

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

**Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2013
(01/01/2013 – 31/12/2013)**



Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2013 έως την 31^η Δεκεμβρίου 2013 , εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την 23^η Δεκεμβρίου 2014 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Το TANEO δηλώνει ότι :

- οι παρούσες Οικονομικές καταστάσεις καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της εταιρίας 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, 23/12/2014

Ο Πρόεδρος &
Διευθύνων Σύμβουλος.

Ο Γενικός Διευθυντής &
Μέλος του ΔΣ

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ανδρέας Ζομπανάκης
Α.Δ.Τ. ΑΒ973717

Ηλίας Μαντζουνέας
Α.Δ.Τ. ΑΚ568692

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.....	25
A. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	27
B. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	28
Γ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	29
Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	30
1 Γενικές πληροφορίες.....	31
2 Σημαντικές λογιστικές πολιτικές	34
2.1 Βάση Παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.....	34
2.2 Αναγνώριση εσόδων	34
2.3 Μισθώσεις.....	34
2.4 Η Εταιρία ως μισθωτής.....	35
2.5 Κόστος Δανεισμού.....	35
2.6 Κόστος παροχών αποχώρησης προς το προσωπικό	35
2.7 Φορολογία.....	36
2.8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	37
2.9 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	38
2.10 Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.....	38
2.11 Χρηματοοικονομικά μέσα	39
2.12 Προβλέψεις	40
2.13 Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές.....	40
3 Διαχείριση κινδύνων.....	46
3.1 Κίνδυνος αγοράς.....	46
3.2 Κίνδυνος ρευστότητας	48
3.3 Πιστωτικός κίνδυνος.....	49
4 Σημειώσεις και αναλύσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	49
4.1 Τόκοι και συναφή έσοδα.....	49
4.2 Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων	50
4.3 Αύξηση/ (Μείωση) στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ.....	51
4.4 Τόκοι και συναφή έξοδα	52
4.5 Προβλέψεις	52
4.6 Λοιπά λειτουργικά έξοδα.....	52
4.7 Φόρος Εισοδήματος.....	53
4.8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	54
4.9 Επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	55
4.10 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	57
4.11 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση.....	58
4.12 Λοιπές Απαιτήσεις	59
4.13 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα.....	59
4.14 Μετοχικό κεφάλαιο.....	59
4.15 Συσσωρευμένες ζημιές.....	60
4.16 Προνομιούχες μετοχές	61
4.17 Ομολογιακό Δάνειο / Οφειλή προς Ελληνικό Δημόσιο	63
4.18 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.....	65
4.19 Προβλέψεις	66
4.20 Λοιπές Υποχρεώσεις.....	66
4.21 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	66
4.22 Δεσμεύσεις.....	67

4.23 Συμφωνίες λειτουργικών μισθώσεων	67
4.24 Προγράμματα παροχών αποχώρησης	68
4.25 Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών.....	68
4.26 Γεγονότα μετά την 31/12/2013	68

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 δωδέκατη εταιρική χρήση 1/1/2013 – 31/12/2013. 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 2013

Με στόχο την αντιμετώπιση της δημοσιονομικής κρίσης του 2009, η Ελληνική οικονομία βρίσκεται στην τέταρτη χρονιά προσαρμογής, υποστηριζόμενη από την Ε.Ε. και το Δ.Ν.Τ. Το τέλος του 2013 βρίσκει την Ελλάδα να παρουσιάζει διπλά πλεονάσματα, τόσο στον δημόσιο τομέα όσο και στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Παρόλα αυτά, το κόστος για την επίτευξη των στόχων αυτών υπήρξε μεγάλο και είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των επιπέδων παραγωγής, την ραγδαία αύξηση της ανεργίας καθώς και την μείωση εισοδημάτων, μιας και οι απαραίτητες προσαρμογές ήταν μεγάλες και τα χρονικά περιθώρια πολύ στενά. Τα ελλείμματα του δημοσίου τομέα, τα χρέη καθώς και γενικότερες δυσκαμψίες που είχαν συσσωρευτεί τα προηγούμενα χρόνια, έπρεπε να αντιμετωπιστούν και να διορθωθούν άμεσα. Η αυστηρή τήρηση του προγράμματος προσαρμογής όμως, οδήγησε στην επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος από το 2013 καθώς επίσης και σε μεγάλο πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, με την παράλληλη βελτίωση στα επίπεδα της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής οικονομίας μέσω των μεταρρυθμίσεων που επετεύχθησαν σε όλους τους τομείς της.

Η προαναφερθείσα κατάσταση, έχει επηρεάσει αρνητικά και την επενδυτική δραστηριότητα των επενδυμένων ΑΚΕΣ του ΤΑΝΕΟ. Παρόλα αυτά, νέες επενδυτικές προτάσεις αξιολογήθηκαν εκ των οποίων πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε 4 νέες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους τομείς της πληροφορικής, της ενέργειας, των τηλεπικοινωνιών και της ιατρικής ανεβάζοντας έτσι το συνολικό αριθμό των επιχειρήσεων που έχει επενδύσει το ΤΑΝΕΟ σε 47. Επιπλέον, κατά την διάρκεια του 2013 τα ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει το ΤΑΝΕΟ υλοποίησαν και 8 επενδύσεις μεταγενέστερου σταδίου. Το συνολικό ποσό που εκταμιεύθηκε στις ανωτέρω κατηγορίες επενδύσεων ανήλθε στ €8,84εκ. Έτσι, τα σωρευτικά ποσά που έχουν επενδυθεί σε εταιρείες χαρτοφυλακίου υπερβαίνουν τα €85εκ.

Κατά τη διάρκεια του 2013, 2 εταιρείες του χαρτοφυλακίου του Zaitech Fund αποεπενδύθηκαν (Solar Concept και Solar Datum με IRR 62,69% και 27,88% αντίστοιχα). Προς αυτή την κατεύθυνση, λήφθηκαν αποφάσεις από τις επενδυτικές επιτροπές των ΑΚΕΣ και για τις εξόδους και από άλλες εταιρίες των χαρτοφυλακίων των ΑΚΕΣ, οι οποίες και υλοποιήθηκαν κατά το 2014.

Το συνολικό ύψος των δεσμευμένων κεφαλαίων στα 11 ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει το ΤΑΝΕΟ κατά την 31^η Δεκεμβρίου, 2013 ανέρχεται στα €140,1 εκατ. Σωρευτικά το ΤΑΝΕΟ έχει καταβάλλει στα ΑΚΕΣ €60,6 εκατ. ήτοι 43% των δεσμευμένων κεφαλαίων αυξημένα κατά € 4,6 εκ. (15%) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Οι αθροιστικές διανομές από τα ΑΚΕΣ ανέρχονται σε € 13,3 εκατ.. Το ΤΑΝΕΟ έχει σωρευτικά αποδώσει €25,5 εκατ.. στους ομολογιούχους του με τη μορφή των εγγυημένων τόκων (€ 25,1 εκατ.) και επιπρόσθετης απόδοσης (€ 0,43 εκατ.), σύμφωνα με τους όρους του ομολογιακού δανείου.

Σημειώνεται ότι κατά την παρελθούσα χρήση έληξε η επενδυτική περίοδος κάποιων ΑΚΕΣ. Ορισμένα ήσαν ενεργά και άρα υφίστατο πιθανότητα πραγματοποίησης περαιτέρω επενδύσεων (π.χ. follow-on investments) αλλά και καταβολής αμοιβών διαχείρισης βάσει των οικείων συμβάσεων σύστασης και διαχείρισης ΑΚΕΣ. Άλλα, ήσαν επί μακρόν ανενεργά, και αποκλείεται η πιθανότητα περαιτέρω εκταμιεύσεων (είτε για επενδύσεις είτε για αμοιβές).
 Ειδικότερα:

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

Βάσει των άνω δεδομένων, η Εταιρία θα προβεί σταδιακά σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες είτε για την αποδέσμευση των κεφαλαίων που είχαν δεσμευθεί για τα παραπάνω αδρανή ΑΚΕΣ είτε για να παραμένουν διαθέσιμα τα ποσά που απαιτούνται για ν' ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

Στις 3.06.2003, η Εταιρία εξέδωσε ομολογιακό δάνειο κατ' άρθρο 3 (β) Κ.Ν. 2190/1920 την αποπληρωμή του οποίου εγγυήθηκε το Ελληνικό Δημόσιο. Μετά από έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (C(2002)3347/18.09.2002), εκδόθηκε η σχετική υπουργική απόφαση σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.2322/1995 (ΥΑ Οικονομίας και Οικονομικών / ΦΕΚ Β699/03.06.2003). Με την έκδοση του άνω ομολογιακού δανείου, η Εταιρία για την επίτευξη των στόχων του Ελληνικού Δημοσίου πέτυχε να χρηματοδοτηθεί με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους και δη με επιτόκιο που ήταν κατά 0,02% χαμηλότερο του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου Euribor εξαμήνου. Οι ομολογίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο και αξιολογήθηκαν με το πρόσημο «Α» από τους οίκους αξιολόγησης Standard and Poor's και Fitch.

Συμβατικά συμφωνήθηκε ότι σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγύησής του, εφαρμογή θα είχε ρητή διάταξη που προέβλεπε προτεραιότητα του Ελληνικού Δημοσίου και τμηματικές πληρωμές που θα λάμβαναν χώρα δις ετησίως. Μάλιστα, μετά την τυχόν εξόφληση του ποσού της εγγύησης μέσω της διαδικασίας αυτής και ως αντιστάθμισμα για την χορήγησή της, προβλεπόταν η καταβολή πρόσθετου μερίσματος στο Ελληνικό Δημόσιο. Η αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου διασφαλιζόταν δυνάμει εξασφαλιστικών συμβάσεων που κάλυπταν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας περιλαμβανομένων και των τραπεζικών της λογαριασμών.

Περαιτέρω, σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων που υπεγράφησαν, κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου (και άρα ταυτόχρονα με την αποπληρωμή του κεφαλαίου), οι ομολογιούχοι δικαιούνταν να ζητήσουν, έναντι συμβολικού τιμήματος, την έκδοση Πιστοποιητικών Υπολειμματικής Αξίας («Πιστοποιητικά») που θα έδιναν στους κατόχους τους δικαίωμα σε υπεραξίες από υφιστάμενες και μελλοντικές επενδύσεις της Εταιρίας. Εξαρχής, συμφωνήθηκε ότι οι όροι έκδοσης και εξασφάλισης των Πιστοποιητικών (περιλαμβανομένων και των εξασφαλίσεων) θα ήσαν πανομοιότυποι με τους όρους έκδοσης

και εξασφάλισης του ομολογιακού δανείου. Η μόνη διαφοροποίηση θα συνίστατο στο ότι τα Πιστοποιητικά δεν θα καλύπτονταν από Εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου. Η έκδοση των Πιστοποιητικών, ζητήθηκε από τους κομιστές των Ομολογιών και η Εταιρεία τα εξέδωσε στις 4.06.2013. Τα Πιστοποιητικά που εκδόθηκαν ανήλθαν στο ύψος των €90.910 χιλ.. Το Ελληνικό Δημόσιο, αν και του ζητήθηκε να υπογράψει τα συμβατικά κείμενα για την έκδοση των Πιστοποιητικών, αρνήθηκε να προσέλθει χωρίς προηγούμενη ειδοποίηση και δεν υπέγραψε. Τα Πιστοποιητικά δεν εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δεδομένου ότι οι ομολογιούχοι δεν το ζήτησαν.

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

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

Σημειώνεται ότι τα νέα συμβατικά κείμενα που αφορούσαν στην έκδοση των Πιστοποιητικών, τα οποία το Ελληνικό Δημόσιο αρνήθηκε να υπογράψει, περιλαμβάνουν διάταξη (η οποία αποτελεί αναπαραγωγή της αντίστοιχης διάταξης που είχε συνομολογηθεί κατά την έκδοση του ομολογιακού δανείου και είχε γίνει αποδεκτή από το Ελληνικό Δημόσιο) αναφορικά με την αποπληρωμή του Ελληνικού Δημοσίου. Παρά τα συμφωνηθέντα, το Ελληνικό Δημόσιο, αξιώνει την επιστροφή του καταβληθέντος ποσού, άμεσα και εφ' άπαξ, σύμφωνα με τις διατάξεις Ν. 2322/1995, βεβαιώνοντας το ποσό αυτό σε βάρος της Εταιρίας. Η απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου από την 31.10.2014 τοκοφορεί το δε μηνιαίο επιτόκιο ανέρχεται σε 1%. Ως εκ τούτου, κατά την 31.12.2013, η οφειλή της Εταιρίας έχει προσανζηθεί κατά €2.039χιλ.

Δεδομένου ότι επί των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας έχουν συσταθεί βάρη προς εξασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών και ενόψει του ότι ουσιώδες μέρος των τραπεζικών της καταθέσεων όφειλε να παραμένει διαθέσιμο για επενδύσεις δυνάμει

υπογεγραμμένων επενδυτικών συμβάσεων, η Εταιρεία δεν θα ήταν σε θέση ν' αποπληρώσει το βεβαιωθέν ποσό. Άλλωστε, κατά το χρόνο της βεβαίωσης, κάτι τέτοιο θα καταστρατηγούσε και τους όρους που διέπουν τα Πιστοποιητικά και τις επενδυτικές συμβάσεις. Ενόψει των ανωτέρω η Εταιρεία άσκησε:

(α) την κατ' άρθρο 73 § 1 ΚΕΔΕ ανακοπή κατά της υπ' αριθμό 9835/6.9.2013 Ταμειακής Βεβαίωσης της Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ, του Ελληνικού Δημοσίου και των συναφών πράξεων, με την οποία αιτείται την εξαφάνιση της Ταμειακής Βεβαίωσης και η οποία προσδιορίστηκε να συζητηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 4.3.2014, οπότε και αναβλήθηκε για τη δικάσιμο της 21.10.2014. Ενόψει της επεξεργασίας νομοθετικής ρύθμισης των θεμάτων της Εταιρίας, κατά την άνω δικάσιμο και κατόπιν συνεννοήσεως με το αντίδικο Ελληνικό Δημόσιο, η συζήτηση της ανακοπής ματαιώθηκε και η Εταιρία επανήλθε με κλήση που προσδιορίστηκε να συζητηθεί κατά τη δικάσιμο της 21.04.2015 και

(β) την κατ' άρθρο 73 § 3 ΚΕΔΕ αίτηση αναστολής, με την οποία αιτήθηκε την αναστολή εκτέλεσης της Ταμειακής Βεβαίωσης, αίτηση που είχε προσδιορισθεί να συζητηθεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 4.03.2014 οπότε και αναβλήθηκε για τη δικάσιμο της 3.06.2014 ημερομηνία κατά τη οποία η συζήτηση ματαιώθηκε λόγω της αναστολής εργασιών του Δικαστηρίου λόγω εκλογών. Κατά την κατάθεση της αίτησης αναστολής, η Εταιρεία αιτήθηκε και πέτυχε τη χορήγηση προσωρινής διαταγής υπό τον όρο συζήτησης της αίτησης κατά την ορισθείσα δικάσιμο. Παρά την αναβολή της συζήτησης, η ισχύς της προσωρινής διαταγής που είχε χορηγηθεί στην Εταιρεία παρετάθη έως την νέα ημερομηνία συζήτησης δεδομένου ότι η υπό κρίση αίτηση εδράζεται στις διατάξεις του ΚΕΔΕ και όχι του ΚΠολΔ. Μετά τη ματαίωση της συζήτησης της 3.06.2014, η Εταιρεία επανήλθε με κλήση και προσδιόρισε νέα ημερομηνία συζήτησης της 21.10.2014 και αιτήθηκε εκ νέου τη χορήγηση προσωρινής διαταγής. Το Δικαστήριο, παρότι η ματαίωση της συζήτησης δεν υπήρξε αποτέλεσμα αιτήματος της Εταιρείας, αρνήθηκε να χορηγήσει την προσωρινή διαταγή. Σημειώνεται ότι το Ελληνικό Δημόσιο δεν συναίνεσε στο αίτημα της Εταιρείας με αποτέλεσμα σήμερα να μην κωλύεται η εκτέλεση σε βάρος της. Ενόψει της επεξεργασίας νομοθετικής ρύθμισης των θεμάτων της Εταιρίας, κατά την άνω δικάσιμο της 21.10.2014 και κατόπιν συνεννοήσεως με το αντίδικο Ελληνικό Δημόσιο, η συζήτηση της αίτησης αναστολής ματαιώθηκε και η Εταιρία επανήλθε με κλήση που προσδιορίστηκε να συζητηθεί κατά τη δικάσιμο της 29.05.2018.

