



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

**Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2016  
(01/01/2016 – 31/12/2016)**

**σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)**

**ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2017**

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2016 έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016, εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την 16<sup>η</sup> Αυγούστου 2017 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Το TANEO 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.

Η ΣΟΛ Συμβουλευτική ΑΕ υπογράφει όσον αφορά την μετατροπή των Οικονομικών Καταστάσεων από τα ΕΛΠ σε ΔΠΧΑ

Αθήνα, 16<sup>η</sup> Αυγούστου 2017

Ο Πρόεδρος ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος	Το Μέλος του ΔΣ	Ο Οικονομικός Διευθυντής	Για την ΣΟΛ Συμβουλευτική ΑΕ Ο Λογιστής
Αντώνιος Γεωργακάκης  Α.Δ.Τ. Ρ 640393	Τρύφων Κωστόπουλος  Α.Δ.Τ. Χ 686626	Ευάγγελος Σανιάνος Α.Δ.Τ. ΑΝ 065440 Αρ. Αδείας ΟΕΕ 37006 Α Τάξη	Παντελής Φαρμάκης Α.Δ.Τ. ΑΜ 136552 Αρ. Αδείας ΟΕΕ 019861 Α Τάξη

## Περιεχόμενα

Έκθεση διαχείρισης του διοικητικού συμβουλίου.....	4
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή.....	8
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. ....	11
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος .....	11
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....	12
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	13
Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	14
1 Γενικές πληροφορίες .....	15
2 Σημαντικές λογιστικές πολιτικές .....	19
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	32
4 Επιμέτρηση της εύλογης αξίας.....	33
5 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.....	34
6 Τόκοι και συναφή έσοδα .....	35
7 Κέρδη / (Ζημιές) από συμμετοχή σε επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων .....	35
8 Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ .....	35
9 Ζημιές από τη πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση.....	36
10 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως.....	36
11 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού .....	36
12 Λοιπά λειτουργικά έξοδα .....	37
13 Φόρος Εισοδήματος.....	37
14 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	39
15 Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων .....	39
16 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	41
17 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση.....	42
18 Λοιπές Απαιτήσεις.....	42
19 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα.....	42
20 Μετοχικό κεφάλαιο .....	43
21 Αποθεματικά εύλογης αξίας.....	45
22 Οφειλή προς Ελληνικό Δημόσιο .....	46
23 Υποχρεώσεις παροχών στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία .....	48
24 Λοιπές Υποχρεώσεις .....	48
25 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	48
26 Δεσμεύσεις .....	48
27 Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών.....	49
28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	49

---

## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

---

**Του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας / TANEO ΑΕ» προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων για τα πεπραγμένα της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2016-31.12.2016**

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αφορά στη χρονική περίοδο των δώδεκα μηνών της κλειόμενης χρήσεως 1.1.2016 – 31.12.2016. Η έκθεση συντάχθηκε από τη Διοίκηση που ορίστηκε σύμφωνα με σχετική απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 7/2/2017.

Το Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας (TANEO) ιδρύθηκε με τους νόμους Ν. 2843/2000 και Ν.2992/2002 και ξεκίνησε τη λειτουργία του το 2003 αποτελώντας το μοναδικό μοχλό του δημοσίου τομέα για την προώθηση των επιχειρηματικών κεφαλαίων μέσω επιχειρηματικών συμμετοχών.

Το 2003 (απόφαση 24/30-5-2003 της ΔΕΑ) αποφασίστηκε η αποκρατικοποίηση του TANEO και κύριος των κοινών μετοχών κατέστη η Deutsche International Trustee Services Ltd με όρο επαναγοράς των μετοχών χωρίς τίμημα. Ταυτόχρονα το Ταμείο σύναψε ομολογιακό δάνειο με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου, ώστε να εκπληρώσει τον επενδυτικό του σκοπό. Το ομόλογο έληξε στις 4/6/2013 και το κεφάλαιό του εξοφλήθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο (105.000.000 €) συνεπεία κατάπτωσης της εγγύησης.

Στις 11/3/2016 (έτος για το οποίο συντάσσεται η συγκεκριμένη έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου) υπεγράφη η πράξη αναμεταβίβασης των μετοχών από την Deutsche International Trustee Services Ltd στο Ελληνικό Δημόσιο και με την με αρ. 127870/2-12-2016 ΚΥΑ αποφασίστηκε η μεταβίβαση κοινών μετοχών της TANEO Α.Ε. στην ΕΤΕΑΝ Α.Ε. και κατέστη θυγατρική της.

Το TANEO με τη δομή των «Fund of Funds» δέσμευσε ιστορικά - από ιδρύσεως του - για τις διαχειριστικές ομάδες 147 εκ και συμμετείχε ως επενδυτής μειοψηφίας σε 11 επενδυτικά σχήματα (πλέον 7 ενεργά και 4 ανενεργά) τα οποία επένδυσαν 42 εκ. σε 48 επιχειρήσεις. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Έκθεσης Πεπραγμένων 2003-2013 ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης των πωλήσεων των χρηματοδοτούμενων επιχειρήσεων ανήλθε στο 10,69%, ενώ δημιουργήθηκαν συνολικά 1.335 νέες θέσεις εργασίας και εισέρρευσαν € 134,27 εκ. στα δημόσια ταμεία.

Αναλογικά με τον υψηλό βαθμό υποεπένδυσης και την έλλειψη στοχευμένης διάχυσης ρευστότητας, από τα ανωτέρω στοιχεία πωλήσεων, εργασίας και κρατικών εσόδων αποκαλύπτονται οι δυνατότητες που έχει το TANEO, αν αξιοποιηθεί αποτελεσματικά, ως μέσο άσκησης οικονομικής αναπτυξιακής

πολιτικής με άμεσα και εμφανή – μετρήσιμα αποτελέσματα στην ενίσχυση της ανάπτυξης, τη μείωση της ανεργίας και την αύξηση των δημοσίων εσόδων.

Ο βασικός κίνδυνος της επενδυτικής δραστηριότητας του Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας απορρέει από τη σχεδόν μηδενική εμπορευσιμότητα των τοποθετήσεων, στοιχείο που διεθνώς χαρακτηρίζει τα Venture Capitals ως επενδυτικό όχημα. Ενδέχεται, οι μη ορθές επενδυτικές επιλογές σε συνδυασμό με ένα δυσμενές επιχειρηματικό – οικονομικό περιβάλλον που εμποδίζουν τις κερδοφόρες ρευστοποιήσεις των συμμετοχών να οδηγήσουν ή σε μακροχρόνιο εγκλωβισμό κεφαλαίων και τελικώς στην απώλεια τους ή με τη λήξη - λύση των ΑΚΕΣ οι επενδυτές τους, συνεπώς και το Ταμείο, ενδέχεται να μετατραπούν σε μετόχους των εταιριών που είχαν επενδύσει οι διαχειρίστριες εταιρίες. Ένα τέτοιο ενδεχόμενο, σε περίπτωση πτώχευσης κάποιων εταιριών ή έστω ταμειακής δυστοκίας καθιστά και τους «νέους» μετόχους συνυπεύθυνους και συνυπόλογους για τις οφειλές τους έναντι όλων (προμηθευτές, εφορία, ασφαλιστικά ταμεία κλπ.).

Για το λόγο αυτό και σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική αν κάποιο επενδυτικό σχήμα δεν έχει ολοκληρώσει την πλήρη ρευστοποίηση των επενδυτικών θέσεων του – συμμετοχών του επιδιώκεται η άμεση ή έμμεση παράταση της λήξης του. Πρέπει να υπογραμμισθεί ότι τα επενδυτικά σχήματα στα οποία έχει συνεπενδύσει το TANEO έχουν σχεδόν ολοκληρώσει τον κύκλο ζωής τους και σε λιγότερο από 1,5 έτος φθάνουν στη λήξη τους. Συνεπώς, γίνεται σαφές ότι απαιτούνται πολύ προσεκτικοί χειρισμοί, ώστε να μην εκτεθεί το TANEO στους ανωτέρω κινδύνους, καθώς το Ταμείο έχει ακόμα 31 ενεργές συμμετοχές μέσω των 7 funds στα οποία είχε επενδύσει.

Το TANEO ως φορέας πλέον του Δημοσίου τομέα για την προώθηση των επιχειρηματικών κεφαλαίων μέσω επιχειρηματικών συμμετοχών, μολοντί θα έπρεπε, αξιοποιώντας τις καταστατικές του δυνατότητες και επωφελούμενο από τη στρατηγική στροφή των Ευρωπαϊκών χρηματοδοτικών φορέων από τις επιδοτήσεις στις μετοχικές συμμετοχές, να είναι σε θέση να διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στην άσκηση αναπτυξιακής πολιτικής, λόγω της μεταβατικής μετοχικής διαδικασίας, τη δυσμενή οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει (αρνητική καθαρή θέση ιδίων κεφαλαίων) τα τελευταία έτη και τη σημαντική υποστελέχωση του δεν ήταν σε θέση να επιτελέσει το πολύτιμο για την Ελληνική οικονομική ανάπτυξη έργο του.

Συγκεκριμένα, η οικονομική κατάσταση του Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας 31/12/2016 μπορεί να παρουσιαστεί συνοπτικά από τα παρακάτω κύρια στοιχεία: ίδια κεφάλαια EUR -72,5εκ., ρευστά διαθέσιμα ύψους EUR EUR 29.2εκ., αποτίμηση χαρτοφυλακίου στα EUR 18.8εκ., υποχρεώσεις προς το Ελληνικό Δημόσιο EUR 74εκ.(εκ των οποίων EUR 18εκ. είναι προσαυξήσεις και 56 κεφάλαιο όπου αν συμπεριληφθεί και η λογιστική αξία – απαίτηση EUR 45εκ. των Προνομιούχων μετοχών οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ταμείου ανέρχονται σε EUR 120εκ. Από τα ανωτέρω είναι σαφές ότι ακόμα και με 100% αύξηση της αξίας και ρευστοποίηση του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου και χρησιμοποιώντας το σύνολο των χρηματικών διαθεσίμων, το TANEO δεν θα είναι σε θέση να αποπληρώσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Για όλα τα ανωτέρω, η Νέα Διοίκηση αμέσως μετά την ανάληψη καθηκόντων της προέβη σε διοικητικά μέτρα και δράσεις ώστε να επανέλθει το Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας λειτουργικά σε βιώσιμη κατάσταση και να μπορέσει εκ νέου να δραστηριοποιηθεί επενδυτικά στηρίζοντας με

επενδυτικά κεφάλαια, μέσω των συμμετοχών του, τη ρευστότητα και τα αναπτυξιακά πλάνα των Μικρο-Μεσαίων Επιχειρήσεων.

