

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

**Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2012
(01/01/2012 – 31/12/2012)**



Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2012 έως την 31^η Δεκεμβρίου 2012, εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την 29^η Απριλίου, 2013 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Το ΤΑΝΕΟ δηλώνει ότι :

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

Αθήνα, 29 Απριλίου 2013

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος &
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ανδρέας Ζομπανάκης
Α.Δ.Τ. ΑΒ973717

Νικόλαος Χαριτάκης
Α.Δ.Τ. Ρ093479

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

Περιεχόμενα.....Σελίδα

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	5
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	14
A. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	16
B. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	17
Γ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	18
Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	19
1. Γενικές πληροφορίες.....	20
2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές	21
2.1. Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	21
2.2. Αναγνώριση εσόδων	21
2.3. Μισθώσεις.....	22
2.4. Η Εταιρία ως μισθωτής.....	22
2.5. Κόστος Δανεισμού.....	22
2.6. Κόστος παροχών αποχώρησης προς το προσωπικό	22
2.7. Φορολογία.....	24
2.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	25
2.9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25
2.10. Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	25
2.11. Χρηματοοικονομικά μέσα	26
2.12. Προβλέψεις	28
2.13. Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές.....	28
3. Διαχείριση κινδύνων	33
3.1. Κίνδυνος αγοράς.....	33
3.2. Κίνδυνος ρευστότητας	34
3.3. Πιστωτικός κίνδυνος.....	35
4. Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	36
4.1. Τόκοι και συναφή έσοδα.....	36
4.2. Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων	36
4.3. Αύξηση/ (Μείωση) στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ.....	37
4.4. Τόκοι και συναφή έξοδα	37
4.5. Προβλέψεις	38
4.6. Λοιπά λειτουργικά έξοδα.....	38
4.7. Φόρος Εισοδήματος	39
4.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	40
4.9. Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	40
4.10. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	43
4.11. Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση.....	43
4.12. Λοιπές Απαιτήσεις	44
4.13. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα.....	44
4.14. Μετοχικό κεφάλαιο.....	44
4.15. Συσσωρευμένες ζημιές.....	45
4.16. Προνομιούχες μετοχές	46
4.17. Ομολογιακό Δάνειο	48
4.18. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	49
4.19. Προβλέψεις	49
4.20. Λοιπές Υποχρεώσεις.....	50
4.21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	50
4.22. Δεσμεύσεις.....	50

4.23.	Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων	51
4.24.	Προγράμματα παροχών αποχώρησης.....	51
4.25.	Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών.....	52
5.	Γεγονότα μετά την 31/12/2012	52

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κύριοι μέτοχοι,

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920, έχουμε την τιμή να σας γνωρίσουμε τα πεπραγμένα της εταιρείας και να υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευσή σας τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την ενδέκατη εταιρική χρήση 1/1/2012 – 31/12/2012. Η παρούσα έκθεση περιλαμβάνει την ανάλυσή τους και τις πρόσθετες επεξηγήσεις που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την εκτίμησή τους και τη λήψη της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης περί εγκρίσεώς τους, σύμφωνα και με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου.

1. Ανασκόπηση σημαντικών γεγονότων 2012

Κατά τη διάρκεια του 2012, η ελληνική οικονομία συρρικνώθηκε περαιτέρω κατά 6,6% του ΑΕΠ, παρά την σημαντική αύξηση των εξαγωγών με αποτέλεσμα τη συνολική μείωση 20,1% από την αρχή της χρηματοπιστωτικής κρίσης το 2008. Επιπλέον, η ύφεση έχει ωθήσει τα ποσοστά ανεργίας στο ιστορικά υψηλό επίπεδο των 24,5% με προοπτική για περαιτέρω αύξηση. Παρά τα αρνητικά αυτά στοιχεία, τα θεμέλια για μια πιο ανταγωνιστική και δυναμική οικονομία έχουν τεθεί, και η ανάκαμψη αναμένεται να ξεκινήσει το 2014. Σε συνολικό επίπεδο θα πρέπει να σημειωθεί ότι η επιτυχής μείωση του δημόσιου χρέους, όπως ορίστηκε από το PSI τον Μάρτιο του 2012, η σημαντική μείωση της διαφοράς των αποδόσεων μεταξύ των γερμανικών και ελληνικών ομολόγων σε περίπου 3000 μονάδες βάσης, η εξομάλυνση των συνθηκών ρευστότητας στην ελληνική οικονομία, σε συνδυασμό με την πολιτική σταθερότητα που αποκαταστάθηκε μετά τις εκλογές που διεξήχθησαν τον Ιούνιο του 2012 και είχαν σαν αποτέλεσμα τη σαφή πρόθεση της Ε.Ε. να κρατήσει την Ελλάδα στη ζώνη του ευρώ, συντέλεσαν στην υιοθέτηση μιας πολιτικής μετατροπής του παρωχημένου μοντέλου παραγωγής που εφαρμόζονταν στην Ελλάδα κατά τη διάρκεια των προηγούμενων δεκαετιών σε μια εξωστρεφή οικονομία, χωρίς την αντιπαραγωγική παρέμβαση του κράτους και φιλική προς την ανάπτυξη και τη δημιουργία θέσεων απασχόλησης. Όλα αυτά αποτελούν ενδείξεις αναστροφής των αρνητικών οικονομικών εξελίξεων και σηματοδοτούν την είσοδο της οικονομίας σε έναν κύκλο που μπορεί να οδηγήσει στο τέλος της κρίσης κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2013 και σίγουρα το 2014.

Το γεγονός ότι η ελληνική οικονομία έχει εισέλθει στο έκτο έτος της ύφεσης έχει επηρεάσει αρνητικά και το TANEO. Οι συν-επενδυτές του TANEO διακρίνονται για αποστροφή στον κίνδυνο, ως εκ τούτου, η ροή των νέων επενδυτικών ευκαιριών δεν ήταν τόσο ισχυρή όσο τα προηγούμενα χρόνια. Παρόλαυτά, τα ΑΚΕΣ συνεχίζουν να διερευνούν επενδυτικές ευκαιρίες. Νέες επενδυτικές προτάσεις αξιολογήθηκαν εκ των οποίων πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε τρεις νέες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους τομείς της πληροφορικής, των αερομεταφορών και των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ανεβάζοντας το συνολικό αριθμό των επιχειρήσεων που έχει επενδύσει το TANEO σε 43. Κατά την διάρκεια του 2012 τα ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει το TANEO υλοποίησαν 3 νέες επενδύσεις και 11 επενδύσεις μεταγενέστερου σταδίου συνολικού ποσού €10,4εκ. Τα σωρευτικά ποσά που έχουν επενδυθεί σε εταιρείες χαρτοφυλακίου υπερβαίνουν τα 77 εκ. €. Κατά τη διάρκεια του 2012 μια σειρά από εταιρείες του χαρτοφυλακίου, επέλεξαν να ενισχύσουν την κερδοφορία τους μεταφέροντας την προσοχή τους σε αγορές του εξωτερικού. Επιπλέον, δύο από τις εταιρείες του χαρτοφυλακίου, η Advent Τεχνολογίας Α.Ε. και η Upstream SA προσέλκυαν και έλαβαν χρηματοδότηση από μεγάλους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού.

Το συνολικό ύψος των δεσμευμένων κεφαλαίων στα 11 ΑΚΕΣ στα συμμετέχει το TANEO κατά την 31^η Δεκεμβρίου, 2012 ανέρχεται στα €140,1 εκατ. Σωρευτικά το TANEO έχει καταβάλλει στα ΑΚΕΣ €56εκ. ήτοι 40% των δεσμευμένων κεφαλαίων αυξημένα κατά € 7,2

εκ. (15%) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Οι αθροιστικές διανομές από τα ΑΚΕΣ ανέρχονται σε € 12,8 εκ.. Το TANEO έχει σωρευτικά αποδώσει €25,4 εκ.. στους ομολογιούχους του με τη μορφή των εγγυημένων τόκων (€ 25 εκ.). και επιπρόσθετης απόδοσης (€ 0,43 εκ.), σύμφωνα με τους όρους του ομολογιακού δανείου

Κατά τη διάρκεια του 2012, μια σειρά από πολύ σημαντικές εξελίξεις σχετικά με το μέλλον του TANEO, έλαβαν χώρα. Πρώτα απ 'όλα, ως ιδρυτικό μέλος του European Venture Fund Investors Network (EVFIN)), η διοίκηση του TANEO έχει εργαστεί εντατικά έτσι ώστε η «πλατφόρμα» να μπορέσει να ξεκινήσει τις δραστηριότητές της κατά τη διάρκεια του 2013. Επιπλέον, το TANEO συμφώνησε με τα Υπουργεία Παιδείας και Ανάπτυξης για την δημιουργία ενός νέου ταμείου επιχειρηματικών κεφαλαίων για την ανάπτυξη νέων και καινοτόμων επιχειρήσεων που θα ειδικεύονται στον τομέα της υψηλής τεχνολογίας. Περαιτέρω εξελίξεις αναμένεται να λάβουν χώρα μέσα στους προσεχείς μήνες.

