



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΕ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση περιόδου

01/01/2019 – 31/12/2019

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

ΑΡ. ΓΕΜΗ 4284201000

ΑΘΗΝΑ

Οκτώβριος 2020

Οι Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2019 έως την 31^η Δεκεμβρίου 2019, τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Η Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων, δηλώνει ότι οι παρούσες ετήσιες Χρηματοοικονομικές 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.

Αθήνα, 21 Οκτωβρίου 2020

Ο Πρόεδρος ΔΣ	Η Διευθύνουσα Σύμβουλος	Ο Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών
Χαρίλαος Λαμπρόπουλος	Αντιγόνη Λυμπεροπούλου	Ευάγγελος Σανιάνος Α.Δ.Τ. AN065440
Α.Δ.Τ. Σ 052119	ΑΔΤ ΑΚ 685349	Αρ. Αδείας ΟΕΕ 37006 Α Τάξη

Περιεχόμενα

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	13
Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.	16
Κατάσταση συνολικού εισοδήματος	16
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.....	17
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	18
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	19
1. Γενικές πληροφορίες	20
2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές.....	28
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	43
4. Επιμέτρηση της εύλογης αξίας.....	44
5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.....	45
6. Αμοιβές διαχείρισης	46
7. Τόκοι και συναφή έσοδα	46
8. Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ και αποτίμηση των ΑΚΕΣ στην Εύλογη αξία	46
9. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	48
10. Λοιπά λειτουργικά έξοδα.....	48
11. Φόρος Εισοδήματος.....	49
12. Ενσώματα & Άυλα περιουσιακά στοιχεία	50
13. Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	51
14. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	51
15. Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	52
16. Λοιπές απαιτήσεις.....	54
17. Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	54
18. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	55
19. Λοιπές Υποχρεώσεις.....	56
20. Μετοχικό κεφάλαιο.....	56
21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	57
22. Δεσμεύσεις.....	58
23. Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών.....	58
24. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	58

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» προς την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, για τα πεπραγμένα της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2019-31.12.2019 (ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 4284201000)

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε, μαζί με την παρούσα Έκθεση τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της εταιρικής χρήσης 01.01.2019-31.12.2019, οι οποίες αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2019, τις Καταστάσεις Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές εξηγηματικές πληροφορίες.

Οι ετήσιες Χρηματοοικονομικές καταστάσεις, είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του Ν.4548/18 καθώς επίσης και με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα βάσει των οποίων προκύπτει ότι η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας είναι σταθερή.

Κατά τη διάρκεια του έτους 2019 συντελέστηκε επί της ουσίας ο μετασχηματισμός του Ταμείου Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας Α.Ε. (TANEO) σε Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων Α.Ε. (EATE), αφενός ως θυγατρικής εταιρείας (μετοχική συμμετοχή κατά 62,28%) και επενδυτικού βραχίονα της Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας Α.Ε. (EAT), της οποίας μέτοχος είναι το Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων και αφετέρου με την συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιό της του Ελληνικού Δημοσίου δια των Υπουργείων Οικονομικών και Ανάπτυξης & Επενδύσεων δυνάμει του άρθρου 28 παρ. 4 του Ν. 2843/2000 (μετοχική συμμετοχή κατά 37,72%). Το έργο αυτό βασίστηκε στην παροχή τεχνικής βοήθειας με τη συνδρομή και εποπτεία της Γαλλικής Αναπτυξιακής Τράπεζας (BPI France), μετά από πρωτοβουλία του Υπουργείου Οικονομίας & Ανάπτυξης και την αρωγή και χρηματοδότηση της Υπηρεσίας Στήριξης Διαρθρωτικών Μεταρρυθμίσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (SRSS). Μεταξύ άλλων, στα πλαίσια του έργου διενεργήθηκε μελέτη σκοπιμότητας και εξετάστηκαν οι δομές και τα χρηματοδοτικά προϊόντα των άλλων Αναπτυξιακών Τραπεζών ώστε να υιοθετηθούν οι βέλτιστες πρακτικές που εφαρμόζονται στις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές Αναπτυξιακές Τράπεζες προσαρμοσμένες στις ανάγκες και τις συνθήκες της Ελληνικής οικονομίας.

Στο πλαίσιο αυτό, σχεδιάστηκαν τα κατάλληλα χρηματοδοτικά εργαλεία, τα οποία θα πρέπει να διαθέσει ο Όμιλος της Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας σε ορίζοντα πενταετίας, καθώς και ο τρόπος διάθεσης αυτών, προκειμένου αφενός να επιτελεί το σκοπό του και αφετέρου να διασφαλίζεται η βιωσιμότητά του.

Ως αποτέλεσμα, με τη συνδρομή και βάσει των διαδικαστικών προτύπων διάθεσης και αξιολόγησης, αλλά και την άμεση συμμετοχή της Γαλλικής Αναπτυξιακής Τράπεζας στις διαδικασίες αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων, σχεδιάστηκαν κατ' αρχήν τέσσερα προϊόντα κεφαλαιουχικών επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital) με τη δομή Fund of Funds, συνολικής δημόσιας επένδυσης € 700 εκ. και στις 20.12.2018 υπεγράφησαν οι σχετικές Συμβάσεις Διαχείρισης μεταξύ του πρώην TANEO (νυν EATE) και του Υπουργείου Οικονομίας & Ανάπτυξης. Η σχετική πρόσκληση δημοσιεύτηκε τον Φεβρουάριο του 2019 και αφορά στα παρακάτω:

1. “Debt Fund” (συμμετοχή σε νεοϊδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα επενδύουν μέσω μετατρέψιμων ομολογιών και ομολόγων με δικαίωμα απόληξης σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €450 εκ.).
2. “4IR” (συμμετοχή σε νεοϊδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα επενδύουν σε επιχειρήσεις έρευνας και ανάπτυξης στον τομέα της τεχνολογίας της 4ης Βιομηχανικής Επανάστασης - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €50 εκ.).
3. “Made in Greece” (συμμετοχή σε νεοϊδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου με στόχο την ανάπτυξη επιχειρήσεων παραγωγής και προώθησης επώνυμων προϊόντων - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €50 εκ.).
4. “ΕΠ-ΑΝΟΔΟΣ” (συμμετοχή σε νεοϊδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου με στόχο τη στήριξη επιχειρήσεων που χρήζουν αναδιάρθρωση/ αναδιοργάνωσης και δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και τη μεταποίηση - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €150 εκ.).

Η εκδήλωση ποσοτικού και ποιοτικού ενδιαφέροντος της επενδυτικής κοινότητας τόσο στο εσωτερικό της χώρας όσο και στο εξωτερικό είναι αξιόλογη. Η Διοίκηση ευελπιστεί ότι, παρά τις αβεβαιότητες που δημιούργησε η πρωτοφανής παγκόσμια πανδημία του COVID-19, το Δ' Τρίμηνο του 2020 σημαντικός αριθμός επενδυτικών σχημάτων που έχουν λάβει τις απαραίτητες εγκρίσεις θα είναι σε θέση να υπογράψουν συμβάσεις διαχείρισης και να επενδύσουν σε ελληνικές ΜΜΕ συμβάλλοντας στην αναπτυξιακή ανάκαμψη της χώρας.

Επιπλέον των ανωτέρω δράσεων, στις 30.12.2019 συνήφθη νέα Σύμβαση μεταξύ της ΕΑΤΕ και του Υπουργείου Ανάπτυξης & Επενδύσεων, με βάση την οποία η ΕΑΤΕ ανέλαβε την εντολή για τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Ανάπτυξης & Επενδύσεων προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων για την εκτέλεση τριών δράσεων συνολικής δημόσιας συμμετοχής €600 εκ. Οι σχετικές δράσεις αφορούν στα παρακάτω:

1. “Green Greek Funds” (συμμετοχή της ΕΑΤΕ σε νεοϊδρυθέντα Σχήματα Παροχής Επιχειρηματικού Κεφαλαίου (Venture Capital Funds/ Private Equity Funds) που θα επενδύουν σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική επικράτεια στους τομείς της παραγωγής και τεχνολογίας ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, υποδομών εξοικονόμησης ενέργειας, βιώσιμης ανάπτυξης και κυκλικής οικονομίας - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €400 εκ.). Σημειώνεται ότι, η σχετική πρόσκληση ανακοινώθηκε τον Αύγουστο 2020.
2. “Coinvestment Fund” (όπου η ΕΑΤΕ προσκαλεί ενδιαφερόμενα ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα (ταμείων venture capital – private equity) της Ελλάδας και του εξωτερικού να υποβάλουν προτάσεις για την υλοποίηση συνεπενδύσεων με τη μορφή ιδίων ή οιονεί ιδίων κεφαλαίων (equity / quasi equity) σε μικρομεσαίες ή μεσαίες κεφαλαιοποίησης επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική επικράτεια - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €100 εκ.). Σημειώνεται ότι, η σχετική πρόσκληση ανακοινώθηκε τον Αύγουστο 2020.
3. “Startup & Innovative Entrepreneurship” (συμμετοχή της ΕΑΤΕ σε δράσεις και επενδυτικά σχήματα για τη στήριξη της έρευνας, της καινοτομίας και της νεοφυούς επιχειρηματικότητας, όπως ενδεικτικά Business Accelerators, Incubators, Technology Transfer) που θα επενδύουν σε νεοφυείς και καινοτόμες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική επικράτεια - συνολικό ύψος υπό διαχείριση πόρων €100 εκ.). Οι σχετικές προσκλήσεις αναμένεται να ανακοινωθούν εντός του Δ' τριμήνου του 2020.

Παράλληλα με τις ανωτέρω δράσεις, υφίσταται και η συμφωνία συν-επένδυσης και συνεργασίας, στρατηγικής σημασίας, με τον επενδυτικό όμιλο Mubadala που αποτελεί τον κρατικό επενδυτικό βραχίονα των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων για κοινές επενδύσεις (co-investments) ύψους € 400 εκ. (ήτοι, € 200 εκ. από την κάθε πλευρά) σε Ελληνικές επιχειρήσεις. Η συνεργασία τόσο σε Κυβερνητικό όσο και σε εταιρικό επίπεδο είναι συνεχής και καταγράφεται εξαιρετική πρόοδος στην αποσαφήνιση των επενδυτικών πρακτικών και προτεραιοτήτων για την υλοποίηση κοινών επενδύσεων σε ώριμες εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε κλάδους με σημαντικό αποτύπωμα στην Ελληνική αγορά.

Σύνοψη οικονομικής κατάστασης

Κατά την επισκοπούμενη περίοδο (2019) τα κέρδη της Εταιρείας προ φόρων ανήλθαν σε € 8,4 εκ. (2018: ζημία €0,1 εκ.). Αφαιρουμένου του φόρου εισοδήματος €1,5 εκ. (2018: μηδέν), τα καθαρά κέρδη ήταν €6,9 εκ. (2018: ζημία €0,1 εκ.). Αναλυτικότερα, τα λειτουργικά έσοδα της εταιρείας ανήλθαν σε €16,1 εκ. (2018: €3,0 εκ) ενώ τα λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε €7,7 εκ. (2018: €3,1 εκ.). Η αύξηση των εσόδων οφείλεται κυρίως στις αμοιβές διαχείρισης των συμβάσεων με το Ελληνικό Δημόσιο ποσού € 5,5 εκ. , στα κέρδη αποτίμησης πλέον έσοδα/προσόδους από τις τοποθετήσεις της Εταιρείας σε ΑΚΕΣ €9,6 εκ. συνολικά (2018: €2,0 εκ. συνολικά) και στα έσοδα από τόκους €1,0 εκ. (2018: €1,0 εκ.). Η αύξηση λειτουργικών εξόδων οφείλεται κυρίως σε αυξημένες ζημίες αποτίμησης των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ οι οποίες (ζημίες) ανήλθαν σε €7,4 εκ. το 2019 (2018: ζημία €2,9 εκ.).

Την 31.12.2019 το σύνολο του ενεργητικού διαμορφώθηκε σε €56,9 εκ (2018: €48,5 εκ.) με κύρια συστατικά το ταμείο και διαθέσιμα ύψους €46,3 εκ. (2018: €31,9 εκ.) και την αξία των τοποθετήσεων σε ΑΚΕΣ €10,1 εκ. (2018: €16,1 εκ.). Ειδικότερα, ως προς τη ρευστότητα, η Εταιρεία δημιούργησε καθαρή ταμειακή εισροή €14,5 εκ. (2018: €2,2 εκ.) οφειλόμενη στις ενισχυμένες αμοιβές διαχείρισης και προσόδους από ΑΚΕΣ, σε συνδυασμό με τα χαμηλά λειτουργικά έξοδα.

Τέλος, εντός της χρήσης 2019 έγινε μείωση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 23 εκ., με σκοπό τον ισόποσο συμψηφισμό ζημιών. Σε συνδυασμό με τα καθαρά κέρδη χρήσης €6.9 εκ., το σύνολο ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας την 31.12.2019 δεν υπολείπεται του 50% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας για τις χρήσεις 2019 και 2018 έχουν ως εξής:

Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης				
	<u>31/12/2019</u>		<u>31/12/2018</u>	
Σύνολο Κυκλοφορούντων	46.854.451,96	0,82	32.376.926,43	0,67
Σύνολο ενεργητικού	56.935.107,35		48.520.151,46	
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών στοιχείων	10.080.655,39	0,18	16.143.225,03	0,33
Σύνολο ενεργητικού	56.935.107,35		48.520.151,46	
Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό.				
Σύνολο Καθαρής Θέσης	55.372.452,52	35,43	48.509.847,02	4.707,66
Σύνολο υποχρεώσεων	1.562.654,83		10.304,44	
Ο παραπάνω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας.				
Σύνολο υποχρεώσεων	1.562.654,83	0,03	10.304,44	0,00
Σύνολο Καθαρής θέσης, Προβλέψεων και υποχρεώσεων	56.935.107,35		48.520.151,46	
Σύνολο Καθαρής Θέσης	55.372.452,52	0,97	48.509.847,02	1,00
Σύνολο Καθαρής θέσης, Προβλέψεων και υποχρεώσεων	56.935.107,35		48.520.151,46	
Οι παραπάνω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της εταιρείας				
Σύνολο Καθαρής Θέσης	55.372.452,52	5,49	48.509.847,02	3,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	10.080.655,39		16.143.225,03	
Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρηματοδοτήσεως των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από τα Ίδια Κεφάλαια.				
Σύνολο Κυκλοφορούντων	46.854.451,96	30,69	32.376.926,43	3.142,04
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.526.821,41		10.304,44	
Ο δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της Εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με				
Κεφάλαιο κινήσεως (Κ.Ε. - Β.Υ.)	45.327.630,55	0,97	32.366.621,99	1,00
Σύνολο Κυκλοφορούντων	46.854.451,96		32.376.926,43	
Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει σε ποσοστό το τμήμα του Κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο				
Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας				
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	8.390.659,97	0,52	114.483,65	0,04
Σύνολο εσόδων	16.108.622,45		2.962.400,69	
Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την συνολική απόδοση της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα				
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	8.390.659,97	0,15	114.483,65	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	55.372.452,52		48.509.847,02	
Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.				

Κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2019 που καλύπτουν την περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2019 έως 31η Δεκεμβρίου 2019, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας και της αρχής του ιστορικού κόστους, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται σκόπιμο.

Εργασιακά ζητήματα

Σε προσωπικό απασχολήθηκαν κατά μέσο όρο 6 άτομα. Πρέπει να σημειωθεί ότι οι σχέσεις της Εταιρείας με το προσωπικό της είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα, καθώς μία εκ των βασικών προτεραιοτήτων της Εταιρείας είναι η διατήρηση και η ενίσχυση του κλίματος εργασιακής ειρήνης. Η Εταιρεία καθημερινά φροντίζει για τη λήψη όλων των αναγκαίων μέτρων και την υιοθέτηση πρακτικών, προκειμένου να συμμορφώνεται πλήρως και απολύτως με τις ισχύουσες διατάξεις της εργατικής και ασφαλιστικής νομοθεσίας.