Πιο συγκεκριμένα, παράλληλα με την ολοκλήρωση της διαδικασίας διαγωνισμών για την έναρξη του έκτακτου ελέγχου, η Νέα Διοίκηση πραγματοποίησε σύντομο διοικητικό εσωτερικό έλεγχο ώστε να διασφαλιστεί ότι ωστόσο ολοκληρωθεί ο έκτακτος έλεγχος των ορκωτών λογιστών δεν θα ανακλύψουν εκκρεμοτήτες και υποχρεώσεις ή δεσμεύσεις του Ταμείου που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν ζήτημα πτώχευσης ή νομικής εμπλοκής της TANEO AE.

Επιπρόσθετα, για τον περιορισμό των λειτουργικών εξόδων και δαπανών, προέβη σε διακοπή συμβάσεων με εξωτερικούς συμβούλους και συνεργάτες, δρομολόγησε τη μεταφορά έδρας στην έδρα της μητρικής εταιρίας (ETEAN AE), μείωσε το μισθολογικό κόστος και κυρίως διευθέτησε το ζήτημα διαγραφής λανθασμένων φορολογικών προσαυξήσεων και επέτυχε την παύση επιβολής νέων. Η εν λόγω ενέργεια μεταφράζεται σε κατ' ελάχιστο 30% ετήσια αύξηση – προστασία της αξίας του Ταμείου, καθώς αν το υφιστάμενο καθεστώς παρέμενε σε 3 έτη θα είχε εξαυλωθεί η συνολική αξία όλων των συμμετοχών και ρευστοποιήσεων του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου από την υποχρέωση κάλυψης αυτών των οφειλών.

Βασικό στοιχείο μόχλευσης για την αποδοτικότητα της αναδόμησης του TANEO, που καθιστά το Ταμείο βιώσιμο, διαφυλάττει την περιουσία του Δημοσίου αλλά και μειώνει τις υποχρεώσεις που ανέλαβε η μητρική εταιρία ETEAN AE καθιστώντας την TANEO AE θυγατρική της, αποτελεί η αξιοποίηση των Προνομιούχων μετοχών που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο (ΥΠΟΙΚ) και όχι η κάτοχος των Κοινών δηλαδή η ETEAN AE. Σε κάθε άλλη περίπτωση είναι επιβεβλημένη η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Οι Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας 45εκ, που συνδέονταν με τους όρους του ομολόγου που δεν εξοφλήθηκε στη λήξη του και οδήγησε στην κατάπτωση της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, λογίζονται μεν ως υποχρέωση στο Παθητικού του TANEO η οποία όμως δύναται να μετατραπεί σε κεφάλαιο, που όμως “απαξιώνεται” με την λήξη του ομολόγου και την εφαρμογή του Νόμου 4316/2014 που έγινε τον 4/2016 και καθόρισε τους όρους και τη διαδικασία εξόφλησης της συνολικής οφειλής του TANEO.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η άμεση εφαρμογή διαδικασίας “spin-out” με ταυτόχρονη μετατροπή των Προνομιούχων μετοχών άνευ ψήφου και μερίσματος πλέον σε νέες Κοινές με τα ψήφου και μερίσματος που θα αποτελέσουν το μετοχικό κεφάλαιο νεοσύστατης Εταιρίας Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου αποτελεί συνετή διοικητική και μετοχική επιλογή. Το μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρίας θα ανέρχεται στο ισόποσο της ονομαστικής αξίας των «πρώην» Προνομιούχων μετοχών και νυν Κοινών, συμψηφίζοντας παράλληλα το ποσό των 18εκ. που είναι οι προσαυξήσεις οι οποίες επιβλήθηκαν και καταλογίστηκαν στην TANEO AE από το Ελληνικό Δημόσιο (από την έκδοση του Ν.4316/2014 έως την εφαρμογή του τον Απρίλιο του 2016) και που δύναται το TANEO να αξιώσει ως «αχρεωστήτως καταβληθήσες». Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο ύψους EUR 27εκ. θα αντιστοιχεί στα EUR 27εκ που μπορούν να διατεθούν από τα ρευστά προς επένδυση κεφάλαια τα οποία με βάση το Ν.4316/2014 εξαιρούνται από τη διαδικασία εξόφλησης του χρέους της TANEO AE.

Το εν λόγω εταιρικό σχήμα δημιουργεί τα ακόλουθα οφέλη:

- Για το Ελληνικό Δημόσιο, διατηρεί περιουσία και αξιοποιεί δικαιώματα ύψους 30εκ.τα οποία είχαν εξαϋλωθεί.
- Η ETEAN ΑΕ στις ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις της, διαγράφει υποχρεώσεις ύψους EUR 45εκ.
- Η TANEO ΑΕ απαλλάσσεται υποχρεώσεων που την καθιστούσαν μη βιώσιμη και δύναται να συνεχίσει απρόσκοπτα την παροχή υπηρεσίας επενδύσεων με τη μορφή των Fund of Funds.

Επιπρόσθετα οφέλη αποτελούν, για το μεν Δημόσιο η δημιουργία εταιρίας με καθαρή θέση και δυνατότητα αδειοδότησης ως Εταιρία Διαχείρισης ΑΚΕΣ η οποία θα δύναται να προσελκύει νέα επενδυτικά κεφάλαια και να χαίρει αξιοπιστίας για την ανάληψη διαχειριστικού έργου. Επιπλέον, το ETEAN και το TANEO αλλά και οποιοσδήποτε άλλος ενδιαφερόμενος Οργανισμός ή Φορέας ή ιδιωτικά “Fund of Funds” κλπ θα μπορεί να εκχωρήσει υπό συγκεκριμένους όρους τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου του στην νεοιδρυθείσα εταιρία. Κρίνεται σκόπιμο να υπογραμμιστεί ότι η διαχειριστική αμοιβή που θα δύναται να εισπράξει η Εταιρία Διαχείρισης θα ενισχύσει σημαντικά τα έσοδα του Ομίλου. Υπενθυμίζεται ότι το TANEO λειτουργώντας αποκλειστικά ως “Fund of Fund” έχει καταβάλει ως αμοιβές διαχείρισης στις ιδιωτικές εταιρίες διαχείρισης των ΑΚΕΣ συνολικά περίπου EUR 18εκ. ισόποσα δηλαδή με τα κέρδη που έχει ιστορικά αποκομίσει από την σύσταση του μέχρι 31/12/2016 ρευστοποιήσεις του.

Όπως έχει προαναφερθεί, μέχρι σήμερα το TANEO έχει ενεργοποιήσει μόνο μία από τις πολλές καταστατικές του λειτουργίες και δυνατότητες. Πιο συγκεκριμένα, τη μειοψηφική συμμετοχή μέσω ΑΚΕΣ (Fund of Funds) στο μετοχικό κεφάλαιο Μικρο-Μεσαίων Επιχειρήσεων αναθέτοντας σε εξωτερικές ανεξάρτητες διαχειριστικές ομάδες την εκτέλεση του επενδυτικού έργου και χρησιμοποιώντας εξωτερικό σύμβουλο επενδύσεων. Στον επανασχεδιασμό των παρεχόμενων υπηρεσιών του Ταμείου όχι μόνο αναδιαρθρώνουμε την υφιστάμενη δομή και λειτουργία αλλά προσθέτουμε και νέες με διαφανείς και ελεγχόμενες εποπτικά επενδυτικές διαδικασίες που δεν απαιτούν υψηλές δαπάνες και δεν έρχονται σε σύγκρουση με υφιστάμενες συμβάσεις του Ταμείου.

Στόχος των ενεργειών της Νέας Διοίκησης είναι να καταστήσει άμεσα το Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας βιώσιμο, αξιόπιστο εταίρο και επενδυτή, να θεραπευθούν παθογένειες και διαδικαστικές ελλείψεις, όπως αυτές εντοπίστηκαν από τη Νέα Διοίκηση αρχικά και επιβεβαιώθηκαν εν συνεχεία από την έκθεση των Ορκωτών Λογιστών που διενήργησαν τον Έκτακτο Απολογιστικό Έλεγχο, ώστε με την αναδόμηση του και την επενδυτική του επαναδραστηριοποίηση να εκπληρώσει τον καταστατικό σκοπό σύστασης του, αλλά κυρίως να επιτελέσει το Εθνικό του έργο συμβάλλοντας στην Εθνική και Κυβερνητική προσπάθεια για την ένταξη στις χώρας σε αναπτυξιακή τροχιά .

Αθήνα, 16<sup>η</sup> Αυγούστου 2017

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος



## **Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή**

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 31ης Δεκεμβρίου 2016, 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, που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β'/2848/23.10.2012). Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 31η Δεκεμβρίου 2016, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Έμφαση Θεμάτων

Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:

1. Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας. Ωστόσο, όπως επισημαίνεται και στη σημείωση 2.1.1 το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, 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. Η παραπάνω συνθήκη υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας για την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες της. Η διοίκηση της Εταιρείας, όπως αναφέρεται στην ίδια σημείωση εκτιμά ότι η εκπλήρωση των 3 προϋποθέσεων που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 με συνέπεια την ολοκλήρωση της αναμεταβίβασης των μετοχών της Εταιρείας στο Ελληνικό Δημόσιο και στη συνέχεια στο ΕΤΕΑΝ και την αδρανοποίηση της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο απομακρύνουν όποια αβεβαιότητα στη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας.

2. Στη σημείωση 22 των Οικονομικών Καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά πώς η νέα μακροπρόθεσμη υποχρέωση προς το Ελληνικό Δημόσιο, ποσού € 74.132 χιλ., σε αντικατάσταση της ισόποσης βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης αφορά την λογιστική αξίας της οφειλής και όχι την εύλογη αξία αυτής κατά την ρύθμιση όπως ορίζει το ΔΛΠ 39.

Συγκεκριμένα λόγω αφενός του ότι δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση των μελλοντικών ταμιακών ροών αλλά και του χρόνου που αυτές θα προκύψουν από τις υπάρχουσες επενδύσεις στα ΑΚΕΣ προκειμένου να χρησιμοποιηθούν ως ποσά για αποπληρωμή της υποχρέωσης προς το Ελληνικό Δημόσιο όπως και αφετέρου δεν μπορεί να εκτιμηθεί το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο, η εταιρεία επέλεξε να χρησιμοποιήσει την λογιστική αξίας της αρχικής μη ουσιαστικά τροποποιημένης υποχρέωσης στο Ελληνικό Δημόσιο σαν εύλογη αξία της νέας ουσιαστικά τροποποιημένης υποχρέωσης.