2. Επενδυτική Ανασκόπηση

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επενδύσεις του TANEO:

Capital Connect

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO: 49,99%	σε χιλ. €	2013	Εως 31/12/2013
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			10.698
	Καταβολές			8.619
	Επιστροφές			3.807
	Επενδύσεις σε εταιρείες			2.134
	Δεσμεύσεις προς επένδυση			0

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

Zaitech Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO: 49,99%	σε χιλ. €	2013	Εως 31/12/2013
	Δεσμευμένο κεφάλαιο			40.000
	Καταβολές		893	38.611
	Επιστροφές		830	5.820
	Επενδύσεις σε εταιρείες		-	21.962
	Δεσμεύσεις προς επένδυση			2.625

Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	E- Global	Πληροφορική	Δίκτυο καταστημάτων Ιντερνετ	Ιαν-05	Οχι
	Mediterra	Γεωργία	Καταστήματα & Προϊόντα μαστίχας	Ιουν-05	Μερική
	Doppler	Βιομηχανικά Προϊόντα	Κατασκευή ανελκυστήρων	Ιουν-05	Μερική
	Performance Technologies	Πληροφορική	Συστήματα αποθήκευσης, διαχείρισης και ανάκτησης δεδομένων	Ιουν-05	Οχι
	Advanced Network Technologies	Πληροφορική	Υπηρεσίες ασύρματης επικοινωνίας	Ιουν-06	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	A/Π 14 MW	Φεβ-10	Οχι
	Solar Datum S.A.	Ενέργεια	Φ/B 3 MW	Σεπ-10	Ολική
	Solar Concept	Ενέργεια	Φ/B 3,73 MW	Αυγ-11	Ολική

IBG Hellenic Fund II

Συμμετοχή TANEO : 39,99%		σε χιλ..€		2013	Εως 31/12/2013
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	A/Π 96 MW Συστήματα συλλογής	Δεκ-06	Ολική
	Mobile Technology	Πληροφορική	δεδομένων & φορητών υπολογιστικών συστημάτων	Μαϊ-06	Ολική
	Aigaias Anartyksiaki	Ενέργεια	A/Π 87 MW	Μαϊ-06	Ολική
	Solar Cells Hellas	Ενέργεια	Κατασκευή ηλιακών κυψελών και πάνελ	Σεπ-06	Ολική
	Ensol Anartyksiaki	Ενέργεια	Φ/B 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..€		2013	Εως 31/12/2013
Επισκόπηση	Δεσμευμένο κεφάλαιο				40.000
	Καταβολές				6.000
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				1.308
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Panagopoulos	Γεωργία	Κτηνοτροφική μονάδα	Δεκ-10	Οχι
	AIMS Solar	Ενέργεια	Φ/B 3,5 MW	Δεκ-10	Οχι

Thermi - TANEO VCF

Συμμετοχή TANEO : 49,90%		σε χιλ..€		2013	Εως 31/12/2013
Επισκόπηση	Δεσμευμένο κεφάλαιο				24.000
	Καταβολές			1.760	13.046
	Επιστροφές			100	100
	Επενδύσεις σε εταιρείες			2.508	10.240
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				331
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Thermi Energy	Ενέργεια	A/Π 68,5 MW	Σεπ-09	Οχι
	2Φ Energy S.A.	Ενέργεια	Φ/B 4,4 MW	Ιουν-12	Οχι
	Thermi Renewable	Ενέργεια	Φ/B 16,5 MW	Απρ-10	Οχι

Alpha - TANEO Fund

Συμμετοχή TANEO : 49,00%		σε χιλ..€		2013	Εως 31/12/2013
Επισκόπηση	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			1.940	13.497
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			1.490	8.852
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				2.806
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
	Irida Labs S.A.	Πληροφορική	Προϊόντα λογισμικού	Αυγ-13	Οχι
	Meazon S.A.	Ενέργεια	Υπηρεσίες Παροχής Ενεργειακής Τεχνολογίας	Αυγ-13	Οχι
	BioKid	Τρόφιμα- Ποτά	Βιολογικές παιδικές τροφές	Ιουν-10	Οχι

Oxygen - TANEO Neoverures

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2013	Εως 31/12/2013
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές				5.028
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				3.000
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	Minoan Airlines S.A.	Μεταφορές	Αεροπορική Εταιρία	Μαρ-12	Όχι
	Lead Generation S.A.	Πληροφορική	Ιστοχώρος αγγελιών ακινήτων	Ιουλ-09	Όχι

GIVE - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2013	Εως 31/12/2013
	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..€	2013	Εως 31/12/2013
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				30.000
	Καταβολές			4.713	21.394
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες			4.150	17.456
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				2.000
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	ADVENT	Ενέργεια	Ανάπτυξη καινοτόμων νέων υλικών και συστημάτων για	Ιουν-09	Όχι
	ESS	Πληροφορική	Λογισμικό διακίνησης ναυτιλιακών εγγράφων	Ιουν-09	Όχι
	VoiceWeb	Πληροφορική	Ανάπτυξη φωνητικών εφαρμογών	Δεκ-09	Όχι
	Unismack	Τρόφιμα	Προϊόντα Ανευ Γλουτένης	Αυγ-11	Όχι
	Kertus S.A.	Κλάδος Φαρμακευτικής	Παραγωγή Γαληνικών	Σεπ-13	Όχι
	InAccess Networks S.A.	Τηλεπικοινωνία	Υπηρεσίες Ανάπτυξης και Διάθεσης Λύσεων Ελέγχου και Διαχείρισης Φωτοβολταϊκών	Ιουλ-13	Όχι
	ΑΣΑ	Ανακύκλωση	Ανακύκλωση/ Διαχείριση Αποβλήτων	Αυγ-11	Όχι

New Mellon - TANEO Fund

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2013	Εως 31/12/2013
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				15.000
	Καταβολές			392	4.211
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				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

Επισκόπηση	Συμμετοχή TANEO : 49,99%		σε χιλ..€	2013	Εως 31/12/2013
	Δεσμευμένο κεφάλαιο				24.000
	Καταβολές				720
	Επιστροφές				0
	Επενδύσεις σε εταιρείες				0
	Δεσμεύσεις προς επένδυση				0
Επενδύσεις	Επωνυμία Εταιρείας	Κλάδος	Αντικείμενο	Ημερ.	Αποεπένδυση
	(01/01/2013 - 31/12/2013) Δεν υπάρχουν επενδύσεις				

3. Οικονομική ανασκόπηση

Η χρήση 1/1/2013-31/12/2013 ήταν η ένατη κατά την οποία εφαρμόστηκαν Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα – Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Λ.Π.-Δ.Π.Χ.Π.). Οι οικονομικές καταστάσεις που υποβάλλονται προς έγκριση κατά τη Γενική Συνέλευση συνετάχθησαν σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά.

Η χρήση του έτους 2013 έκλεισε με ζημία προ φόρων €7,4εκ. έναντι ζημιάς προ φόρων €5,1εκ. το 2012. Η αύξηση της ζημιάς χρήσης οφείλεται κυρίως στις προσαυξήσεις των προστίμων της οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο.

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 96% ήτοι από €0,224εκ. κατά την χρήση του 2012 σε €0,008εκ. κατά την χρήση του 2013. Η μέση απόδοση αυτών των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού κυμάνθηκε σε 0,01% για την χρήση του 2013 έναντι 0,25% για την χρήση του 2012.

Τα κέρδη από συμμετοχές σε ΑΚΕΣ ανήλθαν στις €0,05εκ. το 2013 σε σχέση με τις €0,22εκ. του 2012. Το σύνολο των κερδών αυτών, αφορά διανομή πιστωτικών τόκων του ΑΚΕΣ Thermi – TANEO.

Αναφορικά με τα έξοδα, οι τόκοι του ομολογιακού δανείου είναι μειωμένοι λόγω της προαναφερθείσας πτώσης των επιτοκίων καθώς και λόγω της λήξης και αποπληρωμής του Ομολογιακού Δανείου. Πιο συγκεκριμένα, από €1,3εκ. το 2012, οι τόκοι μειώθηκαν σε €0,15εκ. το 2013 (μείωση της τάξης του 88%). Το μέσο επιτόκιο δανεισμού (6μηνιαίο Euribor) κυμάνθηκε στο 0,3% το 2013 έναντι 1,3% το 2012.

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 2013, όση και για το 2012.

Τα έξοδα μισθοδοσίας κυμάνθηκαν στα περσινά 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 αυξήθηκαν κυρίως λόγω των εξόδων νομικών υπηρεσιών και των εξόδων θεματοφύλακα που σχετίζονται με τη έκδοση Πιστοποιητικών «Υπολειμματικών Τίτλων» ύψους € 0,4εκ.

Τέλος η εγγραφή του εσόδου για αναβαλλόμενη φορολογία ύψους €0,12εκ. που ωφέλησε τα αποτελέσματα, είναι ποσό που επιβάλλεται 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. Πιο συγκεκριμένα: (α) οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι

ονομαστικής αξίας €45εκ. ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ. και (β) οι προνομιούχες μετοχές (κατά την ορθότερη άποψη και σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθ. Ευάγγελου Περάκη), για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να συνυπολογίζονται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας (και τούτο ανεξαρτήτως της λογιστικής τους απεικόνισης). Άλλωστε, ενισχυτικό της άποψης που διατυπώνει η άνω γνωμοδότηση είναι και το γεγονός ότι οι προνομιούχες μετοχές της Εταιρίας που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο δεν παρέχουν δικαίωμα συγκεκριμένων απολήψεων κατ' έτος αλλά μόνο δικαίωμα απόληψης υφ' όρο ύπαρξης επαρκών κερδών, χωρίς επίσης να προσδιορίζεται συγκεκριμένη ημερομηνία ωρίμανσης της υποχρέωσης.

Παρότι η καθαρή θέση της Εταιρίας αναμένεται να βελτιωθεί ουσιαστικά λόγω της διαφαινόμενης βελτίωσης των βασικών δεικτών της Ελληνικής οικονομίας κατά την τριετία 2014 – 2017 και την εξ αυτής βελτίωση των αποτιμήσεων των συμμετοχών της Εταιρίας, εντούτοις: (α) η διοίκηση της Εταιρίας επεξεργάζεται δέσμη μέτρων για την αντιμετώπιση του θέματος ενώ (β) εφόσον απαιτηθεί, θα θέσει το θέμα στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η οποία θ' αποφασίσει την έγκαιρη λήψη κάθε μέτρου που είναι αναγκαίο ή σκόπιμο για την κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας».

Σύμφωνα με τα όσα προβλέπουν οι συμβάσεις που υπογράφηκαν στα πλαίσια της έκδοσης των Πιστοποιητικών (όπως συνέβαινε προγενέστερα κατά τη διάρκεια ζωής του ομολογιακού δανείου), διαθέσιμα που τυχόν υπάρχουν στους λογαριασμούς που τηρούμε με τη Deutsche Bank AG London, δύνανται να επενδύονται σε “Eligible Obligations”. Ως “Eligible Obligations” ορίζονται τα αμοιβαία κεφάλαια διαχείρισης διαθεσίμων και παρόμοια επενδυτικά σχήματα, που είναι σε ευρώ και έχουν λάβει αξιολόγηση πιστοληπτικού κινδύνου (Credit Rating) ίση με «AAA». Ως εκ τούτου τα κατεχόμενα από την εταιρεία χρεόγραφα, ανέρχονται την 31/12/2013 σε €79,4εκ., και αφορούν κεφάλαια επενδύμένα 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. Οποιαδήποτε εκταμίευση από πλευράς Εταιρίας (είτε για κάλυψη λειτουργικής δαπάνης είτε για επένδυση είτε για πάσης φύσεως αμοιβές): (α) ελέγχεται εσωτερικά και εγκρίνεται από τα εξουσιοδοτημένα στελέχη της Εταιρίας, (β) γνωστοποιείται εκ των προτέρων στον Εμπιστευματοδόχο (ο οποίος ενεργεί, κατά τα προδιαληφθέντα, για λογαριασμό των κατόχων των Πιστοποιητικών) ο οποίος παρέχει και αυτός την έγκριση του ενώ (γ) εφόσον ζητηθεί, πιστοποιείται με βεβαίωση 2 τουλάχιστον μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας που απευθύνεται στον Εμπιστευματοδόχο (Directors' Certificate). Η Εταιρία οφείλει να προβαίνει στις υπό στοιχεία (β) και (γ) ενέργειες κατ' απαίτηση του Εμπιστευματοδόχου ο οποίος νομιμοποιείται να λαμβάνει τέτοια μέτρα βάσει των συμβάσεων που δεσμεύουν την εταιρία της οποίας τα περιουσιακά στοιχεία είναι βεβαρημένα προς εξασφάλιση των κομιστών των Πιστοποιητικών.

Κίνδυνος Αγοράς

Κίνδυνος Αγοράς

Ως «κίνδυνο αγοράς» ορίζουμε τον κίνδυνο μείωσης της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ που μπορεί να προκύψει από την αποτίμηση των επενδύσεων των ΑΚΕΣ σε τιμές χαμηλότερες

από το κόστος επένδυσης καθώς και από τις αμοιβές διαχείρισης των ΑΚΕΣ. Το TANEO παρακολουθεί προσεκτικά την πορεία των επενδύσεων των ΑΚΕΣ, μέσα από αναφορές, συνεχή επικοινωνία με τις διαχειρίστριες ομάδες, καθώς και μέσα και από την συμμετοχή εκπροσώπων του στις επενδυτικές επιτροπές των ΑΚΕΣ.