Περιβαλλοντικά ζητήματα

Η Εταιρεία αναγνωρίζει την ανάγκη για συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης σε συμμόρφωση με τη νομοθεσία και τα διεθνή πρότυπα και στοχεύει σε μία ισορροπημένη οικονομική ανάπτυξη σε αρμονία με το φυσικό περιβάλλον. Ακολουθώντας μία πορεία βιώσιμης ανάπτυξης, ασκεί τις δραστηριότητές της με τρόπο που εξασφαλίζει την προστασία του περιβάλλοντος και την υγιεινή και την ασφάλεια των εργαζομένων, της τοπικής κοινωνίας και του κοινού, γεγονός το οποίο αντικατοπτρίζεται στον τρόπο λειτουργίας της

Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρεία είναι αυτές που αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις της Εταιρείας (Notes) που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2019 και θα αναρτηθούν στο site της.

Χαρτοφυλάκιο συναλλαγών

Εκτενής αναφορά ακολουθεί στις Σημειώσεις 8 και 15 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κτήρια και Εγκαταστάσεις

Η Εταιρεία στεγάζεται σε ενοικιαζόμενα γραφεία.

Υποκαταστήματα.

Η Εταιρεία δεν έχει κανένα υποκατάστημα.

Απόκτηση Ιδίων μετοχών

Δεν συντρέχει περίπτωση απόκτησης ιδίων μετοχών στη χρήση 2019.

Υπόλοιπα και Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Εκτενής αναφορά ακολουθεί στη Σημείωση 23 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει και επανεξετάζει περιοδικά τις στρατηγικές και τις πολιτικές για την ανάληψη, τη διαχείριση, την παρακολούθηση και τη μείωση των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται ή θα μπορούσε να εκτεθεί η Εταιρεία, περιλαμβανομένων κατά το δυνατόν εκείνων που απορρέουν από το μακροοικονομικό περιβάλλον στο οποίο ασκεί τις δραστηριότητές της, λαμβανομένης υπόψη της φάσης του οικονομικού κύκλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο φροντίζει σε συνεχή βάση να αφιερώνει επαρκή χρόνο στην αξιολόγηση θεμάτων που ελλοχεύουν κινδύνους, να διαθέτει επαρκείς πόρους για την παρακολούθηση και διαχείριση όλων των σημαντικών κινδύνων και να φροντίζει για την απρόσκοπτη πρόσβαση των εμπλεκόμενων με τη διαχείριση κινδύνων τμημάτων και υπαλλήλων, σε οποιοδήποτε στοιχείο απαιτείται. Εκτενής αναφορά ακολουθεί στη Σημείωση 3 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Προβλεπόμενη πορεία, κίνδυνοι και προοπτικές για το έτος 2020

Με την ολοκλήρωση της 'Α Φάσης του έργου μετασχηματισμού και τη ψήφιση του νόμου 4608 στις 25/04/2019 με τον οποίο το Εθνικό Ταμείο Επιχειρηματικότητας και Ανάπτυξης (ΕΤΕΑΝ) και η θυγατρική του εταιρεία Ταμείο Ανάπτυξης Νέας Οικονομίας (ΤΑΝΕΟ) αποτελούν το μεν ΕΤΕΑΝ, την Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα (ΕΑΤ) το δε ΤΑΝΕΟ, την Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΑΤΕ) και επενδυτικό βραχίονα της Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας, είναι εξαιρετικά σημαντικό και αναγκαίο να υλοποιηθεί και η Β' Φάση του έργου τεχνικής βοήθειας ούτως ώστε να μην διαταραχθεί το χρονοδιάγραμμα της επενδυτικής δραστηριότητας του οργανισμού, να εδραιωθεί η αξιοπιστία προς τους συν-επενδυτές αλλά και να αποφευχθούν προβλήματα που ενδέχεται να διαταράξουν την εύρυθμη λειτουργία της ΕΑΤΕ.

Η Διοίκηση συνεχίζει τις διαδικασίες για την ολοκλήρωση του μετασχηματισμού της ΕΑΤΕ σύμφωνα με τα πορίσματα της τεχνικής βοήθειας από τη συνδρομή και την εποπτεία της Γαλλικής Αναπτυξιακής Τράπεζας (BPI France) και στο Δ' τρίμηνο του 2020 αναμένεται να έχει καταλήξει στην κατάρτιση και έγκριση των επικαιροποιημένων Κανονισμών Λειτουργίας,

Προσωπικού και Προμηθειών (σε συνέχεια της έγκρισης των αντιστοίχων της ΕΑΤ). Αυτό θα συμβάλει καθοριστικά στον λειτουργικό μετασχηματισμό της Εταιρείας, στην ενδυνάμωσή της με νέα στελέχη και στην απρόσκοπτη λειτουργία της και επιτέλεση της αποστολής της. Δηλαδή, να συμβάλει στη διενέργεια επενδύσεων σε επιχειρήσεις (κυρίως ΜΜΕ) στην Ελλάδα μέσω της διοχέτευσης κρατικών και Ευρωπαϊκών επενδυτικών κεφαλαίων σε ιδιωτικές εταιρείες διαχείρισης επιχειρηματικών συμμετοχών, συνεπενδύοντας και προσελκύνοντας ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια τόσο από πλευράς ποσότητας όσο και ποιότητας. Κάτι, που θα οδηγήσει στη δημιουργία σημαντικής αξίας στους μετόχους και εν τέλει, στη συνδρομή στην αναπτυξιακή διαδικασία της χώρας.

Η εξωστρεφής πολιτική της Διοίκησης περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τον εκσυγχρονισμό της εικόνας της ΕΑΤΕ, με στόχο τη δημιουργία των καλύτερων δυνατών συνθηκών για την προσέλκυση επενδυτικού ενδιαφέροντος στο πλαίσιο της αποστολής της και συνεπακόλουθα για την προώθηση επενδύσεων σε Ελληνικές επιχειρήσεις, μέσω της έγκαιρης και έγκυρης διάχυσης της πληροφορίας και της διαφάνειας. Έτσι, αναδιαμορφώθηκε και ολοκληρώθηκε η νέα εταιρική ταυτότητα (corporate identity) της Εταιρείας με την ανάπτυξη νέου σύγχρονου λογοτύπου και εφαρμογών του, καθώς και με την αναβάθμιση του εταιρικού ιστότοπου (corporate website) στα πρότυπα αντίστοιχων οργανισμών του εξωτερικού. Παράλληλα, επιδίωξη της Διοίκησης αποτελεί και η μεταστέγαση της Εταιρείας σε χώρο που θα της επιτρέπει να επιτελεί απρόσκοπτα και αποτελεσματικά το έργο της.

Ενώ το επενδυτικό και αναπτυξιακό όραμα της Εταιρείας συνοψίζεται στη ρήση #WeInvestForGrowth [Επενδύουμε για την Ανάπτυξη].

Στον αντίποδα, οι παράγοντες που ενδέχεται να λειτουργήσουν ανασταλτικά και να επιβραδύνουν την επενδυτική δυναμική της Εταιρείας είναι κατά βάση εξωγενείς και αναφέρονται κυρίως σε απρόβλεπτα γεγονότα. Ειδικότερα,

- (α) στην εξέλιξη της πανδημίας του COVID-19, στην αποτελεσματική υγειονομική αντιμετώπισή της σε παγκόσμιο επίπεδο και στη διαμόρφωση της “νέας κανονικότητας”,
- (β) σε τυχόν αρνητικές διεθνείς εξελίξεις και αιφνίδιες ανατροπές που θα οδηγήσουν σε υφεσιακά φαινόμενα και θα επιβραδύνουν την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, αλλά και
- (γ) στις εξελίξεις στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Μεσογείου.

Πέραν των παραπάνω, με βάση αξιόπιστες αναλύσεις και αναφορές, οι προοπτικές διαφαίνονται θετικές τόσο στο υγειονομικό, όσο και στο χρηματοοικονομικό και στο διεθνές επίπεδο. Παράλληλα, αξίζει να σημειωθεί ότι η κρίση έχει δημιουργήσει σημαντικές ευκαιρίες στην αγορά, αλλά ιδίως στην εμπέδωση της αναγκαιότητας για τον μετασχηματισμό του παραγωγικού μοντέλου της χώρας μας.

Επιπλέον, αξίζει να σημειωθεί ότι, η Ελληνική οικονομία στα τέλη του 2019 παρουσίασε σοβαρά περιθώρια ανάκαμψης με ισχυρές αναπτυξιακές προοπτικές. Είναι χαρακτηριστικό ότι, το τρίμηνο Δεκεμβρίου 2019 - Φεβρουάριου 2020 ο αριθμός συστάσεων νέων εταιριών αυξήθηκε κατά 24% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2018. Ωστόσο, η πρωτοφανής παγκόσμια υγειονομική κρίση της πανδημίας και η συνεχιζόμενη διασπορά του ιού COVID-19, καθώς και η αναγκαστική λήψη σημαντικών και δύσκολων μέτρων περιορισμού των πάσης φύσεως δραστηριοτήτων, οδήγησαν στην άνευ προηγουμένου συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας τόσο σε εγχώριο όσο και σε διεθνές επίπεδο, καθώς και σε μερική ανάσχεση της επενδυτικής δραστηριότητας. Βέβαια, η μέχρι σήμερα επιτυχή αντιμετώπιση της υγειονομικής κρίσης, τα βραχυπρόθεσμα μέτρα αντιμετώπισης της τρέχουσας δυσμενούς οικονομικής κατάστασης, αλλά και η Ευρωπαϊκή απάντηση για την παροχή τεράστιων κονδυλίων προς τα κράτη-μέλη είτε με τη μορφή επιχορηγήσεων (grants) είτε με τη μορφή δανείων (loans), καθώς και διαρθρωτικών προγραμμάτων του Πολυετούς Δημοσιονομικού

Πλαισίου, δημιουργούν σημαντικά παράθυρα ευκαιρίας για τη μετεξέλιξη της Ελληνικής οικονομίας τα επόμενα χρόνια. Η Ελλάδα διεκδίκησε και εξασφάλισε ένα πρωτοφανές «πακέτο» οικονομικής στήριξης άνω των €72 δισ. για τα επόμενα 7 χρόνια, εκ των οποίων κονδύλια €32,5 δισ. περίπου θα προέλθουν από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης (Recovery Fund) για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της πανδημίας και την παροχή οικονομικών κινήτρων. Η ΕΑΤΕ (όπως και η ΕΑΤ) συμμετέχει ενεργά στις ομάδες εργασίας για τη διαμόρφωση καινοτόμων και υλοποιήσιμων προτάσεων, συμβατών τόσο με τις 11 στρατηγικές προτεραιότητες που έχουν τεθεί, όσο και με τα πορίσματα της Επιτροπής του Νομπελίστα Καθηγητή του LSE Χριστόφορου Πισσαρίδη, για την αξιοποίηση των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης για τον σχεδιασμό του άξονα “Private Investments and Economic Transformation”, συνολικού ύψους άνω του €1,5 δισ., προκειμένου να συμβάλει – στο μέτρο που της αναλογεί – στην επιτυχή υλοποίηση της σχεδιαζόμενης οικονομικής πολιτικής της Κυβέρνησης. Εκτιμάται ότι, οι περισσότερες των εν λόγω προτάσεων αναμένεται να συμπεριληφθούν και να υποβληθούν προς έγκριση από την Ελληνική Κυβέρνηση στα αρμόδια Ευρωπαϊκά όργανα εντός του Δ’ τριμήνου του 2020.

Σε κάθε περίπτωση, παρά τις αβεβαιότητες, το επενδυτικό πρόγραμμα της ΕΑΤΕ συνεχίζει απρόσκοπτα και ομαλά, με διαρκές ποσοτικό και ποιοτικό ενδιαφέρον από εγχώριους και αλλοδαπούς χειριστές κεφαλαίων και επενδυτές. Τα νέα προγράμματα που έχουν ανακοινωθεί εντός του 2020 ή/και σχεδιάζονται προς υλοποίηση αναμένεται να καλύψουν υπαρκτές ανάγκες και να επιδράσουν θετικά στην αγορά με συμπληρωματικότητα, αλλά και να εμπεδώσουν την ισχυρή προοπτική της Εταιρείας ως αξιόπιστου επενδυτικού εταίρου. Η θετική προοπτική ενισχύεται έτι περαιτέρω και από τη φιλοεπενδυτική πολιτική που έχει εξαγγείλει και υλοποιεί η Ελληνική Κυβέρνηση με πληθώρα παρεμβάσεων και νομοθετικών πρωτοβουλιών, τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο μέσω της άσκησης ενεργητικής οικονομικής διπλωματίας, αλλά και από τα Ευρωπαϊκά κεφάλαια που αναμένεται να εισρεύσουν και να αξιοποιηθούν στο πλαίσιο ολοκληρωμένης και συνεκτικής στρατηγικής.

Έτσι, πέραν από τα υφιστάμενα υπό διαχείριση κεφάλαια ύψους €1,5 δισ., η ΕΑΤΕ αναμένεται να προσθέσει σημαντικά επιπλέον κεφάλαια για την ανάπτυξη ή/και επέκταση καινοτόμων χρηματοδοτικών εργαλείων, δεδομένου ότι οι επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια είναι καταλυτικές, τόσο για τη γρήγορη ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας, όσο και για τη μεγέθυνση και ενδυνάμωση των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα των ΜΜΕ. Η συνολική μόχλευση των επενδεδυμένων κεφαλαίων της ΕΑΤΕ (συμπεριλαμβανομένων των λοιπών ιδιωτικών κεφαλαίων, αναπτυξιακών κινήτρων και συναρτώμενου τραπεζικού δανεισμού) αναμένεται να είναι σημαντική και προσδοκάζεται ότι, σε πλήρη ανάπτυξη, οι συνολικές επενδύσεις θα ξεπεράσουν τα €10 δισ. στην Ελληνική οικονομία. Ο προσεκτικός σχεδιασμός προγραμμάτων επενδυτικού χαρακτήρα, που βασίζονται στη γνώση των συνθηκών που επικρατούν στην αγορά κεφαλαίων και στο επιχειρηματικό γίγνεσθαι και η μέχρι σήμερα πορεία της ΕΑΤΕ, ως διαχρονικά αξιόπιστου συνεργάτη, αποτελούν εχέγγυα για την επιτυχημένη προσέλκυση ιδιωτικών κεφαλαίων που θα επενδυθούν στην Ελληνική αγορά. Εν κατακλείδι, σε αυτή την κομβική συγκυρία για την Πατρίδα μας, η ΕΑΤΕ φιλοδοξεί να συνδράμει αποτελεσματικά στην υλοποίηση των αναπτυξιακών πολιτικών της Κυβέρνησης για την Ελλάδα των επόμενων δεκαετιών. Πρωταρχικός στόχος παραμένει η προσέλκυση ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων και η αύξηση των επενδύσεων σε τομείς και δράσεις της Ελληνικής οικονομίας με χαρακτηριστικά καινοτομίας και προστιθέμενης αξίας, που συμβάλλουν στη βιώσιμη οικονομική ανάπτυξη, στην ανάκαμψη, στον μετασχηματισμό της οικονομίας και στην εξωστρέφεια.

Τέλος επισημαίνεται ότι το ύψος και η ταχύτητα διοχέτευσης στην οικονομία των επενδυτικών κεφαλαίων που διαχειρίζεται η ΕΑΤΕ και συγκεκριμένα στους τελικούς αποδέκτες τους, που δεν είναι άλλοι από τις Ελληνικές επιχειρήσεις (κυρίως ΜΜΕ), αλλά και η μόχλευση αυτών με πρόσθετη τραπεζική και ιδιωτική χρηματοδότηση, ενδεχόμενα επενδυτικά κίνητρα κ.ά., εξαρτάται αποκλειστικά από μια σειρά παραγόντων και συνεπακόλουθων διαδικασιών. Κύριος

παράγοντας είναι η «ζήτηση», η οποία ανακύπτει με την υποβολή αιτήσεων προς την ΕΑΤΕ από υποψήφιες ομάδες ιδιωτών διαχειριστών κεφαλαίων. Στη συνέχεια, απαιτείται ο ενδεδειγμένος έλεγχος και η θετική αξιολόγησή τους από τα όργανα της ΕΑΤΕ και η υπογραφή των σχετικών συμβάσεων, η ικανή προσέλκυση από αυτούς ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων για να πλαισιώσουν τα κεφάλαια που αναλαμβάνει να παράσχει η ΕΑΤΕ και τέλος, η ταχύτητα εντοπισμού και θετικής αξιολόγησης από τις ομάδες διαχείρισης ποιοτικών επιχειρήσεων και η εκταμίευση επενδυτικών κεφαλαίων προς αυτές.