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

## Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2016.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου

Αθήνα, 17 Αυγούστου 2017

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Λέος

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 24881



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

## Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

### Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	<u>01/01/16-31/12/16</u>	<u>01/01/15-31/12/15</u>
Τόκοι και συναφή έσοδα	6	704	4
Κέρδη από συμμετοχή σε επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	2.141	139
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8	1.060	1.622
Ζημιές από τη πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9	(106)	-
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	10	75	-
<b>Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων</b>		<b>3.873</b>	<b>1.765</b>
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	11	(179)	(365)
Αποσβέσεις χρήσεως	14	(2)	(7)
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8	(3.848)	(3.467)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	12	(380)	(874)
<b>Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων</b>		<b>(4.409)</b>	<b>(4.714)</b>
<b>Προσαυξήσεις Οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο</b>	22	<b>(4.069)</b>	<b>(12.231)</b>
<b>Ζημιές προ φόρων</b>		<b>(4.605)</b>	<b>(15.180)</b>
Φόρος Εισοδήματος	13	-	-
<b>Ζημιές μετά φόρων</b>		<b>(4.605)</b>	<b>(15.180)</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα καθαρά από φόρους</b>			
<b>Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>			
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	21	61	(61)
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσεως μετά από φόρους</b>		<b>61</b>	<b>(61)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα για την χρήση</b>		<b>(4.544)</b>	<b>(15.240)</b>

### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	14	1	1
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	15	18.812	23.735
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	6	27
		<b>18.818</b>	<b>23.764</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	17	-	76.633
Λοιπές απαιτήσεις	18	467	12
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	19	29.286	5.591
		<b>29.753</b>	<b>82.236</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>48.571</b>	<b>106.000</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	20	1.000	1.000
Αποθεματικά εύλογης αξίας	21	0	(61)
Ζημιές εις νέον		(73.491)	(68.886)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(72.491)</b>	<b>(67.947)</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προνομιούχες μετοχές	20	45.000	45.000
Οφειλή προς το Ελληνικό Δημόσιο	22	74.132	-
Υποχρεώσεις παροχών στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	23	9	9
		<b>119.141</b>	<b>45.009</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Οφειλή προς το Ελληνικό Δημόσιο βραχυπρόθεσμο μέρος	22	1.860	128.422
Λοιπές υποχρεώσεις	24	60	517
		<b>1.920</b>	<b>128.938</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>121.061</b>	<b>173.947</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>48.571</b>	<b>106.000</b>

### Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων	Ζημιές εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο 1.1.2015</b>	1.000	-	(53.708)	(52.708)
Ζημιές μετά φόρων			(15.180)	(15.180)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσεως μετά από φόρους		(61)		(61)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως</b>	-	(61)	(15.180)	(15.241)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>1.000</b>	<b>(61)</b>	<b>(68.886)</b>	<b>(67.947)</b>
<b>Υπόλοιπο 1.1.2016</b>	1.000	(61)	(68.886)	(67.947)
Ζημιές μετά φόρων			(4.605)	(4.605)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσεως μετά από φόρους		61		61
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως</b>		61	(4.605)	(4.544)
<b>Υπόλοιπο 31.12.2016</b>	<b>1.000</b>	<b>(0)</b>	<b>(73.491)</b>	<b>(72.491)</b>

### Κατάσταση Ταμειακών Ροών

<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>	<b><u>01/01/16-31/12/16</u></b>	<b><u>01/01/15-31/12/15</u></b>
Ζημιές χρήσεως	(4.605)	(15.180)
<b>Προσαρμογές:</b>	-	-
Τόκοι και συναφή έσοδα	(704)	(4)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	0
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (Κέρδη)/Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2	7
(Κέρδη) / Ζημιές από χρηματοοικονομικές πράξεις	2.788	1.845
Αύξηση/(Μείωση) προβλέψεων	(2.020)	(139)
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	4.069	12.231
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	8	23
	(457)	328
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(918)</b>	<b>(889)</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>		
Τόκοι εισπραχθέντες	242	4
Προϊόν από πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	76.588	1.217
Προϊόν από πώληση επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.992	372
Αγορά επενδύσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(716)	(1.406)
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	(1)	(1)
<b>Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>81.105</b>	<b>186</b>
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες</b>		
Πληρωμές Οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο	(56.493)	-
<b>Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>(56.493)</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα</b>	<b>23.695</b>	<b>(703)</b>
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	5.591	6.294
<b>Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<b>29.286</b>	<b>5.591</b>

## 1 Γενικές πληροφορίες

### 1.1 Ιστορικό

#### 1.1.1 TANEO A.E.

##### (α) Ίδρυση και νομική φύση.

Το Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.. (εφεξής «TANEO» ή «Εταιρία») συστάθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο δυνάμει του άρθρου 28 του Ν. 2843/2000. 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 διέπεται από τον Κ.Ν. 2190/1920 Περί Αωνύμων Εταιριών. Σύμφωνα με τον ιδρυτικό του νόμο όπως σήμερα ισχύει, η TANEO 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. Από τον 09/2014 η εταιρεία ανήκει στους Φορείς της Γενικής Κυβέρνησης, σύμφωνα με ανακοίνωση της Ελληνικής Στατιστικής Υπηρεσίας.

Οι μετοχές της εταιρείας ανήκουν κατά 100% στο Ελληνικό Δημόσιο.

##### (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.

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

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

##### (γ) Διάρκεια

Η διάρκεια της Εταιρίας ορίζεται πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Αωνύμων Εταιριών από την αρμόδια Αρχή και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2051. Η διάρκεια μπορεί να συντηρηθεί 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 20.1

### 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 A.E.». Η αποκρατικοποίηση πραγματοποιήθηκε μέσω της σύναψης των εξής συμβάσεων και πράξεων:

(α) Πράξη Σύστασης Εμπιστεύματος («**Trust Declaration**»): καταρτίστηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Deutsche International Trustee Services Ltd. («Εμπιστευματοδόχος Μετοχών» / «Share Trustee») και δι' αυτής συστάθηκε εμπιστευμα («Trust») επί των κοινών μετοχών της TANEO A.E. 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 A.E. 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 A.E. 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, η TANEO A.E. 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 Ομολογιών («**Συμβατικά Κείμενα Ομολογιών**» / «**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.

#### **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 Ομολογιών («Notes») που εξέδωσε η TANEO A.E. δικαιούνταν 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 A.E. (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 A.E. 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 Ομολογιών.

#### **1.1.6 Λήξη Ομολογιών, καταβολή κεφαλαίου οφειλής από το Ελληνικό Δημόσιο & Έκδοση Πιστοποιητικών**

Η έκδοση των Πιστοποιητικών, ζητήθηκε από τους κομιστές των Ομολογιών και η TANEO A.E. 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 A.E., κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής ήτοι 105.000.000 € στους κομιστές των Ομολογιών. 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.

#### **1.1.7 Ν. 4316/2014 / Θυγατρική της ΕΤΕΑΝ ΑΕ**

Με βάση τις διατάξεις του άρθρου 110 του Ν. 4316/2014 προβλέπεται η υπό προϋποθέσεις μεταβίβαση των κοινών μετοχών της TANEO ΑΕ στην ΕΤΕΑΝ ΑΕ

Οι διατάξεις του άρθρου εφαρμόζονται υπό τις παρακάτω προϋποθέσεις:

α) της εξαγοράς από την εταιρία «Ταμείο Νέας Οικονομίας Α.Ε.» (TANEO A.E.) του συνόλου των Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας (Residual Certificates) 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 της DEUTSCHE INTERNATIONAL TRUSTEE SERVICES (C.I.) LIMITED.

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.

Το Ελληνικό Δημόσιο, εκπροσωπούμενο από τον Υπουργό Οικονομικών, υπέγραψε την πράξη αναμεταβίβασης 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. 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' αριθμ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ. Το γεγονός αυτό πραγματοποιήθηκε με ταμειακή μεταφορά από τους οικείους λογαριασμούς της στις 7.4.2016.

Παράλληλα η Εταιρία προέβη 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 οικείους λογαριασμούς της Εταιρίας. Επιπλέον, η Εταιρία προέβη και στο άνοιγμα Λογαριασμού στον οποίο θα πιστώνονται τα προϊόντα ρευστοποιήσεων συμμετοχών προκειμένου αυτά να άγονται προς απομείωση της υπολειπόμενης οφειλής σύμφωνα πάλι με τις διατάξεις του Ν. 4316/2014.

Τέλος, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 127870/2.12.2016 (ΦΕΚ Β/3953/16) Κοινής Υπουργικής Απόφασης των Υπουργών Οικονομίας & Ανάπτυξης και Οικονομικών, που εξεδόθη κατ'εξουσιοδότηση του άρθρου 110 παρ. 5 του Ν. 4316/2014, και της από 17/12/2016 Πράξης Μεταβίβασης Κοινών Ονομαστικών Μετοχών, το 100% των κοινών μετοχών με δικαίωμα ψήφου της TANEO AE περιήλθε την 31/12/16 στο Εθνικό Ταμείο Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης Α.Ε. (ETEAN A.E.).

## 1.2 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Με απόφαση της από 7/02/2017 συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, εξελέγησαν τα νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας για τριετή θητεία και συγκροτήθηκαν σε σώμα με την υπ' αριθμ. 232/8.2.2017 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Εταιρία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τα εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Αντώνιος Γεωργακάκης του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Ηλίας Κωσταράκος του Δημητρίου	Αντιπρόεδρος έως 31/05/17)
Κωνσταντίνος Γαλιάτσος του Ηλία	Μέλος
Ευαγγελία Αρανίτου του Σπυρίδωνα	Μέλος
Τρύφωνας Κωστόπουλος του Ιωάννη	Μέλος

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ, 127870/2.12.2016 (ΦΕΚ Β/3953/16), τα τρία από τα πέντε μέλη προέρχονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΕΑΝ ΑΕ.

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2016 και έως την 07/02/17 η εταιρεία διοικείται από τα εξής μέλη ΔΣ:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Ανδρέας Ζομπανάκης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος έως 8/3/16
Ηλίας Ματζουνέας	Πρόεδρος ΔΣ από 8/3/16
Ανδρέας Ζομπανακης	Μέλος ΔΣ από 8/3/16
Ηλίας Ματζουνέας	Μέλος ΔΣ έως 8/3/16
Παναγιώτης Αλεξιάκης	Αντιπρόεδρος
Μάρκος Κομονδούρος	Μέλος
Αλέξανδρος Παναγιωτόπουλος	Μέλος

## 2 Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

### 2.1 Βάση παρουσίασης

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της «Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.» (εφεξής «η Εταιρία»), για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με

τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που αφορούν περίπλοκες συναλλαγές και εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη σημείωση 5.

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

### **2.1.1 Συνεχιζόμενη δραστηριότητα**

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας είναι αρνητικό κατά το ποσό των 71.449. Κατά συνέπεια έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/20.