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

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

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

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

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική θέση της Εταιρίας, αφού δύνανται να μεταβάλλουν 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. Ο κίνδυνος αυτό συνδέεται άμεσα με τη ληξιπρόθεσμη οφειλή προς το Ε.Δ , την διαρκή διόγκωση της λόγω

των τόκων υπερημερίας που λογίζονται με επιτόκιο 1% μηνιαίως, αλλά και τον περιορισμό της εξουσίας της Εταιρίας να διαθέτει τα περιουσιακά της στοιχεία (περιλαμβανομένων και των μετρητών στους τραπεζικούς λογαριασμούς της) βάσει:

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

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

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

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

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

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι, σε περίπτωση μη εξεύρεσης οριστικής λύσης στο ζήτημα που ανέκυψε συνεπεία της βεβαίωσης της οφειλής με ληξιπρόθεσμο χαρακτήρα της Εταιρίας μετά την κατάπτωση της Εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, η οφειλή και τα υπέρογκα πρόστιμα επ' αυτής ενδέχεται να επηρεάσουν ουσιωδώς και αρνητικά τη δυνατότητα της να συνεχίσει απρόσκοπτα την δραστηριότητά της. Ενόψει των εξελίξεων που περιγράφονται κατωτέρω (βλ. §5(ε)) , ο κίνδυνος αυτός απομακρύνεται αν και ο καταλογισμός των προσαυξήσεων επί της αρχικής οφειλής θα συνεχισθεί έως ότου πληρωθούν οι προϋποθέσεις έναρξης ισχύος της νομοθετικής ρύθμισης.

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.

Λοιποί Κίνδυνοι

Πέραν των ανωτέρω, η πορεία της Εταιρίας εξαρτάται και από την αντιμετώπιση δύο περαιτέρω κινδύνων: του πολιτικού κινδύνου και του θεσμικού κινδύνου. Ειδικότερα:

- (α) Πολιτικός κίνδυνος είναι αυτός που απορρέει από πολιτικές αποφάσεις ή πολιτικές μεταβολές που έχουν ή δύνανται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο είτε στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας είτε στον τρόπο άσκησης της δραστηριότητάς της. Ενόψει του προβλήματος που ανέκυψε ως αποτέλεσμα της κατάπτωσης της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου αλλά και της απαίτησης του τελευταίου να εξοφληθεί όπως προβλέπει ο Ν. 2322/1995 που όμως δεν συνάδει με τις ισχύουσες συμβάσεις, η Εταιρία επιδίωξε ενεργά την εξεύρεση συμβιβαστικής λύσης με τα συναρμόδια Υπουργεία ήτοι το Υπουργείο Ανάπτυξης και το Υπουργείο Οικονομικών. Στο πλαίσιο αυτό απευθύνθηκε στην πολιτική ηγεσία των υπουργείων αυτών με την οποία συζήτησε όλα τα ενδεχόμενα. Κατά τη διάρκεια της ελεγχόμενης χρήσης και δεδομένου ότι δεν βρέθηκε συναινετική λύση, η Εταιρία αδυνατούσε να λάβει επιχειρηματικές αποφάσεις κατά κριτήρια αγοράς αφού δεν γνώριζε τη θέση του Ελληνικού Δημοσίου ούτε και μπορούσε να προβαίνει ακώλυτα σε εκταμιεύσεις καθ' ό χρόνο εκκρεμούσε η ληξιπρόθεσμη οφειλή της Εταιρίας.
- (β) Θεσμικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος που συνδέεται με την εφαρμογή του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου που διέπει την ίδρυση, λειτουργία και εν γένει δραστηριότητα ενός φορέα ή / και τις ευθύνες της διοίκησης του ίδια δε όταν εξ αυτού προκύπτουν αντιφάσεις ή κενά. Εν προκειμένω, η Εταιρία οφείλει να τηρεί ιδίως:
- (i) τον ιδρυτικό της νόμο όπως ισχύει και τον Ν. 2190/1920 περί Α.Ε.,
 - (ii) το Ν. 2322/1995 περί εγγυήσεων του Ελληνικού Δημοσίου και τη συναφή κατ' εξουσιοδότηση εκδοθείσα νομοθεσία,
 - (iii) τις συμβατικές της υποχρεώσεις όπως αυτές προκύπτουν από τις συμβάσεις που διέπουν την έκδοση των Πιστοποιητικών και τις συμβάσεις σύστασης και διαχείρισης που έχει συνάψει και
 - (iv) τις ειδικές διατάξεις που διέπουν τη ευθύνη των μελών της διοίκησης σε περίπτωση οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο περιλαμβανομένου και του Ν. /1992.

Συνεκτιμώντας αφ' ενός μεν τις συνέπειες που θα είχε η τυχόν μη τήρηση από πλευράς Εταιρίας των συμβατικών της υποχρεώσεων (π.χ. απώλεια υφιστάμενων επενδύσεων σε ποσοστό που κυμαίνεται μεταξύ του 75% και 100%) αφ' ετέρου δε ότι η μη καταβολή οφειλής προς το Ελληνικό Δημόσιο επισύρει σοβαρότατες ποινικές κυρώσεις (φυλάκιση 3 ετών τουλάχιστον για οφειλές άνω των 150.000 €), το έργο της διοίκησης δυσχεραίνεται και η λειτουργία της Εταιρίας καθίσταται προβληματική αφού δεν επιτρέπει την λήψη ορθολογικών αποφάσεων με αμιγώς επιχειρηματικά κριτήρια. Ο θεσμικός αυτός κίνδυνος προέκυψε από πράξεις και παραλείψεις του ελέγχοντος την Εταιρία Ελληνικού Δημοσίου το οποίο αρχικά υπέγραψε συμβάσεις που δεν συνάδουν με την εφαρμοστέα νομοθεσία εν συνεχεία δε επικαλέστηκε τη νομοθεσία αυτή περιάγοντας και την Εταιρία και τη διοίκησή της σε δυσχερή θέση. Ο κίνδυνος αυτός μπορούσε ν' αντιμετωπισθεί αποτελεσματικά με νομοθετική παρέμβαση όπως, τελικά, έγινε (βλ. §5 (ε) κατωτέρω).

5. Εξελίξεις εντός του έτους 2014

(α) Αλλαγή Διοίκησης.

Την 27.1.2014, εξελέγη από τη Γ.Σ. της Εταιρείας νέο Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η σύνθεση είχε ως κατωτέρω:

1. Ανδρέας Ζομπανάκης του Μίνωος, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος

2. Παναγιώτης Αλεξιάκης του Δημητρίου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Ευαγγελία Αθανασάκη του Μιχαήλ, Μέλος του Δ.Σ.
4. Ηλίας Μαντζουνέας του Ευαγγέλου, Μέλος του Δ.Σ.
5. Μάρκος Κομονδούρος του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

(i) Την 28.05.2014, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ζομπανάκης και το μέλος κ. Μάρκος Κομονδούρος υπέβαλαν δήλωση παραίτησης. Εν συνεχεία, το Δ.Σ. συνεδρίασε την 30.05.2014 και τα εναπομείναντα μέλη του ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, αποφάσισαν την αναπλήρωση των θέσεων που κενώθηκαν από τα παραιτηθέντα μέλη, ήτοι τους κ.κ. Ανδρέα Ζομπανάκη του Μίνωος και Μάρκο Κομονδούρο του Παναγιώτη οι οποίοι αποδέχθηκαν με δήλωσή τους την προσωρινή πλήρωση των κενών θέσεων. Η θητεία των ανωτέρω μελών θα ισχύει έως την εκλογή νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου από την Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, όπως αυτό προκύπτει από το συνδυασμό των διατάξεων των άρθρων 10 και 17 παρ. 1 περ. (β) του Καταστατικού και του άρθρου 28 περ. 6 του ν. 2843/2000, χωρίς αυτό να αποκλείει την εν τω μεταξύ εκ νέου παραίτησή τους, ενόψει και των προαναφερθεισών δηλώσεών τους.

(ii) Την 19.06.2014, το μέλος του Δ.Σ. κα Εύα Αθανασάκη υπέβαλε την παραίτησή της. Εν συνεχεία, το Δ.Σ. συνεδρίασε την 20.06.2014 και τα εναπομείναντα μέλη του ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, αποφάσισαν την προσωρινή αναπλήρωση της θέσεως που κενώθηκε από τον κ. Γεώργιο Σαπέρα του Σπυρίδωνος. Η θητεία του ανωτέρω μέλους θα ισχύει έως την εκλογή νέου μέλους Διοικητικού Συμβουλίου από την Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, όπως αυτό προκύπτει από το συνδυασμό των διατάξεων των άρθρων 10 και 17 παρ. 1 περ. (β) του Καταστατικού και του άρθρου 28 περ. 6 του ν. 2843/2000. Ενόψει των ανωτέρω, το Δ.Σ. της Εταιρείας σήμερα απαρτίζεται από τους κάτωθι:

1. Ανδρέα Ζομπανάκη του Μίνωος, Πρόεδρο του Δ.Σ. & Διευθύνοντα Σύμβουλο
2. Παναγιώτη Αλεξιάκη του Δημητρίου, Αντιπρόεδρο του Δ.Σ.
3. Γεώργιο Σαπέρα του Σπυρίδωνος, Μέλος του Δ.Σ.
4. Ηλία Μαντζουνέα του Ευαγγέλου, Μέλος του Δ.Σ.
5. Μάρκο Κομονδούρο του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

(β) Ενημέρωση Ελληνικού Δημοσίου

Τόσο προ της κατάπτωσης της Εγγύησης όσο και κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους, η Εταιρεία ενημέρωσε πλήρως και ενδελεχώς το ΕΔ. Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- i. διένειμε το σύνολο των σχετικών συμβάσεων και κειμένων σ' όλους τους εμπλεκόμενους,
- ii. απηύθυνε επιστολές σε όλους τους αρμόδιους υπουργούς και τις αρμόδιες υπηρεσίες,
- iii. αιτήθηκε και πραγματοποίησε σειρά συναντήσεων με όλους τους συναρμόδιους Υπουργούς (Οικονομικών, Ανάπτυξης, Αναπληρωτή Οικονομικών), με όλους τους συναρμόδιους υπηρεσιακούς παράγοντες και με όλους τους αρμόδιους Νομικούς

Συμβούλους του Κράτους και εξωτερικούς νομικούς συμβούλους του ΕΔ προς το σκοπό της εξεύρεσης κοινού τόπου επί του νομικού ζητήματος,

- iv. πρότεινε σειρά εναλλακτικών λύσεων (που περιγράφονται στην αμέσως επόμενη παράγραφο),
- v. παρείχε στο ΕΔ αναλυτική και ποσοτικοποιημένη πληροφόρηση και για την ιδιαίτερα επιτυχή δραστηριότητα της Εταιρίας αλλά και για τις ζημίες που θα συνεπήγετο τυχόν μη εξεύρεση λύσης.

(γ) Προταθείσες λύσεις

Σύμφωνα με την διεθνή πρακτική τα Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Venture Capital Funds) αποτελούνται από δύο ξεχωριστές νομικές οντότητες: α) το επενδυτικό κεφάλαιο (επενδυτής περιορισμένης ευθύνης) στον οποίο ανήκει ο Λογαριασμός Κεφαλαίου (Capital Account) με την μορφή τραπεζικού λογαριασμού και β) την διαχειρίστρια εταιρεία. Οι νομικές αυτές οντότητες συνδέονται μεταξύ τους με μια συμβατική σχέση όπου η διαχειρίστρια εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαια των επενδυτών λαμβάνοντας αμοιβή. Εκταμιεύσεις από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου γίνονται για να πληρωθούν έξοδα ιδρύσεως, νομικές αμοιβές, αμοιβές διαχείρισης, αμοιβές συμβούλων, πιθανές ποινικές ρήτρες αθέτησης συμφωνιών καθώς και για την πραγματοποίηση επενδύσεων. Το κέρδος για τους επενδυτές πραγματοποιείται όταν το προϊόν ρευστοποίησης των επενδύσεων που εισρέει στον Λογαριασμό Κεφαλαίου ξεπερνάει το αρχικό ύψος αυτού. Τα ΑΚΕΣ συνεπώς αποτελούν αφεαυτού ρευστοποιούμενες νομικές οντότητες οι οποίες αναλαμβάνουν επιχειρηματικές συμμετοχές υψηλού κινδύνου και στις οποίες όλα τα έξοδα που εκταμιεύονται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου επιστρέφονται με την πάροδο του χρόνου μέσω των ρευστοποιήσεων των επενδύσεων. Τα έξοδα διαχείρισης αποτελούν ουσιαστικά ένα δάνειο χωρίς αναγωγή προς την εταιρεία διαχείρισης, καθώς καταβάλλονται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου και επιστρέφονται σε αυτόν από τις ρευστοποιήσεις των επενδύσεων. Το σύνολο των υποκείμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) στα οποία συμμετέχει το TANEO είναι δομημένα με αυτόν τον τρόπο.

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

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

Ωστόσο, δεδομένου ότι οι προθέσεις του ΕΔ αναφορικά με το μέλλον της Εταιρείας δεν ήταν σαφείς, με τη συνδρομή των αλλοδαπών και Ελλήνων νομικών της συμβούλων, η Εταιρεία πρότεινε μεταξύ άλλων τα εξής:

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

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

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

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

Με στόχο να διαφυλαχθεί η δυνατότητα του ΕΔ να επιλέξει - εάν το επιθυμούσε - τη συνέχεια της Εταιρείας και με τη σύμφωνη γνώμη του ΕΔ, η συμβατικά προβλεπόμενη ημερομηνία καταβολής (Payment Date), ήτοι η 3^η Ιουνίου, παρατάθηκε με απόφαση των κομιστών των Πιστοποιητικών και την αποδοχή αυτής από το Ελληνικό Δημόσιο, έως την 27^η Ιουνίου. Παρότι τα συναρμόδια Υπουργεία φέρονταν να είχαν καταλήξει σε οριστική

απόφαση, οι αποφάσεις αυτές δεν κατέστη δυνατό να υλοποιηθούν λόγω των διαδοχικών αλλαγών της ηγεσίας τους. Έτσι, η Εταιρεία υποχρεώθηκε να επιδιώξει την ενημέρωση των νέων Υπουργών σε τρόπο ώστε είτε να επιβεβαιωθούν και να υλοποιηθούν οι αποφάσεις των προηγούμενων ηγεσιών είτε να ληφθούν νέες. Προς το σκοπό αυτό αιτήθηκε και πέτυχε νέες παρατάσεις της Ημερομηνίας Πληρωμής έως την 03.02.2015.

(δ) Εκκρεμείς δίκες – Τύχη εξασφαλίσεων – Αιτήματα εκταμίευσης – Έκθεση Πεπραγμένων

(i) Μετά την άσκηση της ανακοπής και της αίτησης αναστολής (για τις οποίες γίνεται εκτενής λόγος σε άλλο σημείο των παρουσών), η διοίκηση της Εταιρίας επέλεξε συνειδητά να μην επιδιώξει τη συζήτησή τους ενώπιον των αρμοδίων Δικαστηρίων σε τρόπο ώστε η αντιδικία αυτή να μην εμποδίσει ούτε να καθυστερήσει την εξεύρεση συναινετικής ή νομοθετικής λύσης παρότι οι προθέσεις του Ελληνικού Δημοσίου αναφορικά με το μέλλον της Εταιρίας δεν ήταν πάντοτε σαφείς. Κατ' αυτό τον τρόπο, η Εταιρία απέτρεψε την εκπομπή δικανικής κρίσης η οποία ενδεχομένως να περιέστελε το εύρος των επιλογών του Ελληνικού Δημοσίου. Λεπτομέρειες αναφορικά με την εξέλιξη των εκκρεμών δικών περιλαμβάνονται στις §§1 (α) και (β) των παρουσών.