2. Επενδυτική Ανασκόπηση

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επενδύσεις του TANEO:

Capital Connect

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO: 49,99%	σε χιλ.. €	2012	Εως 31/12/2012
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			
Καταβολές			71	8.619
Επιστροφές				3.807
Επενδύσεις σε εταιρείες				5.564
Δεσμεύσεις προς επένδυση				0

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

Zaitech Fund

Συμμετοχή TANEO: 49,99%		σε χιλ..€		2012	Εως 31/12/2012
Επισκόπηση	Δεσμευμένο κεφάλαιο				40.000
	Καταβολές			3.256	37.718
	Επιστροφές				4.990
	Επενδύσεις σε εταιρείες			281	28.136
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				2.750
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	E- Global	Πληροφορική	Δίκτυο καταστημάτων Ιντερνετ	Ιαν-05	Οχι
	Mediterra	Γεωργία	Καταστήματα & Προϊόντα μαστίχας	Ιουν-05	Μερική
	Doppler	Βιομηχανικά Προϊόντα	Κατασκευή ανεκμιστήρων	Ιουν-05	Μερική
	Performance Technologies	Πληροφορική	Συστήματα αποθήκευσης, διαχείρισης και ανάκτησης δεδομένων	Ιουν-05	Οχι
	Advanced Network Technologies	Πληροφορική	Υπηρεσίες ασύρματης επικοινωνίας	Ιουν-06	Οχι
	Craft	Τρόφιμα - Ποτά	Μικροζυθοποιία	Φεβ-08	Οχι
	Foodlink	Υπηρεσίες	Υπηρεσίες εφοδιασμού τρίτων	Ιουλ-08	Οχι
	ISV + B Development	Λοιποί Κλάδοι	Ανάπτυξη πρωτοποριακών κατοικιών	Σεπ-08	Οχι
	Erasineio Hospital	Υγεία	Νοσοκομείο	Αυγ-09	Οχι
	Tsemperou Wind Park	Ενέργεια	Α/Π 14 MW	Φεβ-10	Οχι
	Solar Datum S.A.	Ενέργεια	Φ/Β 3 MW	Σεπ-10	Μερική
	Solar Concept	Ενέργεια	Φ/Β 3,73 MW	Αυγ-11	Μερική

IBG Hellenic Fund II

Συμμετοχή TANEO : 39,99%		σε χιλ..€		2012	Εως 31/12/2012
Επισκόπηση	Δεσμευμένο κεφάλαιο				17.060
	Καταβολές				10.113
	Επιστροφές				16.938
	Επενδύσεις σε εταιρείες				8.030
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Ionia Energiaki	Ενέργεια	Α/Π 96 MW	Δεκ-06	Ολική
	Mobile Technology	Πληροφορική	Συστήματα συλλογής δεδομένων & φορητών υπολογιστικών συστημάτων	Μαϊ-06	Ολική
	Aigaias Anaptyksiaki	Ενέργεια	Α/Π 87 MW	Μαϊ-06	Ολική
	Solar Cells Hellas	Ενέργεια	Κατασκευή ηλιακών κυψελών και πάνελ	Σεπ-06	Ολική
	Ensol Anaptyksiaki	Ενέργεια	Φ/Β 56,5 MW	Αυγ-07	Ολική
	Autostop	Βιομηχανικά Προϊόντα	Κατασκευή δερμάτινων επενδύσεων αυτοκινήτων	Απρ-08	Μερική

AIMS - TANEO Fund

Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€		2012	Εως 31/12/2012
Επισκόπηση	Δεσμευμένο κεφάλαιο				40.000
	Καταβολές				6.000
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			350	1.308
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Panagoroulos	Γεωργία	Κτηνοτροφική μονάδα	Δεκ-10	Οχι
	AIMS Solar	Ενέργεια	Φ/Β 3,5 MW	Δεκ-10	Οχι

Thermi - TANEO VCF

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,90%		σε χιλ..€	2012	Εως 31/12/2012
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				24.000
	Καταβολές			4.650	11.286
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			5.009	7.732
Δεσμεύσεις προς επένδυση					1.617
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Thermi Energy	Ενέργεια	A/Π 68,5 MW	Σεπ-09	Οχι
	2Φ Energy S.A.	Ενέργεια	Φ/Β 4,4 MW	Ιουν-12	Οχι
	Thermi Renewable	Ενέργεια	Φ/Β 16,5 MW	Απρ-10	Οχι

Alpha - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,00%		σε χιλ..€	2012	Εως 31/12/2012
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			1.326	11.557
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			853	7.362
Δεσμεύσεις προς επένδυση					497
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Upstream	Πληροφορική	Υπηρεσίες Mobile Marketing	Δεκ-08	Οχι
	Piraiiki Microbrewery	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογική Φρέσκια Μπύρα	Απρ-09	Οχι
	Kritis Gi	Τρόφιμα- Ποτά	Παραγωγή παραδοσιακών κρητικών αρτοποιημάτων	Ιουν-09	Οχι
	Dipyrites Handakos	Τρόφιμα- Ποτά	Εμπορία παραδοσιακών κρητικών αρτοποιημάτων	Απρ-10	Οχι
	Persado Holdings Ltd	Πληροφορική	Προϊόντα Λογισμικού	Δεκ-12	Οχι
BioKid	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογικές παιδικές τροφές	Ιουν-10	Οχι	

Oxygen - TANEO Neoverures

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2012	Εως 31/12/2012
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			2.585	5.028
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			2.250	3.000
Δεσμεύσεις προς επένδυση					
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Minoan Airlines S.A.	Μεταφορές	Αεροπορική Εταιρία	Μαρ-12	Οχι
Lead Generation S.A.	Πληροφορική	Ιστοχώρος αγγελιών ακινήτων	Ιουλ-09	Οχι	

GIVE - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2012	Εως 31/12/2012
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				20.000
	Καταβολές				1.000
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				0
Δεσμεύσεις προς επένδυση					0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Δεν υπάρχουν επενδύσεις				

Piraeus - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2012	Εως 31/12/2012
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			2.235	16.681
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			1.885	13.306
Δεσμεύσεις προς επένδυση					
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	ADVENT	Ενέργεια	Ανάπτυξη καινοτόμων νέων υλικών και συστημάτων για προϊόντα ανανεώσιμων πηγών	Ιουν-09	Οχι
	ESS	Πληροφορική	Λογισμικό διακίνησης ναυτιλιακών εγγράφων	Ιουν-09	Οχι
	VoiceWeb	Πληροφορική	Ανάπτυξη φωνητικών εφαρμογών	Δεκ-09	Οχι
	Unismack	Τρόφιμα	Προϊόντα Άνευ Γλουτένης	Αυγ-11	Οχι
	ΑΣΑ	Ανακύκλωση	Ανακύκλωση/ Διαχείριση	Αυγ-11	Οχι

New Mellon - TANEO Fund

		σε χιλ. €	2012	Εως 31/12/2012	
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%				
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			15.000	
	Καταβολές		318	3.819	
	Επιστροφές			0	
	Επενδύσεις σε εταιρείες		29	2.639	
	Δεσμεύσεις προς επένδυση			0	
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Faros Energy	Ενέργεια	Φ/Β 0,75 MW	Δεκ-09	Όχι
	Ecoterra S.A.	Ανακύκλωση	Διαχείριση αποβλήτων	Σεπ-10	Όχι

TANEO - FG RES Fund

		σε χιλ. €	2012	Εως 31/12/2012	
Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%				
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			24.000	
	Καταβολές			720	
	Επιστροφές			0	
	Επενδύσεις σε εταιρείες			0	
	Δεσμεύσεις προς επένδυση			0	
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Δεν υπάρχουν επενδύσεις				

3. Οικονομική ανασκόπηση

Η χρήση 1/1/2012-31/12/2012 ήταν η όγδοη κατά την οποία εφαρμόστηκαν Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα – Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Π.) λόγω της υποχρέωσης που έχει η εταιρεία από την εισαγωγή των ομολογιών της στο Χρηματιστήριο του Δουβλίνου (Irish Stock Exchange), που αποτελεί οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά κατά την έννοια του άρθ. 134 Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Οι οικονομικές καταστάσεις που υποβάλλονται προς έγκριση κατά τη Γενική Συνέλευση συνετάχθησαν σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά.