Με βάση τα παραπάνω, η οικονομική πορεία της Εταιρείας για το 2020 ενισχύεται σημαντικά από τις αμοιβές διαχείρισης των επενδυτικών κεφαλαίων που της έχουν ανατεθεί, ενώ παράλληλα εξασθενεί η μεταβλητότητα που προκαλούσαν οι τοποθετήσεις σε ΑΚΕΣ στο παρελθόν.

Συμπερασματικά, με βάση τους σχετικούς αριθμοδείκτες, η Εταιρεία αποτελεί πλέον έναν οικονομικά εύρωστο οργανισμό με σταθερή κερδοφορία και υψηλή ρευστότητα ενεργητικού, η οποία θα ενισχυθεί ακόμη περισσότερο εντός του 2020 λόγω των αναμενόμενων υψηλότερων αμοιβών διαχείρισης και της περαιτέρω σταδιακής ρευστοποίησης των επενδύσεων σε ΑΚΕΣ. Σε κάθε περίπτωση, όπως προκύπτει από την ανάλυση που προηγήθηκε, αξίζει να επισημανθεί ότι η αποστολή της ΕΑΤΕ καθίσταται ουσιαστικότερη και κρισιμότερη στην παρούσα συγκυρία, ενώ το εκτόπισμα της Εταιρείας δεν περιορίζεται πλέον στο μέγεθος του ισολογισμού της, αλλά καθορίζεται κατά βάση από το ύψος των υπό διαχείριση πόρων που της ανατίθενται από το Ελληνικό Δημόσιο (και που δεν αποτυπώνονται στον ισολογισμό).

Αθήνα, 21 Οκτωβρίου 2020

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» (η Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2019, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2019, 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.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας “Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, καθόλη τη διάρκεια του διορισμού μας, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ευθύνες της διοίκησης επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή

να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ' αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις οικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσεως από τη διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2019.
- β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 22 Οκτωβρίου 2020

ΡΟΔΟΥΛΑ ΡΟΥΣΟΥ
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14561

ΣΟΛ Α.Ε.
Μέλος Δικτύου Crowe Global
Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 125

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

	Σημ.	<u>1.1 - 31.12.2019</u>	<u>1.1-31.12.2018</u>
Αμοιβή διαχείρισης	6	5.500.000,00	0,00
Τόκοι και συναφή έσοδα	7	977.062,14	986.442,26
Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ	8	8.472.536,86	1.975.958,43
Κέρδη από αποτίμηση ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8	1.159.023,45	45.073,72
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων		<u>16.108.622,45</u>	<u>3.007.474,41</u>
Τόκοι και συναφή έξοδα		(1.225,96)	(178,60)
Αμοιβές/Αποζημιώσεις μελών ΔΣ		(1.720,00)	(1.000,00)
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	9	(168.097,98)	(129.899,36)
Αποσβέσεις χρήσεως		(5.424,64)	(104,21)
Ζημιές από αποτίμηση ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	8	(7.447.236,12)	(2.882.273,64)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	10	(94.257,78)	(108.502,25)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων		<u>(7.717.962,48)</u>	<u>(3.121.958,06)</u>
Κέρδη - (Ζημιές) προ φόρων		<u>8.390.659,97</u>	<u>(114.483,65)</u>
Φόρος Εισοδήματος	11	(1.511.019,48)	0,00
Κέρδη - (Ζημιές) προ φόρων		<u>6.879.640,49</u>	<u>(114.483,65)</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	17	(17.035,00)	0,00
Αναλογούν φόρος		0,00	0,00
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		<u>(17.035,00)</u>	<u>0,00</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		<u>6.862.605,49</u>	<u>(114.483,65)</u>

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	Σημ.	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	14	46.329.398,69	31.861.939,13
Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	14	6.199,10	7.943,18
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	15	10.064.336,30	16.143.153,00
Λοιπές απαιτήσεις	16	518.854,17	507.044,12
Ενσώματα & Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	12	3,11	72,03
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	13	16.315,98	0,00
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>56.935.107,35</u>	<u>48.520.151,46</u>
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	17	19.187,00	0,00
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	18	1.515.599,55	485,86
Λοιπές υποχρεώσεις	19	11.221,86	9.818,58
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	13	16.646,42	0,00
Σύνολο Υποχρεώσεων		<u>1.562.654,83</u>	<u>10.304,44</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	20	96.300.000,00	119.300.000,00
Αναλογιστική ζημιά	17	(17.035,00)	0,00
Υπόλοιπο εις νέον		(40.910.512,48)	(70.790.152,98)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		<u>55.372.452,52</u>	<u>48.509.847,02</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>56.935.107,35</u>	<u>48.520.151,46</u>

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αναλογιστικές Ζημιές	Κέρδη (Ζημιές) εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018		1.000.000,00	0,00	(70.675.669,32)	(69.675.669,32)
Κέρδη (Ζημιές) χρήσης				(114.483,65)	(114.483,65)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης				(114.483,65)	(114.483,65)
Αύξηση (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	20	118.300.000,00			118.300.000,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018		119.300.000,00	0,00	(70.790.152,97)	48.509.847,03
	Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αναλογιστικές Ζημιές	Κέρδη (Ζημιές) εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019		119.300.000,00	0,00	(70.790.152,97)	48.509.847,03
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης	17		(17.035,00)		(17.035,00)
Κέρδη (Ζημιές) χρήσης				6.879.640,49	6.879.640,49
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης			(17.035,00)	6.879.640,49	6.862.605,49
Συμνηφισμός ζημιών με μετοχικό κεφάλαιο	20			23.000.000,00	23.000.000,00
Αύξηση (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	20	(23.000.000,00)			(23.000.000,00)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019		96.300.000,00	(17.035,00)	(40.910.512,48)	55.372.452,52

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1.1 - 31.12.2019	1.1 - 31.12.2018
<u>Εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Είσπραξη απαιτήσεων	0,00	2.279,90
Πληρωμές σε εργαζόμενους και ασφ. Ταμεία	(143.019,13)	(123.836,27)
Πληρωμές σε προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών	(98.286,36)	(88.938,23)
Πληρωμές φόρου εισοδήματος (λογ. 63)	972,99	0,00
Πληρωμές λοιπών φόρων - προσαυξήσεων	(20.593,66)	(73.386.611,17)
Πληρωμή τόκων - εξόδων τραπεζών	(95,45)	(178,60)
Σύνολο	(261.021,61)	(73.597.284,37)
-		
<u>Εισροές/(εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά αύλων και ενσωμάτων παγίων	(1.004,79)	(7,90)
Τόκοι εισπραχθέντες	964.600,98	953.791,92
Είσπραξη από συμμετοχές	8.472.536,86	1.975.958,43
Είσπραξη αμοιβών διαχείρισης	5.500.000,00	0,00
Αγορά συμμετοχών	(209.395,96)	(406.708,36)
Σύνολο	14.726.737,09	2.523.034,09
<u>Εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση κεφαλαίου	0,00	73.300.000,00
Σύνολο	0,00	73.300.000,00
Καθαρή αύξηση /(μείωση) στα ταμ. διαθ. & ισοδύναμα	14.465.715,48	2.225.749,72
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	31.869.882,31	29.644.132,59
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	46.335.597,79	31.869.882,31

1. Γενικές πληροφορίες

1.1 Ιστορικό

(α) Ίδρυση και νομική φύση.

Η Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων συστάθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο δυνάμει του άρθρου 28 του Ν. 2843/2000. Διέπεται από τις διατάξεις του άνω νόμου όπως αυτός τροποποιήθηκε και ισχύει καθώς και από τις διατάξεις του Ν.4608/19. Ως προς τα ζητήματα που τυχόν δεν ρυθμίζονται από τις εφαρμοστέες διατάξεις, η Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων διέπεται από τον Ν.4548/18 «Αναμόρφωση του δικαίου των ανωνύμων εταιρειών».

Σύμφωνα με τον ιδρυτικό νόμο όπως σήμερα ισχύει:

- Η Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων 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.
- Επιτρέπεται με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας η χωρίς περιορισμούς διανομή στους μετόχους με τη μορφή μερίσματος κάθε ποσού που εισπράττει η εταιρία από τη συμμετοχή της σε επενδυτικά σχήματα της προηγούμενης παραγράφου.
- Η Εταιρεία υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς, βλέπε σημ. 11.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4608/19, η Εταιρεία, από τις 25/4/2019, δεν υπόκειται στις διατάξεις της νομοθεσίας του Δημόσιου ή του ευρύτερου δημόσιου τομέα, όπως αυτός εκάστοτε ορίζεται, οι δε διατάξεις που αναφέρονται σε αυτόν δεν εφαρμόζονται ως προς την Εταιρεία, εκτός αν αυτό ρητά προβλέπεται στον νόμο Ν.4608/19. Οι διατάξεις του ν. 3429/2005 (Α' 314) που αναφέρονται σε δημόσιες επιχειρήσεις, δεν εφαρμόζονται ως προς την Εταιρεία. Επίσης, δεν εφαρμόζονται ως προς την Εταιρεία οι διατάξεις του ν. 4369/2016 (Α' 33).

Επίσης, η Εταιρεία εξαιρείται από κάθε διάταξη που εφαρμόζεται σε νομικά πρόσωπα που έχουν ενταχθεί στο Μητρώο Φορέων Γενικής Κυβέρνησης.

(β) Σκοπός.

Σκοπός της εταιρίας είναι η συμμετοχή σε κεφαλαιουχικές εταιρείες, σε αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.), εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα ιδρυθούν ειδικά για το σκοπό αυτόν 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 μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις στην Ελλάδα.

Επίσης, η διαχείριση επιχειρήσεων και κεφαλαίων προορισμένων για συμμετοχή σε κεφαλαιουχικές εταιρείες, αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών (Α.Κ.Ε.Σ.) του άρθρου 7 του Ν. 2992/2002 (ΦΕΚ 54/Α), εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.) του άρθρου 5 του Ν.2367/1995 (ΦΕΚ261/Α) και αντίστοιχα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα διέπονται από τη νομοθεσία αλλοδαπού κράτους και θα επενδύουν στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή, η σύσταση και διαχείριση επενδυτικών σχημάτων και η παροχή συμβουλών για τη διαχείρισή τους.

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

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

(γ) Διάρκεια

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

(δ) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε ενενήντα έξι εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (96.300.000) ευρώ, διαιρούμενο σε ένα εκατομμύριο εννιακόσιες είκοσι έξι χιλιάδες (1.926.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας (50) ευρώ εκάστη.

(ε) Μετοχική σύνθεση

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ, 127870/2.12.2016 (ΦΕΚ Β/3953/16) Κοινή Υπουργική Απόφαση των Υπουργών Οικονομίας & Ανάπτυξης και Οικονομικών, που εξεδόθη κατ' εξουσιοδότηση του άρθρου 110 παρ. 5 του Ν. 4316/2014, και της από 17/12/2016 Πράξης Μεταβίβασης Κοινών Ονομαστικών Μετοχών, οι κοινές μετοχές με δικαίωμα ψήφου της εταιρείας περιήλθαν την 31/12/2016 στην Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα.

Στη χρήση 2018 ολοκληρώθηκε η διαδικασία μετατροπής των 900.000 προνομιούχων μετοχών ονομαστικής αξίας € 45 εκατ. σε κοινές ονομαστικές μετοχές. Οι μετοχές αυτές που αντιστοιχούν σε ποσοστό 37,72% του μετοχικού κεφαλαίου ανήκουν στο Ελληνικό Δημόσιο. Έτσι η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας διαμορφώθηκε ως εξής:

- Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα : Ποσοστό 62,28%
- Ελληνικό Δημόσιο: Ποσοστό 37,72%

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης με τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Α.Ε.

1.2 Διαχείριση Έργων

α) Η εταιρεία με την από 20/12/18 σύμβαση και στο πλαίσιο της παραγράφου 5 του άρθρου 110 του νόμου 4316/2014, ανέλαβε τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ύψους εκατόν πενήντα εκατομμυρίων (150.000.000) ευρώ για την εκτέλεση του έργου με τίτλο «**Επιχορήγηση στην ΤΑΝΕΟ ΑΕ για συμμετοχή σε επενδυτικά σχήματα με στόχο τη στήριξη επιχειρήσεων που χρήζουν αναδιάρθρωσης/ αναδιοργάνωσης και δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και τη μεταποίηση - “ΕΠ-ΑΝΟΔΟΣ”**», όπως αυτό εντάχθηκε στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων δυνάμει της υπ' αριθ. 122136/15-11-2018 απόφασης ένταξης του Υφυπουργού Οικονομίας και Ανάπτυξης. Η διαχείριση των ανατιθέμενων πόρων γίνεται από την ΤΑΝΕΟ Α.Ε. (νυν Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα

Επενδύσεων ΑΕ) για λογαριασμό του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τους όρους της Παρούσας και τις εσωτερικές διαδικασίες/κανονισμούς της εταιρίας.

Σκοπός του Έργου είναι η κεφαλαιακή συμμετοχή σε νέα σχήματα παροχής επενδυτικού κεφαλαίου (Επενδυτικά Σχήματα) που θα επενδύουν είτε μέσω συμμετοχών μετοχικού κεφαλαίου είτε μέσω μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων σε μη προβληματικές ΜΜΕ, που δραστηριοποιούνται κυρίως στους παραγωγικούς και μεταποιητικούς κλάδους, διατηρούν εγκατάσταση τη στιγμή πραγματοποίησης της επένδυσης στην Ελληνική επικράτεια και χρήζουν χρηματο-οικονομικής και λειτουργικής αναδιάρθρωσης, συμβάλλοντας, αφενός, μέσω της χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης στην συνέχιση της αναπτυξιακής πορείας των επιχειρήσεων, η οποία ανεκόπη λόγω της παρατεταμένης ύφεσης των προηγούμενων ετών, και της γενικότερης έλλειψης ρευστότητας, με άμεσο αποτέλεσμα όχι μόνο την διασφάλιση των υπαρχόντων θέσεων εργασίας αλλά και την αύξηση τους, και, αφετέρου, μέσω της λειτουργικής αναδιάρθρωσης στον εκσυγχρονισμό και τη βελτίωση των μεθόδων παραγωγής με τις πλέον σύγχρονες και φιλικές προς το περιβάλλον μεθόδους και τεχνολογίες.

Το Έργο θα ολοκληρωθεί το αργότερο την 31.12.2030, με δυνατότητα διετούς παράτασης.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει κατάλληλες μεθόδους διαχωρισμού των υπό ανάθεση πόρων, συμπεριλαμβανομένης της τήρησης ξεχωριστού λογαριασμού λογιστικής παρακολούθησης από άλλους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται.

Από την ανωτέρω συνολική Δημόσια Δαπάνη του Προγράμματος έχει ήδη καταβληθεί στην εταιρεία, το συνολικό ποσό ήτοι € 150,0 εκ., το οποίο είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ποσό αυτό συμπεριλαμβανομένου και πιστωτικών τόκων, συνολικού ποσού € **151.256.921,10** δεν απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και στην κατάσταση ταμειακών ροών άλλα παρακολουθείται σε ξεχωριστό λογιστικό κύκλωμα.

β) Η εταιρεία με την από 20/12/18 σύμβαση και στο πλαίσιο της παραγράφου 5 του άρθρου 110 του νόμου 4316/2014, την εντολή για τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ύψους τετρακοσίων πενήντα εκατομμυρίων (**450.000.000**) ευρώ για την εκτέλεση του έργου με τίτλο «**Επιχορήγηση στην ΤΑΝΕΟ ΑΕ για συμμετοχή σε νεοϊδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα επενδύουν μέσω μετατρέψιμων ομολογιών και ομολόγων με δικαίωμα απόληψης σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις -“Debt Fund”**», όπως αυτό εντάχθηκε στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων δυνάμει της υπ’ αριθ. 122136/15-11-2018 απόφασης ένταξης του Υφυπουργού Οικονομίας και Ανάπτυξης. Η διαχείριση των ανατιθέμενων πόρων γίνεται από την ΤΑΝΕΟ Α.Ε. για λογαριασμό του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τους όρους της Παρούσας και τις εσωτερικές διαδικασίες/κανονισμούς της εταιρίας.