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

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

(iv) Τέλος, η διοίκηση της Εταιρίας έδωσε εντολή στη διεθνούς φήμης ελεγκτική εταιρία Grant Thornton για την διενέργεια ανεξάρτητου και εκτεταμένου ελέγχου των πεπραγμένων της τα πορίσματα του οποίου παρουσιάστηκαν στον Υπουργό Οικονομικών κ. Στουρνάρα. Από την έκθεση της άνω εταιρίας προέκυψε ότι:

- η Εταιρία λειτούργησε κατά πάντα χρόνο σύμφωνα με τον ιδρυτικό της νόμο και το Καταστατικό της αλλά και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές,

- οι επενδύσεις της Εταιρίας υπήρξαν εξαιρετικά αποδοτικές παρά το γεγονός ότι κατά την διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών σοβούσε διεθνώς πρωτοφανής οικονομική κρίση,

- μέσω της δραστηριότητας της Εταιρίας προέκυψαν ποικίλα πολλαπλασιαστικά οφέλη για την οικονομία της χώρας τόσο στο επίπεδο της απασχόλησης όσο και στο επίπεδο της εισπραχθέντων φόρων και ασφαλιστικών εισφορών και

- ότι ο ρόλος που διαδραμάτισε η Εταιρία στη χρηματοδότηση νεοσύστατων εταιριών, ιδία δε σε συνθήκες πρωτοφανούς ύφεσης, υπήρξε καταλυτικός.

Η εμπειριστατωμένη και ποσοτικοποιημένη πληροφόρηση που περιέχεται στην έκθεση που συντάζει η Grant Thornton δίνει και το μέτρο της επιτυχίας της Εταιρίας.

(ε) Η ψηφισθείσα νομοθετική ρύθμιση

Κατά το διάστημα Ιουλίου – Νοεμβρίου 2014, τα συναρμόδια Υπουργεία, με τη συνδρομή και της Εταιρίας, επεξεργάστηκαν νομοθετική ρύθμιση με σκοπό την οριστική επίλυση των θεμάτων της Εταιρίας. Η σχετική τροπολογία ψηφίσθηκε την 22 Δεκεμβρίου 2014 και έχει επί λέξει ως εξής:

«Θέματα Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.

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

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

3. Το προϊόν των ρευστοποιήσεων των συμμετοχών της εταιρίας, μετ' αφαίρεση της διαχειριστικής αμοιβής της TANEO Α.Ε. για τις επενδύσεις που πραγματοποιεί αποκλειστικά δυνάμει του άρθρου 28 του ν.2843/2000, διανέμεται σε εξαμηνιαία βάση, κατά μήνα Ιανουάριο και Δεκέμβριο εκάστου έτους, αγόμενο σε μερική ή ολική αποπληρωμή υποχρεώσεων ή ικανοποίηση απαιτήσεων με την προτεραιότητα και υπό τους όρους που κατωτέρω ορίζονται:

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

4. Το προϊόν των ρευστοποιήσεων των επενδύσεων της εταιρίας θα μπορεί να επανεπενδύεται μόνον μετά την πλήρη και ολοσχερή εξόφληση των οφειλών της προς το Ελληνικό Δημόσιο κατ'

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

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

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

Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η ψηφισθείσα τροπολογία, αν και δεν επιλύει το ακανθώδες θέμα της μέχρι σήμερα υπερογκής προσαύξησης του ύψους της οφειλής, αποτρέπει τον κίνδυνο πτώχευσης της Εταιρίας και διασφαλίζει τη συνέχιση της επενδυτικής της δραστηριότητας, έστω και αν τα διαθέσιμα για το σκοπό αυτό κεφάλαια είναι περιορισμένα. Άλλωστε, με την τροπολογία διευκολύνεται η ομαλή ρευστοποίηση των υφιστάμενων επενδύσεων προς μερική ικανοποίηση του Ελληνικού Δημοσίου, αποτρέπεται η περαιτέρω διόγκωση της οφειλής ενώ προβλέπεται η χρηματοδότηση της Εταιρίας και από άλλες πηγές. Τέλος, η διοίκηση της Εταιρίας επισημαίνει ότι η επιστροφή των κοινών μετοχών της Εταιρίας καταρχήν στο Ελληνικό Δημόσιο και εντεύθεν στο ΕΤΕΑΝ μετατρέπει την Εταιρία, η οποία μέχρι σήμερα – συνεπεία της ιδιωτικοποίησής της - λειτουργούσε με αμιγώς ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια, σε δημόσιο φορέα: για το λόγο αυτό, αναμένεται ν' απαιτηθούν αλλαγές τόσο στον ιδρυτικό της νόμο όσο και στο Καταστατικό της.

Μετά την εκλογή του κ. Ανδρέα Ζομπανάκη ως Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας το Φεβρουάριο του 2014 κατόπιν ρητής απαίτησης των Υπουργών Ανάπτυξης και Οικονομικών κ.κ. Στουρνάρα και Χατζηδάκη, η Εταιρία συνέχισε άοκνα να συζητά με το Ελληνικό Δημόσιο με σκοπό να επιτύχει την επιβίωση της Εταιρίας και να περιορίσει τις ζημιές που θα προέκυπταν από τυχόν αναγκαστική εκτέλεση σε βάρος της συνεπεία της οφειλής που γεννήθηκε με την κατάπτωση της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου. Για τους ανωτέρω σκοπούς, η Εταιρία πραγματοποίησε πενήντα (50) και πλέον συναντήσεις με εκπροσώπους του Ελληνικού Δημοσίου περιλαμβανομένων και των συναντήσεων με τους εμπλεκόμενους Υπουργούς. Κατά το χρονικό αυτό διάστημα υπήρξαν κυβερνητικοί ανασχηματισμοί γεγονός που ανάγκασε την Εταιρία να συζητήσει και να διαπραγματευθεί με δύο (2) διαφορετικούς Υπουργούς Οικονομικών και τρεις (3) διαφορετικούς Υπουργούς Ανάπτυξης. Άλλωστε, οι ανασχηματισμοί αυτοί είχαν ως συνέπεια την αντικατάσταση αρκετών στελεχών των Υπουργείων που είχαν ουσιώδη ρόλο στις διαπραγματεύσεις. Το Μάιο του 2014 τα συναρμόδια Υπουργεία κατέληξαν στο περιεχόμενο νομοθετικής ρύθμισης αλλά αυτή ποτέ δεν ήχθη προς ψήφιση. Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος και ένα (1) μέλος του Δ.Σ. υπέβαλαν τότε την παραίτηση τους την οποία εν συνεχεία ανακάλεσαν όταν τα συναρμόδια Υπουργεία δεσμεύθηκαν να προχωρήσουν σε νομοθετική ρύθμιση που θα απέτρεπε τον κίνδυνο της χρεοκοπίας και θα διασφάλιζε τη συνέχιση της λειτουργίας της. Οι συνεπακόλουθες καθυστερήσεις κόστισαν στην Εταιρία περισσότερα από δεκαπέντε εκατομμύρια Ευρώ (15.000.000 €) σε προσαυξήσεις αλλά και περαιτέρω δαπάνες για δικηγορικές αμοιβές.

(στ) Κατακλείδα.

Η νομοθετική ρύθμιση ψηφίσθηκε τελικά στις 22.12.2014. Σύμφωνα με τη διάταξη αυτή, η απειλή της πτώχευσης απομακρύνεται εφόσον η Εταιρία επαναγοράσει τα Πιστοποιητικά που εξέδωσε, λύσει τα συσταθέντα εμπιστεύματα και καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων Ευρώ (51.500.000 €). Μετά ταύτα, οι κοινές μετοχές της Εταιρίας περιέρχονται εκ νέου στο Ελληνικό Δημόσιο και εντεύθεν στο ΕΤΕΑΝ. Παρότι οι ρυθμίσεις αυτές δεν είναι ιδανικές, θα επιτρέψουν στην Εταιρία να συνεχίσει να λειτουργεί και να συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις επενδυτικές συμβάσεις που έχει συνάψει και τη δεσμεύουν. Εάν δεν είχε επιτευχθεί συμφωνία επί της νομοθετικής ρύθμισης και ψήφισής της, η Εταιρία θα διέτρεχε τον κίνδυνο και να παύσει τις πληρωμές της και να απολέσει τις υφιστάμενες επενδύσεις της σε αμοιβαία κεφάλαια. Η Εταιρία συντέλεσε αποφασιστικά στην ανάπτυξη της αγοράς επιχειρηματικών κεφαλαίων στην Ελλάδα παρά τα έξι (6) συνεχή χρόνια ύφεσης δημιουργώντας πάνω από τρεις χιλιάδες (3.000) θέσεις εργασίας και χρηματοδοτώντας σωρεία σημερινών εθνικών πρωταθλητών κατά τα αρχικά στάδια της δραστηριοποίησής 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 δωδέκατη 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 1/1/2013– 31/12/2013 και παρακαλούμε όπως τις εγκρίνετε και όπως απαλλάξετε τα μέλη του ΔΣ και τους κ.κ. Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για την δωδέκατη αυτή εταιρική χρήση.

Αθήνα, 23/12/2014
Για το Διοικητικό Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος &
Διευθύνων Σύμβουλος

Ανδρέας Ζομπανάκης

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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 2013, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 2013, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θεμάτων

Επιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 4.17 των Οικονομικών Καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στο θέμα της κατάπτωσης της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου. Ως αποτέλεσμα της κατάπτωσης το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με τον νόμο 2322/1995,

κατέστησε στις 12/09/2013 άμεσα απαιτητό το ποσό των €101.928 χιλ. Ως αποτέλεσμα του γεγονότος της κατάρτισης της εγγύησης, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας υπερτερούν σημαντικά της συνολικής αξίας των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων γεγονός το οποίο ενδεχομένως να υποδηλώνει την ύπαρξη αβεβαιότητας σχετικά με την συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρίας. Η Διοίκηση της Εταιρίας προέβη σε δράσεις οι οποίες αναφέρονται στην σημείωση 4.26 και που είχαν ως αποτέλεσμα την ψήφιση νόμου την 22/12/2014 που ρυθμίζει την υφιστάμενη οφειλή υπό προϋποθέσεις. Η εν λόγω ρύθμιση έχει ληφθεί υπόψη κατά την σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων που συντάχθηκαν με δεδομένη την αρχή της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας. Επίσης λόγω συσσωρευμένων ζημιών και αφού ληφθούν υπόψη οι προνομιούχες μετοχές, συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του κωδ. Ν. 2190/1920.

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

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 23 Δεκεμβρίου 2014

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 - 31/12/2013		1/1 - 31/12/2012
	<i>Ευρώ 000</i>		
Τόκοι και συναφή έσοδα	4.1	41	264
Κέρδη από συμμετοχή σε επενδύσεις καταταχθείσες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.2	50	224
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		9	1
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων		100	488
Τόκοι και συναφή έξοδα	4.4	(768)	(1.913)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού		(352)	(349)
Αποσβέσεις χρήσεως		(4)	(6)
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελ.	4.3	(3.270)	(2.700)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	4.6	(1.033)	(609)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων		(5.426)	(5.577)
Προσανζήσεις Οφειλής Ε.Α.		(2.039)	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(7.365)	(5.089)
Φόρος Εισοδήματος (Αναβαλλόμενος φόρος)	4.7	123	125
(Α) Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων		(7.242)	(4.963)
(Β) Λοιπά έσοδα μετά από φόρους		0	0
(Α) + (Β) Συνολικά Συγκεντρωτικά Εσοδα μετά από φόρους		(7.242)	(4.963)

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Β. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημειώσεις	31.12.2013	31.12.2012
<i>Ευρώ 000</i>			
Περιοριστικά στοιχεία			
<i>Μη κυκλοφορούντα περιοριστικά στοιχεία</i>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.8	14	17
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ.	4.9	35.987	35.394
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.10	<u>32</u>	<u>6</u>
		36.032	35.417
<i>Κυκλοφορούντα περιοριστικά στοιχεία</i>			
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	4.11	79.402	87.503
Λοιπές απαιτήσεις	4.12	29	455
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	4.13	<u>695</u>	<u>1.373</u>
		80.125	89.331
Σύνολο περιοριστικών στοιχείων		<u><u>116.158</u></u>	<u><u>124.748</u></u>
Καθαρή θέση και υποχρεώσεις			
<i>Κεφάλαιο και Συσσωρευμένες ζημιές</i>			
Μετοχικό κεφάλαιο	4.14	1.000	1.000
Αποτελέσματα εις νέο	4.15	<u>(33.891)</u>	<u>(26.649)</u>
Σύνολο καθαρής θέσης		(32.891)	(25.649)
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Προνομιούχες μετοχές	4.16	45.000	45.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	4.18	0	123
Προβλέψεις	4.19	<u>9</u>	<u>751</u>
		45.009	45.874
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Οφειλή προς Ε.Δ.	4.17	103.964	0
Ομολογιακά δάνεια	4.17	0	104.387
Λοιπές υποχρεώσεις	4.20	<u>75</u>	<u>136</u>
		104.040	104.523
Σύνολο υποχρεώσεων		<u><u>149.049</u></u>	<u><u>150.397</u></u>
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		<u><u>116.158</u></u>	<u><u>124.748</u></u>

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 64 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Γ. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποτελέσματα εις νέο Ευρώ 000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
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
2013			
Υπόλοιπο 1.1.2013	1.000	-26.649	-25.649
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	0	-7.242	-7.242
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0	0	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	0	-7.242	-7.242
Υπόλοιπο 31.12.2013	1.000	-33.891	-32.891

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 - 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Δ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1/1 - 31/12/2013	1/1 - 31/12/2012
	<i>Ευρώ 000</i>	
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως (Ζημιές χρήσεως)	(7.242)	(4.963)
Προσαρμογές:		
Τόκοι και συναφή έσοδα	(41)	(264)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	768	1.913
Απόσβεση ενσώματων ακινητοποιήσεων	4	6
Αύξηση/(Μείωση) εύλογης αξίας επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4.012	2.700
(Κέρδη) / Ζημιές από χρηματοοικονομικές πράξεις	(50)	(224)
Αύξηση/(Μείωση) προβλέψεων	1.296	-
Μείωση/(Αύξηση) απαιτήσεων	(17)	(4)
Αύξηση/(Μείωση) υποχρεώσεων	(138)	(369)
Τόκοι πληρωθέντες	(173)	(1.386)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.582)	(2.592)
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Τόκοι εισπραχθέντες	40	329
Προϊόν από πώληση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	8.101	9.483
Αγορά επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	-	-
Συμμετοχή σε εταιρείες	(26)	-
Προϊόν από πώληση επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	465	-
Αγορά επενδύσεων καταταχθεισών στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(4.604)	(7.236)
Αγορές ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	(0)	(4)
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	3.976	2.572
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Πληρωμές εξόδων αναδιοργάνωσης Ομολογιακού δανείου	-	-
Πληρωμές Οφειλής Ε.Δ.	(3.072)	0
Εισπράξεις από έκδοση προνομιούχων μετοχών	-	-
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	(3.072)	0
Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα		
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	1.373	1.393
Ταμείο και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	695	1.373

Σημείωση : Οι σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες 19 – 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

1 Γενικές πληροφορίες

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ

1.1.1 TANEO Α.Ε.

(α) Ίδρυση και νομική φύση.

