €45 εκ. Η ενδεχόμενη υποχρέωση θα καταχωρηθεί όταν θα προκύψουν και τα σχετικά οφέλη από τις συμμετοχές στα Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών.

2.8 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 εκπίπτουν, σε άλλες χρήσεις και επιπλέον δεν συμπεριλαμβάνει κονδύλια τα οποία ουδέποτε φορολογούνται ή εκπίπτουν. 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 εκπεστές 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.).

2.9 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.

2.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

2.11 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 ζημιά απομείωσης. Αν υπάρχει οποιαδήποτε τέτοια ένδειξη, το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου εκτιμάται για να καθορισθεί ο βαθμός της ζημιάς 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.

2.12 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 επιμετρύεται 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 προχώρησε σε εκτίμηση της αξίας του ενσωματωμένου παραγώγου η οποία ολοκληρώθηκε εντός του 2015.

Η εκτιμώμενη αξία του παραγώγου εμφανίζεται στις λοιπές υποχρεώσεις ενώ οι Προνομιούχες Μετοχές απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος.

Ομολογιακό Δάνειο

Το Ομολογιακό Δάνειο περιείχε ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή της επιπρόσθετης απόδοσης εξαρτιόταν από την απόδοση των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Με την λήξη του ομολογιακού δανείου το ενσωματωμένο παράγωγο ενσωματώθηκε στους τίτλους υπολειμματικής αξίας η εκτιμώμενη αξία του εμφανίζεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

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.

2.13 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.

2.14 Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές.

2.14.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, Αναθεωρήσεις και Τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2015 ή μεταγενέστερα.

- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2011-2013 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2011 - 2013», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 1: Η έννοια των υφιστάμενων ΔΠΧΑ, ΔΠΧΑ 3: Εξαιρέσεις για κοινοπραξίες, ΔΠΧΑ 13: Πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 52 (εξαίρεση χαρτοφυλακίου), και ΔΛΠ 40: Αποσαφήνιση της αλληλεξάρτησης του ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα κατά την ταξινόμηση των ακινήτων ως επενδύσεις σε ακίνητα ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19: «Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές εργαζομένων» (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2014)

Το Νοέμβριο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» με τίτλο Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών: Εισφορές Εργαζομένων (Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19). Η παρούσα τροποποίηση έχει

εφαρμογή σε εισφορές εργαζομένων ή τρίτων μερών αναφορικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο σκοπός της τροποποίησης είναι να απλοποιήσει την λογιστική αντιμετώπιση για τις εισφορές που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας των εργαζομένων, όπως είναι για παράδειγμα, οι εισφορές που υπολογίζονται ως σταθερό ποσοστό επί της μισθοδοσίας. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2010-2012 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2014)

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2010 - 2012», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 8 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι οι εξής: ΔΠΧΑ 2: Ορισμός των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, ΔΠΧΑ 3: Λογιστική αντιμετώπιση ενός ενδεχόμενου ανταλλάγματος σε συνενώσεις επιχειρήσεων, ΔΠΧΑ 8: Συνάθροιση λειτουργικών τομέων, ΔΠΧΑ 8: Συμφωνία του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού των προς παρουσίαση τομέων με τα στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης, ΔΠΧΑ 13: Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, ΔΛΠ 7: Καταβληθέντες τόκοι που κεφαλαιοποιούνται, ΔΛΠ 16/ΔΛΠ 38: Μέθοδος αναπροσαρμογής – αναλογική αναδιατύπωση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και ΔΛΠ 24: Βασικά Διευθυντικά Στελέχη. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 27: «Μέθοδος της καθαρής θέσης σε ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016):

Τον Αύγουστο του 2014, το IASB έκδωσε περιορισμένου σκοπού τροποποίηση στο ΔΛΠ 27 «Μέθοδος της καθαρής θέσης σε ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Με την παρούσα τροποποίηση, μία εταιρεία έχει την επιλογή να επιμετρήσει τις επενδύσεις της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς βάσει της μεθόδου της καθαρής θέσης στις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της, κάτι το οποίο έως και την έκδοση της συγκεκριμένης τροποποίησης, δεν ίσχυε. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2012-2014 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Το IASB προχώρησε τον Σεπτέμβριο του 2014 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2012 - 2014», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 5: Αλλαγές στις μεθόδους της Πώλησης, ΔΠΧΑ 7: Συμβάσεις υπηρεσίας και εφαρμογή των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 7 στις

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 19: Επιτόκιο προεξόφληση, και ΔΛΠ 34: Γνωστοποιήσεις πληροφοριών στην ενδιάμεση οικονομική αναφορά. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και στο ΔΛΠ 41: «Γεωργία: Καρποφόρες Φυτείες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Το Ιούνιο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων μέσω των οποίων αλλάζει η χρηματοοικονομικά αναφορά καρποφόρων φυτειών. Με την τροποποίηση αυτή, αποφασίστηκε ότι οι καρποφόρες φυτείες που χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για την αύξηση της παραγωγής, θα πρέπει να λογιστικοποιούνται με το ίδιο τρόπο όπως τα ενσώματα πάγια (ΔΛΠ 16). Συνεπώς οι τροποποιήσεις συμπεριλαμβάνουν τις καρποφόρες φυτείες στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 16 αντί του ΔΛΠ 41. Η παραγωγή που αναπτύσσεται στις καρποφόρες φυτείες παραμένει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 41. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11: «Λογιστικός χειρισμός των αποκτήσεων συμμετοχών σε από κοινού λειτουργίες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Το Μάιο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στο ΔΠΧΑ 11. Οι εν λόγω τροποποιήσεις προσθέτουν νέες οδηγίες σχετικά με την λογιστική αντιμετώπιση της απόκτησης συμμετοχής σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία οικονομική οντότητα και διευκρινίζουν το κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τέτοιες αποκτήσεις. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1: «Πρωτοβουλία Γνωστοποιήσεων»(εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Τον Δεκέμβριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στο ΔΛΠ 1. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν ως στόχο την επίλυση θεμάτων που αφορούν στις υφιστάμενες απαιτήσεις παρουσίασης και γνωστοποίησης και τη διασφάλιση της ικανότητας άσκησης κρίσης από τις οικονομικές οντότητες κατά την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και στο ΔΛΠ 38: «Διευκρινήσεις αναφορικά με Αποδεκτές Μεθόδους Αποσβέσεων»(εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Το Μάιο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στο ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38. Το ΔΛΠ 16 και το ΔΛΠ 38 καθιερώνουν τις αρχές προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται οι αποσβέσεις στο ρυθμό της αναμενόμενης ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο. Το IASB έχει διευκρινίσει ότι η χρήση των μεθόδων που βασίζονται στα έσοδα για τον υπολογισμό της απόσβεσης ενός περιουσιακού στοιχείου δεν είναι κατάλληλη, διότι τα έσοδα

που δημιουργούνται από μια δραστηριότητα που περιλαμβάνει τη χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου γενικά αντανακλούν άλλους παράγοντες και όχι την ανάλωση των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία.