Η χρήση του έτους 2012 έκλεισε με ζημία προ φόρων €5,1εκ. έναντι ζημιάς προ φόρων €4,7εκ. το 2011. Στο μεγαλύτερο μέρος της η ζημία αυτή οφείλεται στην μείωση των λειτουργικών εσόδων.

Πιο συγκεκριμένα, η μείωση των επιτοκίων της ευρωζώνης, επηρέασε αρνητικά τους πιστωτικούς τόκους από τα δεσμευμένα κεφάλαια της εταιρείας σε λογαριασμούς του εξωτερικού (Money Market Funds). Τα συγκεκριμένα έσοδα μειώθηκαν κατά 72% ήτοι από €0,9εκ κατά την χρήση του 2011 σε €0,3εκ. κατά την χρήση του 2012. Η μέση απόδοση αυτών των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού κυμάνθηκε σε 0,25% για την χρήση του 2012 έναντι 0,9% για την χρήση του 2011.

Τα κέρδη από συμμετοχές σε ΑΚΕΣ ανήλθαν στις €0,22εκ. το 2012 σε σχέση με τις €0,74εκ. του 2011. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών των κερδών αφορά μερική ρευστοποίηση επένδυσης στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας

Αναφορικά με τα έξοδα, οι τόκοι του ομολογιακού δανείου είναι μειωμένοι λόγω της προαναφερθείσας πτώσης των επιτοκίων. Πιο συγκεκριμένα, από €1,6εκ. το 2011, οι τόκοι μειώθηκαν σε €1,3εκ. το 2012 (μείωση της τάξης του 20%). Το μέσο επιτόκιο δανεισμού (6μηναίο Euribor) κυμάνθηκε στο 1,3% το 2012 έναντι 1,5% το 2011.

Τα έξοδα εκδόσεως και αναδιοργανώσεως του ομολογιακού δανείου χαρακτηρίστηκαν σαν έξοδα 10ετούς απόσβεσης, όση είναι δηλαδή και η διάρκεια του ομολόγου. Η απόσβεση αυτών των εξόδων ανήλθε στο ποσό των €0,6 εκ. για το 2012, όση και για το 2011.

Τα έξοδα μισθοδοσίας κυμάνθηκαν στα περισινά επίπεδα.

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

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας μειώθηκαν κυρίως λόγω της μη επανεμφάνισης των εξόδων νομικών υπηρεσιών και των εξόδων θεματοφύλακα που σχετίζονται με τη χορήγηση των πιστοποιητικών "φερεγγυότητας" και "μη επέλευσης Πιστωτικού Γεγονότος" ύψους € 0,3εκ. κατά το 2011.

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

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 υπολείπονται του ημίσεως του μετοχικού κεφαλαίου. Συνακόλουθα, κατ' άρθρο 47 Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρία οφείλει να λάβει μέτρα με στόχο τα κεφάλαια της να διαμορφωθούν στα ελάχιστα επίπεδα που προβλέπει ο νόμος. Δεδομένου ότι: (α) οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι ονομαστικής αξίας €45εκ. ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ., (β) οι προνομιούχες μετοχές (κατά την ορθότερη άποψη και σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθ. Ευάγγελου Περάκη), για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να συνυπολογίζονται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας (και τούτο ανεξαρτήτως της λογιστικής τους απεικόνισης), η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η κατά τα ανωτέρω μείωση των ιδίων κεφαλαίων είναι συγκυριακή και οφείλεται στην αποτίμηση των συμμετοχών της Εταιρίας η οποία, με τη σειρά της, έγκειται στην ιδιαίτερα αρνητική οικονομική συγκυρία.

Παρότι η καθαρή θέση της Εταιρίας αναμένεται να βελτιωθεί ουσιαστικά λόγω της διαφαινόμενης βελτίωσης των βασικών δεικτών της Ελληνικής οικονομίας κατά την τριετία 2013 – 2016 και την εξ αυτής βελτίωση των αποτιμήσεων των συμμετοχών της Εταιρίας, σε κάθε περίπτωση: (α) η διοίκηση της Εταιρίας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος ενώ (β) θα θέσει το θέμα στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η οποία θ' αποφασίσει την έγκαιρη λήψη κάθε μέτρου που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας».

Σύμφωνα με τα όσα προβλέπει το ενημερωτικό δελτίο και οι συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της έκδοσης του ομολογιακού δανείου ύψους €105 εκ., διαθέσιμα που τυχόν υπάρχουν στους λογαριασμούς που τηρούμε με τη Deutsche Bank AG London, δύνανται να επενδύονται σε "Eligible Obligations". Ως "Eligible Obligations" ορίζονται τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθέσιμων και παρόμοια επενδυτικά σχήματα, που είναι σε ευρώ και έχουν λάβει αξιολόγηση πιστοληπτικού κινδύνου (Credit Rating) ίση με «AAA». Ως εκ τούτου τα κατεχόμενα από την εταιρεία χρεόγραφα, ανέρχονται την 31/12/2012 σε €87,5εκ., και αφορούν κεφάλαια επενδυμένα στο αμοιβαίο κεφάλαιο Deutsche Global Liquidity Series – Deutsche Euro Managed Fund.

4. Διαχείριση Κινδύνων

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

έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρίας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος Αγοράς

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

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

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

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας

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

και την αποπληρωμή του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου τον Ιούνιο του 2013. Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ.

Στις 3 Ιουνίου 2013, λήγει Ομολογιακό Δάνειο έκδοσης της Εταιρίας ονομαστικής αξίας € 105 εκ. και δεκαετούς διάρκειας. Την έγκαιρη και προσηκουσα αποπληρωμή του δανείου έχει εγγυηθεί το Ελληνικό Δημόσιο. Αν και τα διαθέσιμα της Εταιρίας επαρκούν για την αποπληρωμή του μείζονος μέρους του δανείου, η Εταιρία έχει από μακρού χρόνου δεσμευθεί συμβατικά να τα επενδύσει στο πλαίσιο του εταιρικού σκοπού της. Συνακόλουθα, πιθανολογείται ότι οι Ομολογιούχοι θα αιτηθούν την κατάπτωση της χορηγηθείσας Εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου. Η διοίκηση της Εταιρίας λαμβάνει κάθε μέτρο που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την ενημέρωση του Ελληνικού Δημοσίου στο οποίο έχει ήδη διαβιβάσει την απαραίτητη πληροφόρηση καθώς και το σύνολο των συμβατικών κειμένων που διέπουν την έκδοση του άνω δανείου.

Συνεπεία της έκδοσης Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας (Residual Certificates) κατά την ημερομηνία λήξης του δανείου (η οποία έκδοση εξαρχής αποτελούσε ανειλημμένη συμβατική υποχρέωση της Εταιρίας), οι συμβάσεις που διέπουν το δάνειο αναμένεται να τροποποιηθούν ρυθμίζοντας, μεταξύ άλλων, τον τρόπο αποπληρωμής του Ελληνικού Δημοσίου (εφόσον αυτό έχει, εν τω μεταξύ, καταβάλει το κεφάλαιο του δανείου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Εγγύηση) και προβλέποντας τη σύσταση ή διατήρηση εξασφαλίσεων υπέρ του, στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν. 2322/1995 όπως ισχύει.

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η ενδεχόμενη κατάπτωση της εγγύησης, δεν αναμένεται να επηρεάσει ουσιωδώς και αρνητικά τη δυνατότητα της να συνεχίσει απρόσκοπτα την δραστηριότητά της.