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

(β) Σκοπός.

Σκοπός της Εταιρίας είναι η μειοψηφική συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.), εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ) και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου (στο εξής: «επενδυτικά σχήματα») που θα ιδρυθούν ειδικά για το σκοπό αυτό και θα διέπονται από τη νομοθεσία κράτους – μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα εν λόγω επενδυτικά σχήματα θα πρέπει να είναι αντικείμενο διαχείρισης φορέων του ιδιωτικού τομέα με ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια και να επενδύουν αποκλειστικά σε καινοτόμες μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις στην Ελλάδα. Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις της συμμετοχής αυτής, καθώς και κάθε άλλο στοιχείο που είναι απαραίτητο για την εφαρμογή της παρούσας διάταξης ορίζονται με κοινή απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών.

Επίσης, η διαχείριση επιχειρήσεων και κεφαλαίων προορισμένων για συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) του άρθρου 7 του Ν. 2992/2002 (ΦΕΚ. 54/Α'), εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ) του άρθρου 5 του Ν. 2364/1995 (ΦΕΚ/261 Α') και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα διέπονται από τη νομοθεσία αλλοδαπού κράτους και θα επενδύουν στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή, η διαχείριση επενδυτικών σχημάτων, και η παροχή συμβουλών για τη διαχείριση τους. Η Εταιρία μπορεί να αναπτύσσει οποιαδήποτε δραστηριότητα σχετική με τους ανωτέρω σκοπούς και με την εν 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.

(γ) Διάρκεια

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

(δ) Μετοχικό κεφάλαιο

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

1.1.2 Αποκρατικοποίηση ειδικού σκοπού και ορισμένης διάρκειας.

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

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

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

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

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

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

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

1.1.3 Έκδοση Ομολογιακού Δανείου.

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

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

1.1.4 Εισαγωγή στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο.

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

1.1.5 Δυνατότητα Έκδοσης Πιστοποιητικών.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 σύνεσση 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 ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο απεικονίζεται στην αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται σε μείωση του ποσού της αναπροσαρμογής.

Όταν, μεταγενέστερα, μία ζημία 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 ζημία απομείωσης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών) στα προηγούμενα έτη. Η αναστροφή της ζημίας 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 επιμετρύεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση.

Επενδύσεις

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

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

Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

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

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και καθαρή θέση

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και οι συμμετοχικοί τίτλοι που εκδίδονται από την Εταιρία ταξινομούνται σύμφωνα με την ουσία των συμβατικών υπεισερχόμενων ρυθμίσεων και τους ορισμούς μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και ενός συμμετοχικού τίτλου. Ένας συμμετοχικός τίτλος είναι οποιαδήποτε σύμβαση η οποία αποδεικνύει μία εναπομείνασα συμμετοχή στα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας μετά την έκπτωση όλων των υποχρεώσεων 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 2013

Στις Οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2012 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2013.

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 01/01/2013 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» - Παρουσίαση στοιχείων των Λοιπών Συνολικών Εσόδων**

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 τροποποιήσεις έχουν επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση σε Εύλογες Αξίες»**

Τον Μάιο του 2011 το IASB προέβη στην έκδοση του ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση 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 πρότυπο έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Αναθεώρηση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους»**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Η αναθεώρηση αυτή έχει ως σκοπό να βελτιώσει θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο καταργείται η μέθοδος του περιθωρίου και συνεπώς η δυνατότητα αναβολής της αναγνώρισης αναλογιστικών κερδών ή ζημιών, ενώ παράλληλα απαιτεί οι επανεκτιμήσεις της καθαρής υποχρέωσης (απαίτησης) συμπεριλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών που προέκυψαν κατά την περίοδο αναφοράς να αναγνωρίζονται στην κατάσταση Συνολικών Εσόδων. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο η Εταιρεία αναμόρφωσε τη συγκριτική περίοδο σύμφωνα με τις οριζόμενες μεταβατικές διατάξεις του ΔΛΠ 19 και σύμφωνα με το ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Πολιτικές, μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη». Η αναθεώρηση δεν θα έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες Απογύμνωσης (Stripping Costs) στην Παραγωγική Φάση του Επίγειου Ορυχείου»**

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 εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες του Εταιρίας.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» - Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

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. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια**

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 τη δυνατότητα της μη αναδρομικής εφαρμογής των ΔΠΧΑ στην απεικόνιση αυτών των δανείων κατά τη μετάβαση. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 - 2011**

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. Τα πρότυπα στα οποία πραγματοποιούνται βελτιώσεις είναι τα ΔΠΧΑ 1, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 34. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν ουσιαστική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

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

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

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (αναβολή της εφαρμογής)**

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 επιμετρούνται 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. Τον Νοέμβριο του 2013 το IASB προέβη σε τροποποιήσεις του προτύπου. Προστέθηκε ένα κεφάλαιο το οποίο αναθεωρεί σημαντικά τη λογιστική αντιστάθμιση και θέτει σε εφαρμογή ένα νέο μοντέλο που βελτιώνει τη συσχέτιση της λογιστικής με τη διαχείριση του κινδύνου, ενώ εισάγονται βελτιώσεις και στις γνωστοποιήσεις αναφορικά με τη λογιστική αντιστάθμιση και τη διαχείριση του κινδύνου. Με την τροποποίηση είναι άμεσα διαθέσιμες οι βελτιώσεις αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις που αφορούν τη μεταβολή της εύλογης αξίας ενός ιδίου χρέους της επιχείρησης, όπως περιλαμβάνονταν στο πρότυπο. Τέλος, το IASB αποφάσισε να αναβάλλει την εφαρμογή του προτύπου (ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015), καθώς οι διεργασίες δεν έχουν ολοκληρωθεί και δεν θα μπορούσε να δοθεί επαρκής χρόνος προετοιμασίας στις επιχειρήσεις. Παρόλα αυτά οι επιχειρήσεις μπορούν να αποφασίσουν την άμεση εφαρμογή του. 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 (να προσαρμοστεί στον κάθε Εταιρία). Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Σχήματα Υπό Κοινό Έλεγχο» (Joint Arrangements), ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Οντότητες», ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

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 «Σχήματα Υπό Κοινό Έλεγχο» 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 Οντότητες» 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 Ιανουαρίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Τα προαναφερθέντα Πρότυπα εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Οδηγός Μετάβασης: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Σχήματα Υπό Κοινό Έλεγχο, Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12) (εφαρμογή 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 Ιανουαρίου 2013, αλλά ουσιαστικά θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής των σχετικών προτύπων, ήτοι από 01 Ιανουαρίου 2014. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Οι παρούσες τροποποιήσεις εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Απρίλιο του 2013.

- **Επενδυτικές Οντότητες (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 ΚΑΙ ΔΛΠ 27) (εφαρμογή 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 12 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 Ιανουαρίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Οι παρούσες τροποποιήσεις εγκρίθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2013.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» - Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμογή 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 Ιανουαρίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2012.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 36 «Μείωση της Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού» - Γνωστοποιήσεις για το Ανακτήσιμο Ποσό Μη-Χρηματοοικονομικών Στοιχείων του Ενεργητικού (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Μάιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 36 «Μείωση της Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού». Η παρούσα τροποποίηση ορίζει τις γνωστοποιήσεις που θα πρέπει να πραγματοποιούνται αναφορικά με το ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου του ενεργητικού που έχει υποστεί μείωση της αξίας του, εάν αυτό το ποσό βασίζεται στην εύλογη αξία μείον τα κόστη πώλησης. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται εφόσον η εταιρία έχει ήδη εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση σε Εύλογες Αξίες». Η

τροποποίηση έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2013.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Αντικατάσταση παραγώγων και αναστολή της λογιστικής αντιστάθμισης (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Ιούνιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Ο στόχος των προτεινόμενων τροποποιήσεων είναι η εισαγωγή μίας εξαίρεσης περιορισμένου σκοπού, αναφορικά με την αναστολή της λογιστικής αντιστάθμισης, σύμφωνα με τις αρχές του ΔΛΠ 39. Συγκεκριμένα, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις, προτείνεται μία εξαίρεση όταν ο αντισυμβαλλόμενος ενός παραγώγου που έχει προσδιοριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, αντικαθίσταται από έναν κύριο αντισυμβαλλόμενο, ως αποτέλεσμα αλλαγών σε νόμους ή κανονισμούς. Σχετική εξαίρεση θα περιλαμβάνεται και στο ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα». Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Δεκέμβριο του 2013.

- **ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές (Levies)» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Μάιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 21. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε μία εταιρία θα πρέπει να αναγνωρίσει την υποχρέωση για την καταβολή εισφοράς που έχει επιβληθεί από το κράτος, στις Οικονομικές της Καταστάσεις. Το ΕΔΔΠΧΑ 21 είναι μία διερμηνεία του ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Στοιχεία του Ενεργητικού». Το ΔΛΠ 37 θέτει τα κριτήρια για την αναγνώριση μίας υποχρέωσης, ένα εκ των οποίων είναι η παρούσα δέσμευση που προκύπτει από γεγονός του παρελθόντος, γνωστό ως δεσμευτικό γεγονός. Η διερμηνεία αναφέρει ότι το δεσμευτικό γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση για την καταβολή της εισφοράς είναι η ενέργεια που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία και η οποία επιφέρει την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01 Ιανουαρίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζομένους» - Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων (εφαρμογή από 01/07/2014)**

Τον Νοέμβριο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζομένους». Η παρούσα τροποποίηση έχει εφαρμογή σε εισφορές εργαζομένων ή τρίτων μερών αναφορικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο σκοπός της παρούσας τροποποίησης είναι να μειώσει την πολυπλοκότητα της λογιστικής αντιμετώπισης των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας του εργαζομένου, όπως είναι χαρακτηριστικά οι εισφορές που υπολογίζονται ως σταθερό ποσοστό επί της μισθοδοσίας. Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 01 Ιουλίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλοι 2010 - 2012 & 2011 - 2013 (εφαρμογή από 01/07/2014)**

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβρη του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλοι 2010 - 2012 & 2011 - 2013». Στον Κύκλο 2010 - 2012 περιλαμβάνονται βελτιώσεις για τα πρότυπα ΔΠΧΑ 2, ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 8, ΔΠΧΑ 13, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 24 και ΔΛΠ 38 ενώ στον Κύκλο 2011 - 2013 οι βελτιώσεις αφορούν τα Πρότυπα ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 13 και ΔΛΠ 40. Οι βελτιώσεις στα Πρότυπα έχουν εφαρμογή από την 01 Ιουλίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Οι εν λόγω ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων» (εφαρμογή από 01/01/2016)**

Τον Ιανουάριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση του προτύπου «Μεταβατικοί λογαριασμοί ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων». Σκοπός του εν λόγω Προτύπου είναι να επιτευχθεί η συγκρισιμότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε καθεστώς προσδιορισμού τιμών μέσω ενός ρυθμιστικού πλαισίου (rate-regulated activities). Ο ρυθμιζόμενος προσδιορισμός των τιμών μπορεί να επηρεάσει σημαντικά την αξία και το χρόνο αναγνώρισης του εσόδου μίας εταιρίας. Δεν επιτρέπεται η εφαρμογή του εν λόγω Προτύπου για τις εταιρίες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ. Το Πρότυπο έχει εφαρμογή από την 01 Ιανουαρίου 2016, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η Εταιρία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το εν λόγω Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

3 Διαχείριση κινδύνων

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

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

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

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

3.1 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

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

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

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

Ιεραρχία της εύλογης αξίας

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

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

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

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

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

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

31.12.2013

Ευρώ 000

	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Total
Επενδύσεις καταταχ. στην εύλογη αξία				0
Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ	2.943	0 0	33.044	35.987
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	0	0 0	0	0
Συμμετοχές σε Α.Κ. (Money Market Funds)	79.402	0 0	0	79.402
	<u>82.344</u>	<u>0</u>	<u>33.044</u>	<u>115.389</u>

3.2 Κίνδυνος ρευστότητας

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας της Εταιρίας να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις -όταν αυτές γίνουν απαιτητές- λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού. . Ο κίνδυνος αυτός συνδέεται άμεσα με τη ληξιπρόθεσμη οφειλή προς το Ε.Δ, την διαρκή διόγκωση της λόγω των τόκων υπερημερίας που λογίζονται με επιτόκιο 1% μηνιαίως, αλλά και τον περιορισμό της εξουσίας της Εταιρίας να διαθέτει τα περιουσιακά της στοιχεία (περιλαμβανομένων και των μετρητών στους τραπεζικούς λογαριασμούς της) βάσει:

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

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

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

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

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

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι, σε περίπτωση μη εξεύρευσης λύσης στο ζήτημα που ανέκυψε συνεπεία της βεβαίωσης της οφειλής της Εταιρίας μετά την κατάπτωση της Εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου, η ληξιπρόθεσμη αυτή οφειλή και τα υπέρογκα πρόστιμα επ' αυτής ενδέχεται να επηρεάσουν ουσιωδώς και αρνητικά τη δυνατότητα της να συνεχίσει

απρόσκοπτα την δραστηριότητά της. Ενόψει των εξελίξεων που περιγράφονται κατωτέρω (βλ. § 4.26) , ο κίνδυνος αυτός απομακρύνεται αν και ο καταλογισμός των προσαυξήσεων επί της αρχικής οφειλής θα συνεχισθεί έως ότου πληρωθούν οι προϋποθέσεις έναρξης ισχύος της νομοθετικής ρύθμισης.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31^η Δεκεμβρίου 2013 για την Εταιρία αναλύεται ως εξής:

	31.12.2013			
	Ευρώ 000			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	Εντός 6 μηνών	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	Αργότερα από 5 χρόνια
Προνομιούχες μετοχές			0	45.000
Οφειλή κατάπτωσης εγγύησης				
Ε.Δ.	103.964			
Λοιπές υποχρεώσεις	75			
	<u>104.040</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>45.000</u>

3.3 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Τα κυριότερα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας είναι τα τραπεζικά υπόλοιπα και οι απαιτήσεις από τα αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού (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

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Τόκοι χρεογράφων (Money market funds)	8	224
Τόκοι χρεογράφων (Repos)	33	40
	<u>41</u>	<u>264</u>

Οι παραπάνω τόκοι €8 χιλ. προέρχονται από επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στη σημείωση 4.11.

4.2 Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση χρεογράφων

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Capital Connect	0	0
Zaitech Fund	0	224
IBG Hellenic Fund II	0	0
Thermi - Taneo	50	0
	<u>50</u>	<u>224</u>

Τα κέρδη από το ΑΚΕΣ “Thermi-Taneo” αφορούν την διανομή πιστωτικών τόκων για την περίοδο 20-03-2008 έως 29-01-2013.