2.14.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά είτε δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα:

- ΔΠΧΑ 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Δραστηριοτήτων» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Τον Ιανουάριο του 2014, εξέδωσε ένα νέο πρότυπο, το ΔΠΧΑ 14. Στόχος του ενδιάμεσου αυτού προτύπου είναι η ενίσχυση της συγκρισιμότητας των χρηματοοικονομικών αναφορών των εταιρειών που έχουν ρυθμιζόμενες δραστηριότητες. Σε πολλές χώρες υπάρχουν κλάδοι που υπόκεινται σε ειδική ρύθμιση, σύμφωνα με την οποία οι κυβερνητικές αρχές ρυθμίζουν την παροχή και την τιμολόγηση των συγκεκριμένων τύπων δραστηριοτήτων οικονομικής οντότητας. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και στο ΔΛΠ 28: «Πωλήσεις ή Εισφορές Στοιχείων του Ενεργητικού μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Το Σεπτέμβριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση περιορισμένου σκοπού «Πωλήσεις ή Εισφορές Στοιχείων του Ενεργητικού μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας» (τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28). Η τροποποίηση θα εφαρμόζεται από τις οικονομικές οντότητες μελλοντικά για πωλήσεις ή εισφορές στοιχείων του ενεργητικού που πραγματοποιούνται στις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται, με απαραίτητη τη σχετική γνωστοποίηση αυτής στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: «Επενδυτικές οντότητες: Εφαρμόζοντας την εξαίρεση από την Ενοποίηση»(εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)

Τον Δεκέμβριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων περιορισμένου σκοπού στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28. Οι εν λόγω τροποποιήσεις εισάγουν επεξηγήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις λογιστικοποίησης των επενδυτικών οντοτήτων, ενώ παρέχουν εξαιρέσεις σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι οποίες θα μειώσουν τα κόστη που σχετίζονται με την εφαρμογή των προτύπων. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των

παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενη Φορολογία “ Η αναγνώριση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για μη πραγματοποιημένες ζημιές” (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2017)

Το Ιανουάριο του 2016, το IASB προέβη στην έκδοση περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 12. Ο στόχος των εν λόγω τροποποιήσεων είναι να αποσαφηνιστεί το λογιστικό χειρισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για τις μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από χρεόγραφα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2017)

Τον Μάιο του 2014 το IASB εξέδωσε ένα νέο πρότυπο, το ΔΠΧΑ 15. Το εν λόγω πρότυπο είναι πλήρως εναρμονισμένο με τις απαιτήσεις όσον αφορά την αναγνώριση των εσόδων τόσο κάτω από τις αρχές των ΔΠΧΑ όσο και των Αμερικάνικων λογιστικών αρχών (USGAAP). Το νέο πρότυπο έρχεται να αντικαταστήσει το ΔΛΠ 18 Έσοδα, ΔΛΠ 11 Κατασκευαστικές συμβάσεις και κάποιες διερμηνείες που είναι σχετιζόμενες με τα έσοδα. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018)

Τον Ιούλιο του 2014 το IASB εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9. Οι βελτιώσεις που επέφερε το νέο πρότυπο αφορούν την ύπαρξης ενός λογικού μοντέλου για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση, ένα ενιαίο προνοητικό μοντέλο για αναμενόμενες ζημιές από απομείωση και επίσης μια ουσιαστικά αναμορφωμένη προσέγγιση για την λογιστική αντιστάθμισης. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- ΔΠΧΑ 16 “Μισθώσεις” (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2019)

Τον Ιανουάριο του 2016, το IASB δημοσίευσε το νέο Πρότυπο, ΔΠΧΑ 16. Ο σκοπός του έργου του IASB ήταν η ανάπτυξη νέου Προτύπου για μισθώσεις που καθορίζει τις αρχές τις οποίες εφαρμόζουν και τα δύο μέρη σε μια σύμβαση - δηλαδή και ο πελάτης («ο μισθωτή») και ο προμηθευτής («ο εκμισθωτής») - για την παροχή πληροφοριών για τις μισθώσεις με τον τρόπο που πιστά καταγράφει αυτές τις συναλλαγές. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, ο μισθωτής θα πρέπει να αναγνωρίσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μίσθωση. Η Εταιρεία θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις της, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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.

Οποιαδήποτε εκταμίευση από πλευράς Εταιρίας (είτε για κάλυψη λειτουργικής δαπάνης είτε για επένδυση είτε για πάσης φύσεως αμοιβές): (α) ελέγχεται εσωτερικά και εγκρίνεται από τα εξουσιοδοτημένα στελέχη της Εταιρίας, (β) γνωστοποιείται εκ των προτέρων στον Εμπιστευματοδόχο (ο οποίος ενεργεί, κατά τα προδιαληφθέντα, για λογαριασμό των κατόχων των Πιστοποιητικών) ο οποίος παρέχει και αυτός την έγκριση του ενώ (γ) εφόσον ζητηθεί, πιστοποιείται με βεβαίωση 2 τουλάχιστον μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας που απευθύνεται στον Εμπιστευματοδόχο (Directors' Certificate). Η Εταιρία οφείλει να προβαίνει στις υπό στοιχεία (β) και (γ) ενέργειες κατ' απαίτηση του Εμπιστευματοδόχου ο οποίος νομιμοποιείται να λαμβάνει τέτοια μέτρα βάσει των συμβάσεων που δεσμεύουν την εταιρία της οποίας τα περιουσιακά στοιχεία είναι βεβαρημένα προς εξασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών.

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.

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.

31.12.2015

Ευρώ 000

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Total
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία				0
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	1.171	0	22.564	23.735
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	0	0	0	0
Συμμετοχές σε Α.Κ. (Money Market Funds)	76.633	0	0	76.633
	<u>77.805</u>	<u>0</u>	<u>22.564</u>	<u>100.369</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 αυτός συνδέεται άμεσα με τη ληξιπρόθεσμη οφειλή προς το Ε.Δ, την διαρκή διόγκωση της λόγω των τόκων υπερημερίας που λογίζονται με επιτόκιο 1% μηνιαίως, αλλά και τον

περιορισμό της εξουσίας της Εταιρίας να διαθέτει τα περιουσιακά της στοιχεία (περιλαμβανομένων και των μετρητών στους τραπεζικούς λογαριασμούς της) βάσει:

(α) των συμβάσεων σύστασης και διαχείρισης ΑΚΕΣ αφού υποχρεούται αφ' ενός μεν να διατηρεί διαθέσιμα τα απαραίτητα κεφάλαια ώστε ν' ανταποκρίνεται σε τυχόν αιτήματα εκταμίευσης αφ' ετέρου δε να διαφυλάττει τις υφιστάμενες επενδύσεις της οι οποίες εν όλω ή εν μέρει μπορεί να απολεσθούν σε περίπτωση μη συμμόρφωσής της με τις υποχρεώσεις της και

(β) των συμβάσεων που έχει συνάψει με τον Εμπιστευματοδόχο υπέρ του οποίου έχει συστήσει βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της προς εξασφάλιση των απαιτήσεων των κομιστών των Πιστοποιητικών.

Ο ανωτέρω κίνδυνος αναμένεται να εκλείψει με την αναμεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας στο Ελληνικό Δημόσιο και την εν γένει εφαρμογή του άρθρου 110 του Ν.4316/2014

Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ.

Όπως προαναφέρθηκε, στις 4 Ιουνίου 2013 ημερομηνία λήξης του ομολογιακού δανείου, το Ελληνικό Δημόσιο και ύστερα από αίτημα της Εταιρίας, κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής, ήτοι €105.000χιλ. Συγχρόνως το ΤΑΝΕΟ μέσω της διαδικασίας «Προτεραιότητα Πληρωμών» (Priority of Payments) κατέβαλε στο Ελληνικό Δημόσιο το ποσό των 3.072 χιλ.

Ως αποτέλεσμα της κατάρπτωσης της εγγύησης και σύμφωνα με το Ν.2322/1995, το Ελληνικό Δημόσιο, στις 12/9/2013, αξίωσε την άμεση καταβολή €105.000 χιλ. (αν και όφειλε να συνεκτιμήσει την καταβολή των €3.072 χιλ. που είχε πραγματοποιηθεί στις 3.06.2013 κάτι που έγινε μεταγενέστερα). Η προθεσμία αποπληρωμής του άνω ποσού, όπως αυτό αναπροσαρμόστηκε εν συνεχεία λόγω της καταβολής των € 3.072 χιλ. έληξε την 31/10/2013 και έκτοτε λογίζονται προσαυξήσεις επ' αυτού με επιτόκιο 1% μηνιαίως.