Πιστωτικός Κίνδυνος

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

Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

5. Εξελίξεις εντός του έτους 2013

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως στην έκθεσή μας, παρά τα σημαντικά προβλήματα που εξακολουθεί να αντιμετωπίζει, η ελληνική οικονομία έχει εισέλθει σε μια μεταβατική περίοδο, και η από μακρού αναμενόμενη ανάκαμψη αναμένεται να ξεκινήσει προς το τέλος του 2013. Η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος θα δώσει μια τεράστια ώθηση προς αυτή την κατεύθυνση, αλλά από μόνη της δεν θα είναι αρκετή. Ένας μεγάλος αριθμός ελληνικών επιχειρήσεων έχουν απόλυτη ανάγκη της αναδιάρθρωσης των ισολογισμών τους και φορείς που δραστηριοποιούνται στον τομέα των εναλλακτικών μορφών χρηματοδότησης μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο προς αυτή την κατεύθυνση.

Το TANEO μέσω των ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει, διατηρεί την πολιτική στόχευσης χαμηλού κινδύνου επενδυτικών σχεδίων όπως αυτών στον υψηλά υποσχόμενο κλάδο των Ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, χωρίς όμως να χάνει το ενδιαφέρον του και για τους

υπόλοιπους κλάδους. Επιπροσθέτως η διοίκηση του TANEO διερευνά ενεργά εναλλακτικές προτάσεις για τα ΑΚΕΣ τα οποία δεν λειτουργούν στο μέγιστο των δυνατοτήτων τους.

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

Τούτα κ.κ. Μέτοχοι υπήρξαν τα πεπραγμένα της ενδέκατης εταιρικής χρήσεως και υποβάλλουμε στην κρίση σας την παρούσα σύντομη έκθεση επί της οικονομικής καταστάσεως της εταιρείας. Συνημμένα σας υποβάλλουμε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για τη χρήση 1/1/2012– 31/12/2012 και παρακαλούμε όπως τις εγκρίνετε και όπως απαλλάξετε τα μέλη του ΔΣ και τους κ.κ. Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την ενδέκατη αυτή εταιρική χρήση.

Αθήνα, 29 Απριλίου 2013
Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος

Ανδρέας Ζομπανάκης

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΝΕΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2012, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2012, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στις σημειώσεις 4.16 και 4.17 των επεξηγηματικών σημειώσεων των Οικονομικών Καταστάσεων στις οποίες γίνεται αναφορά στο θέμα της εκτίμησης σε εύλογη αξία των προνομιούχων μετοχών και των ομολογιακών δανείων της Εταιρείας. Στην γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 29 Απριλίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γιώργος Δεληγιάννης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791



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

Α. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημειώσεις	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2011
		<i>Ευρώ 000</i>	
Τόκοι και συναφή έσοδα	4.1	264	946
Κέρδη από συμμετοχή σε επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.2	224	742
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		1	0
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων		488	1.689
Τόκοι και συναφή έξοδα	4.4	(1.913)	(2.244)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		(349)	(339)
Αποσβέσεις χρήσεως		(6)	(6)
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.3	(2.700)	(2.925)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.6	(609)	(885)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων		(5.577)	(6.400)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(5.089)	(4.711)
Φόρος Εισοδήματος (Αναβαλλόμενος φόρος)	4.7	125	125
(Α) Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων		(4.963)	(4.586)
(B) Λοιπά έσοδα μετά από φόρους		0	0
(Α) + (B) Συνολικά Συγκεντρωτικά Εσοδα μετά από φόρους		(4.963)	(4.586)

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Β. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημειώσεις	31.12.2012	31.12.2011
		<i>Ευρώ 000</i>	
Περιοριστικά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιοριστικά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.8	17	19
Άλλα άυλα περιοριστικά στοιχεία		0	0
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ.	4.9	35.394	31.049
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.10	6	6
		35.417	31.074
Κυκλοφορούντα περιοριστικά στοιχεία			
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	4.11	87.503	96.986
Λοιπές απαιτήσεις	4.12	455	96
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	4.13	1.373	1.393
		89.331	98.474
Σύνολο περιοριστικών στοιχείων		124.748	129.548
Καθαρή θέση και υποχρεώσεις			
Κεφάλαιο και Συσσωρευμένες ζημιές			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.14	1.000	1.000
Αποτελέσματα εις νέο	4.15	(26.649)	(21.686)
Σύνολο καθαρής θέσης		(25.649)	(20.686)
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προνομιούχες μετοχές	4.16	45.000	45.000
Ομολογιακά δάνεια	4.17	0	103.761
Υποχρ. για παροχές στο προσωπικό λόγω αποχώρ.		0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.18	123	248
Προβλέψεις	4.19	751	751
		45.874	149.760
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ομολογιακά δάνεια	4.17	104.387	0
Λοιπές υποχρεώσεις	4.20	136	473
		104.523	473
Σύνολο υποχρεώσεων		150.397	150.234
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		124.748	129.548

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Γ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο :	Αποτελέσματα εις νέο Ευρώ 000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
2011			
Υπόλοιπο 1.1.2011	1.000	-17.099	-16.099
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	0	-4.586	-4.586
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0	0	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	0	-4.586	-4.586
Υπόλοιπο 31.12.2011	1.000	-21.686	-20.686
2012			
Υπόλοιπο 1.1.2012	1.000	-21.686	-20.686
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	0	-4.963	-4.963
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0	0	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	0	-4.963	-4.963
Υπόλοιπο 31.12.2012	1.000	-26.649	-25.649

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1/1 - 31/12/2012	1/1 - 31/12/2011
	<i>Ευρώ 000</i>	
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως (Ζημιές χρήσεως)	(4.963)	(4.586)
Προσαρμογές:		
Τόκοι και συναφή έσοδα	(264)	(946)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.913	2.244
Απόσβεση ενσώματων ακινητοποιήσεων	6	6
Αύξηση/(Μείωση) εύλογης αξίας επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Κέρδη) / Ζημιές από χρηματοοικονομικές πράξεις	(224)	(742)
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	(4)	7
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	(369)	145
Τόκοι πληρωθέντες	(1.386)	(1.571)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(2.592)	(2.518)
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι εισπραχθέντες	329	931
Προϊόν από πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	9.483	10.784
Αγορά επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	-	(5.800)
Προϊόν από πώληση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	909
Αγορά επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(7.236)	(10.544)
Αγορές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(4)	(1)
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	2.572	(3.721)
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Πληρωμές εξόδων αναδιοργάνωσης Ομολογιακού δανείου	-	-
Εισπράξεις από έκδοση ομολογιακού δανείου	0	(0)
Εισπράξεις από έκδοση προνομιούχων μετοχών	-	-
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	0	(0)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα	(20)	(6.239)
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	1.393	7.632
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	1.373	1.393

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 – 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

1. Γενικές πληροφορίες

Σύσταση και Επωνυμία

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

Έδρα

Έδρα της Εταιρίας ορίστηκε ο Δήμος Αθηναίων.

Σκοπός

Από το καταστατικό της Εταιρίας προβλέπεται ότι:

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

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

Επίσης, η διαχείριση επιχειρήσεων και κεφαλαίων προορισμένων για συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) του άρθρου 7 του Ν. 2992/2002 (ΦΕΚ. 54/Α'), εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ) του άρθρου 5 του Ν. 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.

Μεταβολή του σκοπού της Εταιρίας επιτρέπεται μόνο με διάταξη νόμου.

Διάρκεια

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της ανέρχεται σε σαράντα έξι εκατομμύρια (46.000.000) Ευρώ διαιρούμενο σε εννιακόσιες είκοσι χιλιάδες (920.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας (50) Ευρώ εκάστη, από τις οποίες είκοσι χιλιάδες (20.000) μετοχές είναι κοινές με δικαίωμα ψήφου και εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) μετοχές είναι προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου. Τα προνόμια των προνομιούχων μετοχών καθώς και η λογιστική αντιμετώπιση αυτών παρέχονται στη σημείωση υπ' αριθμό 4.16

2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

2.1. Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.

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

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

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

2.2. Αναγνώριση εσόδων

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

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

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

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

2.3. Μισθώσεις

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

2.4. Η Εταιρία ως μισθωτής

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

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

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

2.5. Κόστος Δανεισμού

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

2.6. Κόστος παροχών αποχώρησης προς το προσωπικό

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

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

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

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

- **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

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

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

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

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελούσια αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

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

Τέλος κάποιιοι από τους εργαζόμενους στην Εταιρία καθώς και ο Σύμβουλος Επενδύσεων δικαιούνται αμοιβής συνδεδεμένης με την απόδοση της Εταιρίας σύμφωνα με τα όσα προσδιορίζονται στην «προτεραιότητα των πληρωμών» όπως αυτή περιγράφεται στις σχετικές συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της διαδικασίας ιδιωτικής τοποθέτησης

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

2.7. Φορολογία

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

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

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

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

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

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

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

Με τη διάταξη της παραγράφου 9 εδ. Β) του άρθρου 28 Ν. 2843/2000, όπως ισχύει και μετά τον νόμο 3843/2010 άρθρο 12, καθιερώνεται απαλλαγή της Εταιρίας από τον φόρο για το κάθε μορφής εισόδημα που προκύπτει από τη συμμετοχή της σε επενδυτικά σχήματα, όπως αυτά ορίζονται στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 2 του ίδιου άρθρου (αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών, εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που ιδρύονται για τον σκοπό αυτό και διέπονται από τη νομοθεσία κράτους μέλους της Ε.Ε.).