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

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Capital Connect	0	45
Zaitech Fund	(604)	(909)
IBG Hellenic Fund II	(171)	27
AIMS - TANEO	37	(57)
Thermi - TANEO	(348)	(267)
Alpha - TANEO	(184)	(132)
Oxygen - TANEO	(347)	(169)
Give - TANEO	0	(0)
Piraeus - TANEO	(1.332)	(858)
New Mellon - TANEO	(321)	(383)
FG RES - TANEO	0	4
Ζημιές αποτίμησης	(3.270)	(2.700)
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτ.	(742)	0
Συνολικό αποτέλεσμα από αποτίμηση επενδύσεων	(4.012)	(2.700)

Ύστερα από ενδελεχή εξέταση των επιμέρους επενδύσεων, η διοίκηση του TANEO κατά τη χρήση του 2013 προχώρησε σε περαιτέρω μείωση της εύλογης αξίας του συνολικού χαρτοφυλακίου κατά το ποσό €742 χιλ πέρα και πάνω από τις εκτιμήσεις των ΑΚΕΣ. Το σωρευμένο ποσό της γενικής μείωσης της εύλογης αξίας του Χαρτοφυλακίου από το TANEO ανέρχεται στο ποσό των €2.931 χιλ.

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

	Λειτουργικά Εξόδα / Εσοδα		Carried Interest		Ζημιές Χαρτοφυλακίου		Total
	διαχείρισης	Ίδρυσης	Πληρωμή	Πρόβλεψη	Πραγματοποιηθή	Πραγματοποιηθείσες	
Capital Connect	-	-	-	-	-	-	-
Zaitech Fund	-	(317)	-	-	(287)	-	(604)
IBG Hellenic Fund II	-	24	-	-	(195)	-	(171)
AIMS- TANEO	-	37	-	-	-	-	37
Thermi - TANEO	-	(298)	-	-	-	(49)	(348)
Alpha - TANEO	-	(347)	-	-	163	-	(184)
Oxygen - TANEO	-	-	-	-	(347)	-	(347)
Give - TANEO	-	-	-	-	-	-	-
Piraeus - TANEO	-	(376)	-	-	(956)	-	(1.332)
New Mellon - TANEO	-	(189)	-	-	(132)	-	(321)
FGRES-TANEO	-	-	-	-	-	-	-
Γενική μείωση εύλογης αξίας χαρτοφυλα	-	(742)	-	-	-	-	(742)
Μείωση Εύλογης Αξίας	-	(2.209)	-	-	(1.754)	(49)	(4.012)

4.4 Τόκοι και συναφή έξοδα

Το ποσό των «Τόκων και συναφών εξόδων» των χρήσεων 2013 και 2012 αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Τόκοι ομολογιακού δανείου	149	1.276
Απόσβεση εξόδων εκδόσεως & αναδιοργανώσεως ομολογιακού δανείου	613	626
Λοιπά έξοδα	6	11
	768	1.913

Η απόσβεση των εξόδων εκδόσεως & αναδιοργανώσεως του Ομολογιακού δανείου κατέστη ολοσχερής κατά την 31/12/2013.

4.5 Προβλέψεις

Δεν υπήρξαν περαιτέρω προβλέψεις κατά το 2013. Για ανάλυση βλέπε παράγραφο 4.19.

4.6 Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Το ποσό των λοιπών λειτουργικών εξόδων των χρήσεων 2013 και 2012 αναλύεται παρακάτω:

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Αμοιβές συμβ. επενδύσεων	74	74
Αμοιβές για έκδοση RCs	403	
Αμοιβές Θεματοφύλακα	24	24
Αμοιβές διαχ. διαθεσίμων	22	22
Αμοιβές ΔΣ	102	102
Αμοιβές Δικηγόρων	96	96
Αμοιβές Ελεγκτών	48	63
Αμοιβές Λογιστών	23	25
Αμοιβές Συμβούλων	52	
Τηλεπικοινωνίες	12	14
Λειτουργικές μισθώσεις	36	41
Έξοδα ταξιδίων	22	19
Έξοδα προβ. και επικοινων.	46	70
Ασφάλιστρα	10	10
Διάφορα έξοδα	63	50
	1.033	609

4.7 Φόρος Εισοδήματος

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Τρέχων φόρος	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος (Ελάφρυνση) / Επιβάρυνση	(123)	(125)
Φόρος εισοδήματος στη χρήση	(123)	(125)

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

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(7.365)	(5.089)
Φορολογικός Συντελεστής	20%	20%
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	(1.473)	(1.018)
Προσαρμογή για έσοδα απαλασσόμενα της φορολογίας	(20)	(98)
Προσαρμογή για μη εκπιπτόμενα έξοδα	1.370	990
Φορολογική επιβάρυνση / (ελάφρυνση)	(123)	(125)

4.8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
	Ευρώ 000		
Κόστος			
1 ^η Ιανουαρίου 2012	79	163	241
Προσθήκες	0	4	4
1 ^η Ιανουαρίου 2013	79	167	245
Προσθήκες	0	0	0
31 ^η Δεκεμβρίου 2013	79	167	246
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
1 ^η Ιανουαρίου 2012	67	155	223
Προσθήκες	0	6	6
1 ^η Ιανουαρίου 2013	67	161	229
Προσθήκες	1	2	4
31 ^η Δεκεμβρίου 2013	69	164	232
Αναπόσβεστη αξία			
31 ^η Δεκεμβρίου 2012	11	5	17
31 ^η Δεκεμβρίου 2013	10	4	14

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

31.12.2013 31.12.2012
Ευρώ 000

Συμμετοχές σε ΑΚΕΣ 35.987 35.394

Ανάλυση της συμμετοχής σε ΑΚΕΣ παρουσιάζεται ακολούθως:

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μέρους του οφειλόμενου κεφαλαίου		Διανομή προϊόντος ρευστοπ. επενδύσ. (μέρος που αφορά κεφάλαιο)		Αύξηση / (Μείωση) εύλογης αξίας		Σύνολο Επενδύσεων σε Εύλογες Αξίες 31.12.2013
	2013	έως 31.12.2013	2013	έως 31.12.2013	2013	έως 31.12.2013	
		(1)		(2)		(3)	
Capital Connect	0	4.309	0	1.250	0	-2.033	1.026
Zaitech Fund	446	19.305	0	987	-604	-4.002	14.317
IBG Hellenic Fund II	0	5.056	0	4.432	-171	-22	603
AIMS- TANEO	0	3.000	0	0	37	-626	2.374
Thermi - TANEO	878	6.510	0	0	-348	-1.783	4.727
Alpha - TANEO	637	6.300	0	0	-184	-2.191	4.109
Oxygen - TANEO	0	2.510	0	0	-347	-1.350	1.160
Give - TANEO	0	500	0	0	0	-500	0
Piraeus - TANEO	2.543	10.695	0	0	-1.332	-1.362	9.332
New Mellon - TANEO	100	2.005	0	0	-321	-813	1.192
TANEO FG RES	0	360	0	0	0	-282	78
Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας Χαρτοφυλακίου					-742	-2.931	-2.931
	4.605	60.550	0	6.668	-4.012	-17.895	35.987

Επωνυμία ΑΚΕΣ	% συμμ.	Ημερ. Ιδρύσης	Δεσμευμένα	Σύνολο	Σύνολο	Οφειλόμενα
			Κεφάλαια 31.12.2013	Καταβολών σε ΑΚΕΣ έως 31.12.2013	Διανομών από ΑΚΕΣ έως 31.12.2013	Κεφάλαια 31.12.2013
			(1)	(2)	3=(1)-(2)	
Capital Connect	49,99%	Μαϊ-03	5.349	4.309	1.904	1.040
Zaitech Fund	49,99%	Μαϊ-08 (2nd Closing)	20.000	19.305	2.910	694
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	6.510	50	5.466
Alpha - TANEO	49,00%	Ιουν-08	14.700	6.300	0	8.400
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	10.695	0	4.302
New Mellon - TANEO	49,99%	Δεκ-08	7.499	2.005	0	5.494
TANEO FG RES	49,99%	Δεκ-08	11.998	360	0	11.638
			140.046	60.550	13.315	79.496

Το ανωτέρω ποσό €35.987 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 κατεξοχόν 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 επενδύσεων 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:

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Συμμετοχή στο Microsoft Innovation Center	1	
Συμμετοχή στο Fund "Athina"	25	
Εγγυήσεις ενοικίων γραφείων	9	9
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-3	-3
	<u>32</u>	<u>6</u>

4.11 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αφορούν:

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Συμμετοχή σε αμοιβαία κεφάλαια (Money market funds)	79.402	87.503

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

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι	1	3
Εξοδα επομένων χρήσεων	28	37
Λοιποί χρεώστες		415
	<u>29</u>	<u>455</u>

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

4.13 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Καταθέσεις όψεως	94	72
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Καταθέσεις (repos 1 μηνός)	600	1.300
Καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό (Portfolio Income)	1	1
	<u>695</u>	<u>1.373</u>

Τα ταμειακά ισοδύναμα και το ταμείο περιλαμβάνουν τραπεζικές καταθέσεις σε δεσμευμένο λογαριασμό στην Deutsche Bank. Ο λογαριασμός αυτός χρεώνεται με ποσά ρευστοποιήσεων (αποπενδύσεων) 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

	31.12.2013	31.12. 2012
	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^α του καταστατικού της Εταιρίας.

4.15 Συσσωρευμένες ζημιές

	Αποτελέσματα εις νέο Ευρώ 000
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>
2013	
Υπόλοιπο 1.1.2013	-26.649
<i>Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων</i>	-7.242
Λοιπά Εσοδα μετά από φόρους	0
Συν. Συγκ. Εσοδα μετά από φόρους	<u>-7.242</u>
Υπόλοιπο 31.12.2013	<u><u>-33.891</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. Πιο συγκεκριμένα: (α) οι προνομιούχες μετοχές που έχει εκδώσει η Εταιρία είναι ονομαστικής αξίας €45εκ. ενώ οι κοινές μετοχές είναι ονομαστικής αξίας €1εκ., και (β) οι προνομιούχες μετοχές (κατά την ορθότερη άποψη και σύμφωνα με γνωμοδότηση του καθ. Ευάγγελου Περάκη), για τους σκοπούς της εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 § 1 στ. γ' του Κ.Ν. 2190/1920, πρέπει να συνυπολογίζονται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας (και τούτο ανεξαρτήτως της λογιστικής τους απεικόνισης. Άλλωστε, ενισχυτικό της άποψης που διατυπώνει η άνω γνωμοδότηση είναι και το γεγονός ότι οι προνομιούχες μετοχές της Εταιρίας που κατέχει το Ελληνικό Δημόσιο δεν παρέχουν δικαίωμα συγκεκριμένων απολήψεων κατ' έτος αλλά μόνο δικαίωμα απόληψης υφ' όρο ύπαρξης επαρκών κερδών

Παρότι η καθαρή θέση της Εταιρίας αναμένεται να βελτιωθεί ουσιαστικά λόγω της διαφαινόμενης βελτίωσης των βασικών δεικτών της Ελληνικής οικονομίας κατά την τριετία 2014 – 2017 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») ορίσθηκε 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) ορίσθηκε καταβλητέο σε δόσεις ως εξής:
 - (i) ποσό Ευρώ δέκα εννέα εκατομμυρίων τετρακοσίων χιλιάδων (19.400.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2003,
 - (ii) ποσό Ευρώ οκτώ εκατομμυρίων (8.000.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2004 και
 - (iii) ποσό Ευρώ δέκα πέντε εκατομμυρίων (15.000.000) μέχρι την 30 Ιουνίου 2005.

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

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

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

Το εν λόγω ποσό τόκου θα είναι καταβλητέο σφαιρικά 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 εννιακοσίων χιλιάδων (900.000) Προνομιούχων Μετοχών με καταβολή της ονομαστικής Αξίας τους, την Οριστική Ημερομηνία Λήξης ή την Ημερομηνία Πρόωρης Εξόφλησης, υπό την προϋπόθεση ότι 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 είναι ίσο με (i) EURIBOR επί καταθέσεων έξι μηνών μείον (ii) 0,02% ετησίως, όπως θα προσδιορίζεται ειδικότερα από την τράπεζα που ορίζεται ως Αντιπρόσωπος Τράπεζα («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) «Υπολλειματικοί Τίτλοι»: Είναι τίτλοι που αναφέρονται με τον όρο «Residual Certificates» στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και οι οποίοι εκδόθηκαν από την εταιρεία από την Εταιρία σύμφωνα με τον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου.
- (η) «Οριστική Ημερομηνίας Λήξης των Συμπληρωματικών Τίτλων»: Είναι η ημερομηνία η οποία αναφέρεται με τον ίδιο όρο (αγγλιστί: «Residual Certificates Final Maturity Date») στον Όρο 8 του Ομολογιακού Δανείου και ορίζεται η 3^η Ιουνίου 2020.

Οι προνομιούχες μετοχές περιέχουν ενσωματωμένο παράγωγο καθώς η πληρωμή του κεφαλαίου και της πρόσθετης απόδοσης εξαρτάται από την απόδοση των Α.Κ.Ε.Σ στα οποία έχει επενδυθεί μέρος των αντληθέντων κεφαλαίων. 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 31/12/2013 ανήλθαν σε ποσοστό μόλις 43% 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 / Οφειλή προς Ελληνικό Δημόσιο

Στις 3.06.2003, η Εταιρία εξέδωσε ομολογιακό δάνειο κατ' άρθρο 3 (β) Κ.Ν. 2190/1920 την αποπληρωμή του οποίου εγγυήθηκε το Ελληνικό Δημόσιο. Μετά από έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (C(2002)3347/18.09.2002), εκδόθηκε η σχετική υπουργική απόφαση σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν.2322/1995 (ΥΑ Οικονομίας και Οικονομικών / ΦΕΚ Β699/03.06.2003). Με την έκδοση του άνω ομολογιακού δανείου, η Εταιρία για την επίτευξη των στόχων του Ελληνικού Δημοσίου πέτυχε να χρηματοδοτηθεί με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους και δη με επιτόκιο που ήταν κατά δύο (2) εκατοστιαίες μονάδες χαμηλότερο του τότε ισχύοντος επιτοκίου Euribor. Οι ομολογίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Ιρλανδικό Χρηματιστήριο και αξιολογήθηκαν με το πρόσημο «Α» από τους οίκους αξιολόγησης Standard and Poor's και Fitch. Συμβατικά συμφωνήθηκε ότι σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγυήσής του, εφαρμογή θα είχε ρητή διάταξη που προέβλεπε προτεραιότητα του Ελληνικού Δημοσίου και τμηματικές πληρωμές που θα λάμβαναν χώρα δις ετησίως. Μάλιστα, μετά την τυχόν εξόφληση του ποσού της εγγυήσης μέσω της διαδικασίας αυτής και ως αντιστάθμισμα για την χορήγησή της, προβλεπόταν η καταβολή πρόσθετου μερίσματος στο Ελληνικό Δημόσιο. Η αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου διασφαλιζόταν δυνάμει εξασφαλιστικών συμβάσεων που κάλυπταν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας περιλαμβανομένων και των τραπεζικών της λογαριασμών. Περαιτέρω, σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων που υπεγράφησαν, κατά τη λήξη του ομολογιακού δανείου (και άρα ταυτόχρονα με την αποπληρωμή του κεφαλαίου), οι ομολογιούχοι δικαιούνταν να ζητήσουν, έναντι συμβολικού τιμήματος, την έκδοση Πιστοποιητικών Υπολλειματικής Αξίας («Πιστοποιητικά») που θα έδιναν στους κατόχους τους δικαίωμα σε υπεραξίες από υφιστάμενες και μελλοντικές επενδύσεις της Εταιρίας. Εξαρχής, συμφωνήθηκε ότι οι όροι έκδοσης και εξασφάλισης των Πιστοποιητικών (περιλαμβανομένων και των εξασφαλίσεων) θα ήσαν πανομοιότυποι με τους όρους έκδοσης και εξασφάλισης του ομολογιακού δανείου. Η μόνη διαφοροποίηση θα συνίστατο στο ότι τα Πιστοποιητικά δεν θα καλύπτονταν από Εγγυήση του Ελληνικού Δημοσίου. Η έκδοση των Πιστοποιητικών, ζητήθηκε από τους κομιστές των Ομολογιών και η Εταιρεία τα εξέδωσε στις 4.06.2013. Τα Πιστοποιητικά δεν εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά δεδομένου ότι οι ομολογιούχοι δεν το ζήτησαν. Κατά την ίδια ημερομηνία, το Ελληνικό Δημόσιο, ως Εγγυητής και κατόπιν αιτήματος της Εταιρίας, κατέβαλε το κεφάλαιο της οφειλής ήτοι εκατόν πέντε εκατομμύρια Ευρώ (105.000.000 €) στους ομολογιούχους. Το Ελληνικό Δημόσιο, αν και του ζητήθηκε να

υπογράψει τα συμβατικά κείμενα για την έκδοση των Πιστοποιητικών, αρνήθηκε να προσέλθει και δεν υπέγραψε. Από πλευράς της, η Εταιρεία κατέβαλε στο λογαριασμό που της υπέδειξε το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους το ποσό που συμβατικά της υποχρεούτο ήτοι τρία εκατομμύρια εβδομήντα δύο χιλιάδες τριακόσια τριάντα οκτώ Ευρώ και εβδομήντα τέσσερα λεπτά (€ 3.072,338,74).