Σκοπός του Έργου είναι η κεφαλαιακή συμμετοχή σε νέα σχήματα παροχής επενδυτικού κεφαλαίου (Επενδυτικά Σχήματα) που θα επενδύουν αποκλειστικά **μέσω μετατρέψιμων ομολογιών και ομολόγων με δικαίωμα απόληψης σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις** που διατηρούν εγκατάσταση στην Ελληνική επικράτεια τη στιγμή πραγματοποίησης της επένδυσης.

Το Έργο θα ολοκληρωθεί το αργότερο την 31.12.2030, με δυνατότητα διετούς παράτασης.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει κατάλληλες μεθόδους διαχωρισμού των υπό ανάθεση πόρων, συμπεριλαμβανομένης της τήρησης ξεχωριστού λογαριασμού λογιστικής παρακολούθησης από άλλους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται.

Από την ανωτέρω συνολική Δημόσια Δαπάνη του Προγράμματος έχει ήδη καταβληθεί στην εταιρεία, το συνολικό ποσό ήτοι € 450,0 εκ., το οποίο είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ποσό αυτό συμπεριλαμβανομένου και πιστωτικών τόκων, συνολικού ποσού € **453.770.763,30** δεν απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και στην κατάσταση ταμειακών ροών άλλα παρακολουθείται σε ξεχωριστό λογιστικό κύκλωμα.

γ) Η εταιρεία με την από 20/12/18 σύμβαση και στο πλαίσιο της παραγράφου 5 του άρθρου 110 του νόμου 4316/2014, την εντολή για τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ύψους πενήντα εκατομμυρίων (**50.000.000**) ευρώ για την εκτέλεση του έργου με τίτλο «**Επιχορήγηση στην ΤΑΝΕΟ ΑΕ για συμμετοχή σε επενδυτικά σχήματα με στόχο την ανάπτυξη επιχειρήσεων παραγωγής και προώθησης επώνυμων προϊόντων «Made in Greece»**», όπως αυτό εντάχθηκε στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων δυνάμει της υπ' αριθ. 122136/15-11-2018 απόφασης ένταξης του Υφυπουργού Οικονομίας και Ανάπτυξης. Η διαχείριση των ανατιθέμενων πόρων γίνεται από την ΤΑΝΕΟ Α.Ε. για λογαριασμό του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τους όρους της Παρούσας και τις εσωτερικές διαδικασίες/κανονισμούς της εταιρίας.

Σκοπός του έργου είναι η ανάπτυξη των επιχειρήσεων που επιδεικνύουν εξωστρεφή φιλοσοφία για την ανάδειξη των branded “Made in Greece” ποιοτικών προϊόντων & υπηρεσιών αιχμής τους και η εν γένει ενίσχυση του στρατηγικού σχεδιασμού Branding και Marketing των επώνυμων προϊόντων και υπηρεσιών που αφορούν ενδεικτικά στον τουρισμό, διατροφή, ενέργεια, κ.ά. Το έργο αποβλέπει στην ενθάρρυνση των επιχειρήσεων που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα και παράγουν επώνυμα προϊόντα να χτίσουν στρατηγικές συνεργασίες με διακεκριμένα ονόματα-εταιρείες του εξωτερικού, στη βελτίωση των προϋποθέσεων για συσπειρώσεις και στη δημιουργία ισχυρότερης και ανταγωνιστικότερης παραγωγικής βάσης, στην εξωστρέφεια των δραστηριοτήτων τους για τη δημιουργία ισχυρότερης και ανταγωνιστικότερης παραγωγικής βάσης και τη γεφύρωση των παραδοσιακών μεθόδων παραγωγής με τα σύγχρονα (διεθνώς) επενδυτικά εργαλεία, αλλά και στην έμμεση βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και άλλων, μη-ευρέως διαδεδομένων, προϊόντων των επιχειρήσεων αυτών στις διεθνείς αγορές με στόχο να διασφαλίσει θέσεις εργασίας αλλά και να επιφέρει την αύξησή τους.

Το Έργο θα ολοκληρωθεί το αργότερο την 31.12.2030, με δυνατότητα διετούς παράτασης.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει κατάλληλες μεθόδους διαχωρισμού των υπό ανάθεση πόρων, συμπεριλαμβανομένης της τήρησης ξεχωριστού λογαριασμού λογιστικής παρακολούθησης από άλλους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται.

Από την ανωτέρω συνολική Δημόσια Δαπάνη του Προγράμματος έχει ήδη καταβληθεί στην εταιρεία, το συνολικό ποσό ήτοι € 50,0 εκ., το οποίο είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ποσό αυτό συμπεριλαμβανομένου και πιστωτικών τόκων, συνολικού ποσού € **50.418.973,70** δεν απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και στην κατάσταση ταμειακών ροών άλλα παρακολουθείται σε ξεχωριστό λογιστικό κύκλωμα.

δ) Η εταιρεία με την από 20/12/18 σύμβαση και στο πλαίσιο της παραγράφου 5 του άρθρου 110 του νόμου 4316/2014, την εντολή για τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ύψους πενήντα εκατομμυρίων (**50.000.000**) ευρώ για την εκτέλεση του έργου με τίτλο **«Επιχορήγηση στην TANEΟ Α.Ε. για συμμετοχή σε νεοϊδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα επενδύουν σε επιχειρήσεις έρευνας και ανάπτυξης στον τομέα της τεχνολογίας της 4^{ης} Βιομηχανικής Επανάστασης»**, όπως αυτό εντάχθηκε στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων δυνάμει της υπ' αριθ. 122136/15-11-2018 απόφασης ένταξης του Υφυπουργού Οικονομίας και Ανάπτυξης. Η διαχείριση των ανατιθέμενων πόρων γίνεται από την TANEΟ Α.Ε. για λογαριασμό του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τους όρους της Παρούσας και τις εσωτερικές διαδικασίες/κανονισμούς της εταιρείας.

Σκοπός του Έργου είναι η κεφαλαιακή συμμετοχή σε νέα σχήματα παροχής επενδυτικού κεφαλαίου (Επενδυτικά Σχήματα) που θα επενδύουν σε νέες ή και υφιστάμενες Μ.Μ.Επιχειρήσεις που διατηρούν εγκατάσταση στην Ελληνική επικράτεια τη στιγμή πραγματοποίησης της επένδυσης και δραστηριοποιούνται στον τομέα της 4^{ης} Βιομηχανικής Επανάστασης, ήτοι στην ψηφιακή τεχνολογία, το Διαδίκτυο των Πραγμάτων (ΙΟΤ), ρομποτική, τεχνητή νοημοσύνη (ΑΙ), γενετική, βιοτεχνολογία, μοριακή βιολογία, τρισδιάστατη εκτύπωση (3D Printing) κ.α. συμβάλλοντας στην παροχή κινήτρων και κεφαλαιακής επάρκειας στις νεοφυείς ΜΜΕ, αλλά και περαιτέρω στην ενίσχυση των υπάρχουσών επιχειρήσεων, δημιουργώντας τα εχέγγυα για περαιτέρω ανάπτυξη εργασιών, μέσω κυρίως της έρευνας και ανάπτυξης (R&D), συνεργιών, συνεργασιών, ανταλλαγής τεχνογνωσίας με εταιρείες του εξωτερικού, κλπ. Επιπλέον, το Έργο έχει στόχο να συμβάλλει στην ενίσχυση καινοτόμων οικολογικών και ενεργειακά θετικών εφαρμογών και υπηρεσιών, με σημαντικό περιβαλλοντολογικό αντίκτυπο αλλά και στην δημιουργία νέων θέσεων εργασίας για την απορρόφηση ενός ακόμη μεγαλύτερου αριθμού νέων επιστημόνων – νέων αποφοίτων, και για τη δημιουργία ενός δυναμικού πλαισίου επαναπατριsmού (“Brain-Gain”) του σημαντικότερου ανθρωπίνου δυναμικού από το εξωτερικό.

Το Έργο θα ολοκληρωθεί το αργότερο την 31.12.2030, με δυνατότητα διετούς παράτασης.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει κατάλληλες μεθόδους διαχωρισμού των υπό ανάθεση πόρων, συμπεριλαμβανομένης της τήρησης ξεχωριστού λογαριασμού λογιστικής παρακολούθησης από άλλους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται.

Από την ανωτέρω συνολική Δημόσια Δαπάνη του Προγράμματος έχει ήδη καταβληθεί στην εταιρεία, το συνολικό ποσό ήτοι € 50,0 εκ., το οποίο είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ποσό αυτό συμπεριλαμβανομένου και πιστωτικών τόκων, συνολικού ποσού **€ 50.418.973,70** δεν απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και στην κατάσταση ταμειακών ροών άλλα παρακολουθείται σε ξεχωριστό λογιστικό κύκλωμα.

ε) Η εταιρεία με την από 28/12/18 σύμβαση και στο πλαίσιο της παραγράφου 5 του άρθρου 110 του νόμου 4316/2014, την εντολή για τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ύψους διακοσίων εκατομμυρίων (**200.000.000**) ευρώ για την εκτέλεση του έργου με τίτλο **«Επιχορήγηση στην TANEΟ ΑΕ για την υλοποίηση συνεπενδύσεων στο πλαίσιο του Μνημονίου Συνεργασίας που υπεγράφη μεταξύ της εταιρείας και της “Mubadala Investment Company”**», όπως αυτό εντάχθηκε στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων δυνάμει της υπ' αριθ. 141597./28-12-2018 απόφασης ένταξης του Υφυπουργού Οικονομίας και Ανάπτυξης. Η διαχείριση των ανατιθέμενων πόρων γίνεται από την TANEΟ

Α.Ε. για λογαριασμό του Υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τους όρους της Παρούσας και τις εσωτερικές διαδικασίες/κανονισμούς της εταιρίας.

Σκοπός του Έργου είναι η κεφαλαιακή συμμετοχή σε κεφαλαιουχικές εταιρίες με εγκατάσταση στην ελληνική επικράτεια τη στιγμή της πραγματοποίησης της συμμετοχής για την υλοποίηση συνεπενδύσεων στο πλαίσιο του Μνημονίου Συνεργασίας που υπεγράφη μεταξύ της εταιρίας και της Mubadala Investment Company, επενδυτικού φορέα των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, που προβλέπει συνεπενδύσεις συνολικού ύψους τετρακοσίων εκατομμυρίων (400.000.000) ευρώ, με 50% συμμετοχή της Mubadala Investment Company.

Οι συνεπενδύσεις αυτές θα περιλαμβάνουν απευθείας συμμετοχή σε επιχειρήσεις που διατηρούν εγκατάσταση τη στιγμή της επένδυσης στην ελληνική επικράτεια, από κοινού και με τους ίδιους όρους συμμετοχής. Οι επενδύσεις θα γίνονται μέσω μειωρηφικών συμμετοχών ή/και μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, με αρχική στόχευση τους κλάδους του τουρισμού, ενέργειας, τροφίμων, υγείας, κ.α., ή ακόμη και με από κοινού συμμετοχή σε επενδυτικά ταμεία.

Το Έργο θα ολοκληρωθεί το αργότερο την 31.12.2028.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει κατάλληλες μεθόδους διαχωρισμού των υπό ανάθεση πόρων, συμπεριλαμβανομένης της τήρησης ξεχωριστού λογαριασμού λογιστικής παρακολούθησης από άλλους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται.

Από την ανωτέρω συνολική Δημόσια Δαπάνη του Προγράμματος έχει ήδη καταβληθεί στην εταιρεία, το συνολικό ποσό ήτοι € 200,0 εκ., το οποίο είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ποσό αυτό συμπεριλαμβανομένου και πιστωτικών τόκων, συνολικού ποσού € 200.676.605,21 δεν απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και στην κατάσταση ταμειακών ροών άλλα παρακολουθείται σε ξεχωριστό λογιστικό κύκλωμα.

στ) Η εταιρεία με την από 30/12/19 σύμβαση και στο πλαίσιο της παραγράφου 5 του άρθρου 110 του νόμου 4316/2014, αναλαμβάνει την εντολή για τη διαχείριση πόρων του Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων προερχόμενων από το εθνικό σκέλος του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ύψους εξακοσίων εκατομμυρίων (600.000.000) ευρώ για την εκτέλεση του έργου με τίτλο «**Επιχορήγηση της Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας Επενδύσεων Α.Ε. για τη δημιουργία Χρηματοδοτικών Εργαλείων Επενδύσεων & Συνεπενδύσεων**», όπως αυτό εντάχθηκε στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων δυνάμει της υπ' αριθ. 135531/27.12.19 απόφασης ένταξης του Υφυπουργού ανάπτυξης και επενδύσεων. Η διαχείριση των ανατιθέμενων πόρων γίνεται από την Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων για λογαριασμό του Υπουργείου ανάπτυξης και επενδύσεων σύμφωνα με το εκάστοτε ισχύον θεσμικό πλαίσιο, τους όρους της Παρούσας και τις εσωτερικές διαδικασίες/κανονισμούς της εταιρίας.

Σκοπός του έργου είναι η κεφαλαιακή συμμετοχή σε επιχειρήσεις και σχήματα παροχής επενδυτικού κεφαλαίου που θα επενδύουν σε νέες ή και υφιστάμενες επιχειρήσεις που διατηρούν εγκατάσταση στην ελληνική επικράτεια τη στιγμή πραγματοποίησης της επένδυσης.

Η εταιρεία θα εφαρμόσει κατάλληλες μεθόδους διαχωρισμού των υπό ανάθεση πόρων, συμπεριλαμβανομένης της τήρησης ξεχωριστού λογαριασμού λογιστικής παρακολούθησης από άλλους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται.

Από την ανωτέρω συνολική Δημόσια Δαπάνη του Προγράμματος έχει ήδη καταβληθεί στην εταιρεία, το συνολικό ποσό ήτοι € 600,0 εκ., το οποίο είναι κατατεθειμένο στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Το ποσό αυτό συμπεριλαμβανομένου και πιστωτικών τόκων, συνολικού ποσού € **600.000.000** δεν απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και στην κατάσταση ταμειακών ροών άλλα παρακολουθείται σε ξεχωριστό λογιστικό κύκλωμα.

Συνοπτικά τα προαναφερόμενα έργα έχουν ως εξής:

A/a	Κωδικός Έργου	Ονομασία	Απόφαση Υπουργείου Ανάπτυξης και Επενδύσεων	Προϋπολογισμός Έργου
1	2018ΣΕ12400003	Επιχορήγηση για συμμετοχή σε νεοιδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα επενδύουν μέσω μετατρέψιμων ομολογιών και ομολόγων με δικαίωμα απόληψης σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις (Debt fund)	122136/15.11.2018	450.000.000,00
2	2018ΣΕ12400002	Επιχορήγηση για συμμετοχή σε επενδυτικά σχήματα με στόχο την στήριξη επιχειρήσεων που χρηζουν αναδιάρθρωσης / αναδιοργάνωσης και δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και τη μεταποίηση (Επιχειρηματική Επάνοδος)	>>	150.000.000,00
3	2018ΣΕ12400001	Επιχορήγηση για συμμετοχή σε επενδυτικά σχήματα με στόχο την ανάπτυξη επιχειρήσεων παραγωγής και προώθησης επώνυμων προϊόντων " Made in Greece ".	>>	50.000.000,00
4	2018ΣΕ12400000	Επιχορήγηση για συμμετοχή σε νέο ιδρυθέντα σχήματα παροχής επιχειρηματικού κεφαλαίου που θα επενδύουν ελληνικές επιχειρήσεις έρευνας και της ανάπτυξης στον τομέα της 4ης Βιομηχανικής Επανάστασης	>>	50.000.000,00
5	2018ΣΕ12400004	Επιχορήγηση για την υλοποίηση συνεπενδύσεων στο πλαίσιο συνεργασίας που υπεγράφη μεταξύ του ΤΑΝΕΟ και της " Mubadala Investment Company "	141597/28.12.2018	200.000.000,00
		Σύνολο έργων 2018		900.000.000,00
6	2019ΣΕ12400000	«Επιχορήγηση της Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας Επενδύσεων ΑΕ για τη δημιουργία Χρηματοδοτικών Εργαλείων Επενδύσεων και συνεπενδύσεων» . Το έργο χωρίζεται σε 3 υποέργα (1ο ύψους 100 εκατ, 2ο ύψους 400 εκατ., 3ο ύψους 100 εκατ.)	135531/27.12.2019	600.000.000,00
		Σύνολο έργων 2018-2019		1.500.000.000,00

Για την αποτελεσματική υλοποίηση και παρακολούθηση των Έργων, συμφωνήθηκε μεταξύ των μερών η καταβολή στην Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ, ως διαχειρίστρια των ανατιθέμενων πόρων ετήσιας αμοιβής για όλη την διάρκεια των συμβάσεων, υπολογιζόμενη με ποσοστό που ορίζεται στις συμβάσεις επί των ανατιθέμενων πόρων. Η συνολική αμοιβή που θα λάβει η Εταιρεία δεν δύναται να ξεπερνά συγκεκριμένο ποσοστό επί των ανατιθέμενων ποσών.