Ενόψει των εξελίξεων που περιγράφονται ανωτέρω, ο κίνδυνος να επηρεαστεί ουσιωδώς και αρνητικά η δυνατότητα της εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα την δραστηριότητά της απομακρύνεται αν και ο καταλογισμός των προσαυξήσεων επί της αρχικής οφειλής θα συνεχισθεί και ο καταλογισμός των προσαυξήσεων επί της αρχικής οφειλής έπαυσε εφόσον πληρώθηκαν οι προϋποθέσεις έναρξης ισχύος της νομοθετικής ρύθμισης.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31^η Δεκεμβρίου 2015 για την Εταιρία αναλύεται ως εξής:

	31.12.2015			
	Ευρώ 000			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	Αργότερα από 5 χρόνια
Προνομιούχες μετοχές				45.000
Οφειλή προς Ε.Δ.	128.422			0
Λοιπές υποχρεώσεις	517			
	<u>128.938</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>45.000</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 (moneymarketfunds).

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.

3.4 Λοιποί κίνδυνοι

Συνεκτιμώντας αφ' ενός μεν τις συνέπειες που θα είχε η τυχόν μη τήρηση από πλευράς Εταιρίας των συμβατικών της υποχρεώσεων (π.χ. απώλεια υφιστάμενων επενδύσεων σε ποσοστό που κυμαίνεται μεταξύ του 75% και 100%) αφ' ετέρου δε ότι η μη καταβολή οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο επισύρει σοβαρότατες ποινικές κυρώσεις (φυλάκιση 3 ετών τουλάχιστον για οφειλές άνω των 150.000 €), το έργο της διοίκησης δυσχεραίνεται και η λειτουργία της Εταιρίας καθίσταται προβληματική αφού δεν επιτρέπει την λήψη ορθολογικών αποφάσεων με αμιγώς επιχειρηματικά κριτήρια. Ο θεσμικός αυτός κίνδυνος προέκυψε από πράξεις και παραλείψεις του ελέγχοντος την Εταιρία Ελληνικού Δημοσίου το οποίο αρχικά υπέγραψε συμβάσεις που δεν συνάδουν με την εφαρμοστέα νομοθεσία εν συνεχεία δε επικαλέστηκε τη νομοθεσία αυτή περιάγοντας και την Εταιρία και τη διοίκησή της σε δυσχερή θέση. Ο κίνδυνος αυτός μπορούσε ν' αντιμετωπισθεί αποτελεσματικά με νομοθετική παρέμβαση όπως, τελικά έγινε έστω και εν μέρει, ενώ το 2016 με την υπογραφή του Ελληνικού Δημοσίου ο Νόμος τέθηκε σε ισχύ.

4 Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

4.1 Τόκοι και συναφή έσοδα

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Τόκοι χρεογράφων (Money market funds)	0	27
Τόκοι χρεογράφων (Repos)	4	16
	<u>4</u>	<u>43</u>

Στη χρήση 2015 δεν υπήρξαν έσοδα από επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού. Οι παραπάνω τόκοι € 4 χιλ. προέρχονται από τόκους repos.

4.2 Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Zaitech Fund	0	163
IBG Hellenic Fund II	139	0
Alpha - TANEO	0	733
Oxygen - TANEO	0	4
Piraeus - TANEO	0	267
	<u>139</u>	<u>1.166</u>

Τα κέρδη από το ΑΚΕΣ “IBG Hellenic Fund II” αφορούν την διανομή προσόδων από την αποπληρωμή μέρους του ομολόγου της Εταιρείας Autostop.

Ο υπολογισμός των ανωτέρω κερδών έγινε με βάση το κόστος κτήσης.

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

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Capital Connect	0	0
Zaitech Fund	1.622	(748)
IBG Hellenic Fund II	(142)	(42)
AIMS - TANEO	(302)	22
Thermi - TANEO	(99)	(570)
Alpha - TANEO	(667)	(1.916)
Oxygen - TANEO	0	78
Give - TANEO	0	0
Piraeus - TANEO	(2.221)	(4.290)
New Mellon - TANEO	(36)	(335)
FG RES - TANEO	0	(78)
Ζημιές αποτίμησης	(1.845)	(7.879)
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτα	0	432
Συνολικό αποτέλεσμα από αποτίμηση επενδύσεων	(1.845)	(7.447)

Η Αύξηση / (Μείωση) της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ ανάλογα με την πηγή προέλευσης αναλύεται στον κάτωθι πίνακα

	Λειτουργικά Έξοδα / Εσοδα		Carried Interest		Ζημιές Χαρτοφυλακίου		Total
	διαχείρισης	Ιδρυσης	Πληρωμή	Πρόβλεψη	Πραγματοποιηθή	Πραγματοποιηθείσες	
Capital Connect							-
Zaitech Fund					1.622		1.622
IBG Hellenic Fund II	144		29		(316)		(142)
AIMS- TANEO					(302)		(302)
Thermi - TANEO	(438)				339		(99)
Alpha - TANEO	(410)				(257)		(667)
Oxygen - TANEO							-
Give - TANEO							-
Piraeus - TANEO					(2.221)		(2.221)
New Mellon - TANEO					(36)		(36)
FGRES-TANEO							-
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτοφυλακίου							-
Μείωση Εύλογης Αξίας	(704)	-	29	-	(1.170)	-	(1.845)

4.4 Τόκοι και συναφή έξοδα

Λόγω της λήξης του Ομολογιακού Δανείου και της πλήρους απόσβεσης των αντίστοιχων εξόδων εκδόσεως και αναδιοργανώσεως η επιβάρυνση με τόκους και αποσβέσεις για την χρήση, ήταν μηδενική.

31.12.2015 31.12.2014
Ευρώ 000

Λοιπά έξοδα	0	0
Αποτίμηση ενσωματωμένου παραγώγου	0	72
	0	72

Η αποτίμηση του ενσωματωμένου παραγώγου στους τίτλους υπολειμματικής αξίας και στις προνομιούχες μετοχές αφορά την εύλογη αξία του παραγώγου κατά το έτος 2014, δεν υπήρχε μεταβολή στην εύλογη αξία στην χρήση 2015. Η αντίστοιχη υποχρέωση διακανονίστηκε στην χρήση 2016.

4.5 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το ποσό των λοιπών λειτουργικών εξόδων των χρήσεων 2015 και 2014 αναλύεται παρακάτω:

31.12.2015 31.12.2014
Ευρώ 000

Αμοιβές συμβ. επενδύσεων	37	74
Αμοιβές για έκδοση /επαναγορά RCs & Οφειλή προς ΕΔ		387
Αμοιβές Θεματοφύλακα	155	38
Αμοιβές διαχ. διαθεσίμων	19	22
Αμοιβές ΔΣ	56	64
Αμοιβές Δικηγόρων	313	71
Αμοιβές Ελεγκτών	31	33
Αμοιβές Λογιστών	21	21
Αμοιβές Συμβούλων	49	34
Τηλεπικοινωνίες	9	8
Λειτουργικές μισθώσεις	24	35
Έξοδα ταξιδίων	1	3
Έξοδα προβ. και επικοινων.		2
Ασφάλιστρα	10	10
ΦΠΑ	111	0
Διάφορα έξοδα	39	47
	874	852

4.6 Φόρος Εισοδήματος

Σύμφωνα με το ισχύον φορολογικό δίκαιο στην Ελλάδα, οι ανώνυμες εταιρείες για την χρήση 2015 φορολογούνται στα συνολικά τους κέρδη με συντελεστή 29%.