Το δυσχερές μακροοικονομικό 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.

Η εκπλήρωση των 3 προϋποθέσεων που όριζε το άρθρο 110, παρ. 1 του Ν. 4316/2014 με συνέπεια την ολοκλήρωση της αναμεταβίβασης των μετοχών της Εταιρίας στο Ελληνικό Δημόσιο και στη συνέχεια στο ΕΤΕΑΝ και την αδρανοποίηση της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο (βλ. σημ. 22) απομακρύνουν όποια αβεβαιότητα στη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρίας και της επιτρέπουν να συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις επενδυτικές συμβάσεις που έχει συνάψει και τη δεσμεύουν.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη τους παραπάνω παράγοντες θεωρεί ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας μπορούν να συνταχθούν με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

## **2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες**

Η Εταιρία εφάρμοσε για πρώτη φορά ορισμένα πρότυπα και τροποποιήσεις, που είναι υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2016. Η Εταιρία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα κάποιο άλλο πρότυπο, διερμηνεία ή τροποποίηση που έχει εκδοθεί αλλά δεν είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2016.

Η φύση και η επίπτωση κάθε νέου προτύπου ή τροποποίησης, που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας, περιγράφεται παρακάτω, παρά το γεγονός ότι αυτά τα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις που εφαρμόζονται για πρώτη φορά το 2016, δεν είχαν σημαντική επίδραση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

### **2.2.1 Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση**

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, αντί να αλλάζουν σημαντικά τις υπάρχουσες απαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν:

- Τις απαιτήσεις σημαντικότητας του ΔΛΠ 1
- Ότι συγκεκριμένα στοιχεία στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος μπορεί να είναι αναλυτικά

- Ότι οι οντότητες έχουν ευελιξία ως προς τη σειρά με την οποία παρουσιάζουν τις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων
- Ότι το μερίδιο των λοιπών συνολικών εισοδημάτων από συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης θα πρέπει να διαχωρίζεται σε στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα και σε στοιχεία που θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα
- Τις απαιτήσεις που ισχύουν όταν τα πρόσθετα υποσύνολα παρουσιάζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν καμία επίπτωση στην Εταιρία.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και στο ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία: Διευκρίνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μια μέθοδος απόσβεσης ενός περιουσιακού στοιχείου που βασίζεται στα έσοδα που παράγονται από μια δραστηριότητα η οποία περιλαμβάνει τη χρήση του περιουσιακού στοιχείου, δεν είναι κατάλληλη. Και αυτό γιατί τα έσοδα αντικατοπτρίζουν συνήθως παράγοντες άλλους από την ανάλωση των οικονομικών ωφελειών του περιουσιακού στοιχείου.

Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στην Εταιρία, δεδομένου ότι δεν έχει χρησιμοποιήσει μια μέθοδο απόσβεσης που να βασίζεται στα έσοδα για τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους: Προγράμματα καθορισμένων παροχών: Εισφορές εργαζομένων**

Οι τροποποιήσεις στο πρότυπο διευκρινίζουν πως οι εισφορές (contributions) από εργαζομένους ή τρίτα μέρη που συνδέονται με την υπηρεσία, σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών, πρέπει να καταναμηθούν σε περιόδους υπηρεσίας. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία επίπτωση στην Εταιρία.

#### **Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, Κύκλος 2010-2012**

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2010-2012, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2013, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Φεβρουαρίου 2015. Καμία από αυτές τις τροποποιήσεις δεν έχει επίπτωση στην Εταιρία.

- Δ.Π.Χ.Α 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Τροποποιούνται οι ορισμοί των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης» και των «όρων αγοράς» και προστίθενται ορισμοί για τους «όρους απόδοσης» και τους «όρους προϋπηρεσίας» που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού των «προϋποθέσεων κατοχύρωσης».

- Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα που κατατάσσεται ως περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση θα επιμετράται στην εύλογη αξία του σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

- Δ.Π.Χ.Α. 8 Λειτουργικοί Τομείς»

Οι τροποποιήσεις στο πρότυπο επιβάλουν επιπλέον γνωστοποιήσεις στην περίπτωση που η οικονομική οντότητα συγκεντρώνει δύο ή περισσότεροι λειτουργικούς τομείς σε έναν λειτουργικό τομέα προς παρουσίαση. Διευκρινίζουν επίσης ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων των προς αναφορά τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής οντότητας γνωστοποιούνται μόνο εάν τέτοια μεγέθη παρέχονται τακτικά στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων.

- Δ.Λ.Π. 16 Ενσώματα Πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν για να διευκρινισθεί πως αναπροσαρμόζονται η ακαθάριστη λογιστική αξία και οι σωρευμένες αποσβέσεις στη περίπτωση αναπροσαρμογής ενός παγίου (ενσώματος ή άυλου) στην εύλογη αξία του.



- Δ.Λ.Π. 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

Η τροποποίηση αντιμετωπίζει τις συναλλαγές που προκύπτουν όταν μια οικονομική οντότητα διαχείρισης (management entity) παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών (Key management personnel), με την έννοια του ΔΛΠ 24, στην αναφέρουσα οντότητα.

**Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014**

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2012-2014, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 25 Σεπτεμβρίου 2014, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2016. Καμία από αυτές τις τροποποιήσεις δεν έχει επίπτωση στην Εταιρία.

- ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μια άλλη (πχ πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν πρέπει να θεωρείται σαν ένα νέο σχέδιο πώλησης αλλά μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησής.

- ΔΠΧΑ 7 Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή, μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που έχει αποαναγνωριστεί. Αυτό επηρεάζει τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το πρότυπο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το βάθος της αγοράς εταιρικών ομολόγων υψηλής ποιότητας θα πρέπει να αξιολογείται σε επίπεδο νομίσματος και όχι σε επίπεδο χώρας.

- ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά

Σύμφωνα με την τροποποίηση η οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να παρουσιάζει τις γνωστοποιήσεις της παραγράφου 16Α του ΔΛΠ 34 είτε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είτε να τις ενσωματώνει με παραπομπές από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σε κάποιο άλλο έγγραφο (όπως ένας σχολιασμός της διοίκησης ή μια έκθεση επί των κινδύνων), που διατίθεται στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων υπό τους ίδιους όρους με τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και κατά τον ίδιο χρόνο.

**2.2.2 Νέα Πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρία**

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας, αλλά είναι υποχρεωτικά σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Εταιρία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

**Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 7 Κατάσταση των Ταμιακών Ροών: Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης**

Τον Ιανουάριο του 2016, το Συμβούλιο τροποποίησε το ΔΛΠ 7 ώστε να υποχρεωθούν οι οντότητες να παρέχουν επιπλέον γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που απορρέουν από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2017, δεν



έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος: Αναγνώριση αναβαλλομένων φορολογικών απαιτήσεων για μη πραγματοποιημένες ζημιές**

Με τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 διευκρινίζεται ότι η μείωση κάτω του κόστους της λογιστικής αξίας ενός χρεωστικού τίτλου σταθερού επιτοκίου που επιμετράται στην εύλογη αξία ενώ η φορολογική του βάση είναι το κόστος, οδηγεί σε μια εκπεστέα προσωρινή διαφορά και κατά συνέπεια στην αναγνώριση μια αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης. Ένα ζήτημα που διευκρινίζεται επίσης σύμφωνα με την τροποποίηση, είναι πως θα πρέπει να προσδιοριστούν τα πιθανά μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων οι εκπεστέες προσωρινές διαφορές θα συμψηφιστούν για να εκτιμηθεί αν θα πρέπει να αναγνωριστεί μια αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή όχι. Επιπλέον όταν μια οικονομική οντότητα αξιολογεί κατά πόσον φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα στο μέλλον έναντι των οποίων μπορεί να χρησιμοποιήσει μια εκπεστέα προσωρινή διαφορά, εξετάζει αν η φορολογική νομοθεσία περιορίζει τις πηγές των φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορεί να γίνουν εκπτώσεις φόρου. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2017, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα: Μεταφορές των Επενδύσεων σε ακίνητα**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεταφορά ενός ακινήτου, συμπεριλαμβανομένου ενός ακινήτου υπό κατασκευή ή ανάπτυξη, εντός ή εκτός των επενδύσεων σε ακίνητα, θα πρέπει να πραγματοποιείται μόνο όταν συντελείται αλλαγή στην χρήση του ακινήτου. Αυτή η αλλαγή στην χρήση πραγματοποιείται όταν το ακίνητο πληροί ή παύει να πληροί τον ορισμό της επένδυσης σε ακίνητα και θα πρέπει να τεκμηριώνεται. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2018, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών: Ταξινόμηση και επιμέτρηση των συναλλαγών που βασίζονται στην αξία μετοχών**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις επιπτώσεις των προϋποθέσεων κατοχύρωσης στην επιμέτρηση των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά, την λογιστική αντιμετώπιση της υποχρέωσης παρακρατούμενου φόρου για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και τη λογιστική αντιμετώπιση τροποποιήσεων σε συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 εφαρμόζονται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2018, δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση και δεν θα έχουν επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, καθώς η Εταιρία δεν έχει, ούτε προτίθεται να προσφέρει προγράμματα παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών της.

#### **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα**

Το νέο πρότυπο καθορίζει τις αρχές αναγνώρισης και επιμέτρησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και μερικών συμβολαίων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το υπάρχον ΔΛΠ 39. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της οντότητας για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Το ΔΠΧΑ 9 εισαγάγει ένα νέο μοντέλο απομείωσης για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία,

αυτό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών. Το πρότυπο εισάγει επίσης σημαντικές αλλαγές στο μοντέλο λογιστικής αντιστάθμισης.

Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

#### **ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες**

Το ΔΠΧΑ 15 καθορίζει τις απαιτήσεις αναγνώρισης των εσόδων που εφαρμόζονται σε όλες τις συμβάσεις με πελάτες, εκτός των συμβάσεων που είναι στο πεδίο εφαρμογής των προτύπων που αφορούν τα χρηματοοικονομικά μέσα, τις μισθώσεις και τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα προηγούμενα πρότυπα (και διερμηνείες) που σχετιζόνταν με τα έσοδα.

Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο μοντέλο πέντε βημάτων, που πρέπει να εφαρμόζεται σε όλες τις συμβάσεις με τους πελάτες για την αναγνώριση του εσόδου. Επίσης η οντότητα θα αναγνωρίσει ως περιουσιακό στοιχείο το επαυξητικό κόστος εξασφάλισης μιας σύμβασης με πελάτη, εφόσον εκτιμά ότι θα ανακτήσει το εν λόγω κόστος. Το ΔΠΧΑ 15 απαιτεί εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, τόσο ποσοτικές όσο και ποιοτικές, ώστε οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να έχουν τη δυνατότητα να κατανοούν τη φύση, το ποσό, τον χρόνο και την αβεβαιότητα του εσόδου και των ταμειακών ροών που απορρέουν από τις συμβάσεις με τους πελάτες.