2.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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

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

2.9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

2.10. Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

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

Το ανακτήσιμο ποσό είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης του. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης (του περιουσιακού στοιχείου), οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που

αντανακλά τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς της διαχρονικής αξίας του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο.

Αν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου (ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) εκτιμάται ότι είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία του, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) μειώνεται μέχρι το ανακτήσιμο ποσό αυτού. Μια ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο απεικονίζεται στην αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται σε μείωση του ποσού της αναπροσαρμογής.

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

2.11. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες

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

Επενδύσεις

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

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

στα αποτελέσματα της περιόδου. Για επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

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

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και καθαρή θέση

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

Προνομιούχες Μετοχές

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

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

Ομολογιακό Δάνειο

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

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

Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες

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

Συμμετοχικοί τίτλοι

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

2.12. Προβλέψεις

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

2.13. Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές.

Αλλαγές στις λογιστικές αρχές κατά το έτος 2012

Στις Οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1^η Ιανουαρίου 2012.

2.13.1 Νέα Πρότυπα Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2012 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις μεταφοράς χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους αναφορικά με τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιονδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα που έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις στην περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η Εταιρία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές

Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2011.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Αναβαλλόμενος Φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012)**

Τον Δεκέμβριο του 2010 εκδόθηκε η παρούσα τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος». Η τροποποίηση αυτή παρέχει χρήσιμες οδηγίες αναφορικά με τις περιπτώσεις στοιχείων του ενεργητικού αποτιμώμενα στις εύλογες αξίες σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» τα οποία ανακτώνται μέσω της χρήσης ή μέσω της πώλησής τους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Έντονος υπερπληθωρισμός / Αφαίρεση των σταθερών ημερομηνιών αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Οι σχετικές τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» εκδόθηκαν τον Δεκέμβριο του 2010. Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν αναφορές σε σταθερές ημερομηνίες αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ με τον ορισμό της «ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΑ». Ορίζει τις προϋποθέσεις αναφορικά με το πώς μία επιχείρηση παρουσιάζει τις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μία περίοδο, που η επιχείρηση δεν μπορούσε να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ γιατί το λειτουργικό της νόμισμα υπόκειντο σε σοβαρό υπερπληθωρισμό. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται από την 01/07/2011. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

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

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

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» – Παρουσίαση στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων». Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται στον τρόπο παρουσίασης στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012. Η Εταιρία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε στις 12/11/2009 στην έκδοση νέου Προτύπου, του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» το οποίο και σταδιακά θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Σημειώνεται ότι τον Οκτώβριο του 2010 το IASB προέβη στην έκδοση προσθηκών αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που η οικονομική οντότητα έχει επιλέξει να αποτιμά σε εύλογες αξίες. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των συμβατικών ταμειακών ροών του στοιχείου αυτού. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει αναταξινομήσεις, εκτός από τις περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση απαιτείται να αναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9 όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Εντούτοις, η Διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Η Διοίκηση του Ομίλου προτίθεται να προβεί σε πρόωρη εφαρμογή των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 9, αφού προηγηθεί η σχετική έγκριση του Προτύπου από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» (Joint Arrangements), ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις», ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB εξέδωσε τρία νέα Πρότυπα και συγκεκριμένα τα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12. Το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» αναφέρει ένα μοντέλο ενοποίησης που καθορίζει τον έλεγχο ως τη βάση για την ενοποίηση όλων των τύπων επιχειρήσεων. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και την ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές Μονάδες Ειδικού Σκοπού». Το ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» καθορίζει τις αρχές αναφορικά την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των μελών που συμμετέχουν σε έναν κοινό διακανονισμό (joint arrangement). Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες – Μη Νομισματικές Συνεισφορές από Μέλη μίας Κοινοπραξίας». Το ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις» συνενώνει, εμπλουτίζει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τις θυγατρικές, τις από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις, τις συγγενείς επιχειρήσεις και τις μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις. Ως συνέπεια των ανωτέρω νέων Προτύπων, το IASB εξέδωσε επίσης το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 με τίτλο ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και το τροποποιημένο ΔΛΠ 28 με τίτλο ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες». Τα νέα Πρότυπα έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Τα προαναφερθέντα Πρότυπα εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB προέβη στην έκδοση του ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες». Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει τον ορισμό της εύλογης αξίας και παρουσιάζει σε ένα ενιαίο πρότυπο το πλαίσιο αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται

στις περιπτώσεις που άλλα ΔΠΧΑ απαιτούν ή επιτρέπουν την αποτίμηση στοιχείων σε εύλογες αξίες. Το ΔΠΧΑ 13 δεν εισάγει νέες απαιτήσεις αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας ενός στοιχείου του ενεργητικού ή μίας υποχρέωσης. Επιπλέον, δεν αλλάζει το τι ορίζουν άλλα Πρότυπα αναφορικά με τα ποια στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν αναφέρεται στον τρόπο παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το νέο Πρότυπο έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το προαναφερθέν Πρότυπο εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Οι τροποποιήσεις αυτές σκοπό έχουν να βελτιώσουν θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι νέες τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες Απογύμνωσης (Stripping Costs) στην Παραγωγική Φάση του Επίγειου Ορυχείου» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Οκτώβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 20. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε η παραγωγή εξόρυξης θα πρέπει να οδηγεί στην αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού και πώς πρέπει να αποτιμάται το εν λόγω στοιχείο τόσο κατά την αρχική αναγνώριση όσο και σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της Εταιρίας. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» προκειμένου να παράσχει διευκρινήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις του Προτύπου αναφορικά με τις περιπτώσεις συμψηφισμού. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB δημοσίευσε νέες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων, να διενεργούν με καλύτερο τρόπο συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται βάσει των ΔΠΧΑ και αυτών που δημοσιεύονται βάσει των US GAAP. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάρτιο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία οι υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ που έχουν λάβει κρατικά δάνεια με προνομιακό επιτόκιο, έχουν την δυνατότητα της μη αναδρομικής εφαρμογής των ΔΠΧΑ στην απεικόνιση αυτών των δανείων κατά την μετάβαση. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 - 2011 (έκδοση τον Μάιο του 2012 – οι τροποποιήσεις ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Το IASB προχώρησε τον Μάιο του 2012 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2009 - 2011», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 5 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν ουσιαστική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Οδηγός Μετάβασης: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Κοινοί Διακανονισμοί, Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12) (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2012, το IASB προέβη στην εν λόγω έκδοση η οποία παρέχει διευκρινίσεις αναφορικά με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 10. Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπλέον πρόσθετες διευκολύνσεις κατά την μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 μειώνοντας τις απαιτήσεις παροχής προσαρμοσμένων συγκριτικών πληροφοριών μόνο κατά την προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Επιπλέον, αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις για μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οι τροποποιήσεις αφαιρούν την απαίτηση παρουσίασης συγκριτικής πληροφόρησης για τις περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Επενδυτικές Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 ΚΑΙ ΔΛΠ 27) (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Οκτώβριο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΛΠ 27. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή στην κατηγορία «επενδυτικές οντότητες». Το IASB χρησιμοποιεί τον όρο «Επενδυτικές Οντότητες» για να αναφερθεί σε όσες δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στην επένδυση κεφαλαίων για τις αποδόσεις από την υπεραξία του κεφαλαίου, για εισόδημα από επενδύσεις ή και τα δύο. Οι επενδυτικές οντότητες θα πρέπει να αξιολογούν την απόδοση των επενδύσεών τους με βάση την εύλογη αξία. Στην εν λόγω κατηγορία μπορούν να συμπεριληφθούν εταιρίες ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, οργανισμοί διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ταμεία, κρατικά επενδυτικά κεφάλαια και λοιπά επενδυτικά κεφάλαια. Ορίζεται, ως εξαίρεση στις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 10 σχετικά με την ενοποίηση, ότι οι επενδυτικές οντότητες θα επιμετρούν συγκεκριμένες θυγατρικές στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και δεν θα τις ενοποιούν, παραθέτοντας τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις

Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3. Διαχείριση κινδύνων

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

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

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

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

3.1. Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

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

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

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

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +0,5% ή -0,5%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς

	2012		2011	
	Ευρώ 000		Ευρώ 000	
	0,5%	-0,5%	0,5%	-0,5%
Αποτέλεσμα Χρήσεως	-57	57	-5	5
Ίδια Κεφάλαια	-57	57	-5	5

Ιεραρχία της εύλογης αξίας

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

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

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

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

Επίπεδο 3 – Περιλαμβάνει τη συλλογή αποτιμήσεων οι οποίες δεν βασίζονται σε αντικειμενικά δεδομένα της αγοράς. Το επίπεδο αυτό περιλαμβάνει επενδύσεις κεφαλαίου και δανειακά κεφάλαια που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, όπως και δεν υπάρχουν παρόμοια προϊόντα με αυτά που να διαπραγματεύονται.

31.12.2012

Ευρώ 000

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Total
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία				0
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	2.795	0	32.599	35.394
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	0	0	0	0
Συμμετοχές σε Α.Κ. (Money Market Funds)	87.503	0	0	87.503
	<u>90.298</u>	<u>0</u>	<u>32.599</u>	<u>122.897</u>

3.2. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο κίνδυνος αυτού του τύπου έχει επίσης άμεση σύνδεση με το ομολογιακό δάνειο που έχει συνάψει η Εταιρία και αναλύεται στην παράγραφο 4.17. Πιο συγκεκριμένα συνδέεται με την εξαμηνιαία πληρωμή του εγγυημένου τοκομεριδίου καθώς και την αποπληρωμή του κεφαλαίου του ομολογιακού δανείου τον Ιούνιο του 2013. Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ.

Η Εταιρία παρακολουθεί προσεκτικά τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η επέκταση της επενδυτικής περιόδου του TANEO χωρίς την αντίστοιχη παράταση της λήξης του ομολογιακού δανείου,

εμπεριέχει τον κίνδυνο της μερικής κατάπτωσης της εγγύησης που αφορά την αποπληρωμή του κεφαλαίου λόγω της ασυμφωνίας του χρονισμού των σχετικών ταμειακών ροών.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31^η Δεκεμβρίου 2012 για την Εταιρία αναλύεται ως εξής:

	31.12.2012			
	Ευρώ 000			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	Αργότερα από 5 χρόνια
Προνομιούχες μετοχές			45.000	
Ομολογιακά δάνεια	105.000			
Λοιπές υποχρεώσεις		136		
	<u>105.136</u>	<u>0</u>	<u>45.000</u>	<u>0</u>

3.3. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

4. Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

4.1. Τόκοι και συναφή έσοδα

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Τόκοι χρεογράφων (Money market funds)	224	918
Τόκοι χρεογράφων (Repos)	40	28
	<u>264</u>	<u>946</u>

Οι παραπάνω τόκοι €224 χιλ. προέρχονται από επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στη σημείωση 4.11.

4.2. Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Capital Connect	0	0
Zaitech Fund	224	742
IBG Hellenic Fund II	0	0
	<u>224</u>	<u>742</u>

Τα κέρδη από το ΑΚΕΣ “Zaitech” αφορούν:

Διανομή ποσού €415 χιλ. από μερική ρευστοποίηση της εταιρείας “Solar Concept” η οποία δραστηροποιείται στον κλάδο τη ενέργειας. Τα κέρδη από την ρευστοποίηση ανέρχονται σε €224 χιλ. Το ποσό του κεφαλαίου από την εν λόγω αποεπένδυση έχει αφαιρεθεί από την αρχική αξία κτήσης του ΑΚΕΣ. Η διανομή πραγματοποιήθηκε την 10^η Ιανουαρίου 2013.

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

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Capital Connect	45	(45)
Zaitech Fund	(909)	(1.623)
IBG Hellenic Fund II	27	16
AIMS - TANEO	(57)	(293)
Thermi - TANEO	(267)	(300)
Alpha - TANEO	(132)	(379)
Oxygen - TANEO	(169)	(320)
Give - TANEO	(0)	(2)
Piraeus - TANEO	(858)	1.657
New Mellon - TANEO	(383)	308
FG RES - TANEO	4	243
Ζημιές αποτίμησης	(2.700)	(736)
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτ	0	(2.189)
Συνολικό αποτέλεσμα από αποτίμηση επενδύσεων	(2.700)	(2.925)

Υστερα από ενδελεχή εξέταση των επιμέρους επενδύσεων και σε συνδυασμό με το αρνητικό οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, η διοίκηση του TANEO κατά τη χρήση του 2011 προχώρησε στην μείωση της εύλογης αξίας του συνολικού χαρτοφυλακίου κατά το ποσό €2.189 χιλ πέρα και πάνω από τις εκτιμήσεις των ΑΚΕΣ

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

	Λειτουργικά Έξοδα / Εσοδα		Carried Interest		Ζημιές Χαρτοφυλακίου		Total
	διαχείρισης	Ιδρυσης	Πληρωμή	Πρόβλεψη	Πραγματοποιηθή	Πραγματοποιηθείσες	
Capital Connect	-	45	-	-	-	-	45
Zaitech Fund	(319)	-	-	-	(590)	-	(909)
IBG Hellenic Fund II	-	27	-	-	-	-	27
AIMS- TANEO	-	(57)	-	-	-	-	(57)
Thermi - TANEO	(267)	-	-	-	-	-	(267)
Alpha - TANEO	(392)	-	-	-	260	-	(132)
Oxygen - TANEO	(169)	-	-	-	-	-	(169)
Give - TANEO	-	(0)	-	-	-	-	(0)
Piraeus - TANEO	(360)	-	-	-	(498)	-	(858)
New Mellon - TANEO	(189)	-	-	-	(194)	-	(383)
FGRES-TANEO	-	4	-	-	-	-	4
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτοφυλακίου							-
Μείωση Εύλογης Αξίας	(1.696)	18	-	-	(1.022)	-	(2.700)

4.4. Τόκοι και συναφή έξοδα

Το ποσό των «Τόκων και συναφών εξόδων» των χρήσεων 2012 και 2011 αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Τόκοι ομολογιακού δανείου	1.276	1.608
Απόσβεση εξόδων εκδόσεως & αναδιοργανώσεως ομολογιακού δανείου	626	626
Λοιπά έξοδα	<u>11</u>	<u>11</u>
	<u>1.913</u>	<u>2.244</u>

4.5. Προβλέψεις

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

4.6. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το ποσό των λοιπών λειτουργικών εξόδων των χρήσεων 2012 και 2011 αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Αμοιβές συμβ. επενδύσεων	74	76
Αμοιβές Θεματοφύλακα	24	111
Αμοιβές διαχ. διαθεσίμων	22	22
Αμοιβές ΔΣ	102	105
Αμοιβές Δικηγόρων	96	314
Αμοιβές Ελεγκτών	63	32
Αμοιβές Λογιστών	25	23
Τηλεπικοινωνίες	14	16
Λειτουργικές μισθώσεις	41	59
Έξοδα ταξιδίων	19	24
Έξοδα προβ. και επικοινων.	70	37
Ασφάλιστρα	10	11
Διάφορα έξοδα	<u>50</u>	<u>56</u>
	<u>609</u>	<u>885</u>

4.7. Φόρος Εισοδήματος

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Τρέχων φόρος	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος (Ελάφρυνση) / Επιβάρυνση	(125)	(125)
Φόρος εισοδήματος στη χρήση	(125)	(125)

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

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(5.089)	(4.711)
Φορολογικός Συντελεστής	20%	20%
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	(1.018)	(942)
Προσαρμογή για έσοδα απαλασσόμενα της φορολογίας	(98)	(338)
Προσαρμογή για μη εκπιπτόμενα έξοδα	990	1.155
Φορολογική επιβάρυνση / (ελάφρυνση)	(125)	(125)

4.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
	Ευρώ 000		
Κόστος			
1 ^η Ιανουαρίου 2011	79	162	240
Προσθήκες	0	1	1
1 ^η Ιανουαρίου 2012	79	163	241
Προσθήκες	0	4	4
31 ^η Δεκεμβρίου 2012	79	167	245
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 ^η Ιανουαρίου 2011	66	150	216
Προσθήκες	1	5	6
1 ^η Ιανουαρίου 2012	67	155	223
Προσθήκες	0	6	6
31 ^η Δεκεμβρίου 2012	67	161	229
Αναπόσβεστη αξία			
31 ^η Δεκεμβρίου 2011	11	7	19
31 ^η Δεκεμβρίου 2012	11	6	17

Οι ακόλουθοι συντελεστές χρησιμοποιούνται για την απόσβεση των ενσώματων ακινητοποιήσεων:

Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων 33,33%.