Από τη χρήση 2011 η εταιρεία έχει υπαχθεί στον φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παράγραφος 5 του ν.2238/1994 όπως αυτός ισχύει. Για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013 και 2014, οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης έχουν υποβληθεί στις φορολογικές αρχές σύμφωνα με τις ίδιες διατάξεις. Για την χρήση 2015 η εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παράγραφο 5 του

ν.2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2015. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(15.180)	(19.817)
Φορολογικός Συντελεστής	29%	26%
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	(4.402)	(5.152)
Προσαρμογή για έσοδα απαλασσόμενα της φορολογίας	0	0
Προσαρμογή για μη εκπιπτόμενα έξοδα	4.402	5.152
Φορολογική επιβάρυνση / (ελάφρυνση)	<u>0</u>	<u>0</u>

4.7 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
	Ευρώ 000		
Κόστος			
1 ^η Ιανουαρίου 2014	79	167	246
Προσθήκες	0	1	1
1 ^η Ιανουαρίου 2015	79	168	247
Προσθήκες	0	1	1
31 ^η Δεκεμβρίου 2015	79	169	248
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 ^η Ιανουαρίου 2014	69	164	232
Προσθήκες	4	3	7
1 ^η Ιανουαρίου 2015	73	166	239
Προσθήκες	4	3	7
31 ^η Δεκεμβρίου 2015	78	169	247
Αναπόσβεστη αξία			
31 ^η Δεκεμβρίου 2014	6	1	7
31 ^η Δεκεμβρίου 2015	1	0	1

Οι ακόλουθοι συντελεστές χρησιμοποιούνται για την απόσβεση των ενσώματων ακινητοποιήσεων:

Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων 33,33%.

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός 20-30%.

4.8 Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	23.735	24.407

Η συνολική μείωση του εν λόγω κονδυλίου (€3,5εκ το 2015 έναντι € 7,5 εκ το 2014) οφείλεται κυρίως στην σημαντική απομείωση του χαρτοφυλακίου του ΑΚΕΣ "Piraeus - TANEO" κατά € 2,2εκ ωστόσο υπήρξαν και κέρδη αποτίμησης οφειλόμενα στο ΑΚΕΣ Zaitech.

Σημαντικό να αναφερθεί ότι λόγω των συνεχιζόμενων περιορισμών που θέτει το νομοθετικό κανονιστικό πλαίσιο στην κίνηση κεφαλαίων αλλά και του γενικότερου μακροοικονομικού περιβάλλοντος ενδέχεται να υπάρχουν αρνητικές επιπτώσεις στις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΑΚΕΣ.

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, καθώς και σε εσωτερικές εκτιμήσεις της Διοίκησης του TANEO για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας τους. Η κατάρτιση των εν λόγω εκθέσεων διαχείρισης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη των διαχειριστών των ΑΚΕΣ.

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 31.12.2015 4=(1)-(2)+(3)
	2015	έως 31.12.2015 (1)	2015	έως 31.12.2015 (2)	2015	έως 31.12.2015 (3)	
	Capital Connect	0	4.309	0	1.250	0	
Zaitech Fund	0	19.305	0	3.815	1.622	-3.129	12.362
IBG Hellenic Fund II	0	5.056	43	4.474	-142	-206	376
AIMS- TANEO	0	3.000	0	0	-302	-905	2.095
Thermi - TANEO	438	6.948	0	0	-99	-2.453	4.495
Alpha - TANEO	778	8.145	0	733	-667	-4.774	2.638
Oxygen - TANEO	0	2.510	0	1.237	0	-1.273	0
Give - TANEO	0	500	0	0	0	-500	0
Piraeus - TANEO	0	10.918	0	825	-2.221	-7.872	2.220
New Mellon - TANEO	0	2.205	0	0	-36	-1.183	1.022
TANEO FG RES	0	360	0	0	0	-360	0
Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας Χαρτοφυλακίου					0	-2.499	-2.499
	1.216	63.256	43	12.334	-1.845	-27.187	23.735

Επωνυμία ΑΚΕΣ	% συμμ.	Ημερ. Λήξης	Λεσμευμένα	Σύνολο	Σύνολο	Οφειλόμενα
			Κεφάλαια	Καταβολών	Διανομών	Κεφάλαια
			31.12.2015	σε ΑΚΕΣ έως	από ΑΚΕΣ	31.12.2015
			(1)	31.12.2015	έως	31.12.2015
				(2)		3=(1)-(2)
Capital Connect	49,99%	31/10/2008	4.309	4.309	1.904	0
Zaitech Fund	49,99%	28/2/2011	20.000	19.305	6.091	694
IBG Hellenic Fund II	39,99%	29/11/2009	5.056	5.056	8.633	0
AIMS - TANEO	49,99%	31/12/2012	3.000	3.000	0	0
Thermi - TANEO	49,90%	25/5/2014	11.976	6.948	50	5.028
Alpha - TANEO	49,00%	2/6/2015	14.700	8.145	1.465	6.555
Oxygen - TANEO	49,99%	22/9/2013	2.510	2.510	1.241	0
Give - TANEO	49,99%	13/10/2013	500	500	0	0
Piraeus - TANEO	49,99%	19/12/2013	14.997	10.918	1.092	4.079
New Mellon - TANEO	49,99%	29/12/2013	4.205	2.205	0	2.000
TANEO FG RES	49,99%	30/12/2013	360	360	0	0
			<u>81.614</u>	<u>63.256</u>	<u>20.476</u>	<u>18.357</u>

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 κατεξοχόν τομείς της νέας οικονομίας και σε εταιρείες που θα στηρίζουν την ανταγωνιστικότητά τους σε εφαρμογές τεχνολογιών που προέρχονται από τη νέα οικονομία.

Τα ΑΚΕΣ κατά την έννοια του άρθρου 7 Ν. 2992/2002 έχουν συγκεκριμένα χαρακτηριστικά και λειτουργία, κάτωθι αναφέρονται μερικά από αυτά.

Οι επενδύσεις των ΑΚΕΣ 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 των ΑΚΕΣ 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 επενδύομενων κεφαλαίων, μέρους 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 TANEO 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 TANEO από τον διαχειριστή.

Το TANEO 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 αναφέρεται 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 2ης πρόσκλησης καταβολής μετά από αποτυχία της πρώτης στο θεματοφύλακα, τα μερίδιά του περιέρχονται χωρίς αντάλλαγμα στους λοιπούς μεριδιούχους κατά τον λόγο του ποσοστού συμμετοχής τους στο Α.Κ.Ε.Σ.

4.9 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Συμμετοχή στο Microsoft Innovation Center	1	1
Συμμετοχή στο Fund "Athina"	25	25
Εγγυήσεις ενοικίων γραφείων	1	9
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		-3
	<u>27</u>	<u>32</u>

4.10 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν:

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια (Money market funds)	76.633	77.912

Οι συμμετοχές σε αμοιβαία κεφάλαια (MoneyMarketFunds) αντιπροσωπεύουν τοποθετήσεις σε υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας αμοιβαία που επενδύουν σε βραχυπρόθεσμης λήξης ομόλογα ή τίτλους που εξομοιώνονται με χρηματικά διαθέσιμα.

Η μεταβολή σε σχέση με την χρήση 2014 οφείλεται κυρίως σε ρευστοποίηση για την κάλυψη πληρωμών σε ΑΚΕΣ για την πραγματοποίηση των επενδύσεων.

Οι εύλογες αξίες αυτών των αμοιβαίων κεφαλαίων βασίζονται σε τιμές διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένη αγορά.

4.11 Λοιπές Απαιτήσεις

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι	0	1
Εξοδα επομένων χρήσεων	1	13
Λοιποί χρεώστες	11	16
	<u>12</u>	<u>30</u>

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

4.12 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Καταθέσεις όψεως	223	151
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις (repos 1 μηνός)	0	600
Καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό (Portfolio Income)	5.368	5.543
	<u>5.591</u>	<u>6.294</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. 4.10). 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 είναι ίση με την εύλογη αξία τους.

4.13 Μετοχικό κεφάλαιο

31.12.2014 31.12. 2013
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 4.15.
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^α του καταστατικού της Εταιρίας.