Το ΔΠΧΑ 15 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018. Η Εταιρία εξετάζει επί του παρόντος τις επιπτώσεις του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές καταστάσεις, ωστόσο, η υιοθέτησή του δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση σε αυτές.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 15 δεν αλλάζουν τις βασικές αρχές του προτύπου αλλά διευκρινίζουν με ποιο τρόπο θα πρέπει να εφαρμόζονται κάποιες από αυτές τις αρχές. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πώς προσδιορίζεται μια υποχρέωση εκτέλεσης (η υπόσχεση μεταφοράς ενός αγαθού ή μιας υπηρεσίας σε έναν πελάτη) σε μια σύμβαση, πώς καθορίζεται εάν μια Εταιρία είναι ο κύριος (πάροχος ενός αγαθού ή υπηρεσίας), ή ο πράκτορας (υπεύθυνος για το διακανονισμό της παράδοσης του αγαθού ή της υπηρεσίας). Καθορίζεται επίσης αν τα έσοδα από τη χορήγηση μιας άδειας χρήσης θα πρέπει να αναγνωρίζονται άμεσα ή με την πάροδο του χρόνου. Επιπλέον δίνονται περισσότερες απαλλαγές στην πρώτη εφαρμογή του προτύπου με σκοπό τη μείωση του κόστους και της πολυπλοκότητας. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2018 και δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις**

Το νέο πρότυπο καθορίζει τις αρχές αναγνώρισης, επιμέτρησης, παρουσίασης και γνωστοποίησης των μισθώσεων για τον μισθωτή και για τον εκμισθωτή. Με την εφαρμογή του νέου προτύπου καταργούνται το ΔΛΠ 17 Μισθώσεις και οι διερμηνείες ΜΕΔ 15 Λειτουργικές μισθώσεις- Κίνητρα, ΜΕΔ 27 Εκτίμηση της ουσίας των συναλλαγών που συνεπάγονται τον νομικό τύπο της μίσθωσης και ΕΔΔΠΧΑ 4 Προσδιορισμός του εάν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση.

Το πρότυπο υιοθετεί ένα ενιαίο μοντέλο λογιστικής αντιμετώπισης των μισθώσεων από το μισθωτή. Σύμφωνα με αυτό, ο μισθωτής σε μία μίσθωση, απαιτείται να αναγνωρίσει στην κατάσταση οικονομικής θέσης περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις με διάρκεια μεγαλύτερη των δώδεκα μηνών, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας και απόσβεση με χρηματοοικονομικό έξοδο, κατά τη διάρκεια της μίσθωσης στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων. Ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις μισθώσεις σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Το πρότυπο επίσης απαιτεί εκτεταμένες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις του μισθωτή.

Το ΔΠΧΑ 16 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές της καταστάσεις αν και δεν αναμένεται να είναι σημαντική λόγω της μικρής αξίας των συμβάσεων μίσθωσης που έχει συνάψει.

## 2.3 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

### 2.3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

#### (α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας υπολογίζονται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρίας.

#### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την τακτοποίηση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της χρήσης και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

### 2.3.2 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν αναμένεται να επιφέρουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

	Συντελεστής απόσβεσης
- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	33,33%
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	20-30%

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται, εφόσον κριθεί σκόπιμο, σε κάθε τέλος χρήσεως.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρείται ως κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

### 2.3.3 Μισθώσεις

#### Η Εταιρία ως μισθωτής

##### (α) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου η Εταιρία διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους, εκτός όπου υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η Εταιρία θα αποκτήσει κυριότητα των παγίων στη λήξη της μίσθωσης οπότε αποσβένονται στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

Η Εταιρία δεν κατέχει πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση.

##### (β) Λειτουργικές μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### 2.3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και προηγούμενης χρήσης η Εταιρία δεν κατείχε άυλα περιουσιακά στοιχεία

### 2.3.5 Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

### 2.3.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

#### 2.3.6.1 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

##### i. Ταξινόμηση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο κατατάσσεται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όταν κατέχεται κυρίως για εμπορικούς σκοπούς ή γιατί έτσι επιλέχθηκε να γίνει κατά την αρχική του αναγνώριση. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία, εκτός εάν έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχουν ταξινομηθεί σε αυτή την κατηγορία από τη Διοίκηση της Εταιρίας είναι αυτά που έτσι επιλέχθηκε να γίνει κατά την αρχική τους αναγνώριση και συμπεριλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας στα ΑΚΕΣ.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους.

Τα Δάνεια και απαιτήσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν κυρίως του δεδουλευμένους τόκους καταθέσεων.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Κατά τη διάρκεια του έτους, η Εταιρία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Η Εταιρία έχει ταξινομήσει σε αυτή τη κατηγορία τις επενδύσεις της σε αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων.



## ii. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η Εταιρία αναγνωρίζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο όταν καθίσταται ένας εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται όταν εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο μεταβιβαστεί και η μεταβίβαση πληροί τους όρους για διαγραφή.

## iii. Επιμέτρηση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, κατά την αρχική αναγνώριση επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους (που συνήθως ισούται με το κόστος ή το τίμημα απόκτησης τους) πλέον του κόστους συναλλαγής που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση ή την έκδοση τους με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων των οποίων οι δαπάνες συναλλαγής αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

Τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές που έχουν σωρευτεί στην καθαρή θέση μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα και αφορούν επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους δεν αναστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα Δάνεια και απαιτήσεις και οι Διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις, μετά την αρχική αναγνώριση αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον απομείωση. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη τυχόν υπέρ ή υπό το άρτιο ποσά κατά την απόκτηση ή κόστη συναλλαγής. Η απόσβεση περιλαμβάνεται στα Έσοδα επενδύσεων στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως τόκος. Οι ζημιές που προκύπτουν από την απομείωση καταχωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμιακών ροών. Στις περιπτώσεις που η εύλογη αξία δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον απομείωση.

## iv. Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχει απομειωθεί.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης (εφόσον υφίστανται σχετικές ενδείξεις) είναι περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο κόστος κτήσεως, περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος και διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις.

Η ανακτήσιμη αξία των λοιπών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διενεργηθούν οι σχετικοί έλεγχοι απομείωσης, προσδιορίζεται σε γενικές γραμμές βάσει της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματοροών, προεξοφλημένων είτε με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο προεξόφλησης του εκάστοτε στοιχείου ή ομάδας στοιχείων, ή με τον τρέχοντα συντελεστή

απόδοσης ενός παρόμοιου χρηματοοικονομικού στοιχείου. Οι προκύπτουσες ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Στον υπολογισμό απομείωσης των επενδύσεων που έχουν αναγνωριστεί ως διαθέσιμες προς πώληση, λαμβάνεται υπόψη τυχόν σημαντική και παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της επένδυσης κάτω από το κόστος του. Όπου υπάρχει τέτοια ένδειξη για διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, η συσσωρευμένη ζημία – που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τις ζημίες απομείωσης του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που αναγνωρίστηκαν προηγουμένως ως έξοδο στα αποτελέσματα, μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα.

Στην περίπτωση μεταγενέστερης αύξησης της αξίας ενός χρεωστικού τίτλου που έχει ταξινομηθεί ως Διαθέσιμος προς πώληση, η ζημία που είχε προηγουμένως αναγνωριστεί μέσω αποτελεσμάτων αναστρέφεται στα αποτελέσματα. Ζημίες απομείωσης σε συμμετοχικούς τίτλους που αναγνωρίστηκαν ως έξοδο στα αποτελέσματα, δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

### **2.3.6.2 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

#### **i. Αρχική αναγνώριση και επιμέτρηση**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ταξινομούνται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια, υποχρεώσεις, ή ως παράγωγα που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης σε μια αποτελεσματική αντιστάθμιση, αναλόγως.

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και, στην περίπτωση των δανείων καθαρά από τα άμεσα έξοδα της συναλλαγής.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν την οφειλή προς το Ελληνικό Δημόσιο εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.

#### **ii. Μεταγενέστερη επιμέτρηση**

Οι εμπορικές υποχρεώσεις και λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας αποτιμώνται μεταγενέστερα σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

### **2.3.6.3 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων**

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν και παράλληλα υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή η απόκτηση του περιουσιακού στοιχείου και ο διακανονισμός της υποχρέωσης να γίνουν ταυτόχρονα.

### **2.3.7 Λοιπές Απαιτήσεις**

Οι Λοιπές Απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο κόστος και μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης εμφανίζονται στην αναπόσβεστη αξία τους.

### **2.3.8 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Τα στοιχεία των διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.



### 2.3.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρίας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για τη συναλλαγή έξοδα και φόρους, περιλαμβάνεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Η Εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

### 2.3.10 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Η φορολογία της χρήσης περιλαμβάνει τρέχοντα φόρο και αναβαλλόμενο φόρο. Η φορολογία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα εκτός εάν αφορά στοιχεία που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση. Σε αυτή την περίπτωση, ο φόρος επίσης αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στη καθαρή θέση αντίστοιχα.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει του φορολογικού αποτελέσματος σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στη Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της Εταιρίας όπως αναμορφώνονται στην φορολογική της δήλωση και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δε λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημιά.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να είναι σε ισχύ όταν η αναβαλλόμενη απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση θα τακτοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν διακανονίζονται στην ίδια φορολογική αρχή.

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.).

Η εταιρεία ως φορέας Γενική Κυβέρνησης απαλλάσσεται (άρθρο 46 Ν.4172/13) από το φόρο εισοδήματος με εξαίρεση το εισόδημα από κεφάλαιο και την υπεραξία μεταβίβασης κεφαλαίου.

### 2.3.11 Παροχές στο προσωπικό

#### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

#### (β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατικά προγράμματα) όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η εταιρία συμμετέχει σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Το πρόγραμμα αυτό αφορά το προσωπικό βάσει του ελληνικού εργατικού δικαίου. Δυνάμει του σχετικού Νόμου, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης με ποσό πληρωμής που σχετίζεται με τις αποδοχές του εργαζομένου, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο τερματισμού της απασχόλησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία δεν δικαιούνται αποζημίωσης.