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

Το Ελληνικό Δημόσιο κατέβαλε το ποσό της Εγγύησης αποπληρώνοντας τους κομιστές των Ομολογιών. Κατόπιν αίτησης των ομολογιούχων, η Εταιρεία εξέδωσε Πιστοποιητικά ύψους €90.910 χιλ. Τα νέα συμβατικά κείμενα, τα οποία το Ελληνικό Δημόσιο αρνήθηκε να υπογράψει, περιλαμβάνουν διάταξη (η οποία αποτελεί αναπαραγωγή της αντίστοιχης διάταξης που είχε συνομολογηθεί κατά την έκδοση του ομολογιακού δανείου και είχε γίνει αποδεκτή από το Ελληνικό Δημόσιο) αναφορικά με την αποπληρωμή του Ελληνικού Δημοσίου. Παρά τα συμφωνηθέντα, το Ελληνικό Δημόσιο, αξιώνει την επιστροφή του καταβληθέντος ποσού, άμεσα και εφ' άπαξ, σύμφωνα με τις διατάξεις Ν. 2322/1995, βεβαιώνοντας το ποσό αυτό σε βάρος της Εταιρίας. Η απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου από την 31.10.2014 τοκοφορεί το δε μηνιαίο επιτόκιο ανέρχεται σε 1%. Ως εκ τούτου, κατά την ημερομηνία υπογραφής των παρούσων, η οφειλή της Εταιρείας έχει προσαυξηθεί κατά €2.039 χιλ.

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

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

προσδιορίστηκε να συζητηθεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 4.3.2014, οπότε και αναβλήθηκε για τη δικάσιμο της 21.10.2014. Ενόψει της επεξεργασίας νομοθετικής ρύθμισης των θεμάτων της Εταιρίας, κατά την άνω δικάσιμο και κατόπιν συνεννόησης με το αντίδικο Ελληνικό Δημόσιο, η συζήτηση της ανακοπής ματαιώθηκε και η Εταιρία επανήλθε με κλήση που προσδιορίστηκε να συζητηθεί κατά τη δικάσιμο της 21.04.2015 και

(β) την κατ' άρθρο 73 § 3 ΚΕΔΕ αίτηση αναστολής, με την οποία αιτήθηκε την αναστολή εκτέλεσης της Ταμειακής Βεβαίωσης, αίτηση που είχε προσδιορισθεί να συζητηθεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών την 4.03.2014 οπότε και αναβλήθηκε για τη δικάσιμο της 3.06.2014 ημερομηνία κατά τη οποία η συζήτηση ματαιώθηκε λόγω της αναστολής εργασιών του Δικαστηρίου λόγω εκλογών. Κατά την κατάθεση της αίτησης αναστολής, η Εταιρεία αιτήθηκε και πέτυχε τη χορήγηση προσωρινής διαταγής υπό τον όρο συζήτησης της αίτησης κατά την ορισθείσα δικάσιμο. Παρά την αναβολή της συζήτησης, η ισχύς της προσωρινής διαταγής που είχε χορηγηθεί στην Εταιρεία παρετάθη έως την νέα ημερομηνία συζήτησης δεδομένου ότι η υπό κρίση αίτηση εδράζεται στις διατάξεις του ΚΕΔΕ και όχι του ΚΠολΔ. Μετά τη ματαίωση της συζήτησης της 3.06.2014, η Εταιρεία επανήλθε με κλήση και προσδιόρισε νέα ημερομηνία συζήτησης της 21.10.2014 και αιτήθηκε εκ νέου τη χορήγηση προσωρινής διαταγής. Το Δικαστήριο, παρότι η ματαίωση της συζήτησης δεν υπήρξε αποτέλεσμα αιτήματος της Εταιρείας, αρνήθηκε να χορηγήσει την προσωρινή διαταγή. Σημειώνεται ότι το Ελληνικό Δημόσιο δεν συναίνεσε στο αίτημα της Εταιρείας με αποτέλεσμα σήμερα να μην κωλύεται η εκτέλεση σε βάρος της. Ενόψει της επεξεργασίας νομοθετικής ρύθμισης των θεμάτων της Εταιρίας, κατά την άνω δικάσιμο της 21.10.2014 και κατόπιν συνεννόησης με το αντίδικο Ελληνικό Δημόσιο, η συζήτηση της αίτησης αναστολής ματαιώθηκε και η Εταιρία επανήλθε με κλήση που προσδιορίστηκε να συζητηθεί κατά τη δικάσιμο της 29.05.2018.

31.12.2013 31.12.2012

Ευρώ 000

Αρχική Οφειλή λόγω	105.000	
κατάπτωσης εγγύησης Ε.Δ		
Καταβολή σε Ε.Δ 3/6/2013	-3.072	
Ληξιπρόθεσμη Οφειλή στις	101.928	
31/10/2013		
Προσαυξήσεις 2 μηνών @ 1%	2.039	
μηνιαίως		
Συμψηφισμός πιστωτικού ποσού	-2	
	103.964	0

4.18 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	31.12.2013		31.12.2012	
	Asset	Liability	Asset	Liability
Ευρώ 000				
Μακροπρ. Υποχρεώσεις				
Ομολογιακό δάνειο	1.705	1.705	1.583	1.705
Συμψηφισμός	1.705	1.705	1.583	1.583
Σύνολο	0	0	0	123

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 € 6.711χιλ. (2012: €7.760 χιλ.) διαθέσιμες προς συμψηφισμό έναντι μελλοντικών κερδών.

4.19 Προβλέψεις

Δεν υπήρξε πρόσθετη πρόβλεψη κατά την διάρκεια της χρήσης

Πρόβλεψη ποσού €9 χιλ. αφορά αποζημίωση για μη ληφθείσα άδεια απασχολούμενου προσωπικού.

Πρόβλεψη ποσού €742 χιλ. που αφορούσε πρόσθετη απόδοση του ομολόγου για την περίοδο 2003-2006, σύμφωνα με τους όρους του ομολόγου. (παρ. 4.17) αντιστράφηκε και χρησιμοποιήθηκε σαν πρόβλεψη για «Γενική Μείωση Εύλογης Αξίας Χαρτοφυλακίου» (βλέπε παρ. 4.3 & 4.9).

4.20 Λοιπές Υποχρεώσεις

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Δεδουλευμένοι τόκοι		
Ομολογιακού δανείου	0	24
Λοιπά Δεδουλευμένα έξοδα	1	22
Λοιπές Υποχρεώσεις	74	89
	75	136

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

Η διοίκηση της εταιρίας θεωρεί 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 κάποιοι 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.

Επιπροσθέτως υποχρεώσεις θα προκύψουν από τις προσαυξήσεις της επί της ληξιπρόθεσμης Οφειλής της εταιρείας προς το Ελληνικό Δημόσιο καθώς και από τυχόν σχετική ρύθμιση τους.

4.22 Δεσμεύσεις

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Οφειλόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ	79.496	84.100

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

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίστηκαν ως έξοδα της χρήσεως	36	41

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:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Ευρώ 000			
	Ακινήτων	Αυτοκινήτων	Ακινήτων	Αυτοκινήτων
Εντός ενός έτους	36		36	
Από δύο έως και 5 έτη	180		180	
Μετά από 5 έτη	74		120	
	291	0	336	0

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 31.12.2013 έξι 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 2013 ανέρχεται στο ποσό των €55,6 (2012: €52) και αντιπροσωπεύει πληρωτές εισφορές στο ΙΚΑ με συντελεστές που καθορίζονται από αυτό. Την 31 Δεκεμβρίου 2013, εισφορές των € 10,2 (2012: €7,5) 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:

	31.12.2013	31.12.2012
	Ευρώ 000	
Παροχές	200	200

4.26 Γεγονότα μετά την 31/12/2013

(α) Αλλαγή Διοίκησης.

Την 27.1.2014, εξελέγη από τη Γ.Σ. της Εταιρείας νέο Διοικητικό Συμβούλιο του οποίου η σύνθεση είχε ως κατωτέρω:

6. Ανδρέας Ζομπανάκης του Μίνωος, Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
7. Παναγιώτης Αλεξάκης του Δημητρίου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
8. Ευαγγελία Αθανασάκη του Μιχαήλ , Μέλος του Δ.Σ.
9. Ηλίας Μαντζουνέας του Ευαγγέλου, Μέλος του Δ.Σ.
10. Μάρκος Κομονδούρος του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

(i) Την 28.05.2014, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος κ. Ζομπανάκης και το μέλος κ. Μάρκος Κομονδούρος υπέβαλαν δήλωση παραίτησης. Εν συνεχεία, το Δ.Σ. συνεδρίασε την 30.05.2014 και τα εναπομείναντα μέλη του ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, αποφάσισαν την αναπλήρωση των θέσεων που κενώθηκαν από τα παραιτηθέντα μέλη, ήτοι τους κ.κ. Ανδρέα Ζομπανάκη του Μίνωος και Μάρκο Κομονδούρο του Παναγιώτη οι οποίοι αποδέχθηκαν με δήλωσή τους την προσωρινή πλήρωση των κενών θέσεων. Η θητεία των ανωτέρω μελών θα ισχύει έως την εκλογή νέων μελών Διοικητικού Συμβουλίου από την Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, όπως αυτό προκύπτει από το συνδυασμό των διατάξεων των άρθρων 10 και 17 παρ. 1 περ. (β) του Καταστατικού και του άρθρου 28 περ. 6 του ν. 2843/2000, χωρίς αυτό να αποκλείει την εν τω μεταξύ εκ νέου παραίτησή τους, ενόψει και των προαναφερθεισών δηλώσεών τους.

(ii) Την 19.06.2014, το μέλος του Δ.Σ. κα Εύα Αθανασάκη υπέβαλε την παραίτησή της. Εν συνεχεία, το Δ.Σ. συνεδρίασε την 20.06.2014 και τα εναπομείναντα μέλη του ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 10 του Καταστατικού της Εταιρείας, αποφάσισαν την προσωρινή αναπλήρωση της θέσεως που κενώθηκε από τον κ. Γεώργιο Σαπέρα του Σπυρίδωνος. Η θητεία του ανωτέρω μέλους θα ισχύει έως την εκλογή νέου μέλους Διοικητικού Συμβουλίου από την Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, όπως αυτό προκύπτει από το συνδυασμό των διατάξεων των άρθρων 10 και 17 παρ. 1 περ. (β) του Καταστατικού και του άρθρου 28 περ. 6 του ν. 2843/2000. Ενόψει των ανωτέρω, το Δ.Σ. της Εταιρείας σήμερα απαρτίζεται από τους κάτωθι:

6. Ανδρέα Ζομπανάκη του Μίνωος, Πρόεδρο του Δ.Σ. & Διευθύνοντα Σύμβουλο
7. Παναγιώτη Αλεξάκη του Δημητρίου, Αντιπρόεδρο του Δ.Σ.
8. Γεώργιο Σαπέρα του Σπυρίδωνος, Μέλος του Δ.Σ.
9. Ηλία Μαντζουνέα του Ευαγγέλου, Μέλος του Δ.Σ.
10. Μάρκο Κομονδούρο του Παναγιώτη, Μέλος του Δ.Σ.

(β) Ενημέρωση Ελληνικού Δημοσίου

Τόσο προ της κατάπτωσης της Εγγύησης όσο και κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους, η Εταιρεία ενημέρωσε πλήρως και ενδελεχώς το ΕΔ. Ειδικότερα, η Εταιρεία:

- vi. δίνουμε το σύνολο των σχετικών συμβάσεων και κειμένων σ' όλους τους εμπλεκόμενους,
- vii. απηύθυνε επιστολές σε όλους τους αρμόδιους υπουργούς και τις αρμόδιες υπηρεσίες,
- viii. αιτήθηκε και πραγματοποίησε σειρά συναντήσεων με όλους τους συναρμόδιους Υπουργούς (Οικονομικών, Ανάπτυξης, Αναπληρωτή Οικονομικών), με όλους τους συναρμόδιους υπηρεσιακούς παράγοντες και με όλους τους αρμόδιους Νομικούς Συμβούλους του Κράτους και εξωτερικούς νομικούς συμβούλους του ΕΔ προς το σκοπό της εξεύρεσης κοινού τόπου επί του νομικού ζητήματος,
- ix. πρότεινε σειρά εναλλακτικών λύσεων (που περιγράφονται στην αμέσως επόμενη παράγραφο),
- x. παρείχε στο ΕΔ αναλυτική και ποσοτικοποιημένη πληροφόρηση και για την ιδιαίτερα επιτυχή δραστηριότητα της Εταιρείας αλλά και για τις ζημίες που θα συνεπήγετο τυχόν μη εξεύρεση λύσης.