4.14 Συσσωρευμένες ζημιές

Αποτελέσματα	
εις νέο	
Ευρώ 000	
2014	
Υπόλοιπο 1.1.2014	-33.891
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-19.817
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	<u>-19.817</u>
Υπόλοιπο 31.12.2014	<u><u>-53.708</u></u>
2015	
Υπόλοιπο 1.1.2015	-53.708
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-15.180
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	<u>-15.180</u>
Υπόλοιπο 31.12.2015	<u><u>-68.887</u></u>

Στην παρούσα χρήση και λαμβανομένων υπόψη των προνομιούχων μετοχών οι οποίες, κατ'εφαρμογή των Δ.Λ.Π. - Δ.Π.Χ.Π., κατατάσσονται στις υποχρεώσεις και όχι στο κεφάλαιο της Εταιρίας, τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά, συνακόλουθα, κατ' άρθρο 48 Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρία οφείλει να λάβει μέτρα με στόχο τα κεφάλαια της να διαμορφωθούν στα ελάχιστα επίπεδα που προβλέπει ο νόμος. Πιο συγκεκριμένα: (α) οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι ονομαστικής αξίας €45εκ. ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ., και (β) οι προνομιούχες μετοχές (κατά την ορθότερη άποψη και σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθ. Ευάγγελου Περάκη), για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να συνυπολογίζονται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και τούτο ανεξαρτήτως της λογιστικής τους απεικόνισης. Άλλωστε, ενισχυτικό της άποψης που διατυπώνει η άνω γνωμοδότηση είναι και το γεγονός ότι οι προνομιούχες μετοχές της Εταιρείας που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο δεν παρέχουν δικαίωμα συγκεκριμένων απολήψεων κατ' έτος αλλά μόνο δικαίωμα απόληψης υφ' όρο ύπαρξης επαρκών κερδών

Η διοίκηση της Εταιρίας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος ενώ (β) εφόσον απαιτηθεί, θα θέσει το θέμα στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η οποία θ' αποφασίσει την έγκαιρη λήψη κάθε μέτρου που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας.

4.15 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») ορίστηκε 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) ορίστηκε 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 σχετικά προνόμια των Προνομιούχων Μετοχών είχαν ως εξής:

(α) Οι Προνομιούχες Μετοχές είχαν δικαίωμα απόληψης τόκου υπολογιζόμενοι ετησίως βάσει ποσοστού επί της καταβεβλημένης ονομαστικής αξίας της προνομιούχου μετοχής (δηλ. του ποσού που θα είχε εκάστοτε καταβληθεί σύμφωνα με τους όρους περί τμηματικής καταβολής της αξίας της Προνομιούχου Μετοχής). Το ως άνω ποσοστό συναποτελείτο 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 ήταν καταβλητέο σωρευτικά την Οριστική Ημερομηνία Λήξης ή την Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης, υπό την προϋπόθεση ότι θα υφλιταντο επαρκή διαθέσιμα κατά τον Όρο 3 του Ομολογιακού Δανείου.

(β) Επιπλέον, οι Προνομιούχες Μετοχές είχαν 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.

3. Κατά το χρονικό διάστημα που δικαιούνταν απόληψης των εσόδων που αναφέρονται στην προηγούμενη υποπαράγραφο 2(β), οι Προνομιούχες Μετοχές δεν θα συμμετείχαν στα κέρδη της Εταιρίας εκτός από τα έσοδα που αναφέρονται στην παραπάνω υποπαράγραφο 2(β).

4. Η Εταιρία θα προέβενε σε μείωση του κεφαλαίου κατά το ποσό των Ευρώ σαράντα πέντε εκατομμυρίων (45.000.000) με απόκτηση του συνόλου των εννιακοσίων χιλιάδων (900.000) Προνομιούχων Μετοχών με καταβολή της ονομαστικής Αξίας τους, την Οριστική Ημερομηνία Λήξης ή την Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης, υπό την προϋπόθεση ότι θα υφίσταντο 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 είναι 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 («AgentBank») 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^η 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) «Υπολειμματικοί Τίτλοι»: Είναι τίτλοι που αναφέρονται με τον όρο «Residual Certificates» στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και οι οποίοι εκδόθηκαν από την εταιρεία από την Εταιρία σύμφωνα με τον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου.
- (η) «Οριστική Ημερομηνίας 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^η 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.

Η Εταιρία προχώρησε σε εκτίμηση της αξίας του ενσωματωμένου παραγώγου η οποία εμφανίζεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

Η εκτιμώμενη αξία του παραγώγου εμφανίζεται στις λοιπές υποχρεώσεις ενώ οι Προνομιούχες Μετοχές απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος.

4.16 Οφειλή προς Ελληνικό Δημόσιο

Στις παρακάτω παραγράφους παρατίθεται μια ιστορική επισκόπηση της δημιουργίας της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο.

Στις 3.06.2003, η Εταιρία εξέδωσε ομολογιακό δάνειο κατ' άρθρο 3 (β) Κ.Ν. 2190/1920 την αποπληρωμή του οποίου εγγυήθηκε το Ελληνικό Δημόσιο. Μετά από έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (C(2002)3347/18.09.2002), εκδόθηκε η σχετική υπουργική απόφαση σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.2322/1995 (ΥΑ Οικονομίας και Οικονομικών / ΦΕΚ Β699/03.06.2003). Με την έκδοση του άνω ομολογιακού δανείου, η Εταιρία για την επίτευξη των στόχων του Ελληνικού Δημοσίου πέτυχε να χρηματοδοτηθεί με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους και δη με επιτόκιο που ήταν κατά δύο (2) εκατοστιαίες μονάδες χαμηλότερο του τότε ισχύοντος επιτοκίου Euribor. Οι ομολογίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο και αξιολογήθηκαν με το πρόσημο «Α» από τους οίκους αξιολόγησης Standard and Poor's και Fitch. Συμβατικά συμφωνήθηκε ότι σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγύησής του, εφαρμογή θα είχε ρητή διάταξη που προέβλεπε προτεραιότητα του Ελληνικού

Δημοσίου και τμηματικές πληρωμές που θα λάμβαναν χώρα δις ετησίως. Μάλιστα, μετά την τυχόν εξόφληση του ποσού της εγγύησης μέσω της διαδικασίας αυτής και ως αντιστάθμισμα για την χορήγησή της, προβλεπόταν η καταβολή πρόσθετου μερίσματος στο Ελληνικό Δημόσιο. Η αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου διασφαλιζόταν δυνάμει εξασφαλιστικών συμβάσεων που κάλυπταν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας περιλαμβανομένων και των τραπεζικών της λογαριασμών. Περαιτέρω, σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων που υπεγράφησαν, κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου (και άρα ταυτόχρονα με την αποπληρωμή του κεφαλαίου), οι ομολογιούχοι δικαιούνταν να ζητήσουν, έναντι συμβολικού τιμήματος, την έκδοση Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας («Πιστοποιητικά») που θα έδιναν στους κατόχους τους δικαίωμα σε υπεραξίες από υφιστάμενες και μελλοντικές επενδύσεις της Εταιρίας. Εξαρχής, συμφωνήθηκε ότι οι όροι έκδοσης και εξασφάλισης των Πιστοποιητικών (περιλαμβανομένων και των εξασφαλίσεων) θα ήσαν πανομοιότυποι με τους όρους έκδοσης και εξασφάλισης του ομολογιακού δανείου. Η μόνη διαφοροποίηση θα συνίστατο στο ότι τα Πιστοποιητικά δεν θα καλύπτονταν από Εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Η έκδοση των Πιστοποιητικών, ζητήθηκε από τους κομιστές των Ομολογιών και η Εταιρεία τα εξέδωσε στις 4.06.2013. Τα Πιστοποιητικά δεν εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δεδομένου ότι οι ομολογιούχοι δεν το ζήτησαν. Κατά την ίδια ημερομηνία, το Ελληνικό Δημόσιο, ως Εγγυητής και κατόπιν αιτήματος της Εταιρίας, κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής ήτοι εκατόν πέντε εκατομμύρια Ευρώ (105.000.000 €) στους ομολογιούχους. Το Ελληνικό Δημόσιο, αν και του ζητήθηκε να υπογράψει τα συμβατικά κείμενα για την έκδοση των Πιστοποιητικών, αρνήθηκε να προσέλθει και δεν υπέγραψε. Από πλευράς της, η Εταιρεία κατέβαλε στο λογαριασμό που της υπέδειξε το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους το ποσό που συμβατικά της υποχρεούτο ήτοι τρία εκατομμύρια εβδομήντα δύο χιλιάδες τριακόσια τριάντα οκτώ Ευρώ και εβδομήντα τέσσερα λεπτά (€ 3.072.338,74).