Η εταιρία, την 31 Δεκεμβρίου 2016, έχει αναγνωρίσει ποσό 9, που αφορά το 40% της υποχρέωσης της αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης που δικαιούνται οι εργαζόμενοι, χωρίς να βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη, όπως απαιτούν τα Δ.Π.Χ.Α.. Οι προκύπτουσες διαφορές, αν γινόταν μια αναλογιστική μελέτη θα ήταν επουσιώδεις.

### 2.3.12 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδης, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για το διακανονισμό της δέσμευσης. Το επιτόκιο προεξόφλησης θα είναι ένα προ φόρου επιτόκιο που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους.

### 2.3.13 Αναγνώριση εσόδων

Έσοδα αναγνωρίζονται όταν είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρία και το ποσό μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Η αναγνώριση των εσόδων της Εταιρίας έχει ως εξής:

#### (α) Έσοδα αμοιβών και προμηθειών

Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα καταχωρούνται κατά τη διάρκεια της χρήσης στην οποία παρασχέθηκαν οι σχετικές με αυτά υπηρεσίες.

#### (β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

#### (γ) Μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

#### 2.3.14 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

#### 2.3.15 Διανομή μερισμάτων

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

### 3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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 κινδύνου αγοράς.

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

#### 3.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τα στοιχεία του ισολογισμού ή αξία των οποίων ή οι σχετικές ταμειακές ροές εξαρτώνται από τις χρηματαγορές. Τα στοιχεία που υπόκεινται σε διακυμάνσεις και συνεπάγονται κίνδυνο αγοράς είναι τα επιτόκια, οι τιμές των μετοχών και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Συγκεκριμένα, οι κίνδυνοι αγοράς στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

##### i. Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο τιμής που οφείλεται στις διακυμάνσεις των τιμών των ΑΚΕΣ.

Κίνδυνος τιμής για τη Εταιρία είναι ο κίνδυνος απομείωσης της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ στα οποία το ΤΑΝΕΟ συμμετέχει, η οποία μπορεί να προκύψει από την αποτίμηση των εταιρειών του χαρτοφυλακίου τους. 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.

##### ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Η Εταιρία δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, καθώς δεν διεξάγει επενδυτικές δραστηριότητες σε ξένο νόμισμα.

##### iii. Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Ως «κίνδυνο επιτοκίου» ορίζουμε τον ανελημμένο 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 μεταβάλλουν:

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

Η εταιρεία δεν έχει δανεισμό και δεν εκτίθεται σε σχετικό επιτοκιακό κίνδυνο. Ο όποιος κίνδυνος προέρχεται από τις τοκοφόρες τοποθετήσεις των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρίας και τις επενδύσεις σε ΑΚΕΣ.

Το μεγαλύτερο μέρος των διαθεσίμων της Εταιρίας είναι τοποθετημένο σε λογαριασμό στη Τράπεζα Ελλάδος.

Οι μεταβολές στα επιτόκια ενδέχεται να αυξήσουν ή να μειώσουν την απόδοση των επενδύσεων της Εταιρίας στα ΑΚΕΣ. Το TANEO 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.

### 3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της Εταιρίας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όταν αυτές γίνονται απαιτητές.

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

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω με την εφαρμογή του άρθρου 110 του Ν.4113/2014, την αποπληρωμή μέρους της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο και την αδρανοποίηση του ληξιπρόθεσμου υπολοίπου ο κίνδυνος ρευστότητας για την Εταιρεία είναι περιορισμένος.

### 3.4 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.

Πιστωτικός κίνδυνος για την εταιρεία προκύπτει από τις τοποθετήσεις των ταμειακά διαθέσιμων της.

Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο μιας και το μεγαλύτερο μέρος των ταμειακών διαθεσίμων της (98%) είναι τοποθετημένο σε λογαριασμούς στην Τράπεζα Ελλάδος.

## 4 Επιμέτρηση της εύλογης αξίας

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα λαμβανόταν κατά την πώληση ενός στοιχείου ενεργητικού ή κατά τη μεταβίβαση μιας υποχρέωσης, σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων, στην κύρια, ή, ελλείψει αυτής, στην πλέον συμφέρουσα αγορά όπου η Εταιρεία έχει πρόσβαση, κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Η εύλογη αξία μιας υποχρέωσης αντανακλά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης υποχρεώσεων.

Η Εταιρεία επιμετρά την εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου, χρησιμοποιώντας την επίσημη χρηματιστηριακή τιμή σε μία ενεργό αγορά για το χρηματοοικονομικό αυτό μέσο, όταν αυτή είναι διαθέσιμη. Μία αγορά θεωρείται ενεργός εάν οι συναλλαγές για το στοιχείο ενεργητικού ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται συνεχώς πληροφορίες τιμολόγησης. Όταν δεν υπάρχει διαθέσιμη επίσημη χρηματιστηριακή τιμή, σε μία ενεργό αγορά, τότε η Εταιρεία χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν την χρήση συναφών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η

επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης περιλαμβάνει όλους τους παράγοντες που οι συμμετέχοντες στην αγορά θα λάμβαναν υπόψη για την τιμολόγηση μία συναλλαγής.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης :

Επίπεδο 1: Επίσημες χρηματιστηριακές τιμές (χωρίς προσαρμογή) σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις στις οποίες έχει πρόσβαση η Εταιρία κατά την ημερομηνία επιμέτρησης.

Επίπεδο 2: Εισροές εκτός των επίσημων χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο 1ο επίπεδο οι οποίες είναι παρατηρήσιμες για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση είτε άμεσα είτε έμμεσα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμες εισροές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2016:

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>				
- ΑΚΕΣ	1.109	-	17.703	18.812
<b>Σύνολο</b>	<b>1.109</b>	<b>-</b>	<b>17.703</b>	<b>18.812</b>

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2015:

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση</b>				
- Αμοιβαία Κεφάλαια	76.633	-	-	76.633
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>				
- ΑΚΕΣ	1.171	-	22.564	23.735
<b>Σύνολο</b>	<b>77.805</b>	<b>-</b>	<b>22.564</b>	<b>100.369</b>

## 5 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Τα πραγματικά ποσά πιθανόν να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

### 5.1 Εκτίμηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (ΑΚΕΣ)

Οι επενδύσεις σε ΑΚΕΣ δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. 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.

## 6 Τόκοι και συναφή έσοδα

	<u>1/1-31/12/2016</u>	<u>1/1-31/12/2015</u>
Τόκοι καταθέσεων Τράπεζας Ελλάδος	704	-
Τόκοι χρεογράφων (Repos)	-	4
	<b>704</b>	<b>4</b>

## 7 Κέρδη / (Ζημιές) από συμμετοχή σε επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	<u>1/1-31/12/2016</u>	<u>1/1-31/12/2015</u>
IBG HELLENIC FUND II	159	139
Zaitech Fund	2.018	-
Pireos - TANEO	(36)	-
	<b>2.141</b>	<b>139</b>

Ο υπολογισμός των ανωτέρω κερδών έγινε με βάση το κόστος κτήσης των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ και των επιστροφών κεφαλαίου από αυτά στο TANEO.

## 8 Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ

	<u>1/1-31/12/2016</u>	<u>1/1-31/12/2015</u>
Capital Connect Venture Partners	(530)	-
Zaitech Fund	(2.321)	1.622
IBG HELLENIC FUND II	(343)	(142)
Thermi - TANEO	338	(99)
Alpha - TANEO	313	(667)
AIMS- TANEO	(225)	(302)
Oxygen - TANEO	-	-
Give - TANEO	-	-
Piraeus - TANEO	(250)	(2.221)
New Mellon - TANEO	(179)	(36)
FG RES - TANEO	-	-
<b>Ζημιές αποτίμησης</b>	<b>(3.197)</b>	<b>(1.845)</b>
Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας		
Χαρτοφυλακίου	409	-
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.788)</b>	<b>(1.845)</b>

## 9 Ζημίες από τη πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση

	<u>1/1-31/12/2016</u>	<u>1/1-31/12/2015</u>
Ζημίες από την πώληση ΑΚ (MoneyMarketFunds)	<u>(106)</u>	<u>-</u>

Η ανωτέρω ζημία προέκυψε από τη ρευστοποίηση των επενδύσεων της Εταιρίας σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού διαχείρισης διαθέσιμων (Money Market Funds).

## 10 Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

	<u>1/1-31/12/2016</u>	<u>1/1-31/12/2015</u>
	<u>75</u>	<u>-</u>

Το ανωτέρω αποτέλεσμα προέκυψε:

- € 72 από την αποαναγνώριση του ενσωματωμένου παραγώγου στους τίτλους υπολειμματικής αξίας και στις προνομιούχες μετοχές (σημ. 24).
- € 3 λοιπά διάφορα έσοδα

## 11 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	<u>1/1-31/12/2016</u>	<u>1/1-31/12/2015</u>
Μισθοί	(151)	(310)
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	(28)	(56)
Λοιπά έξοδα και παροχές στο προσωπικό	(0)	-
<b>Σύνολο</b>	<u>(179)</u>	<u>(365)</u>



## 12 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το ποσό των λοιπών λειτουργικών εξόδων των χρήσεων 2016 και 2015 αναλύεται παρακάτω:

	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Αμοιβές συμβούλων επενδύσεων	-	(37)
Αμοιβές Θεματοφύλακα	(63)	(155)
Αμοιβές διαχ. διαθεσίμων	-	(19)
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	(32)	(56)
Αμοιβές Δικηγόρων	(70)	(313)
Αμοιβές Ελεγκτών	(27)	(31)
Αμοιβές Λογιστών	(21)	(21)
Αμοιβές Συμβούλων	-	(49)
Τηλεπικοινωνίες	(6)	(9)
Λειτουργικές μισθώσεις	(24)	(24)
Έξοδα ταξιδίων	(1)	(1)
Ασφάλιστρα	(11)	(10)
Φόροι τέλη	(19)	(113)
Ζημίες από ρευστοποίηση συμμετοχής στο Fund "Athina"	(15)	-
Διάφορα έξοδα	(93)	(37)
	<b>(380)</b>	<b>(874)</b>

## 13 Φόρος Εισοδήματος

	2016	2015
Φόρος χρήσης	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Ο φόρος εισοδήματος επί των κερδών προ φόρων διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον ισχύον φορολογικό συντελεστή της Ελλάδας, ως εξής:

	2016	2015
<b>Ζημίες προ φόρων</b>	<b>(3.563)</b>	<b>(15.180)</b>
Φόρος υπολογισμένος βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα: 29% (2015:29%)	1.033	4.402
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(1.033)	(4.402)
<b>Σύνολο φόρων</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Ανέλεγκτες χρήσεις

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά από τις φορολογικές αρχές ως το έτος 2005

### Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Από τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011 και έπειτα, σύμφωνα με το Νόμο 4174/2013 (άρθρο 65Α), όπως ισχύει (και όπως όριζε το άρθρο 82 του Νόμου 2238/1994), οι Ελληνικές ανώνυμες εταιρείες και οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης των οποίων οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από ορκωτούς ελεγκτές, υποχρεούνταν έως και τις χρήσεις με έναρξη πριν την 1 Ιανουαρίου του 2016 να λαμβάνουν «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό», το οποίο εκδίδεται, μετά τη διενέργεια σχετικού φορολογικού ελέγχου, από το νόμιμο ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2016 και μετά, το «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό» είναι προαιρετικό, ωστόσο η Εταιρία έχει επιλέξει να το λαμβάνει.