Επιπροσθέτως, στην περίπτωση που επιτευχθούν υπεραξίες από την υλοποίηση των Έργων, η εταιρεία δικαιούται αμοιβή επιτυχίας συνδεδεμένη με την απόδοση ίση με ποσοστό 10% επί της διαφοράς που προκύπτει από το σύνολο των επιστροφών αφαιρουμένου του κεφαλαίου του έργου.

Σχετικά με το ύψος των αμοιβών διαχείρισης που καταβλήθηκαν στην χρήση 2019 βλέπε σημ. 6 παρακάτω.

1.3 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Η Εταιρία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συγκροτήθηκαν σε σώμα την 30/06/2020, και είναι τα εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Χαρίλαος Λαμπρόπουλος	Πρόεδρος
Αντιγόνη Λυμπεροπούλου	Διευθύνων Σύμβουλος
Αντώνιος Μαρκόπουλος	Αντιπρόεδρος
Γεώργιος Παναγιώτου	Μέλος
Γεωργία Ρεμπούτσικα	Μέλος

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2019 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ήταν τα εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Αντώνιος Γεωργακάκης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος έως 29/6/20
Αντώνιος Μαρκόπουλος	Αντιπρόεδρος από 25/10/19
Χαρίλαος Λαμπρόπουλος	Μέλος μη εκτελεστικό από 25/10/19
Γεώργιος Παναγιώτου	Μέλος μη εκτελεστικό από 25/10/19
Γεωργία Ρεμπούτσικα	Μέλος μη εκτελεστικό από 25/10/19
Τρύφων Κωστόπουλος	Μέλος από 07/02/2017 έως 25/10/2019
Ευαγγελία Αρανίτου	Μέλος από 07/02/2017 έως 25/10/2019
Βουδούρης Γεώργιος	Μέλος από 30/10/2018 έως 25/10/2019
Λοίζος Κωνσταντίνος	Μέλος από 03/07/2019 έως 25/10/2019
Παπαδάκη Χριστίνα	Μέλος από 03/07/2019 έως 25/10/2019
Σπηλιώτης Αριστοτέλης	Μέλος από 24/07/2018 έως 03/07/2019

2. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Ελληνικής Αναπτυξιακής Τράπεζας Επενδύσεων Α.Ε.» (εφεξής «η Εταιρία»), για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας και της αρχής του ιστορικού κόστους, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που αφορούν περίπλοκες συναλλαγές και εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη σημείωση 5.

2.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Η εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά ορισμένα πρότυπα και τροποποιήσεις, που είναι υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2019. Η Εταιρία δεν έχει υιοθετήσει νωρίτερα κάποιο άλλο πρότυπο, διερμηνεία ή τροποποίηση που έχει εκδοθεί αλλά δεν είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2019.

Η φύση και η επίπτωση κάθε νέου προτύπου ή τροποποίησης, που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας, περιγράφεται παρακάτω, παρά το γεγονός ότι αυτά τα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις που εφαρμόζονται για πρώτη φορά το 2019, δεν είχαν σημαντική επίδραση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2019

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων είναι οι ίδιες με αυτές που ακολουθήθηκαν στην σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, εκτός από την υιοθέτηση του νέου προτύπου ΔΠΧΑ 16 που έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση για τις χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2019. Η φύση και η επίδραση των αλλαγών ως αποτέλεσμα του νέου αυτού προτύπου περιγράφονται κατωτέρω.

Αρκετές άλλες τροποποιήσεις και διερμηνείες εφαρμόζονται για πρώτη φορά το 2019, αλλά δεν έχουν αντίκτυπο στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Η Εταιρία δεν υιοθέτησε πρώιμα τυχόν πρότυπα, διερμηνείες ή τροποποιήσεις που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ.

A. Τον Ιανουάριο του 2016, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων προέβη στην έκδοση ενός νέου Προτύπου, του ΔΠΧΑ 16.

Σκοπός του έργου του IASB ήταν η ανάπτυξη ενός νέου Προτύπου για μισθώσεις που καθορίζει τις αρχές τις οποίες εφαρμόζουν και τα δύο μέρη σε μία σύμβαση - δηλαδή και ο πελάτης («ο μισθωτής») και ο προμηθευτής («ο εκμισθωτής») - για την παροχή σχετικών πληροφοριών για τις μισθώσεις κατά τρόπο που απεικονίζει πιστά αυτές τις συναλλαγές. Για την επίτευξη αυτού του σκοπού, ο μισθωτής θα πρέπει να αναγνωρίσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μίσθωση. Η Εταιρεία κατά την 1η Ιανουαρίου 2019 υιοθέτησε το ΔΧΠΑ 16, εφαρμόζοντας την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Με βάση την εν λόγω προσέγγιση, η εταιρεία αναγνώρισε μία υποχρέωση την οποία και επιμέτρησε στην παρούσα αξία της, όπως αυτή προκύπτει από την προεξόφληση των εναπομενουσών μισθωμάτων με το επιπλέον επιτόκιο δανεισμού (incremental borrowing cost) που ίσχυε κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής του Προτύπου, ήτοι κατά την 01.01.2019.

Περαιτέρω, αναγνώρισε ένα δικαίωμα χρήσης παγίου επιμετρώντας το δικαίωμα αυτό σε ένα ποσό το οποίο είναι ίσο με την αντίστοιχη υποχρέωση που αναγνωρίστηκε, προσαρμοσμένο με τυχόν προκαταβολές μισθωμάτων που υπήρχαν αμέσως πριν την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής. Οι συγκριτικές πληροφορίες που παρουσιάζονται για το 2018 δεν έχουν αναδιατυπωθεί – δηλαδή παρουσιάζονται, σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 και τις σχετικές ερμηνείες, και δεν υπήρξε επίδραση της εφαρμογής του νέου Προτύπου στο Υπόλοιπο κερδών εις νέον κατά την πρώτη εφαρμογή του, ήτοι κατά την 01.01.2019.

i. Ορισμός μίσθωσης

Προηγουμένως, η εταιρεία καθόριζε κατά τη σύναψη της σύμβασης εάν μια συμφωνία ήταν ή περιείχε μίσθωση σύμφωνα με την ΕΔΔΠΧΑ 4 Καθορισμός του κατά πόσο μια συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση. Η εταιρεία εκτιμά τώρα κατά πόσο μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση βάσει του νέου ορισμού της μίσθωσης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16, μια σύμβαση είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση εάν η σύμβαση μεταβιβάζει το δικαίωμα ελέγχου για τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου για μια χρονική περίοδο έναντι ανταλλάγματος.

Κατά την έναρξη ή κατά την επανεξέταση μιας σύμβασης που περιέχει στοιχεία μίσθωσης, η εταιρεία κατανέμει το μίσθωμα στα στοιχεία μίσθωσης και μη με βάση τις σχετικές αξίες κάθε στοιχείου ξεχωριστά.

ii. Ως μισθωτής

Η εταιρεία μισθώνει χώρους γραφείων.

Ως μισθωτής, η εταιρεία προηγουμένως ταξινομούσε τις μισθώσεις ως λειτουργικές ή χρηματοδοτικές μισθώσεις με βάση την εκτίμησή της σχετικά με το εάν η μίσθωση μεταβίβασε ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 16, η εταιρεία αναγνωρίζει τα περιουσιακά στοιχεία που αφορούν δικαίωμα χρήσης και τις μισθωτικές υποχρεώσεις για τις περισσότερες μισθώσεις.

Η εταιρεία αναγνωρίζει τις πληρωμές μισθωμάτων που σχετίζονται με αυτές τις μισθώσεις στα έξοδα με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης του δικαιώματος χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

α. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Η εταιρεία αναγνωρίζει ένα περιουσιακό στοιχείο δικαιώματος χρήσης και μια υποχρέωση μίσθωσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο αρχικά αποτιμάται στο κόστος και, στη συνέχεια, στο κόστος μείον τυχόν σωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης και προσαρμόζεται για ορισμένες αναπροσαρμογές της υποχρέωσης μίσθωσης.

Η υποχρέωση της μίσθωσης αρχικά αποτιμάται στην παρούσα αξία των πληρωμών μισθωμάτων προεξοφλημένες με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης, αν αυτό δε μπορεί να προσδιοριστεί με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες, το πρόσθετο επιτόκιο δανεισμού της εταιρείας. Η Εταιρεία χρησιμοποίησε ως προεξοφλητικό επιτόκιο το 4.138% που είναι η απόδοση του πενταετούς ομολόγου του Ελληνικού δημοσίου την 31/12/2018.

Η υποχρέωση μίσθωσης αυξάνεται στη συνέχεια με το κόστος τόκου της υποχρέωσης μίσθωσης και μειώνεται με τις πληρωμές των μισθωμάτων. Προσαρμόζεται όταν υπάρχει μεταβολή στις μελλοντικές πληρωμές μισθωμάτων που προκύπτουν από μεταβολή δείκτη ή επιτοκίου, μεταβολή στην εκτίμηση του ποσού που αναμένεται να καταβληθεί βάσει εγγυημένης υπολειμματικής αξίας ή αλλαγές στην εκτίμηση του εάν είναι εύλογα βέβαιο να εξασκηθεί ένα δικαίωμα αγοράς, τερματισμού ή παράτασης της μίσθωσης.

β. Μετάβαση

Προηγουμένως, η εταιρεία χαρακτήριζε τις μισθώσεις ακινήτων ως λειτουργικές μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17.

Κατά τη μετάβαση, για τις μισθώσεις που λογίζονταν ως λειτουργικές μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17, οι υποχρεώσεις αποτιμήθηκαν στην παρούσα αξία των υπόλοιπων πληρωμών της μίσθωσης, προεξοφλημένες με το πρόσθετο επιτόκιο δανεισμού της εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2019. Το περιουσιακό στοιχείο δικαιώματος χρήσης αποτιμάται σε ποσό ίσο με την υποχρέωση μίσθωσης, προσαρμοσμένο κατά το ποσό των τυχόν προπληρωμένων ή δεδουλευμένων μισθωμάτων κατά την ημερομηνία μετάβασης.

γ. Επιπτώσεις κατά τη μετάβαση και την περίοδο

Η εταιρεία παρουσιάζει τα δικαιώματα χρήσης ενσώματων παγίων και τις υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις σε ξεχωριστές γραμμές στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Τα λογιστικά ποσά και οι μεταβολές των κονδυλίων για τη χρήση 2019 είναι τα παρακάτω:

	Δικαίωμα χρήσης ακινήτου	Υποχρέωση μίσθωσης
Υπόλοιπο 31/12/2018	0,00	0,00
Υπόλοιπο 1/1/2019	20.666,91	20.666,91
Προσθήκες (Μειώσεις) χρήσης 2019	0,00	0,00
Αποσβέσεις δικαιώματος χρήσης	-4.350,93	
Τόκοι υποχρέωσης από μίσθωση		779,51
Πληρωμές τόκων		-779,51
Πληρωμές υποχρέωσης (χρεολύσιο)		-4.020,49
Υπόλοιπο 31/12/2019	16.315,98	16.646,42

iii. Ως εκμισθωτής

Η Εταιρεία δεν έχει συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης ως εκμισθωτής.

Β. ΕΔΔΠΧΑ 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με Χειρισμούς Φόρου Εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2019)

Τον Ιούνιο του 2017, το IASB προέβη στην έκδοση μίας νέας Διερμηνείας, της ΕΔΔΠΧΑ 23. Το ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος» προσδιορίζει τον λογιστικό χειρισμό του τρέχοντος και αναβαλλόμενου φόρου, αλλά δεν προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να αντικατοπτρίζονται οι επιπτώσεις της αβεβαιότητας. Η ΕΔΔΠΧΑ 23 περιλαμβάνει τις επιπρόσθετες του ΔΛΠ 12 απαιτήσεις, προσδιορίζοντας τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να αντικατοπτρίζονται οι επιπτώσεις της αβεβαιότητας στον λογιστικό χειρισμό των φόρων εισοδήματος. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

Γ. Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9: «Προπληρωθέντα Στοιχεία με Αρνητική Απόδοση» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2019)

Τον Οκτώβριο του 2017, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων περιορισμένου σκοπού στο ΔΠΧΑ 9. Βάσει των υφιστάμενων απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 9, μία οικονομική οντότητα θα επιμετρούσε ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού με αρνητική απόδοση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, καθώς το χαρακτηριστικό της «αρνητικής απόδοσης» θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι δημιουργεί ενδεχόμενες ταμειακές ροές οι οποίες δεν αποτελούνται μόνο από πληρωμές κεφαλαίου και τόκου. Βάσει των τροποποιήσεων, οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να επιμετρούν συγκεκριμένα προπληρωτέα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με αρνητική απόδοση στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, εφόσον

πληρείται μία συγκεκριμένη προϋπόθεση. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

Δ. Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 28: «Μακροπρόθεσμες Συμμετοχές σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2019)

Τον Οκτώβριο του 2017, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 28. Σκοπός των εν λόγω τροποποιήσεων είναι η παροχή διευκρινίσεων σχετικά με τον λογιστικό χειρισμό των μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε μία συγγενή ή κοινοπραξία – στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης – βάσει του ΔΠΧΑ 9. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Ε. Ετήσιες Βελτιώσεις των ΔΠΧΑ – Κύκλος 2015-2017 (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2019)

Τον Δεκέμβριο του 2017, το IASB προέβη στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των ΔΠΧΑ – Κύκλος 2015- 2017», η οποία αποτελείται από μία σειρά τροποποιήσεων σε ορισμένα Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στον κύκλο αυτόν είναι οι εξής: ΔΠΧΑ 3 - ΔΠΧΑ 11: Συμμετοχικά δικαιώματα που κατείχε προηγουμένως ο αποκτών σε μία από κοινού λειτουργία, ΔΛΠ 12: Επιπτώσεις στον φόρο εισοδήματος από πληρωμές για χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομημένα ως στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων, ΔΛΠ 23: Κόστη δανεισμού επιλέξιμα για κεφαλαιοποίηση. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες

περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19: «Τροποποίηση, Περικοπή ή Διακανονισμός Προγράμματος Καθορισμένων Παροχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2019)

Τον Φεβρουάριο του 2018, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 19, βάσει των οποίων μία οικονομική οντότητα απαιτείται να χρησιμοποιεί επικαιροποιημένες αναλογιστικές παραδοχές κατά τον προσδιορισμό του κόστους τρέχουσας υπηρεσίας και του καθαρού τόκου για την εναπομένουσα περίοδο μετά την τροποποίηση, την περικοπή ή τον διακανονισμό ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών. Σκοπός των εν λόγω τροποποιήσεων είναι η ενίσχυση της κατανόησης των οικονομικών καταστάσεων και η παροχή περισσότερο χρήσιμων πληροφοριών στους χρήστες αυτών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα

Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα και δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας:

- Τροποποιήσεις των παραπομπών στο εννοιολογικό πλαίσιο των ΔΠΧΑ (που εκδόθηκαν στις 29 Μαρτίου 2018)
- ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (τροποποιήσεις) «Ορισμός του σημαντικού»
- ΔΠΧΑ 9 ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Μεταρρύθμιση των επιτοκίων αναφοράς»

Πρότυπα και Τροποποιήσεις Πρότυπων που δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.:

- ΔΠΧΑ 17 «Ασφαλιστήρια Συμβόλαια»
- ΔΠΧΑ 3 (Τροποποίηση) «Συνενώσεις επιχειρήσεων»
- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Κατάταξη υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες»

2.3 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί και παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις Οικονομικές Καταστάσεις.