Στις 13.09.2013, προσπελάστηκε η διαδικτυακή σελίδα της Εταιρίας στο TaxisNet απ' όπου προέκυψε ότι έχουν βεβαιωθεί σε βάρος της τα καταβληθέντα λόγω της κατάπτωσης της Εγγύησης ποσά ήτοι εκατόν πέντε εκατομμύρια (105.000.000 €). Η βεβαίωση αυτή δεν έλαβε υπ' όψη την άνω καταβολή της 3^{ης} Ιουνίου αλλά το σφάλμα αυτό διορθώθηκε μεταγενέστερα από τις φορολογικές αρχές. Η βεβαίωση αυτή εμφανίζεται να συνάδει με τις διατάξεις των Ν. 2322/1995 και 2362/1995 αλλά να είναι ασύμβατη με τις συμβάσεις που συνυπέγραψε το 2003 το Ελληνικό Δημόσιο. Συγκεκριμένα, κατ' άρθρο 11 του 2322/1995: «*Το Ελληνικό Δημόσιο, ως εγγυητής, προβαίνει σε εξόφληση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την κατάπτωση των εγγυήσεων που έχει παράσχει μετά από προηγούμενη βεβαίωση, ως εσόδων του, των σχετικών ποσών στις Δημόσιες Οικονομικές Υπηρεσίες (ΔΟΥ) και με βάση τα δικαιολογητικά που καθιστούν δυνατή τη βεβαίωση και την πλήρη υποκατάσταση του στα δικαιώματα του πιστωτικού ιδρύματος ή άλλου φορέα που χορήγησε το δάνειο, την εγγυητική επιστολή ή την πίστωση γενικά τόσο κατά των πρωτοφειλετών όσο και κατά των εγγυητών και λοιπών συνυποχρέων*». Επομένως, σύμφωνα με τα ανωτέρω, η βεβαίωση εμφανίζεται σύννομη. Ωστόσο, η βεβαίωση αυτή δεν συνάδει με τις συμβατικές προβλέψεις των κειμένων που διέπουν την έκδοση του ομολογιακού δανείου και των Πιστοποιητικών. Πράγματι, το 2003 (ήτοι, καθ' ο χρόνο ίσχυαν ήδη οι Ν. 2322/1995 και 2362/1995), το Ελληνικό Δημόσιο αποδέχθηκε συμβατικά: (i) ότι σε περίπτωση που εκδίδονταν Πιστοποιητικά, αυτά θα διέπονταν από όρους πανομοιότυπους με εκείνους που ίσχυαν για τις Ομολογίες και (ii) ότι σε περίπτωση κατάπτωσης της Εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, αυτό θα ικανοποιείτο όπως προβλέπει ειδική διάταξη των όρων και προϋποθέσεων που διέπουν την έκδοση των Πιστοποιητικών. Ο όρος αυτός προβλέπει την κατά προτεραιότητα τμηματική αποπληρωμή των ποσών που οφείλονται στον εγγυητή.

Το Ελληνικό Δημόσιο κατέβαλε το ποσό της Εγγύησης αποπληρώνοντας τους κομιστές των Ομολογιών. Κατόπιν αίτησης των ομολογιούχων, η Εταιρεία εξέδωσε Πιστοποιητικά ύψους €90.910 χιλ. Τα νέα συμβατικά κείμενα, τα οποία το Ελληνικό Δημόσιο αρνήθηκε να υπογράψει, περιλαμβάνουν διάταξη (η οποία αποτελεί αναπαραγωγή της αντίστοιχης

διάταξης που είχε συνομολογηθεί κατά την έκδοση του ομολογιακού δανείου και είχε γίνει αποδεκτή από το Ελληνικό Δημόσιο) αναφορικά με την αποπληρωμή του Ελληνικού Δημοσίου. Παρά τα συμφωνηθέντα, το Ελληνικό Δημόσιο, αξιώνει την επιστροφή του καταβληθέντος ποσού, άμεσα και εφ' άπαξ, σύμφωνα με τις διατάξεις Ν. 2322/1995, βεβαιώνοντας το ποσό αυτό σε βάρος της Εταιρίας. Η απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου από την 31.10.2013 τοκοφορεί το δε μηνιαίο επιτόκιο ανέρχεται σε 1%.

Δεδομένου ότι επί των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας έχουν συσταθεί βάρη προς εξασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών και ενόψει του ότι ουσιώδες μέρος των τραπεζικών της καταθέσεων όφειλε να παραμένει διαθέσιμο για επενδύσεις δυνάμει υπογεγραμμένων επενδυτικών συμβάσεων, η Εταιρεία δεν θα ήταν σε θέση ν' αποπληρώσει το βεβαιωθέν ποσό.

Ωστόσο την 22 Δεκεμβρίου 2014 ψηφίστηκε ο Νόμος 4316/2014 που ρυθμίζει τα θέματα του TANEO τόσο αναφορικά με τον διακανονισμό της υποχρέωσης στο Ελληνικό Δημόσιο από την κατάπτωση της εγγύησης όσο και την εν γένει λειτουργία του TANEO.

Σύμφωνα με το άρθρο 110 του νόμου 4316/2014, η απειλή της πτώχευσης απομακρύνεται εφόσον η Εταιρία επαναγοράσει τα Πιστοποιητικά που εξέδωσε, λύσει τα συσταθέντα εμπιστεύματα και καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων Ευρώ (51.500.000 €). Μετά ταύτα, οι κοινές μετοχές της Εταιρίας περιέρχονται εκ νέου στο Ελληνικό Δημόσιο και εντεύθεν στο ΕΤΕΑΝ. Οι ρυθμίσεις αυτές, θα επιτρέψουν στην Εταιρία να συνεχίσει να λειτουργεί και να συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις επενδυτικές συμβάσεις που έχει συνάψει και τη δεσμεύουν.

Έτσι, σε συνέχεια της δημοσίευσης του Ν. 4316/2014, η διοίκηση της Εταιρίας έσπευσε να δρομολογήσει τις εξελίξεις για την εφαρμογή του και δη για την πλήρωση των προϋποθέσεων έναρξης ισχύος του. Συγκεκριμένα:

(α) Ζήτησε από τους νομικούς συμβούλους της Εταιρίας την χορήγηση γνωμοδότησης αναφορικά με τη διαδικασία επαναγοράς των Πιστοποιητικών,

(β) Ενημέρωσε το Ελληνικό Δημόσιο για όλα τα θέματα παραδίδοντας και ενημερωτικό υλικό,

(γ) Επεδίωξε και επέτυχε την χορήγηση νέας παράτασης της Ημερομηνίας Πληρωμής έως την 23.03.2015 σε τρόπο ώστε να υπάρχει επαρκής χρόνος για την ολοκλήρωση της επαναγοράς των Πιστοποιητικών,

(δ) Προχώρησε στην αποτίμηση των Πιστοποιητικών μέσω ανεξάρτητου συμβούλου αποτίμησης

(ε) με τη συναίνεση του Εμπιστευματοδόχου και συνεπεία απόφασης των κομιστών των Πιστοποιητικών, τροποποίησε τους όρους των Πιστοποιητικών ώστε να είναι δυνατή η πρόωρη επαναγορά τους,

(στ) συντόνισε, από κοινού με τον Εμπιστευματοδόχο, την κατάρτιση όλων των σχετικών συμβατικών κειμένων και

(ζ) την 20η Μαρτίου 2015, ολοκλήρωσε τη διαδικασία επαναγοράς των Πιστοποιητικών.