Ο φορολογικός έλεγχος από τους ορκωτούς ελεγκτές της Εταιρίας για την χρήση 2016 είναι σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθεί μετά την δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων, ωστόσο οι όποιες ενδεχόμενες πρόσθετες επιβαρύνσεις προκύψουν μετά την ολοκλήρωσή του, δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία και τις αντίστοιχες Υπουργικές Αποφάσεις, οι εταιρείες για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επισημάνσεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας δεν εξαιρούνται από την επιβολή επιπρόσθετων φόρων και προστίμων από τις ελληνικές φορολογικές αρχές μετά την ολοκλήρωση σχετικού φορολογικού ελέγχου από αυτές στο πλαίσιο των νομοθετικών περιορισμών (ως γενική αρχή, 5 χρόνια από τη λήξη της χρήσης στην οποία η φορολογική δήλωση έπρεπε να έχει υποβληθεί).

#### 14 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και εξοπλισμός	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως</b>			
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	79	168	247
Προσθήκες	-	1	1
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>79</b>	<b>169</b>	<b>248</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	74	165	239
Αποσβέσεις	4	3	7
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>79</b>	<b>168</b>	<b>247</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Αξία κτήσεως</b>			
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	79	169	248
Προσθήκες	-	1	1
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>79</b>	<b>171</b>	<b>249</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	79	168	247
Αποσβέσεις	-	2	2
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>79</b>	<b>170</b>	<b>249</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

#### 15 Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31/12/2016	31/12/2015
Επενδύσεις σε ΑΚΕΣ	<b>18.812</b>	<b>23.735</b>

Η κίνηση των επενδύσεων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

	2016	2015
Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως	23.735	24.407
Αύξηση κεφαλαίου	716	1.216
Μειώσεις	(2.851)	(43)
Αποτίμηση (σημ.8)	(2.788)	(1.845)
<b>Υπόλοιπο στη λήξη της χρήσεως</b>	<b>(18.812)</b>	<b>23.735</b>

Ανάλυση της συμμετοχής στα ΑΚΕΣ παρουσιάζεται ακολούθως:

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Αύξηση κεφαλαίου		Διανομή προϊόντος μεσοποίησης επενδύσεων (μέρος που αφορά κεφάλαιο)		Αύξηση / (Μείωση) εύλογης αξίας		Σύνολο Επενδύσεων σε Εύλογες Αξίες 31.12.2016
	2016	έως 31.12.2016	2016	έως 31.12.2016	2016	έως 31.12.2016	
	1		2		3		
Capital Connect Venture Partners	-	4.309	-	1.250	(530)	(2.563)	496
Zaitech Fund	54	19.359	2.337	6.152	(2.321)	(5.450)	7.757
IBG Hellenic Fund II	-	5.056	33	4.507	(343)	(549)	-
Thermi - TANEO	-	6.948	-	-	338	(2.115)	4.833
Alpha - TANEO	136	8.280	-	733	313	(4.461)	3.087
AIMS- TANEO	-	3.000	-	-	(225)	(1.130)	1.870
Oxygen - TANEO	-	2.510	-	1.237	-	(1.273)	-
Give - TANEO	-	500	-	-	(0)	(500)	-
Piraeus - TANEO	451	11.368	481	1.305	(250)	(8.123)	1.940
New Mellon - TANEO	76	2.281	-	-	(179)	(1.362)	919
FG RES - TANEO	-	360	-	-	-	(360)	-
Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας Χαρτοφυλακίου	-	-	-	-	409	(2.090)	(2.090)
<b>Σύνολο</b>	<b>716</b>	<b>63.972</b>	<b>2.851</b>	<b>15.185</b>	<b>(2.788)</b>	<b>(29.976)</b>	<b>18.812</b>

Οι επενδύσεις σε ΑΚΕΣ δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Όπως αναφέρθηκε στη σημείωση 5 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.

Τα οφειλόμενα κεφάλαια στα ΑΚΕΣ την 31.12.2016 είχαν ως εξής:

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Ποσοστό συμμετοχής	Ημερομηνία Λήξης	Δεσμευμένα Κεφάλαια 31.12.2016	Σύνολο Καταβολών έως 31.12.2016	Οφειλόμενα Κεφάλαια 31.12.2016
Capital Connect Venture Partners	49,99%	31/10/2008	4.309	(4.309)	-
Zaitech Fund	49,99%	28/2/2011	20.000	(19.359)	641
IBG Hellenic Fund II	39,99%	29/11/2009	5.056	(5.056)	-
Thermi - TANEO	49,90%	25/5/2014	11.976	(6.948)	5.028
Alpha - TANEO	49,00%	2/6/2015	14.700	(8.280)	6.420
AIMS- TANEO	49,99%	31/12/2012	3.000	(3.000)	-
Oxygen - TANEO	49,99%	22/9/2013	2.510	(2.510)	-
Give - TANEO	49,99%	13/10/2013	500	(500)	-
Piraeus - TANEO	49,99%	19/12/2013	14.997	(11.368)	3.629
New Mellon - TANEO	49,99%	29/12/2013	4.205	(2.281)	1.924
FG RES - TANEO	49,99%	30/12/2013	360	(360)	-
<b>Σύνολο</b>			<b>81.614</b>	<b>(63.972)</b>	<b>17.641</b>

Σκοπός των 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 κατεχοχρήν τομείς της νέας οικονομίας και σε εταιρείες που θα στηρίζουν την ανταγωνιστικότητα 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 εταιρείες 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 μεταβίβασε 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 επενδύσιμων 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 ΤΑΝΕΟ θα καταβάλλει το ποσό συμμετοχής που εκάστοτε του αναλογεί μόνο μετά την καταβολή εκ μέρους των λοιπών μεριδιούχων του ποσού συμμετοχής που τους έχει εκάστοτε ζητηθεί από τον διαχειριστή, όπως αυτή θα αποδεικνύεται από σχετική έγγραφη βεβαίωση του θεματοφύλακα, η οποία θα υποβάλλεται στο ΤΑΝΕΟ από τον διαχειριστή.

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

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

Ως ποινική ρήτρα 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.

## 16 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2016	31/12/2015
Συμμετοχή στο Microsoft Innovation Center	1	1
Συμμετοχή στο Fund "Athina"	-	25
Εγγυήσεις ενοικίων γραφείων	5	1
	<b>6</b>	<b>27</b>

Η συμμετοχή στο fund "Athina" ρευστοποιήθηκε κατά τη διάρκεια της τρέχουσας χρήσεως και προέκυψε ζημία 15 η οποία συμπεριλαμβάνεται στο κονδύλι «Λοιπά λειτουργικά έξοδα».

## 17 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν:

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού	-	<b>76.633</b>

Η κίνηση των Διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει ως εξής:

	<b>2016</b>
<b>Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως</b>	76.633
Αποτίμηση	(46)
Πωλήσεις	(76.588)
<b>Υπόλοιπο στη λήξη της χρήσεως</b>	-

Η Εταιρία κατά διάρκεια της χρήσεως ρευστοποίησε τις επενδύσεις στα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού διαχείρισης διαθεσίμων (Money Market Funds). Από το προϊόν της ρευστοποίησης αποπληρώθηκε μέρος της οφειλής προς το Ελληνικό δημόσιο (σημ.22) ενώ το υπόλοιπο κατατέθηκε στη Τράπεζα Ελλάδος.

## 18 Λοιπές Απαιτήσεις

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Παρακρατούμενοι φόροι	4	9
Έξοδα επομένων χρήσεων (προπληρωμές)	1	1
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων	462	-
Λοιπές απαιτήσεις	0	1
	<b>467</b>	<b>12</b>

Η λογιστική αξία των προαναφερόμενων υπολοίπων είναι ίση με την εύλογη αξία τους.

## 19 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Ταμείο	1	1
Καταθέσεις όψεως	553	223
Καταθέσεις στη Τράπεζα Ελλάδος	28.732	-
Καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό (Portfolio Income)	-	5.367
<b>Σύνολο</b>	<b>29.286</b>	<b>5.591</b>

Οι καταθέσεις που είχε η Εταιρία σε δεσμευμένο λογαριασμό στη Deutsche Bank μετά από την ρευστοποίηση των Διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (αμοιβαία κεφάλαια money market) και την πληρωμή μέρους της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο μεταφέρθηκαν σε λογαριασμό που τηρεί η Εταιρία στη Τράπεζα Ελλάδος.

Το σύνολο των καταθέσεων της Εταιρίας είναι σε ευρώ.

Τα ανωτέρω ποσά αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών.

## 20 Μετοχικό κεφάλαιο

	31/12/2016	31/12/2015
Εγκεκριμένο:		
20000 μετοχές ονομαστικής αξίας €50 η καθεμία	1.000	1.000
Εκδοθέν και πλήρως καταβεβλημένο:		
Στην έναρξη της χρήσης	1.000	1.000
Στο τέλος της χρήσης	1.000	1.000

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

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.

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.

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.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε σαράντα έξι εκατομμύρια (46.000.000) Ευρώ διαιρούμενο σε εννιακόσιες είκοσι χιλιάδες (920.000) μετοχές ονομαστικής αξίας (50) Ευρώ εκάστη, από τις οποίες είκοσι χιλιάδες (20.000) μετοχές είναι κοινές με δικαίωμα ψήφου. Τα προνόμια των προνομιούχων μετοχών ορίζονται στο άρθρο 5<sup>ο</sup> του καταστατικού της Εταιρίας.

Όπως αναφέρθηκε στη σημείωση 1.1.8 μοναδικός κάτοχος των κοινών μετοχών της Εταιρίας είναι το Εθνικό Ταμείο Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης Α.Ε. (ETEAN Α.Ε.) από το έτος 2017.



## 20.1 Προνομιούχες μετοχές

1. Οι εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) προνομιούχες μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου που εκδόθηκαν με την απόφαση της από 3/6/2003 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας (εφεξής: οι «Προνομιούχες Μετοχές») ορίσθηκε να διατεθούν στην ονομαστική τους αξία και να αποπληρωθούν τμηματικώς, σύμφωνα με το άρθρο 12 κ.ν. 2190/1920 ως εξής:

(α) Ποσό Ευρώ δύο εκατομμυρίων εξακοσίων χιλιάδων (2.600.000) κατά την έκδοση των προνομιούχων μετοχών.