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός 20-30%.

4.9. Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	35.394	31.049

Ανάλυση της συμμετοχής σε ΑΚΕΣ παρουσιάζεται ακολούθως;

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μέρους του οφειλόμενου κεφαλαίου		Διανομή προϊόντος ρευστοπ. επενδύσ. (μέρος που αφορά κεφάλαιο)		Αύξηση / (Μείωση) εύλογης αξίας		Σύνολο Επενδύσεων σε Εύλογες Αξίες
	2012	έως 31.12.2012	2012	έως 31.12.2012	2012	έως 31.12.2012	31.12.2011
		(1)		(2)		(3)	4=(1)-(2)+(3)
Capital Connect	35	4.309	0	1.250	45	-2.033	1.026
Zaitech Fund	1.763	18.859	191	987	-909	-3.399	14.474
IBG Hellenic Fund II	0	5.056	0	4.432	27	149	774
AIMS - TANEO	0	3.000	0	0	-57	-663	2.337
Thermi - TANEO	2.320	5.632	0	0	-267	-1.435	4.196
Alpha - TANEO	650	5.663	0	0	-132	-2.007	3.656
Oxygen - TANEO	1.288	2.510	0	0	-169	-1.003	1.507
Give - TANEO	0	500	0	0	0	-500	0
Piraeus - TANEO	1.024	8.152	0	0	-858	-30	8.122
New Mellon - TANEO	155	1.905	0	0	-383	-492	1.414
TANEO FG RES	0	360	0	0	4	-282	78
Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας Χαρτοφυλακίου					0	-2.189	-2.189
	7.236	55.946	191	6.668	-2.700	-13.883	35.394

Επωνυμία ΑΚΕΣ	% συμμ.	Ημερ. Ιδρύσης	Λεμευμένα Κεφάλαια 31.12.2012	Σύνολο Καταβολών σε ΑΚΕΣ έως 31.12.2012	Σύνολο Διανομών από ΑΚΕΣ έως 31.12.2012	Οφειλόμενα Κεφάλαια 31.12.2012
			(1)	(2)		3=(1)-(2)
Capital Connect	49,99%	Μαϊ-03	5.349	4.309	1.904	1.040
Zaitech Fund	49,99%	Μαΐ-08 (2nd Closing)	20.000	18.859	2.910	1.141
IBG Hellenic Fund II	39,99%	Νοε-04	8.530	5.056	8.451	3.474
AIMS - TANEO	49,99%	Ιουν-08 (2nd Closing)	20.000	3.000	0	17.000
Thermi - TANEO	49,90%	Μαρ-08	11.976	5.632	0	6.344
Alpha - TANEO	49,00%	Ιουν-08	14.700	5.663	0	9.037
Oxygen - TANEO	49,99%	Νοε-08 (2nd Closing)	14.998	2.510	0	12.488
Give - TANEO	49,99%	Σεπ-08	10.000	500	0	9.500
Piraeus - TANEO	49,99%	Δεκ-08	14.997	8.152	0	6.845
New Mellon - TANEO	49,99%	Δεκ-08	7.499	1.905	0	5.594
TANEO FG RES	49,99%	Δεκ-08	11.998	360	0	11.638
			140.046	55.946	13.264	84.100

Το ανωτέρω ποσό €35.394 χιλ. αφορά συμμετοχές σε Α.Κ.Ε.Σ. κατά την έννοια του άρθρου 7 Ν. 2992/2002, τα οποία έχουν περιορισμένη διάρκεια.

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

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

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

Η επενδυτική πολιτική του Α.Κ.Ε.Σ αποβλέπει στην αποκόμιση από τους μεριδιούχους κέρδους, ιδίως με την απόληψη σταθερού εισοδήματος από τόκους επί των 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 ότι, σε περίπτωση υπερημερίας μεριδιούχου περί την καταβολή του συνόλου ή μέρους του υπολοίπου της συμμετοχής του στο Α.Κ.Ε.Σ. για διάστημα μεγαλύτερο των τριάντα (30) ημερών από την κοινοποίηση αντιγράφου της πρόσκλησης στο θεματοφύλακα, τα μερίδιά του περιέρχονται χωρίς αντάλλαγμα στους λοιπούς μεριδιούχους κατά τον λόγο του ποσοστού συμμετοχής τους στο Α.Κ.Ε.Σ.

Οι παραπάνω επενδύσεις κατατάσσονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική καταχώριση αλλά και μεταγενέστερα και επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους. Οι επενδύσεις σε ΑΚΕΣ δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Κατά

συνέπεια η εταιρία βασίζεται στις ελεγμένες από Ορκωτούς Λογιστές ετήσιες εκθέσεις διαχείρισης των ΑΚΕΣ, για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας τους. Η κατάρτιση των εν λόγω εκθέσεων διαχείρισης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη των διαχειριστών των ΑΚΕΣ.

4.10. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Εγγυήσεις ενοικίων γραφείων	9	9
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-3	-3
	<u>6</u>	<u>6</u>

4.11. Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν:

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια (Money market funds)	87.503	96.986

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

Η συμμετοχή αυτή πραγματοποιείται με διαθέσιμα που αναλαμβάνονται από τραπεζικό λογαριασμό της Εταιρίας, το υπόλοιπο του οποίου είναι δεσμευμένο προς κάλυψη πληρωμών που προκύπτουν στα πλαίσια της έκδοσης των ομολογιών ύψους €105 εκατ. που εξέδωσε η Εταιρία στις 03/06/2003.

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

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

4.12. Λοιπές Απαιτήσεις

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι	3	64
Εξοδα επομένων χρήσεων	37	21
Λοιποί χρεώστες	415	12
	<u>455</u>	<u>96</u>

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούν ότι η λογιστική αξία των προαναφερόμενων υπολοίπων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Το ποσό των €415 αφορά διανομή ρευστοποίησης επένδυσης από το Zaitech Fund η οποία αφορούσε το 2012 αλλά εισπράχθηκε στις 10 Ιανουαρίου 2013.

4.13. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Καταθέσεις όψεως	72	118
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις (repos 1 μηνός)	1.300	1.200
Καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό (Portfolio Income)	1	74
	<u>1.373</u>	<u>1.393</u>

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

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

4.14. Μετοχικό κεφάλαιο

	31.12.2012	31.12. 2011
	Ευρώ 000	
Εγκεκριμένο:		
20000 μετοχές ονομαστικής αξίας €50 η καθεμία	1000	1000
Εκδοθέν και πλήρως καταβεβλημένο:		
Στην έναρξη της χρήσης	1000	1000
Στο τέλος της χρήσης	1000	1000

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

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

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

4.15. Συσσωρευμένες ζημιές

	Αποτελέσματα εις νέο Ευρώ 000
2011	
Υπόλοιπο 1.1.2011	-17.099
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-4.586
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	<u>-4.586</u>
Υπόλοιπο 31.12.2011	<u><u>-21.686</u></u>
2012	
Υπόλοιπο 1.1.2012	-21.686
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-4.963
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	<u>-4.963</u>
Υπόλοιπο 31.12.2012	<u><u>-26.649</u></u>

Στην παρούσα χρήση και λαμβανομένων υπόψη των προνομιούχων μετοχών οι οποίες, κατ'εφαρμογή των Δ.Λ.Π. - Δ.Π.Χ.Π., κατατάσσονται στις υποχρεώσεις και όχι στο κεφάλαιο της Εταιρίας, τα ίδια κεφάλαια υπολείπονται του ημίσεως του μετοχικού κεφαλαίου. Συνακόλουθα, κατ' άρθρο 47 Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρία οφείλει να λάβει μέτρα με στόχο τα κεφάλαια της να διαμορφωθούν στα ελάχιστα επίπεδα που προβλέπει ο νόμος. Δεδομένου ότι: (α) οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι ονομαστικής αξίας €45εκ. ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ., (β) οι προνομιούχες μετοχές (κατά την ορθότερη άποψη και σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθ. Ευάγγελου Περάκη), για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να συνυπολογίζονται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας (και τούτο ανεξαρτήτως της λογιστικής τους απεικόνισης), η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η κατά τα ανωτέρω μείωση των ιδίων κεφαλαίων είναι συγκυριακή και οφείλεται στην αποτίμηση των συμμετοχών της Εταιρίας η οποία, με τη σειρά της, έγκειται στην ιδιαίτερα αρνητική οικονομική συγκυρία.