Συνεπεία των ανωτέρω, ξεκίνησε η διαδικασία αναμεταβίβασης των μετοχών της Εταιρίας στο Ελληνικό Δημόσιο. Πράγματι, ο Εμπιστευματοδόχος Μετοχών κάλεσε το Ελληνικό Δημόσιο να συμπράξει στην αναμεταβίβαση σε αυτό των μετοχών της Εταιρίας όπως όριζαν

(α) η Πράξη Ανάληψης Υποχρεώσεων (Deed of Covenant) και η αρχική Σύμβαση Μεταβίβασης Μετοχών (Stock Transfer Agreement) και (β) το άρθρο 110 του Ν. 4316/2014, επισυνάπτοντας και σχέδιο της σχετικής σύμβασης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η συγκεκριμένη υποχρέωση από την πλευρά του Εμπιστευματοδόχου προς το Ελληνικό Δημόσιο υλοποιήθηκε την 24η Μαρτίου 2015.

Η εταιρία έχοντας εκπληρώσει τις προϋποθέσεις που ο Νόμος της επέτασσε να εκπληρώσει, επιδίωξε ενεργά την επίσπευση της αναμεταβίβασης των μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο ενημερώνοντας τα αρμόδια Υπουργεία και υπηρεσίες του τελευταίου. Ωστόσο, τελικά, το Ελληνικό Δημόσιο δεν υπέγραψε τη σχετική πράξη μεταβίβασης εντός της χρήσης του 2015.

Δεδομένου ότι παρατηρείτο η καθυστέρηση στην υπογραφή της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών από τον αρμόδιο Υπουργό, οι ευεργετικές διατάξεις της ρύθμισης (που προϋπέθεταν την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών για να εφαρμοσθούν) δεν εφαρμόζονταν και η Εταιρία επιβαρυνόταν υπέρογκα με τόκους και προσαυξήσεις επί του συνόλου της οφειλής. Ως εκ τούτου και προς προάσπιση των συμφερόντων της (ιδία δε ως προς τους τόκους και προσαυξήσεις που καταλογίσθηκαν στην Εταιρία λόγω της καθυστέρησης υπογραφής της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών από πλευράς Ελληνικού Δημοσίου εν είδη παράλειψης οφειλόμενης ενέργειας), η Εταιρία υπέβαλε αίτηση στην αρμόδια ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών με την οποία γνωστοποιούσε στην τελευταία τη διάταξη του νόμου και αιτείτο την εφαρμογή της.

Το Ελληνικό Δημόσιο τελικά υπέγραψε την πράξη αναμεταβίβαση των μετοχών στις 11.3.2016, με αποτέλεσμα να έχουν εκπληρωθεί πλέον και οι 3 προϋποθέσεις που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 και να τίθεται σε ισχύ ουσιαστικά ο ψηφισθέν νόμος. Ωστόσο, όπως γίνεται αντιληπτό η επιπλέον αυτή καθυστέρηση των περίπου 12 μηνών επιβάρυνε την ήδη επιβαρυνόμενη με προσαυξήσεις βασική οφειλή με επιπλέον € 12 εκατ. περίπου και η οποία δεν θα μπορούσε να αποδοθεί σε ευθύνη της Εταιρείας και της διοίκησης αυτής.

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Αρχικό Υπόλοιπο	116.195	103.964
Καταβολές σε Ε.Δ.	0	0
Ληξιπρόθεσμο Υπόλοιπο	116.195	103.964
Προσαυξήσεις @ 1% μηνιαίως	12.231	12.231
Συμψηφισμός πιστωτικών ποσών	-4	0
Συνολικό Ποσό Οφειλής	128.422	116.195

4.17 Προβλέψεις

Δεν υπήρξε πρόσθετη πρόβλεψη κατά την διάρκεια της χρήσης

Πρόβλεψη ποσού €9 χιλ.αφορά αποζημίωση προσωπικού.

Συγκεκριμένα σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεως. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεώς του. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση

συνταξιοδότησης στην Ελλάδα ισούται με το 40% της αποζημίωσης που υπολογίζεται σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Με τον Ν. 4093/2012 επήλθαν σημαντικές τροποποιήσεις στο πεδίο των εργασιακών σχέσεων αναφέροντας ενδεικτικά αυτές της τροποποίησης των κατώτατων ορίων αποδοχών και του περιορισμού του χρόνου προειδοποίησης για την καταγγελία της σύμβασης. Λόγω του ολιγάριθμου του προσωπικού δεν προσδιορίστηκαν οι υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές όπως προβλέπεται μέσω αναλογιστικής μελέτης, αλλά υπολογίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4093/2012.

4.18 Λοιπές Υποχρεώσεις

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Λοιπά Δεδουλευμένα έξοδα	98	38
Λοιπές Υποχρεώσεις	347	76
Αποτίμηση ενσωματωμένου παραγώγου	72	72
	<u>517</u>	<u>186</u>

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

Επίσης στην χρήση 2014 η εταιρία προχώρησε σε εκτίμηση του ενσωματωμένου παραγώγου στους τίτλους υπολειμματικής αξίας και στις προνομιούχες μετοχές. Το ποσό των € 71,8 χιλ. αφορά την εύλογη αξία αυτού κατά την 31.12.2015.

Η διοίκηση της εταιρείας θεωρεί ότι η λογιστική αξία των λοιπών υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

4.19 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά από φορολογικές αρχές ως το έτος 2005. Από τη χρήση 2011 η εταιρεία έχει υπαχθεί στον φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παράγραφος 5 του ν.2238/1994 όπως αυτός ισχύει. Για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013 και 2014, οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης έχουν υποβληθεί στις φορολογικές αρχές σύμφωνα με τις ίδιες διατάξεις. Για την χρήση 2015 η εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παράγραφο 5 του ν.2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2015. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τα έτη 2006-2010 η διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι δεν πρόκειται να προκύψουν πρόσθετες επιβαρύνσεις από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο ή στο βαθμό που προκύψουν θα είναι μικρές και θα συμψηφιστούν με ήδη υπάρχουσες φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές. Για αυτό τον λόγο ουδεμία πρόβλεψη έγινε στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με τον λόγο αυτό.

Υπάρχει αγωγή κατά της εταιρίας από πρώην μέλος Διοίκησης. Βάση αυτής το πρώην μέλος Διοίκησης αιτείται αποζημίωση απόλυσης, αποζημίωση για ηθική βλάβη καθώς και bonus απόδοσης. Με βάση γνωμοδότηση που ζητήθηκε από την Διοίκηση του TANEO από δικηγορικό γραφείο το αιτιολογικό της αγωγής είναι αβάσιμο και δεν εκτιμάται να προκύψει ουδεμία υποχρέωση για το TANEO. Για αυτό τον λόγο ουδεμία πρόβλεψη σχηματίστηκε.

4.20 Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων

Η εταιρεία λόγω αποτιμήσεων στις επενδύσεις διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων μέσω της καθαρής θέσης έχει δημιουργήσει αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων για τη χρήση 31.12.2015 το ποσό των € 61 χιλ., ενώ για τη χρήση 2014 δεν είχε προκύψει ποσό για δημιουργία αποθεματικού.

4.21 Δεσμεύσεις

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Οφειλόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ	18.357	19.573

Η ανάλυση των δεσμεύσεων της Εταιρίας για αύξηση της συμμετοχής σε Α.Κ.Ε.Σ. παρέχεται στην σημείωση υπ' αριθμό 4.8 των οικονομικών καταστάσεων. Η μείωση αυτή των δεσμεύσεων κατά την χρήση οφείλεται στην λήξη της επενδυτικής περιόδου ορισμένων ΑΚΕΣ και στην μη χρησιμοποίηση εξ αυτών των αντίστοιχων κεφαλαίων.