(β) Το υπόλοιπο ποσό Ευρώ σαράντα δύο εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (42.400.000) ορίσθηκε καταβλητέο σε δόσεις ως εξής:

(i) ποσό Ευρώ δέκα εννέα εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (19.400.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2003,

(ii) ποσό Ευρώ οκτώ εκατομμυρίων (8.000.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2004 και

(iii) ποσό Ευρώ δέκα πέντε εκατομμυρίων (15.000.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2005.

Το σύνολο της ονομαστικής αξίας των προνομιούχων μετοχών έχει καταβληθεί από το Ελληνικό Δημόσιο.

2. Τα σχετικά προνόμια των Προνομιούχων Μετοχών είχαν ως εξής:

(α) Οι Προνομιούχες Μετοχές είχαν δικαίωμα απόληψης τόκου υπολογιζόμενοι ετησίως βάσει ποσοστού επί της καταβλημένης 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 υφίσταντο 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 εκατό 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, καταρτίσθηκε 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<sup>η</sup> Ιουνίου 2013, ή σε περίπτωση που η εν λόγω ημερομηνία δεν είναι Εργάσιμη Ημέρα, η αμέσως επόμενη Εργάσιμη Ημέρα.

(στ) «Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης»: Η ημερομηνία η οποία, βάσει των όρων του Ομολογιακού Δανείου, στους οποίους αναφέρεται ως «Early Redemption Date» προηγείται της Ημερομηνίας Οριστικής Εξόφλησης εφόσον λάβουν χώρα ορισμένα έκτακτα γεγονότα.

(ζ) «Υπολειμματικοί Τίτλοι»: Είναι τίτλοι που αναφέρονται με τον όρο «Residual Certificates» στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και οι οποίοι εκδόθηκαν από την Εταιρία από την Εταιρία σύμφωνα με τον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου.

(η) «Οριστική Ημερομηνία Λήξης των Συμπληρωματικών Τίτλων»: Είναι η ημερομηνία η οποία αναφέρεται με τον ίδιο όρο (αγγλιστί: «Residual Certificates Final Maturity Date») στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και ορίζεται η 3<sup>η</sup> Ιουνίου 2020.

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 οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι ονομαστικής αξίας €45εκ. χωρίς δικαίωμα ψήφου και στην πραγματικότητα δίχως μέρισμα ή άλλου είδους απόδοση ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ., γεγονός που προϋποθέτει άμεσο χειρισμό και διευθέτηση του θέματος των προνομιούχων μετοχών.

Η διοίκηση της Εταιρίας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος & 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.

## 21 Αποθεματικά εύλογης αξίας

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ΔΠΠ
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>(61)</b>
Επανεκτίμηση στην εύλογη αξία (σημ. 17)	(46)
Μεταφορά στην κατάσταση αποτελεσμάτων	106
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>-</b>

## 22 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 κατάρτισης 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 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 Εταιρία 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. Από πλευράς της, η Εταιρία 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).

Κατόπιν των ανωτέρω εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 9835/6.9.13 Ταμιακή βεβαίωση από την ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών ποσού € 103,0 εκ.

Το Ελληνικό Δημόσιο 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 ο ψηφισθέν νόμος.

Στις 7.4.2016 η Εταιρία κατέβαλε 51,5 εκ. στο Ελληνικό Δημόσιο έναντι μείωσης της συνολικής οφειλής της. Κατά τη διάρκεια της χρήσεως καταβλήθηκαν επιπλέον 4.9 εκ.

Η νέα διοίκηση της εταιρείας με συντονισμένες και κατάλληλες ενέργειες, κατόρθωσε να πετύχει την ουσιαστική αδρανοποίηση των προσαυξήσεων και προστίμων από την 06/4/16.

Γεγονός σημαντικό αφού η εταιρεία μέχρι την 7/2/17 επιβάρυνε τα λογιστικά της βιβλία με περαιτέρω πρόστιμα και προσαυξήσεις εκπρόθεσμης καταβολής.

Σύμφωνα με σχετική βεβαίωση της ΦΑΕ Αθηνών (6.4.2017) η Εταιρία οφείλει ληξιπρόθεσμο ποσό 75.992, ήτοι κεφάλαιο 58.456 πλέον προσαυξήσεων και τελών 17.537, αδρανοποιημένων σύμφωνα με το αρθ. 110 του Ν. 4316/14 από 6.4.2016.

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016</b>	128.422	116.195
Καταβολές σε Ε.Δ.	(56.493)	-
Ληξιπρόθεσμο Υπόλοιπο	71.929	116.195
Προσαυξήσεις @ 1% μηνιαίως	4.069	12.231
Συμψηφισμός πιστωτικών ποσών	(5)	(4)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>75.992</b>	<b>128.422</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.132	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.860	128.422
	<b>75.992</b>	<b>128.422</b>

Το ποσό των 74.132 που εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι απροεξόφλητο. Στο παρόν στάδιο η εταιρεία δεν μπορεί να εκτιμήσει ένα χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής της εν λόγω οφειλής ώστε να την αναγάγει σε εύλογη αξία. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να αποαναγνωρίζει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση από την κατάσταση χρηματοοικονομικής της θέσης όταν, και μόνον όταν, εξοφλείται, δηλαδή, όταν η υποχρέωση που καθορίζεται στο συμβόλαιο εκπληρώνεται, ακυρώνεται ή εκπνέει. Μία ανταλλαγή μεταξύ υπαρκτού οφειλέτη και δανειστή χρεωστικών τίτλων με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους αντιμετωπίζεται λογιστικά ως εξόφληση της αρχικής χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και αναγνώριση νέας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Επίσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 η αναγνώριση της νέας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης πρέπει να γίνει στην εύλογη αξία της κατά την αναγνώριση της ενώ η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της υπάρχουσας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και της εύλογης αξίας της νέας θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Η εταιρία εκτιμά ότι η οριστική ρύθμιση της υποχρέωσης στο Ελληνικό Δημόσιο αποτελεί ουσιαστική διαφοροποίηση της υπάρχουσας υποχρέωσης και συνεπώς θα έπρεπε η νέα υποχρέωση να αναγνωριστεί στην εύλογη της αξία.

Ωστόσο λόγω αφενός του ότι δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση των μελλοντικών ταμιακών ροών αλλά και του χρόνου που θα προκύψουν από τις υπάρχουσες επενδύσεις στα ΑΚΕΣ προκειμένου να χρησιμοποιηθούν ως ποσά για αποπληρωμή της υποχρέωσης προς το Ελληνικό Δημόσιο όπως και αφετέρου δεν μπορεί να εκτιμηθεί το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο, η εταιρία επέλεξε να χρησιμοποιήσει την λογιστική αξία της αρχικής μη ουσιαστικά τροποποιημένης υποχρέωσης στο Ελληνικό Δημόσιο σαν εύλογη αξία της νέας ουσιαστικά τροποποιημένης υποχρέωσης.

### 23 Υποχρεώσεις παροχών στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Κατά τη διάρκεια της χρήσεως δεν αναγνωρίστηκε έξοδο παροχής σε εργαζόμενους για συνταξιοδότηση.

Όπως αναφέρεται στη σημείωση 2.3.11 λόγω του ολιγάριθμου του προσωπικού δεν προσδιορίστηκαν οι υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού βάση αναλογιστικής μελέτης (μέθοδος της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας), αλλά σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4093/2012 σε ονομαστικά ποσά. Εκτίμηση της Εταιρίας είναι ότι οι προκύπτουσες διαφορές αν γινόταν μια αναλογιστική μελέτη, θα ήταν επουσιώδεις.

### 24 Λοιπές Υποχρεώσεις

	31/12/2016	31/12/2015
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι	14	25
Δεδουλευμένα έξοδα	0	98
Ενσωματωμένο παράγωγο	-	72
Λοιπές υποχρεώσεις	46	322
	<b>60</b>	<b>517</b>

Στη χρήση 2014 η εταιρία προχώρησε σε εκτίμηση του ενσωματωμένου παραγώγου στους τίτλους υπολειμματικής αξίας και στις προνομιούχες μετοχές. Το ποσό των 72 αφορά την εύλογη αξία αυτού κατά την 31.12.2015. Κατά τη διάρκεια τη χρήσεως το ενσωματωμένο παράγωγο αποαναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσεως (σημ. 10).

Η λογιστική αξία των λοιπών υποχρεώσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

### 25 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Υπάρχει αγωγή κατά της εταιρίας από πρώην μέλος της Διοίκησης. 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.

### 26 Δεσμεύσεις

#### Οφειλόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ

Τα οφειλόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ την 31.12.2016 ανέρχονταν σε 17.641 (2015: 18.357).

Αναλυτικά οι δεσμεύσεις της Εταιρίας για αύξηση της συμμετοχής της στα Α.Κ.Ε.Σ. παρέχονται στην σημείωση 15.

### Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων

Οι συμφωνίες λειτουργικής μίσθωσης που έχει συνάψει η Εταιρία που αφορούν την ενοικίαση των γραφείων της.

Το σύνολο της μελλοντικής ελάχιστης καταβολής μισθωμάτων έχει ως εξής:

	31/12/2016	31/12/2015
Έως 1 έτος	-	23
Από 1-5 έτη	-	-
Περισσότερα από 5 έτη	-	-
	-	<b>23</b>

Την 31.12.2016 η Εταιρία δεν είχε ανανεώσει τη σύμβαση μίσθωσης των γραφείων της η οποία έχει λήξη. Σκοπός της Εταιρίας είναι η μετεγκατάσταση των γραφείων της, εντός του έτους 2017, στα γραφεία της έδρας της μητρικής Εταιρίας ΕΤΕΑΝ Α.Ε. .

### 27 Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών

Τα συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας περιλαμβάνουν τα βασικά μέλη της Διοίκησης της Εταιρίας, τα στενά συγγενικά τους πρόσωπα, και τις οικονομικές οντότητες που ελέγχονται ή ελέγχονται από κοινού από τα αυτά τα πρόσωπα, τη μητρική Εταιρία (ΕΤΕΑΝ Α.Ε.) και το Ελληνικό Δημόσιο.

Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

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

	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
<b>Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη</b>		
<b>Έξοδα</b>		
- Προσαυξήσεις Οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο	(4.069)	(12.231)
<b>Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη</b>		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	153	188
	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη</b>		
Οφειλή προς το Ελληνικό Δημόσιο	75.992	128.422

### 28 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2016 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.