(γ) Προταθείσες λύσεις

Σύμφωνα με την διεθνή πρακτική τα Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Venture Capital Funds) αποτελούνται από δύο ξεχωριστές νομικές οντότητες: α) το επενδυτικό κεφάλαιο (επενδυτής περιορισμένης ευθύνης) στον οποίο ανήκει ο Λογαριασμός Κεφαλαίου (Capital Account) με την μορφή τραπεζικού λογαριασμού και β) την διαχειρίστρια εταιρεία. Οι νομικές αυτές οντότητες συνδέονται μεταξύ τους με μια συμβατική σχέση όπου η διαχειρίστρια εταιρεία διαχειρίζεται τα κεφάλαια των επενδυτών λαμβάνοντας αμοιβή. Εκταμιεύσεις από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου γίνονται για να πληρωθούν έξοδα ιδρύσεως, νομικές αμοιβές, αμοιβές διαχείρισης, αμοιβές συμβούλων, πιθανές ποινικές ρήτρες αθέτησης συμφωνιών καθώς και για την πραγματοποίηση επενδύσεων. Το κέρδος για τους επενδυτές πραγματοποιείται όταν το προϊόν ρευστοποίησης των επενδύσεων που εισρέει στον Λογαριασμό Κεφαλαίου ξεπερνάει το αρχικό ύψος αυτού. Τα ΑΚΕΣ συνεπώς αποτελούν αφεαυτού ρευστοποιούμενες νομικές οντότητες οι οποίες αναλαμβάνουν επιχειρηματικές συμμετοχές υψηλού κινδύνου και στις οποίες όλα τα έξοδα που εκταμιεύονται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου επιστρέφονται με την πάροδο του χρόνου μέσω των ρευστοποιήσεων των επενδύσεων. Τα έξοδα διαχείρισης αποτελούν ουσιαστικά ένα δάνειο χωρίς αναγωγή προς την εταιρεία διαχείρισης, καθώς καταβάλλονται από τον Λογαριασμό Κεφαλαίου και επιστρέφονται σε αυτόν από τις ρευστοποιήσεις των επενδύσεων. Το σύνολο των υποκείμενων Αμοιβαίων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) στα οποία συμμετέχει το ΤΑΝΕΟ είναι δομημένα με αυτόν τον τρόπο.

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

Η πιθανή λύση θα ήταν η κεφαλαιοποίηση της οφειλής προς το Ε.Δ. και η επιστροφή κεφαλαίων προς αυτό σταδιακά, όταν οι επενδύσεις θα ωριμάσουν και θα ρευστοποιηθούν. Μέσω αυτής της λύσης αναγνωρίζεται η επικινδυνότητα των επενδύσεων Κεφαλαίων Επιχειρηματικών Συμμετοχών, αποφεύγονται οι προσαυξήσεις της οφειλής και η απειλή της πτώχευσης, και τέλος η διοίκηση παύει να απειλείται με ποινικές και αστικές κυρώσεις, εάν οι ρευστοποιήσεις των επενδύσεων που πραγματοποιούνται από τους διαχειριστές κεφαλαίων δεν είναι επαρκείς για να καλύψουν το ποσό της οφειλής προς το Ε.Δ. καθώς και τις προσαυξήσεις αυτής. Τέλος, ο μέτοχος θα πρέπει να εξετάσει την προοπτική διαχωρισμού της

λειτουργίας διαχείρισης της Εταιρείας από το Λογαριασμό Κεφαλαίου προκειμένου η εταιρεία να ευθυγραμμιστεί με την διεθνή πρακτική λειτουργίας αντίστοιχων ταμείων καθώς και με τις συμβάσεις σύστασης και διαχείρισης των υποκείμενων ΑΚΕΣ στα οποία έχει επενδύσει. Αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε μια υγιή και βιώσιμη δομή για τις επενδύσεις επιχειρηματικών κεφαλαίων.

Ωστόσο, δεδομένου ότι οι προθέσεις του ΕΔ αναφορικά με το μέλλον της Εταιρείας δεν ήταν σαφείς, με τη συνδρομή των αλλοδαπών και Ελλήνων νομικών της συμβούλων, η Εταιρεία πρότεινε μεταξύ άλλων τα εξής:

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

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

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

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

Με στόχο να διαφυλαχθεί η δυνατότητα του ΕΔ να επιλέξει - εάν το επιθυμούσε - τη συνέχεια της Εταιρείας και με τη σύμφωνη γνώμη του ΕΔ, η συμβατικά προβλεπόμενη ημερομηνία καταβολής (Payment Date), ήτοι η 3^η Ιουνίου, παρατάθηκε με απόφαση των κομιστών των Πιστοποιητικών και την αποδοχή αυτής από το Ελληνικό Δημόσιο, έως την 27^η Ιουνίου. Παρότι τα συναρμόδια Υπουργεία φέρονταν να είχαν καταλήξει σε οριστική απόφαση, οι αποφάσεις αυτές δεν κατέστη δυνατό να υλοποιηθούν λόγω των διαδοχικών αλλαγών της ηγεσίας τους. Έτσι, η Εταιρεία υποχρεώθηκε να επιδιώξει την ενημέρωση των νέων Υπουργών σε τρόπο ώστε είτε να επιβεβαιωθούν και να υλοποιηθούν οι αποφάσεις των προηγούμενων ηγεσιών είτε να ληφθούν νέες. Προς το σκοπό αυτό αιτήθηκε και πέτυχε νέες παρατάσεις της Ημερομηνίας Πληρωμής έως την 03.02.2015.

(δ) Εκκρεμείς δίκες – Τύχη εξασφαλίσεων – Αιτήματα εκταμίευσης – Έκθεση Πεπραγμένων

(i) Μετά την άσκηση της ανακοπής και της αίτησης αναστολής (για τις οποίες γίνεται εκτενής λόγος σε άλλο σημείο των παρουσών), η διοίκηση της Εταιρίας επέλεξε συνειδητά να μην επιδιώξει τη συζήτησή τους ενώπιον των αρμοδίων Δικαστηρίων σε τρόπο ώστε η αντιδικία αυτή να μην εμποδίσει ούτε να καθυστερήσει την εξεύρεση συναινετικής ή νομοθετικής λύσης παρότι οι προθέσεις του Ελληνικού Δημοσίου αναφορικά με το μέλλον της Εταιρίας δεν ήταν πάντοτε σαφείς. Κατ' αυτό τον τρόπο, η Εταιρία απέτρεψε την εκπομπή δικανικής κρίσης η οποία ενδεχομένως να περιέστελε το εύρος των επιλογών του Ελληνικού Δημοσίου. Λεπτομέρειες αναφορικά με την εξέλιξη των εκκρεμών δικών περιλαμβάνονται στις §§1 (α) και (β) των παρουσών.

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

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

(iv) Τέλος, η διοίκηση της Εταιρίας έδωσε εντολή στη διεθνή ελεγκτική εταιρία Grant Thornton για την διενέργεια ανεξάρτητου και εκτεταμένου ελέγχου των πεπραγμένων της τα πορίσματα του οποίου παρουσιάστηκαν στον Υπουργό Οικονομικών κ. Στουρνάρα. Από την έκθεση της άνω εταιρίας προέκυψε ότι:

- η Εταιρία λειτούργησε κατά πάντα χρόνο σύμφωνα με τον ιδρυτικό της νόμο και το Καταστατικό της αλλά και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές,
- οι επενδύσεις της Εταιρίας υπήρξαν εξαιρετικά αποδοτικές παρά το γεγονός ότι κατά την διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών σοβούσε διεθνώς πρωτοφανής οικονομική κρίση,
- μέσω της δραστηριότητας της Εταιρίας προέκυψαν ποικίλα πολλαπλασιαστικά οφέλη για την οικονομία της χώρας τόσο στο επίπεδο της απασχόλησης όσο και στο επίπεδο της εισπραχθέντων φόρων και ασφαλιστικών εισφορών και
- ότι ο ρόλος που διαδραμάτισε η Εταιρία στη χρηματοδότηση νεοσύστατων εταιριών, ιδία δε σε συνθήκες πρωτοφανούς ύφεσης, υπήρξε καταλυτικός.

Η εμπειριστατωμένη και ποσοτικοποιημένη πληροφόρηση που περιέχεται στην έκθεση που συντάξε η Grant Thornton δίνει και το μέτρο της επιτυχίας της Εταιρίας.

(ε) Η ψηφισθείσα νομοθετική ρύθμιση

Κατά το διάστημα Ιουλίου – Νοεμβρίου 2014, τα συναρμόδια Υπουργεία, με τη συνδρομή και της Εταιρίας, επεξεργάστηκαν νομοθετική ρύθμιση με σκοπό την οριστική επίλυση των

θεμάτων της Εταιρίας. Η σχετική τροπολογία ψηφίσθηκε την 22 Δεκεμβρίου 2014 και έχει επί λέξει ως εξής:

«Θέματα Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε.

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

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

3. Το προϊόν των ρευστοποιήσεων των συμμετοχών της εταιρίας, μετ' αφαίρεση της διαχειριστικής αμοιβής της TANEO Α.Ε. για τις επενδύσεις που πραγματοποιεί αποκλειστικά δυνάμει του άρθρου 28 του ν.2843/2000, διανέμεται σε εξαμηνιαία βάση, κατά μήνα Ιανουάριο και Δεκέμβριο εκάστου έτους, αγόμενο σε μερική ή ολική αποπληρωμή υποχρεώσεων ή ικανοποίηση απαιτήσεων με την προτεραιότητα και υπό τους όρους που κατωτέρω ορίζονται:

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

4. Το προϊόν των ρευστοποιήσεων των επενδύσεων της εταιρίας θα μπορεί να επανεπενδύεται μόνον μετά την πλήρη και ολοσχερή εξόφληση των οφειλών της προς το Ελληνικό Δημόσιο κατ' εφαρμογή της περίπτωσης β) της προηγούμενης παραγράφου. Χρηματικά διαθέσιμα που δεν προέρχονται από ρευστοποιήσεις επενδύσεων μπορούν να επενδύονται ακώλυτα από την εταιρία κατά πάντα χρόνο. Λειτουργικές δαπάνες της TANEO Α.Ε. καλύπτονται από τις διαχειριστικές αμοιβές της εταιρίας και τα χρηματικά διαθέσιμα που δεν προέρχονται από ρευστοποιήσεις επενδύσεων. Αν καταστεί αναγκαία η κάλυψη λειτουργικών δαπανών από το προϊόν των ρευστοποιήσεων, πριν την εξόφληση των οφειλών προς το Ελληνικό Δημόσιο κατ' εφαρμογή της περίπτωσης β) της προηγούμενης παραγράφου, η πληρωμή τους διενεργείται

κατόπιν συναίνεσης που παρέχεται με κοινή απόφαση των Υπουργών Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας και Οικονομικών, μετά από αιτιολογημένη εισήγηση της εταιρίας. Σε περίπτωση παράβασης των υποχρεώσεων που απορρέουν από την παρούσα και την προηγούμενη παράγραφο, η υπ' αριθ. 9835/6.9.2013 Ταμειακή Βεβαίωση και οι έννομες συνέπειές της ενεργοποιούνται από το χρόνο της παράβασης και εφεξής, για δε την προκύπτουσα οφειλή ευθύνονται αλληλεγγύως με την TANEO Α.Ε. όλα τα μέλη της διοίκησης αυτής, κατά τη θητεία των οποίων έλαβε χώρα η παράβαση. Με κοινή απόφαση των Υπουργών Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας και Οικονομικών μπορεί να καθορίζεται η διαδικασία παρακολούθησης της εξόφλησης σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 3, ο τρόπος διαπίστωσης της συνδρομής των προϋποθέσεων λήξης της αδρανοποίησης της ταμειακής βεβαίωσης καθώς και κάθε άλλο σχετικό θέμα.

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

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

Η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η ψηφισθείσα τροπολογία, αν και δεν επιλύει το ακανθώδες θέμα της μέχρι σήμερα υπερογκής προσαύξησης του ύψους της οφειλής, αποτρέπει τον κίνδυνο πτώχευσης της Εταιρίας και διασφαλίζει τη συνέχιση της επενδυτικής της δραστηριότητας, έστω και αν τα διαθέσιμα για το σκοπό αυτό κεφάλαια είναι περιορισμένα. Άλλωστε, με την τροπολογία διευκολύνεται η ομαλή ρευστοποίηση των υφιστάμενων επενδύσεων προς μερική ικανοποίηση του Ελληνικού Δημοσίου, αποτρέπεται η

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

Μετά την εκλογή του κ. Ανδρέα Ζομπανάκη ως Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας το Φεβρουάριο του 2014 κατόπιν ρητής απαίτησης των Υπουργών Ανάπτυξης και Οικονομικών κ.κ. Στουρνάρα και Χατζηδάκη, η Εταιρία συνέχισε άοκνα να συζητά με το Ελληνικό Δημόσιο με σκοπό να επιτύχει την επιβίωση της Εταιρίας και να περιορίσει τις ζημιές που θα προέκυπταν από τυχόν αναγκαστική εκτέλεση σε βάρος της συνεπεία της οφειλής που γεννήθηκε με την κατάπτωση της εγγύησης του Ελληνικού Δημοσίου. Για τους ανωτέρω σκοπούς, η Εταιρία πραγματοποίησε πενήντα (50) και πλέον συναντήσεις με εκπροσώπους του Ελληνικού Δημοσίου περιλαμβανομένων και των συναντήσεων με τους εμπλεκόμενους Υπουργούς. Κατά το χρονικό αυτό διάστημα υπήρξαν κυβερνητικοί ανασχηματισμοί γεγονός που ανάγκασε την Εταιρία να συζητήσει και να διαπραγματευθεί με δύο (2) διαφορετικούς Υπουργούς Οικονομικών και τρεις (3) διαφορετικούς Υπουργούς Ανάπτυξης. Άλλωστε, οι ανασχηματισμοί αυτοί είχαν ως συνέπεια την αντικατάσταση αρκετών στελεχών των Υπουργείων που είχαν ουσιώδη ρόλο στις διαπραγματεύσεις. Το Μάιο του 2014 τα συναρμόδια Υπουργεία κατέληξαν στο περιεχόμενο νομοθετικής ρύθμισης αλλά αυτή ποτέ δεν ήχθη προς ψήφιση. Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος και ένα (1) μέλος του Δ.Σ. υπέβαλαν τότε την παραίτηση τους την οποία εν συνεχεία ανακάλεσαν όταν τα συναρμόδια Υπουργεία δεσμεύθηκαν να προχωρήσουν σε νομοθετική ρύθμιση που θα απέτρεπε τον κίνδυνο της χρεοκοπίας και θα διασφάλιζε τη συνέχιση της λειτουργίας της. Οι συνεπακόλουθες καθυστερήσεις κόστισαν στην Εταιρία περισσότερα από δεκαπέντε εκατομμύρια Ευρώ (15.000.000 €) σε προσανυξήσεις αλλά και περαιτέρω δαπάνες για δικηγορικές αμοιβές.

(στ) Κατακλείδα.

Η νομοθετική ρύθμιση ψηφίσθηκε τελικά στις 22.12.2014. Σύμφωνα με τη διάταξη αυτή, η απειλή της πτώχευσης απομακρύνεται εφόσον η Εταιρία επαναγοράσει τα Πιστοποιητικά που εξέδωσε, λύσει τα συσταθέντα εμπιστεύματα και καταβάλει στο Ελληνικό Δημόσιο ποσό πενήντα ενός εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων Ευρώ (51.500.000 €). Μετά ταύτα, οι κοινές μετοχές της Εταιρίας περιέρχονται εκ νέου στο Ελληνικό Δημόσιο και εντεύθεν στο ΕΤΕΑΝ. Παρότι οι ρυθμίσεις αυτές δεν είναι ιδανικές, θα επιτρέψουν στην Εταιρία να συνεχίσει να λειτουργεί και να συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις επενδυτικές συμβάσεις που έχει συνάψει και τη δεσμεύουν. Εάν δεν είχε επιτευχθεί συμφωνία επί της νομοθετικής ρύθμισης και ψήφισής της, η Εταιρία θα διέτρεχε τον κίνδυνο και να παύσει τις πληρωμές της και να απολέσει τις υφιστάμενες επενδύσεις της σε αμοιβαία κεφάλαια