2.3.1 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

2.3.2 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

Συντελεστής απόσβεσης

- Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Βάσει της διάρκειας των συμβάσεων
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	20-30%

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

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

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

2.3.3 Μισθώσεις

Λογιστική πολιτική μετά την 1/1/2019

Η Εταιρεία ως μισθωτής

Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία αναγνωρίζει δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων στην έναρξη της μίσθωσης (την ημερομηνία που το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προ χρήση). Τα δικαιώματα χρήσης επιμετρούνται στο κόστος τους, μειωμένα κατά τη συσσωρευμένη απόσβεση και την απομείωση της αξίας τους, προσαρμοσμένα κατά τυχόν επαναεπιμετρήσεις

της υποχρέωσης της μίσθωσης. Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους.

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται ξεχωριστά ως κονδύλι στον ισολογισμό.

Υποχρεώσεις μισθώσεων

Κατά την έναρξη της μίσθωσης η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις μισθώσεων ίσες με την παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη συνολική διάρκεια της σύμβασης μίσθωσης.

Για να υπολογίσει την παρούσα αξία των πληρωμών, η Εταιρεία χρησιμοποιεί το επιτόκιο δανεισμού της κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, εάν το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης δεν μπορεί να προσδιοριστεί. Μεταγενέστερα της έναρξης της μίσθωσης το ποσό των υποχρεώσεων μισθώσεων προσαυξάνεται με έξοδα τόκων και μειώνεται με τις πληρωμές μισθωμάτων που πραγματοποιούνται. Επιπλέον, η λογιστική αξία των υποχρεώσεων μισθώσεων επαναεπιμετράται εάν υπάρξει τροποποίηση της σύμβασης, η οποιαδήποτε αλλαγή στη διάρκεια της μίσθωσης, στα σταθερά μισθώματα ή στην αξιολόγηση αγοράς του περιουσιακού στοιχείου.

Λογιστική πολιτική πριν την 1/1/2019

Λειτουργικές μισθώσεις.

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

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει χρηματοδοτικές μισθώσεις.

2.3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Κατά τη διάρκεια της τρέχουσας και προηγούμενης χρήσης η Εταιρεία κατείχε μόνο λογισμικά.

2.3.5 Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού, η Εταιρεία 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 Εταιρεία εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

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

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

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

2.3.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

i. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά την αρχική αναγνώριση, επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους (που συνήθως είναι η τιμή της συναλλαγής, ήτοι η εύλογη αξία του δοθέντος ή ληφθέντος ανταλλάγματος) πλέον του κόστους συναλλαγής που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση ή την έκδοση τους, εκτός εάν πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων όπου τα κόστη συναλλαγής, έκδοσης κλπ., βαρύνουν τα αποτελέσματα.

Ο εμπορικές απαιτήσεις που δεν περιλαμβάνουν ένα σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης επιμετρώνται στην τιμή συναλλαγής.

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

Η συμμετοχή στα ΑΚΕΣ διαγράφεται κατά την μεταβίβαση μέρους ή ολόκληρης της συμμετοχής σε αυτά ή κατά την λήξη τους.

ii. Μεταγενέστερη επιμέτρηση

Για σκοπούς μεταγενέστερης επιμέτρησης, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται στις κάτωθι κατηγορίες:

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος.
- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων χωρίς ανακύκλωση σωρευτικών κερδών και ζημιών κατά την αποαναγνώριση.
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αποσβεσμένο κόστος.

Η Εταιρεία την 31.12.2019 δεν έχει επιμετρήσει κάποιο περιουσιακό στοιχείο στο αποσβεσμένο κόστος.

Η Εταιρεία μπορεί να επιλέξει να επιμετρά κάποια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος εάν πληρούνται και οι δύο ακόλουθοι όροι: (α) το περιουσιακό στοιχείο κατέχεται με σκοπό τη διακράτηση του και την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών που ενσωματώνει και (β) οι συμβατικοί όροι του περιουσιακού στοιχείου οδηγούν, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων.

Η Εταιρεία την 31.12.2019 δεν έχει επιμετρήσει κάποιο περιουσιακό στοιχείο στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων.

Η Εταιρεία μπορεί να επιλέξει να επιμετρά κάποια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω συνολικών εισοδημάτων όταν (α) το περιουσιακό στοιχείο κατέχεται με σκοπό τόσο την είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών που ενσωματώνει όσο και για πώληση και (β) οι συμβατικοί όροι του περιουσιακού στοιχείου οδηγούν, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, σε ταμειακές ροές που είναι αποκλειστικά και μόνο πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του υπολοίπου του κεφαλαίου.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς εμπορία, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που προσδιορίζονται κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ή τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υποχρεωτικά θα πρέπει να επιμετρηθούν στην εύλογη αξία. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ταξινομούνται ως διακρατούμενα προς εμπορία εάν αποκτώνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά τους στο εγγύς μέλλον.

Η Εταιρεία την 31.12.2019 κατέχει επενδύσεις σε ΑΚΕΣ τα οποία επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (βλέπε σημείωση 14).

Σύμφωνα με το άρθρο 7 παραγρ. 18. Ν.2992/02, όπως ισχύει μετά την τροποποίηση του Ν.4141/2013, τα στοιχεία του ενεργητικού των Α.Κ.Ε.Σ., είτε είναι εισηγημένα σε χρηματιστήριο είτε όχι, αποτιμώνται από τη διαχειρίστρια εταιρία, σύμφωνα με τους κανόνες που επιβάλλουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Ειδικότερα, σύμφωνα με την παράγραφο 38 του ΔΠΧΑ 13, μια οντότητα επιμετρά την εύλογη αξία της υποχρέωσης ή του συμμετοχικού τίτλου ως εξής:

α) με τη χρήση της επίσημης χρηματιστηριακής τιμής σε μια ενεργό αγορά για το πανομοιότυπο στοιχείο που βρίσκεται στην κατοχή άλλου μέρους ως περιουσιακό στοιχείο, εάν υπάρχει διαθέσιμη τέτοια τιμή.

β) εάν η τιμή αυτή δεν είναι διαθέσιμη, με τη χρήση άλλων παρατηρήσιμων εισροών, όπως η επίσημη τιμή σε μια αγορά που δεν είναι ενεργός για το πανομοιότυπο στοιχείο που βρίσκεται στην κατοχή άλλου μέρους ως περιουσιακό στοιχείο.

γ) εάν οι παρατηρήσιμες τιμές στα στοιχεία α) και β) ανωτέρω δεν είναι διαθέσιμες, με τη χρήση άλλης τεχνικής αποτίμησης, όπως οι εξής:

(i) μια προσέγγιση βάσει εισοδήματος (π.χ. μια τεχνική παρούσας αξίας που λαμβάνει υπόψη τις μελλοντικές ταμειακές ροές που αναμένει να λάβει ένας συμμετέχων στην αγορά από την κατοχή της υποχρέωσης ή του συμμετοχικού τίτλου ως περιουσιακό στοιχείο

(ii) μια προσέγγιση βάσει της αγοράς (π.χ. με τη χρήση επίσημων τιμών για παρόμοιες υποχρεώσεις ή συμμετοχικούς τίτλους στην κατοχή άλλων μερών ως περιουσιακά στοιχεία.

Οι επενδύσεις των ΑΚΕΣ, στα οποία συμμετέχει η Εταιρεία, αφορούν εταιρείες μη εισηγμένες σε ενεργές αγορές και αποτιμώνται σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου (γ) ανωτέρω. Επιπλέον, οι οικονομικές καταστάσεις των ΑΚΕΣ ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές οι οποίοι εκφράζουν γνώμη επί των Οικονομικών καταστάσεων των ΑΚΕΣ.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των ΑΚΕΣ, από τις οποίες λαμβάνει την καθαρή αξία του Ενεργητικού, προσαρμοσμένη με τις τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών προκειμένου να προσδιορίσει την εύλογη αξία των ΑΚΕΣ και να προβεί σε αποτίμηση της αξίας των συμμετοχών της.

Επιπλέον, την 31.12. κάθε έτους η διοίκηση εκτιμά εάν είναι αναγκαία η διενέργεια περαιτέρω αναπροσαρμογής της αξίας του καθαρού Ενεργητικού των ΑΚΕΣ με βάση τις γενικότερες οικονομικές συνθήκες.

iii. Απομείωση

Η Εταιρεία επιμετρά τις επενδύσεις της σε ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και έτσι δεν συντρέπει περίπτωση αναγνώρισης πρόβλεψης απομείωσης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές.

β. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

i. Αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση στην κατάσταση οικονομικής θέσης της όταν, και μόνον όταν, η οικονομική οντότητα καθίσταται συμβαλλόμενος του χρηματοοικονομικού μέσου.

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

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση διαγράφεται από την κατάσταση οικονομικής θέσης όταν εξοφλείται.

Ουσιώδης τροποποίηση των όρων υφιστάμενης χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (διαφορά τουλάχιστον 10% σε παρούσα αξία με το αρχικό επιτόκιο) αντιμετωπίζεται λογιστικά ως εξόφληση της αρχικής χρηματοοικονομικής υποχρέωσης και αναγνώριση νέας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η όποια διαφορά καταχωρίζεται στα αποτελέσματα.

ii. Ταξινόμηση και επιμέτρηση

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ταξινομούνται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν μόνο τις εμπορικές υποχρεώσεις.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αποτιμώνται μεταγενέστερα σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει υποχρεώσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

γ. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

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

2.3.7 Λοιπές Απαιτήσεις

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

2.3.8 Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα

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

2.3.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρίας.

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

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

2.3.10 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

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

Η Εταιρία, βάσει του παραγράφου 9 εδ. β) του άρθρου 28 Ν. 2843/2000 απαλλάσσεται από τον φόρο για το κάθε μορφής εισόδημα που προκύπτει από τη συμμετοχή της σε επενδυτικά σχήματα επομένως δεν αναγνωρίζει αναβαλλόμενο φόρο για το αποτέλεσμα που προκύπτει από την αποτίμηση των ΑΚΕΣ. Οι λοιπές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης είναι μικρής αξίας και η αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας επί αυτών δεν θα είχε σημαντική επίπτωση στα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων και ως εκ τούτου δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογία επί αυτών.

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

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

Με τη διάταξη της παραγράφου 9 εδ. β) του άρθρου 28 Ν. 2843/2000, όπως ισχύει και μετά τον νόμο 2992/02 άρθρο 8 παραγρ. 5) καθιερώνεται απαλλαγή της Εταιρίας από τον φόρο για

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

Η Εταιρεία μέχρι και τις 25/4/2019 θεωρείται Φορέας Γενικής Κυβέρνησης και φορολογείται μόνο για το εισόδημα που αποκτούσε από κεφάλαιο (μερίσματα, τόκοι, δικαιώματα, εισόδημα από ακίνητη περιουσία). Από 25/4/2019 και μετά, βάσει των διατάξεων του Ν.4608/2019 (βλέπε και σημείωση 19), η Εταιρεία εξαιρείται από κάθε διάταξη που εφαρμόζεται σε νομικά πρόσωπα που έχουν ενταχθεί στο Μητρώο Φορέων Κυβέρνησης και ως εκ τούτου φορολογείται σύμφωνα με τα άρθρα 45 «Υποκείμενα του φόρου» και 47 «Κέρδη από Επιχειρηματική δραστηριότητα» του Ν.4172/2014 και τις απαλλαγές που προβλέπονται από το άρθρο 28 Ν. 2843/2000 που αναφέρονται ανωτέρω.

2.3.11 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

Η εταιρία συμμετέχει σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών. Το πρόγραμμα αυτό αφορά αποζημιώσεις βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2112/1920 στους αποχωρούντες ή απολύομενους υπαλλήλους της. Δυνάμει του προαναφερόμενου Νόμου, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης με ποσό πληρωμής που σχετίζεται με τις αποδοχές του εργαζομένου, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο τερματισμού της απασχόλησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία δεν δικαιούνται αποζημίωσης.

Το πρόγραμμα αυτό αποτελεί ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για τον εργοδότη και δεν είναι χρηματοδοτούμενο. Η εν λόγω υποχρέωση προσδιορίζεται με βάση την αναλογιστική μέθοδο αποτιμήσεως των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (projected unit credit method). Ένα πρόγραμμα συγκεκριμένων παροχών καθορίζει με βάση διάφορες παραμέτρους όπως, η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, συγκεκριμένες υποχρεώσεις για καταβλητέες παροχές.

Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης που αναλογούν στη χρήση συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες στη χρήση, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, και άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη, ενώ τα αναλογιστικά κέρδη ή τις ζημίες καταχωρούνται απ' ευθείας σε αποθεματικό της καθαρής θέσης. Τα κόστη προϋπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση στη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρώνονται, κατά μέσο όρο.

2.3.12 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

2.3.13 Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Έσοδα αμοιβών και προμηθειών

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

(β) Έσοδα από τόκους

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

(γ) Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ

Οι πρόσοδοι που προέρχονται από την ρευστοποίηση των επενδύσεων των ΑΚΕΣ, και εισπράττονται από την Εταιρεία μέσω της διανομής τους από τα ΑΚΕΣ, καταχωρούνται κατά την διάρκεια της χρήσης στην οποία έγινε η διανομή.

(δ) Μερίσματα

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

2.3.14 Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

2.3.15 Διανομή μερισμάτων

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

2.4 Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές

2.4.1 Πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 κατά την 1/1/2019

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 κατά την 01/01/2019 χρησιμοποιώντας την απλοποιημένη προσέγγιση καταχωρίζοντας κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής, δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου με ποσό που ισούται με την υποχρέωση από τη μίσθωση, προσαρμοσμένο κατά το ποσό τυχόν προπληρωμένων ή δουλευμένων μισθωμάτων που αφορούν την εν λόγω μίσθωση και δεν αναμόρφωσε τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του προτύπου. Κατά συνέπεια, τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου δεν είναι συγκρίσιμα. Βλέπε αναλυτικά στη σημ.2.2 ανωτέρω.

2.4.2 Αναγνώριση εσόδων από προσόδους ΑΚΕΣ

Η Εταιρεία από 01/01/2019 άλλαξε τη λογιστική της πολιτική για την αναγνώριση των ποσών που διανέμονται από τα ΑΚΕΣ. Τα ποσά αφορούν προσόδους που προέρχονται από την ρευστοποίηση επενδύσεων των ΑΚΕΣ. Τα ποσά αυτά, από 01/01/2019, αναγνωρίζονται ως «Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ» στην «Κατάσταση συνολικού εισοδήματος» κατά την χρήση που διανέμονται από τα ΑΚΕΣ. Η Εταιρεία κατά την προηγούμενη χρήση είχε επιλέξει να καταχωρεί τις εισπραττόμενες προσόδους σε μείωση του κεφαλαίου συμμετοχής της και να αναγνωρίζει αποτέλεσμα μόνο (Κέρδος ή Ζημιά) μόνο κατά την λύση του ΑΚΕΣ ή όταν η είσπραξη των προσόδων ξεπερνούσε την αξία κτήσης της συμμετοχής. Λόγω της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής αναμορφώθηκαν τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου, για να είναι συγκρίσιμα. Από την αλλαγή της λογιστικής πολιτικής δεν προέκυψε αλλαγή στο συνολικό αποτέλεσμα της προηγούμενης, ούτε και της κλειόμενης χρήσης, καθώς η αύξηση των Εσόδων από προσόδους ΑΚΕΣ που προέκυψε από την αλλαγή, αντισταθμίστηκε από ισόποση και αντίθετη μεταβολή του αποτελέσματος της αποτίμησης των συμμετοχών, βάσει της αξίας του Καθαρού Ενεργητικού των ΑΚΕΣ.