Παρότι η καθαρή θέση της Εταιρίας αναμένεται να βελτιωθεί ουσιαστικά λόγω της διαφαινόμενης βελτίωσης των βασικών δεικτών της Ελληνικής οικονομίας κατά την τριετία 2013 – 2016 και την εξ αυτής βελτίωση των αποτιμήσεων των συμμετοχών της Εταιρίας, σε κάθε περίπτωση: (α) η διοίκηση της Εταιρίας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος ενώ (β) θα θέσει το θέμα στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η οποία θ' αποφασίσει την έγκαιρη λήψη κάθε μέτρου που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας».

4.16. Προνομιούχες μετοχές

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

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

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

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

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

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

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

Οι προνομιούχες μετοχές περιέχουν ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή του κεφαλαίου και της πρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των Α.Κ.Ε.Σ στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Για το παραπάνω χρηματοοικονομικό μέσο (δηλαδή την ονομαστική αξία των προνομιούχων μετοχών συμπεριλαμβανομένου και του παραγώγου) δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση λόγω του ότι α) το ενσωματωμένο παράγωγο εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά, β) οι επενδύσεις σε Α.Κ.Ε.Σ την 31/12/2012 ανήλθαν σε ποσοστό μόλις 40% επί της ονομαστικής αξίας των υπό διαχείριση κεφαλαίων και γ) η πλειοψηφία των επενδύσεων αυτών πραγματοποιήθηκε την τελευταία τριετία. Η απεικόνιση με βάση το ιστορικό κόστος επελέγη ως η πλέον αξιόπιστη μέθοδος

4.17. Ομολογιακό Δάνειο

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

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

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

Το Ομολογιακό Δάνειο περιέχει ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή του κεφαλαίου και της πρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των Α.Κ.Ε.Σ στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. Για το παραπάνω χρηματοοικονομικό μέσο (δηλαδή το Ομολογιακό Δάνειο συμπεριλαμβανομένου και του παραγώγου) δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση λόγω του ότι α) το ενσωματωμένο παράγωγο εξαρτάται από την απόδοση οικονομικών μονάδων που δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματαγορά, β) οι επενδύσεις σε Α.Κ.Ε.Σ την 31/12/2012 ανήλθαν σε ποσοστό μόλις 40% επί της ονομαστικής αξίας των υπό διαχείριση κεφαλαίων και γ) η πλειοψηφία των επενδύσεων αυτών πραγματοποιήθηκε την τελευταία τριετία. Η απεικόνιση με βάση το ιστορικό κόστος

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

Οι τόκοι έξοδα επί του παραπάνω Ομολογιακού Δανείου, εκτός της μεταφοράς των εξόδων των δανείων στα αποτελέσματα, στις χρήσεις 2012 και 2011 ανέρχονται σε € 1.207 χιλ. και € 1.608 χιλ. αντίστοιχα.

Η ονομαστική αξία του Ομολογιακού Δανείου καθώς και τα έξοδα εκδόσεως και αναδιοργάνωσης αυτού μειωμένα κατά τα ποσά που μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως με βάση την χρονική διάρκεια του Ομολογιακού Δανείου, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2012 και 2011, έχουν ως ακολούθως:

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Ονομαστική αξία	105.000	105.000
Έξοδα δανείων	-613	-1.239
Λογιστική αξία	<u>104.387</u>	<u>103.761</u>

4.18. Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	31.12.2012		31.12.2011	
	Ευρώ 000			
	Asset	Liability	Asset	Liability
Μακροπρ. Υποχρεώσεις				
Ομολογιακό δάνειο	1.583	1.705	1.458	1.705
Συμψηφισμός	<u>1.583</u>	<u>1.583</u>	<u>1.458</u>	<u>1.458</u>
Σύνολο	<u>0</u>	<u>123</u>	<u>0</u>	<u>248</u>

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

Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, η Εταιρία είχε αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές ύψους € 7.760 χιλ. (2011: €4.790χιλ.) διαθέσιμες προς συμψηφισμό έναντι μελλοντικών κερδών.

4.19. Προβλέψεις

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

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

4.20. Λοιπές Υποχρεώσεις

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι τόκοι		
Ομολογιακού δανείου	24	135
Λοιπά Δεδουλευμένα έξοδα	22	278
Λοιπές Υποχρεώσεις	<u>89</u>	<u>61</u>
	<u>136</u>	<u>473</u>

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

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

4.21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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

4.22. Δεσμεύσεις

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Οφειλόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ	<u>84.100</u>	<u>91.337</u>

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

4.23. Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν ως έξοδα της χρήσεως	41	59

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

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
	Ακινήτων	Ακινήτων
Εντός ενός έτους	36	48
Από δύο έως και 5 έτη	180	240
Μετά από 5 έτη	120	160
	<u>336</u>	<u>449</u>

Οι λειτουργικές μισθώσεις των ακινήτων αφορούν μισθώματα πληρωτές από την Εταιρία για ακίνητο στο οποίο αυτή στεγάζεται. Οι συμβάσεις μίσθωσης καταρτίζονται για 12 χρόνια και απομένουν μετά τις 31.12.2012 επτά χρόνια και εννέα μήνες. Η αύξηση στα ετήσια μισθώματα υπολογίστηκε σε 0% για τα χρόνια 2-5. Κατόπιν, τα μισθώματα θα αυξάνονται ετήσια με το ποσοστό μεταβολής του δείκτη τιμών καταναλωτή συν 2 ποσοστιαίες μονάδες. Για τους παραπάνω υπολογισμούς το ετήσιο ποσοστό μεταβολής του δείκτη τιμών καταναλωτή εκτιμήθηκε στο 3%.

4.24. Προγράμματα παροχών αποχώρησης

Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Η Εταιρία διατηρεί πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (ΙΚΑ). Οι εισφορές εξοδοποιούνται όταν καθίστανται καταβλητέες. Η συνολική δαπάνη που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα του 2012 ανέρχεται στο ποσό των €52 (2011: €33) και αντιπροσωπεύει πληρωτέες εισφορές στο ΙΚΑ με συντελεστές που καθορίζονται από αυτό. Την 31 Δεκεμβρίου 2012, εισφορές των € 7,5 (2011: €7,6) δεν είχαν πληρωθεί στο ΙΚΑ. Τα ποσά πληρώθηκαν σε ημερομηνία μεταγενέστερη του Ισολογισμού.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

4.25. Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών

Αμοιβές βασικών διοικητικών στελεχών

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

	31.12.2012	31.12.2011
	Ευρώ 000	
Παροχές	<u>200</u>	<u>210</u>

5. Γεγονότα μετά την 31/12/2012

Σύμφωνα με τον όρο 8.1 του ομολογιακού δανείου, ομολογιούχοι που κατέχουν τουλάχιστον το 25% του συνολικού δανείου έχουν ζητήσει εγκύρως από τον εκδότη να εκδώσει «συμπληρωματικούς τίτλους» (Residual Certificates) σύμφωνα με τον Όρο 8.2, κατά ή πριν από την «Ημερομηνία Αίτησης Συμπληρωματικών τίτλων» (βλ. par.4.16 & 4.17).

Σύμφωνα με το άρθρο 13.2.1 της «συμφωνίας πρακτόρευσης» (Agency agreement) της 3/6/2003, το συνολικό ποσό του Ομολογιακού Δανείου, κάτοχοι του οποίου ζήτησαν την έκδοση «συμπληρωματικών τίτλων», ανέρχεται στο ποσό των € 90εκ.

Σύμφωνα με τον όρο 8.3 του ομολογιακού δανείου, ο «Κύριος Φορέας Πληρωμών» (Principal Paying Agent) επιβεβαίωσε ότι ο όρος των συμπληρωματικών τίτλων έχει εκπληρωθεί.