4.22 Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	
Μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν ως έξοδα της χρήσεως	24	35

Κατά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού, η Εταιρία είχε αναληφθείσες δεσμεύσεις από σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης, χωρίς την δυνατότητα ακύρωσης των σχετικών μισθωτηρίων άνευ ποινών, οι οποίες είναι πληρωτέες ως εξής:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Ακινήτων	Αυτοκινήτων	Ακινήτων	Αυτοκινήτων
Εντός ενός έτους	23		24	
Από δύο έως και 5 έτη	0		23	
Μετά από 5 έτη	0		0	
	<u>23</u>	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>0</u>

Οι λειτουργική μίσθωση ακινήτου αφορά μισθώματα πληρωτέα από την Εταιρία για ακίνητο στο οποίο αυτή στεγάζεται. Η σύμβαση μίσθωσης καταρτίστηκε για 2 χρόνια, με έναρξη την 01.12.2014 και δυνατότητα παράτασης για ένα επιπλέον έτος, και απομένουν μετά τις 31.12.2015 έντεκα μήνες. Το ετήσιο μίσθωμα θα παραμείνει σταθερό κατά το πρώτο μισθωτικό έτος και θα αναπροσαρμόζεται ετησίως κατά τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή από το δεύτερο έτος και στο εξής. Για τους παραπάνω υπολογισμούς το ετήσιο ποσοστό μεταβολής του δείκτη τιμών καταναλωτή εκτιμήθηκε στο 3%.

Να σημειωθεί ότι στη νέα διετή μίσθωση του ακινήτου στο οποίο στεγάζεται η εταιρεία πέτυχε σημαντική μείωση του μηνιαίου μισθώματος από €3χιλ. σε €2χιλ.

4.23 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 2015 ανέρχεται στο ποσό των €55,6 χιλ. (2014: €56,1 χιλ) και αντιπροσωπεύει πληρωτέες εισφορές στο ΙΚΑ με συντελεστές που καθορίζονται από αυτό. Την 31 Δεκεμβρίου 2015, εισφορές των €12,0χιλ. (2014: €14,4 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 € 9χιλ. Η σχετική δαπάνη βάρυνε τις προηγούμενες χρήσεις. Επειδή η υποχρέωση του προγράμματος είναι ασήμαντη δεν χρησιμοποιήθηκε αναλογιστική μελέτη.

4.24 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:

	31.12.2015	31.12.2014
	Ευρώ 000	

4.25 Γεγονότα μετά την 31/12/2015

Όπως προαναφέραμε σε συνέχεια της δημοσίευσης του Ν. 4316/2014, η διοίκηση της Εταιρείας έσπευσε άμεσα να ολοκληρώσει τις διαδικασίες για την πλήρη εφαρμογή των οριζόμενων στο άρθρο 110, παρ 1 του ανωτέρω νόμου εντός του πρώτου τριμήνου του 2015.

Ωστόσο, το Ελληνικό Δημόσιο, εκπροσωπούμενο από τον Υπουργό Οικονομικών, τελικά υπέγραψε την πράξη αναμεταβίβαση των μετοχών στις 11.3.2016, ήτοι ένα έτος μετά την ολοκλήρωση των προϋποθέσεων που ήταν στη σφαίρα ελέγχου της Εταιρείας και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών, με αποτέλεσμα να έχουν εκπληρωθεί πλέον και οι 3 προϋποθέσεις που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 και να τίθεται σε ισχύ ουσιαστικά ο ψηφισθέν νόμος. Επομένως, πραγματοποιήθηκε η αναμεταβίβαση των μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο, σύμφωνα με το άρθρο 3 της από 3 Ιουνίου 2003 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών που καταρτίστηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και του Εμπιστευματοδόχου Μετοχών αλλά και του άρθρου 110 του Ν 4316/2014.

Κατά συνέπεια, η εταιρία σε συνεργασία με τους αρμόδιους φορείς του Δημοσίου όφειλε να προχωρήσει στην υλοποίηση των όσων ορίζονται στην παρ. 2 του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014, ήτοι να καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό ύψους πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (51.500.000) ευρώ έναντι ισόποσης απομείωσης της συνολικής οφειλής της (κύριας οφειλής και προσαυξήσεων, τόκων και προσαυξήσεων εκπρόθεσμης καταβολής) προς το Ελληνικό Δημόσιο, για την οποία έχει διενεργηθεί η υπ' αριθ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ. Το γεγονός αυτό πραγματοποιήθηκε με ταμειακή μεταφορά από τους οικοίους λογαριασμούς της στις 7.4.2016.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι για τις ανωτέρω πράξεις ενημερώθηκε τόσο ο νέος μέτοχος της εταιρείας ήτοι το Υπουργείο Οικονομικών/Γενική Γραμματεία Δημόσιας Περιουσίας όσο και λοιπές υπηρεσίες του Υπουργείου και ειδικότερα η ΦΑΕ Αθηνών προκειμένου να προβούν σε όλες εκείνες τις ενέργειες που απαιτούνται για την ενεργοποίηση των αποτελεσμάτων του Νόμου ήτοι την αναστολή είσπραξης της οφειλής καθώς και όλων των λοιπών μέτρων καθώς και την παύση προσαυξήσεων, τόκων και προστίμων εκπρόθεσμης καταβολής, όπως ορίζει και το άρθρο 110 του Ν. 4316/2014.

Παράλληλα η Εταιρεία προέβει στο άνοιγμα λογαριασμού Ταμειακής Διαχείρισης στην ΤτΕ στο οποίο και πραγματοποιήθηκε την 7.4.2016 μεταφορά των υπολοίπων χρηματικών διαθεσίμων που διακρατούσε ο Εμπιστευματοδόχος στους οικοίους λογαριασμούς της Εταιρείας. Επιπλέον, η Εταιρεία προέβει και στο άνοιγμα Λογαριασμού στον οποίο θα πιστώνονται τα προϊόντα ρευστοποιήσεων συμμετοχών προκειμένου αυτά να άγονται προς απομείωση της υπολοίπομνης οφειλής σύμφωνα πάλι με τις διατάξεις του Ν. 4316/2014.

Τέλος θα πρέπει να σημειωθεί ότι στις 8.3.2016 κ. Ζομπανάκης για επιτακτικούς, οικογενειακούς λόγους και αδυναμίας του εφεξής να ανταπεξέλθει στις ιδιαίτερες απαιτήσεις και ευθύνες (διαχειριστικής και εκπροσωπευτικής φύσεως) που συνεπάγεται η ιδιότητα του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας ζήτησε την αντικατάστασή του, από τις ανωτέρω θέσεις, σε τρόπο ώστε να παραμείνει απλό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Την θέση του Προέδρου ανέλαβε ο κύριος Ηλίας Μαντζουνέας προκειμένου να βοηθήσει στην προσήκουσα διευθέτηση των εκκρεμών υποθέσεων της Εταιρείας και ιδίως στην διεκπεραίωση κάθε ενέργειας που τυχόν απαιτηθεί (για λογαριασμό της Εταιρείας)

προκειμένου να ολοκληρωθεί η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας στο Ελληνικό Δημόσιο και να τεθεί σε εφαρμογή η διάταξη του αρ. 110 ν. 4316/2014 (ΦΕΚ Α 270/14).

Ως εκ τούτου η νέα σύνθεση είχε ως κατωτέρω:

1. Ηλίας Μαντζουνέας του Ευαγγέλου, Πρόεδρος του Δ.Σ.
2. Παναγιώτης Αλεξιάκης του Δημητρίου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Αλέξανδρος Παναγιωτόπουλος του Γεωργίου, Μέλος του Δ.Σ.
4. Ανδρέας Ζομπανάκης του Μίνωος, Μέλος του Δ.Σ.
5. Μάρκος Κομονδούρος του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

Ολοκληρώνοντας θα πρέπει να αναφερθεί ότι σύμφωνα με πρόσφατη ενημέρωση που έλαβε η Εταιρεία από την ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών, έχει ενεργοποιηθεί η αναστολή είσπραξης της οφειλής από την κατάπτωση εγγύησης βάσει των διατάξεων του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014 ωστόσο δεν έχει τεθεί ακόμα σε ισχύ η διαδικασία παύσης προσαυξήσεων, τόκων και προστίμων όπως ορίζει ο Ν. 4316/2014 για τεχνικούς λόγους.

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση μας κάποιο άλλο σημαντικό γεγονός μετά το τέλος της χρήσης και μέχρι την υπογραφή της παρούσας έκθεσης.