Τα αναμορφωμένα κονδύλια της «Κατάσταση συνολικού εισοδήματος» σε σύγκριση με τα κονδύλια που δημοσιεύτηκαν κατά την προηγούμενη χρήση έχουν εξής:

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος χρήσης 2018

	1-1 31/12/2018	Αναμορφωμένα 1/1 - 31/12/2018	Διαφορά
Κέρδη από συμμετοχή σε επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	382.874,89	0,00	382.874,89
Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ	0,00	1.975.958,43	- 1.975.958,43
Κέρδη από αποτίμηση ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	897.830,07	45.073,72	852.756,35
Σύνολο Λειτουργικών Εσόδων (Ζημιές) από αποτίμηση ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.267.147,22	3.007.474,41	-740.327,19
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	-2.141.946,45	-2.882.273,64	740.327,19
(Ζημιές) - Κέρδη προ φόρων	-114.483,65	-114.483,65	0,00
Φόρος Εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
(Ζημιές) - Κέρδη μετά φόρων	-114.483,65	-114.483,65	0,00

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στην αντιμετώπιση του κινδύνου αγοράς.

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

3.2 Κίνδυνος αγοράς

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

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

i. Κίνδυνος τιμής

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

Κίνδυνος τιμής για τη Εταιρία είναι ο κίνδυνος απομείωσης της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ στα οποία η εταιρεία συμμετέχει, η οποία μπορεί να προκύψει από την αποτίμηση των εταιρειών του χαρτοφυλακίου τους. Η εταιρεία παρακολουθεί τις επενδύσεις των ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει, λαμβάνοντας τακτικές ενημερώσεις καθώς και μέσα από την συμμετοχή εκπροσώπων της στις επενδυτικές επιτροπές.

ii. 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.

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

iii. 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:

- Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.

- Την αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

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

Σχεδόν το σύνολο των διαθεσίμων της εταιρίας είναι τοποθετημένο σε λογαριασμό στη Τράπεζα Ελλάδος. Οι μεταβολές στα επιτόκια ενδέχεται να αυξήσουν ή να μειώσουν την απόδοση των επενδύσεων της Εταιρίας στα ΑΚΕΣ. Η εταιρεία παρακολουθεί τις επενδύσεις των ΑΚΕΣ στα οποία συμμετέχει, λαμβάνοντας τακτικές ενημερώσεις καθώς και μέσα από την συμμετοχή εκπροσώπων της στις επενδυτικές επιτροπές.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

Η ρευστότητα συνδέεται επίσης με τον χρονισμό και το ύψος των αποδόσεων των επενδύσεων στα ΑΚΕΣ και ενισχύεται εφεξής από την είσπραξη αμοιβών διαχείρισης.

3.4 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος για την εταιρεία προκύπτει από τις τοποθετήσεις των ταμειακά διαθέσιμων της. Η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο μιας και το μεγαλύτερο μέρος των ταμειακών διαθεσίμων της (99%) είναι τοποθετημένο σε λογαριασμούς στην Τράπεζα Ελλάδος.

4. Επιμέτρηση της εύλογης αξίας

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

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

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

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

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

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

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2019:

31-Δεκ-19	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
- ΑΚΕΣ	2.240.179,60	589.930,09	7.234.226,61	10.064.336,30
Σύνολο	2.240.179,60	589.930,09	7.234.226,61	10.064.336,30

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία που επιμετρήθηκαν στην εύλογη αξία την 31 Δεκεμβρίου 2018:

31-Δεκ-18	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
- ΑΚΕΣ	1.381.822,46	589.930,09	14.171.400,45	16.143.153,00
Σύνολο	1.381.822,46	589.930,09	14.171.400,45	16.143.153,00

Το μεγαλύτερο μέρος των συμμετοχών των ΑΚΕΣ αφορά σε επενδύσεις σε μη εισηγμένες εταιρείες και επομένως δεν υπάρχουν δημοσιευμένες τιμές.

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

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

Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν την εκτίμηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (ΑΚΕΣ).

Οι επενδύσεις των ΑΚΕΣ δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ η διοίκηση βασίζεται στην αξία του Καθαρού Ενεργητικού τους, όπως αυτό προκύπτει από τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των ΑΚΕΣ οι οποίες συντάσσονται σύμφωνα με τις διατάξεις των ΔΠΧΑ.

Το μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών στοιχείων των ΑΚΕΣ αφορά σε επενδύσεις τους σε Εταιρείες μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά και ως εκ τούτου η εύλογη αξία των επενδύσεων αυτών προκύπτει κατά κύριο λόγο από την τεχνική αποτίμησης της «Προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών».

Κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των ΑΚΕΣ, η διοίκηση λαμβάνει υπόψη της τυχόν παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών επί των Εκθέσεων διαχείρισης των ΑΚΕΣ και προσαρμόζει αναλόγως την αξία του καθαρού Ενεργητικού τους.

Επίσης, η διοίκηση κατά την 31.12. κάθε χρήσης διενεργεί, βάσει εκτίμησης, μια γενική πρόβλεψη απομείωσης του καθαρού Ενεργητικού των ΑΚΕΣ λαμβάνοντας υπόψη ότι οι επενδύσεις των ΑΚΕΣ αφορούν κυρίως σε συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρείες των οποίων η ρευστοποίηση είναι συνήθως δυσχερής. Δεδομένου των οικονομικών συνθηκών, κατά την 31.12.2019 η διοίκηση εκτίμησε την επιπλέον πρόβλεψη, για τη χρήση 2019, σε ποσοστό 2% επί του καθαρού Ενεργητικού των ΑΚΕΣ (βλ. και ανωτέρω σημ. 2.3.6).

6. Αμοιβές διαχείρισης

	31/12/2019	31/12/2018
Αμοιβές διαχείρισης	5.500.000,00	0,00
Σύνολο	5.500.000,00	0,00

Η εταιρεία από το τέλος του 2018 έχει αναλάβει τη διαχείριση τεσσάρων έργων, ύψους € 900 εκατ., προερχόμενων από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. (βλ. ανωτέρω σημ. 1.2)

Επίσης στις 30.12.2019 η Εταιρεία, ανέλαβε επιπλέον τη διαχείριση πόρων προερχόμενων από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων ύψους € 600 εκατ.

Για την αποτελεσματική υλοποίηση και παρακολούθηση των Έργων, συμφωνήθηκε μεταξύ των μερών η καταβολή στην Ελληνική Αναπτυξιακή Τράπεζα Επενδύσεων ΑΕ, ως διαχειρίστρια των ανατιθέμενων πόρων ετήσια αμοιβή για όλη την διάρκεια των συμβάσεων υπολογιζόμενη με ποσοστό που ορίζεται στις συμβάσεις επί των ανατιθέμενων πόρων. Η συνολική αμοιβή που θα λάβει η Εταιρεία δεν δύναται να ξεπερνά συγκεκριμένο ποσοστό επί των ανατιθέμενων ποσών.

7. Τόκοι και συναφή έσοδα

	1.1 - 31/12/2019	1.1 - 31/12/2018
Τόκοι καταθέσεων όψεως	977.062,14	986.442,26
Σύνολο	977.062,14	986.442,26

Αφορά τους τόκους από τις καταθέσεις όψεως της Εταιρείας για την περίοδο 1.1 – 31.12.2019.

8. Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ και αποτίμηση των ΑΚΕΣ στην Εύλογη αξία

Τα έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ έχουν ως εξής:

	1.1 - 31/12/2019	1.1 - 31/12/2018
Έσοδα από προσόδους ΑΚΕΣ	8.472.536,86	1.975.958,43
Σύνολο	8.472.536,86	1.975.958,43

Τα ποσά αφορούν προσόδους που προήλθαν από την ρευστοποίηση μέρους των επενδύσεων των παρακάτω ΑΚΕΣ:

	1.1 - 31/12/2019	1.1 - 31/12/2018
Thermi – TANEΟ	6.357.260,00	1.317.360,00
Piraeus – TANEΟ	2.115.276,86	0,00
Alpha – TANEΟ	0,00	53.844,43
AIMS – TANEΟ	0,00	604.754,00
Σύνολο	8.472.536,86	1.975.958,43

Το αποτέλεσμα από την αποτίμηση των ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία έχει ως εξής:

	1.1 - 31/12/2019	1.1 - 31/12/2018
Κέρδη από αποτίμηση ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία	1.159.023,45	45.073,72
Ζημιές από αποτίμηση ΑΚΕΣ στην εύλογη αξία	(7.447.236,12)	(2.882.273,64)
Σύνολο	(6.288.212,67)	(2.837.199,92)

Το συνολικό αποτέλεσμα από τα ΑΚΕΣ, σύμφωνα με την παραπάνω ανάλυση, για την χρήση 2019 ήταν κέρδος € 2.184.324,19 (€ 8.472.536,86 - € 6.288.212,67) ενώ για την χρήση 2018 ήταν ζημιά € 861.241,49 (€ 1.975.958,43 – € 2.837.199,92). Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συνολικά, κατά ΑΚΕΣ, το αποτέλεσμα από τα Έσοδα προσόδων και από την αποτίμηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων για τις χρήσεις 2019 και 2018:

	1/1-31/12/2019			Σύνολο 1/1 - 31/12/2019
	Έσοδα προσόδων	Αποτέλεσμα αποτίμησης Κέρδος	Ζημιά	
Zaitech Fund	0,00	859.965,92	-	859.965,92
Thermi - TANEΟ	6.357.260,00	-	(5.948.641,80)	408.618,20
Alpha - TANEΟ	0,00	32.477,79	-	32.477,79
AIMS - TANEΟ	0,00	-	-	0,00
Piraeus - TANEΟ	2.115.276,86	-	(1.498.594,32)	616.682,54
New Mellon - TANEΟ	0,00	142.522,26	-	142.522,26
Σύνολο	8.472.536,86	1.034.965,97	(7.447.236,12)	2.060.266,71
Επιπλέον προσαρμογή εύλογης αξίας (Σημ.15)	0,00	124.057,48	-	124.057,48
Σύνολο	8.472.536,86	1.159.023,45	(7.447.236,12)	2.184.324,19

	1/1-31/12/2018			Σύνολο 1/1 - 31/12/2018
	Έσοδα προσόδων	Αποτέλεσμα αποτίμησης Κέρδος	Ζημιά	
Zaitech Fund	0,00	-	(1.339.323,78)	(1.339.323,78)
Thermi - TANEΟ	1.317.360,00	-	(493.436,82)	823.923,18
Alpha - TANEΟ	53.844,43	-	(25.011,26)	28.833,17
AIMS - TANEΟ	604.754,00	-	(221.879,11)	382.874,89
Piraeus - TANEΟ	0,00	-	(536.980,82)	(536.980,82)

New Mellon - TANEΟ	0,00		(265.641,85)	(265.641,85)
Σύνολο	1.975.958,43	0,00	(2.882.273,64)	(906.315,21)
Επιπλέον προσαρμογή εύλογης αξίας (Σημ. 15)	0,00	45.073,72	0,00	45.073,72
Σύνολο	1.975.958,43	45.073,72	(2.882.273,64)	(861.241,49)

9. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού

	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Μισθοί	137.102,75	106.724,17
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	29.074,23	23.175,19
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας, βάσει αναλογιστικής μελέτης	1.801,00	0,00
Λοιπά έξοδα και παροχές στο προσωπικό	120,00	0,00
Σύνολο	168.097,98	129.899,36

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/2019 ανήλθε σε 4 εργαζόμενους (πλέον 2 δικηγόροι με έμμισθη εντολή) έναντι σε 4 εργαζόμενους (πλέον 1 δικηγόρο με έμμισθη εντολή) κατά την 31/12/2018.

10. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Αμοιβές Δικηγόρων	23.454,60	3.658,00
Αμοιβές Ελεγκτών	14.880,00	8.700,68
Αμοιβές έκτακτου ελέγχου	0,00	12.066,44
Αμοιβές Λογιστών	23.684,00	23.356,41
Αμοιβές για υπηρεσίες μελετών	3.600,00	12.400,00
Τηλεπικοινωνίες	3.612,43	3.824,26
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	0,00	8.002,83
Λειτουργικές μισθώσεις	0,00	4.800,00
Έξοδα ταξιδιών	7.042,71	3.915,89
Ασφάλιστρα	0,00	0,00
Φόροι τέλη	1.145,79	1.176,60
Εισφορές προς επιτροπή κεφαλαιαγοράς	2.048,00	0,00
Διάφορα έξοδα	13.126,36	10.024,72
Δικαστική αποζημίωση σε πρώην υπάλληλο	0,00	8.865,00
Τακτοποίηση οφειλής προς Ελλην. Δημόσιο	0,00	5.224,39
Εκτακτα και ανοργανα έξοδα	1.663,89	2.487,03
Σύνολο	94.257,78	108.502,25

11. Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
Κέρδη - (Ζημίες) προ φόρων	8.390.659,97	(114.483,65)
Μη φορολογητέα απαλλασσόμενα έσοδα	(2.184.324,19)	1.100.925,91
Ζημία παρελθουσών χρήσεων	0,00	(1.433.332,69)
Φορολογητέα κέρδη	6.206.335,78	(446.890,43)
Φόρος υπολογισμένος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα: 24% (2018:29%)	1.489.520,59	0,00
Φόρος που αναλογεί σε έξοδα που δεν εκπίπτουν	20.903,10	69.508,48
Φόρος που αναλογεί σε προσωρινές διαφορές	595,79	0,00
Φόρος εισοδήματος στα Αποτελέσματα	1.511.019,48	0,00
<i>Πραγματικός συντελεστής φόρου</i>	18,01%	0,00%

Η Εταιρεία μέχρι και την 25/4/2019, που ξεκίνησε η εφαρμογή των διατάξεων του Ν.4608/2019, θεωρείτο Φορέας Γενικής Κυβέρνησης και φορολογείτο μόνο για το εισόδημα που αποκτούσε από κεφάλαιο (μερίσματα, τόκοι, δικαιώματα, εισόδημα από ακίνητη περιουσία). Από τις 25/4/2019 και μετά, με την έναρξη εφαρμογής των διατάξεων του Ν.4608/2019, η Εταιρεία δεν υπάγεται στις διατάξεις της νομοθεσίας του Δημόσιου Τομέα και ως εκ τούτου φορολογείται σύμφωνα με τα άρθρα 45 «Υποκείμενα του φόρου» και 47 «Κέρδη από Επιχειρηματική δραστηριότητα» του Ν.4172/2014.

Επιπλέον, βάσει του ιδρυτικού νόμου της Εταιρείας, άρθρο 28 Ν.2843/2000, παρ.9 ισχύουν οι παρακάτω διατάξεις:

α) Η εταιρία δεν υπόκειται σε φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου και απαλλάσσεται από το φόρο έναρξης δραστηριότητας. Επίσης η εταιρία δεν υπόκειται σε οποιονδήποτε φόρο, τέλος ή δικαίωμα του Δημοσίου ή τρίτου για την κατάρτιση και τροποποίηση του καταστατικού της.

β) Η εταιρία δεν υπόκειται σε φόρο για το κάθε μορφής εισόδημα που προκύπτει από τη συμμετοχή της σε επενδυτικά σχήματα του πρώτου εδαφίου της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου. Κάθε ποσό που εισπράττουν οι μέτοχοι από την εταιρία για οποιαδήποτε αιτία, στην έκταση που υπερβαίνει το άθροισμα των ως τότε κάθε μορφής εισφορών τους στην εταιρία, εξομοιώνεται φορολογικά με πρόσθετη αξία που αποκτούν οι μεριδούχοι αμοιβαίων κεφαλαίων από την εξαγορά μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων σε τιμή ανώτερη της τιμής κτήσης, κατά την έννοια της περίπτωσης δ' της παραγράφου 1 του άρθρου 24 του Ν. 2238/1994.

Ανέλεγκτες χρήσεις

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

Κατ' εφαρμογή σχετικών φορολογικών διατάξεων: α) της παρ. 1 του άρθρου 84 του ν. 2238/1994 (ανέλεγκτες υποθέσεις φορολογίας εισοδήματος), β) της παρ. 1 του άρθρου 57 του ν. 2859/2000 (ανέλεγκτες υποθέσεις Φ.Π.Α. και γ) της παρ. 5 του άρθρου 9 του ν. 2523/1997 (επιβολή προστίμων για υποθέσεις φορολογίας εισοδήματος), το δικαίωμα του Δημοσίου για την επιβολή του φόρου για τις χρήσεις μέχρι και το 2013 έχει παραγραφεί μέχρι την 31/12/2019, με την επιφύλαξη ειδικών ή εξαιρετικών διατάξεων που τυχόν προβλέπουν μεγαλύτερη προθεσμία παραγραφής και υπό τις προϋποθέσεις που αυτές ορίζουν.

Πέραν αυτών, κατά πάγια νομολογία του Συμβουλίου της Επικρατείας και των διοικητικών δικαστηρίων, ελλείπει υφισταμένης στον Κώδικα Νόμων περί Τελών Χαρτοσήμου διατάξεως περί παραγραφής, η σχετική αξίωση του Δημοσίου για την επιβολή τελών χαρτοσήμου υπόκειται στην κατά το άρθρο 249 του Αστικού Κώδικα εικοσαετή παραγραφή.

Για τις χρήσεις που έληξαν μετά την 31 Δεκεμβρίου 2013 και παραμένουν φορολογικά ανέλεγκτες από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές, η εκτίμησή μας είναι ότι οι φόροι που ενδεχομένως προκύψουν δεν θα ασκήσουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι χρήσεις 2011 έως 2018 της Εταιρείας έχουν ελεγχθεί από τους εκλεγμένους κατά Κ.Ν. 2190/1920 Τακτικούς Ελεγκτές, σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν. 2238/1994 και άρθρο 65Α ν.4174/13 και τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν χωρίς επιφύλαξη. Ο φορολογικός έλεγχος για τη χρήση 2019 ήδη διενεργείται από τους Ορκωτούς Ελεγκτές. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η Διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

12. Ενσώματα & Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων και των άυλων παγίων έχει ως εξής:

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και εξοπλισμός	Άυλα Περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Αξία κτήσεως				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2018	78.632,05	170.825,36	25.328,78	274.786,19
Προσθήκες	0,00	7,90	0,00	7,90
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	78.632,05	170.833,26	25.328,78	274.794,09
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2018	78.631,80	170.657,68	25.328,37	274.617,85
Αποσβέσεις	0,00	104,21	0,00	104,21
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	78.631,80	170.761,89	25.328,37	274.722,06
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018	0,25	71,37	0,41	72,03
Αξία κτήσεως				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2019	78.632,05	170.833,26	25.328,78	274.794,09
Προσθήκες	0,00	1.004,79	0,00	1.004,79
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	78.632,05	171.838,05	25.328,78	275.798,88
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2019	78.631,80	170.761,89	25.328,37	274.722,06
Αποσβέσεις	0,00	1.073,71		1.073,71
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	78.631,80	171.835,60	25.328,37	275.795,77
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2019	0,25	2,45	0,41	3,11

13. Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία κατά την 1η Ιανουαρίου 2019 υιοθέτησε το ΔΧΠΑ 16, εφαρμόζοντας την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Με βάση την εν λόγω προσέγγιση, η Εταιρεία αναγνώρισε μία υποχρέωση την οποία και επιμέτρησε στην παρούσα αξία της, όπως αυτή προκύπτει από την προεξόφληση των εναπομενόντων μισθωμάτων με το επιπλέον επιτόκιο δανεισμού (incremental borrowing cost) που ίσχυε κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής του Προτύπου ήτοι κατά την 01/01/2019.

Το επιπλέον επιτόκιο δανεισμού είναι το επιτόκιο με το οποίο η Εταιρεία θα δανειζόταν αυτό το ποσό, με εξασφαλίσεις τα οικονομικά οφέλη στην μορφή καθαρών χρηματοροών που θα προκύψουν από την χρήση του ακινήτου.

Περαιτέρω, αναγνώρισε ένα δικαίωμα χρήσης παγίου επιμετρώντας το δικαίωμα αυτό σε ένα ποσό το οποίο είναι ίσο με την αντίστοιχη υποχρέωση που αναγνωρίστηκε, προσαρμοσμένο με τυχόν προκαταβολές μισθωμάτων που υπήρχαν αμέσως πριν την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής.

Τα δικαιώματα χρήσης, οι υποχρεώσεις από μισθώσεις και τα ποσά που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος την περίοδο 01/01/2019-31/12/2019 για την Εταιρεία, παρουσιάζονται παρακάτω:

	Δικαίωμα χρήσης ακινήτου	Υποχρέωση μίσθωσης
Υπόλοιπο 31/12/2018	0,00	0,00
Υπόλοιπο 1/1/2019	20.666,91	20.666,91
Προσθήκες (Μειώσεις) χρήσης 2019	0,00	0,00
Αποσβέσεις δικαιώματος χρήσης	-4.350,93	
Τόκοι υποχρέωσης από μίσθωση		779,51
Πληρωμές τόκων		-779,51
Πληρωμές υποχρέωσης (χρεολύσιο)		-4.020,49
Υπόλοιπο 31/12/2019	16.315,98	16.646,42

14. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

	31/12/2019	31/12/2018
Ταμείο	356,08	115,95
Καταθέσεις στη Τράπεζα Ελλάδος	46.329.042,61	31.861.823,18
Σύνολο ταμείου και διαθεσίμων στην Κεντρική Τράπεζα	46.329.398,69	31.861.939,13
Καταθέσεις όψεως σε εμπορικές τράπεζες	6.199,10	7.943,18
Σύνολο ταμιακών διαθεσίμων	46.335.597,79	31.869.882,31

15. Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	31/12/2019	31/12/2018
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10.064.336,30	16.143.153,00
Σύνολο	10.064.336,30	16.143.153,00

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

	31/12/2019	31/12/2018
Υπόλοιπο στην έναρξη της χρήσεως	16.143.153,00	18.573.644,55
Αύξηση κεφαλαίου	209.395,96	406.708,37
Αποτίμηση στην εύλογη αξία	(6.288.212,66)	(2.837.199,92)
Υπόλοιπο στη λήξη της χρήσεως	10.064.336,30	16.143.153,00

Ανάλυση της αποτίμησης στα ΑΚΕΣ παρουσιάζεται ακολούθως:

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Αύξηση κεφαλαίου		Αύξηση / (Μείωση) εύλογης αξίας		Σύνολο Επενδύσεων σε Εύλογες Αξίες 31.12.2019 3=(1)+(2)
	01/01/19- 31/12/2019	έως 31.12.2019 1	01/01/19- 31/12/2019	έως 31.12.2019 2	
Zaitech Fund	17.499,96	19.915.723,07	859.965,92	(15.593.030,54)	4.322.692,53
Thermi - TANE0	0,00	6.947.976,20	(5.948.641,80)	(5.681.999,36)	1.265.976,84
Alpha - TANE0	131.908,00	8.711.011,25	32.477,79	(5.612.000,60)	3.099.010,65
Piraeus - TANE0	59.988,00	11.255.022,51	(1.498.594,32)	(10.386.485,29)	868.537,22
New Mellon - TANE0	0,00	2.281.160,80	142.522,26	(1.567.647,11)	713.513,69
Capital Connect Venture Partners	0,00	4.309.414,09	0,00	(4.309.414,09)	0,00
Επιπλέον προσαρμογή εύλογης αξίας			124.057,48	(205.394,62)	(205.394,62)
Σύνολο	209.395,96	53.420.307,92	(6.288.212,67)	(43.355.971,62)	10.064.336,30

Η «Επιπλέον προσαρμογή της εύλογης αξίας» αφορά γενική πρόβλεψη απομείωσης του καθαρού Ενεργητικού των ΑΚΕΣ που διενεργείται βάσει εκτίμησης της διοίκησης, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι επενδύσεις των ΑΚΕΣ αφορούν κυρίως σε συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρείες των οποίων η ρευστοποίηση είναι συνήθως δυσχερής. Δεδομένου των οικονομικών συνθηκών, κατά την 31.12.2019 η διοίκηση εκτίμησε την επιπλέον πρόβλεψη, για τη χρήση 2019, σε ποσοστό 2% επί του καθαρού Ενεργητικού των ΑΚΕΣ.

Οι επενδύσεις σε ΑΚΕΣ δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά. Όπως αναφέρθηκε στη σημείωση 5 η εταιρία βασίζεται στις ελεγμένες από Ορκωτούς Λογιστές ετήσιες εκθέσεις διαχείρισης των ΑΚΕΣ. Η κατάρτιση των εν λόγω εκθέσεων διαχείρισης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη των διαχειριστών των ΑΚΕΣ.

Τα συνολικά υπολειπόμενα κεφάλαια προς καταβολή στα ΑΚΕΣ την 31.12.2019 είχαν ως εξής:

Επωνυμία ΑΚΕΣ	Ποσοστό συμμετοχής	Ημερομηνία Λήξης Επενδυτικής περιόδου	Δεσμευμένα Κεφάλαια 31.12.2019	Σύνολο Καταβολών έως 31.12.2019	Υπόλοιπα προς καταβολή 31.12.2019
Zaitech Fund	49,99%	28/2/2011	19.999.900,00	19.915.723,07	1.563,39
Thermi - TANEΟ	49,90%	25/5/2014	11.976.000,00	6.947.976,20	2.994.000,00
Alpha - TANEΟ	49,00%	2/6/2015	14.700.000,00	8.711.011,25	3.543.092,00
Piraeus - TANEΟ	49,99%	19/12/2013	14.997.000,00	11.255.022,51	3.688.262,00
New Mellon - TANEΟ	49,99%	29/12/2013	4.205.176,00	2.281.160,80	0,00
Σύνολο			65.878.076,00	49.110.893,83	10.226.917,39

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

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

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

Δεν επιτρέπεται η επένδυση των ΑΚΕΣ σε 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 επενδύμενων κεφαλαίων, μέρος των κερδών των επιχειρήσεων στις οποίες θα πραγματοποιούνται επενδύσεις και υπεραξιών από τη ρευστοποίηση των επενδύσεων αυτών.

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

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

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

Η εταιρεία 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 στην εταιρεία από τον διαχειριστή.

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

16. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2019	31/12/2018
Δεδουλευμένοι τόκοι από καταθέσεις	517.827,16	505.382,79
Δοσμένες εγγυήσεις	1.000,00	1.634,32
Παρακρατούμενοι φόροι	27,01	27,01
Λοιπές απαιτήσεις	0,00	0,00
Σύνολο	518.854,17	507.044,12

17. Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργάζονται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Οι δουλευμένες παροχές κάθε περιόδου επιβαρύνουν τα αποτελέσματα χρήσεως με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους υπαλλήλους που αποχωρούν λόγω συνταξιοδοτήσεως μειώνουν αντίστοιχα τη συνταξιοδοτική υποχρέωση.

Ο αριθμός του απασχολούμενου στην Εταιρεία προσωπικού και το αντίστοιχο κόστος μισθοδοσίας του, έχουν ως ακολούθως:

<u>Άτομα</u>	Κατά την 31/12/2019	Κατά την 31/12/2018
Μισθωτοί	4	4
Νομικοί Σύμβουλοι	2	1
Σύνολο	6	5

Η υποχρέωση της Εταιρείας για καταβολή αποζημιώσεων στο προσωπικό της που αποχωρεί λόγω συνταξιοδοτήσεως προσδιορίστηκε βάσει αναλογιστικής μελέτης η οποία εκπονήθηκε από ανεξάρτητη εταιρεία αναγνωρισμένων αναλογιστών.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31η Δεκεμβρίου 2019 έχουν ως ακολούθως:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Παρούσα αξία της υποχρέωσης την 1η Ιανουαρίου	15.767,00	14.817,00
Δαπάνη τόκου	181,00	170,00
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	757,00	522,00
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	0,00	0,00
Αναλογιστικό κέρδος (ζημιά) στην υποχρέωση	2.482,00	259,00
<i>Παρούσα αξία της υποχρέωσης την 31η Δεκεμβρίου</i>	19.187,00	15.767,00
Ποσό που καταχωρείται στα «Λοιπά συνολικά εισοδήματα»	2.482,00	259,00
Σωρευτικό Ποσό που καταχωρείται στο «Λοιπά συνολικά εισοδήματα»	17.035,00	14.454,00

Η Εταιρεία μέχρι την 31.12.2018 δεν είχε αναγνωρίσει πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία καθώς η διοίκηση είχε εκτιμήσει ότι η αναγνώριση της δεν θα είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Την 31.12.2019 η Εταιρεία αναγνώρισε την σωρευτική πρόβλεψη αποζημίωσης μέχρι την 31.12.2019 χωρίς να διενεργήσει αναδιατύπωση των κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης καθώς η επίδραση στα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων από την αναδιατύπωση δεν ήταν σημαντική. Έτσι, την 31.12.2019 αναγνωρίστηκε η υποχρέωση ποσού € 19.187,00, με χρέωση της «Κατάστασης συνολικού εισοδήματος» με το σωρευτικό ποσό των αναλογιστικών ζημιών ύψους € 17.035,00 και χρέωση της «Κατάστασης εισοδήματος» με συνολικό ποσό € 2.152 (€ 1.801,00 στις «Αμοιβές προσωπικού», σημ. 9 και € 351,00 στους «Τόκους και συναφή έξοδα»).

Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης.

Οι βασικές παραδοχές στις οποίες βασίστηκε η αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό της πρόβλεψης είναι οι εξής:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Αναμενόμενη μελλοντική αύξηση μισθών	1,50%	1,50%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,15%	1,15%

18. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Φόρος εισοδήματος	1.511.002,69	0,00
Φόροι τέλη αμοιβών προσωπικού	4.106,50	375,82
Λοιποί φόροι	490,36	110,04
Σύνολο	1.515.599,55	485,86

Σχετικά με το φορολογικό καθεστώς που υπάγεται η εταιρεία βλέπε ανωτέρω σημ. 11.

19. Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	31/12/2019	31/12/2018
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	5.433,61	803,52
Δεδουλευμένα έξοδα	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	5.788,25	9.015,06
Σύνολο	11.221,86	9.818,58

20. Μετοχικό κεφάλαιο

	31/12/2019	31/12/2018
Κοινές μετοχές (1.926.000 ονομ. αξίας € 50 εκάστη)	96.300.000,00	119.300.000,00
Σύνολο	96.300.000,00	119.300.000,00

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 ολόκληρο με καταβολή μετρητών από το Ελληνικό Δημόσιο.

2. Με την από 22/1/2002 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας, 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 πενήντα (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 πενήντα (50) ευρώ εκάστης.

4. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανήλθε σε σαράντα έξι εκατομμύρια (46.000.000) ευρώ διαιρούμενο σε εννιακόσιες είκοσι χιλιάδες (920.000) μετοχές ονομαστικής αξίας πενήντα (50) ευρώ εκάστη, από τις οποίες είκοσι χιλιάδες (20.000) μετοχές ήταν κοινές με δικαίωμα ψήφου και εννιακόσιες χιλιάδες (900.000) μετοχές ήταν προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου. Τα προνόμια των προνομιούχων μετοχών ορίζονταν στο άρθρο 5α του καταστατικού το οποίο καταργήθηκε με απόφαση της από 3.4.2018 έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.

5. Με την από 3/4/2018 απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας, αποφασίστηκε α) η έγκριση μετατροπής των εννιακοσίων χιλιάδων (900.000) προνομιούχων μετοχών ονομαστικής αξίας πενήντα (50) ευρώ εκάστη σε ισάριθμες κοινές μετοχές μετά ψήφου και β) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των ευρώ ογδόντα επτά εκατομμυρίων (87.000.000) σε μετρητά με την έκδοση ενός εκατομμυρίου επτακοσίων σαράντα χιλιάδων (1.740.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας πενήντα (50) ευρώ εκάστη και τιμή διάθεσης (50) ευρώ εκάστης.

6. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανήλθε σε εκατό τριάντα τρία εκατομμύρια (133.000.000) ευρώ διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια εξακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.660.000) μετοχές ονομαστικής αξίας πενήντα (50) ευρώ εκάστη.

7. Με την από 30/10/2018 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας, αποφασίστηκε η τροποποίηση της από 3/4/2018 απόφασης της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της καθορίστηκε τελικώς στο ποσό των εβδομήντα τριών εκατομμυρίων τριακοσίων χιλιάδων (73.300.000) ευρώ με την έκδοση 1.466.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας πενήντα (50) ευρώ εκάστη και τιμή διάθεσης (50) ευρώ εκάστης.

8. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε εκατό δέκα εννέα εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (119.300.000) ευρώ, διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια τριακόσιες ογδόντα έξι χιλιάδες (2.386.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας (50) ευρώ εκάστη.

9. Με την από 10/9/2019 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας, αποφασίστηκε μείωση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 23 εκ., με σκοπό τον ισόποσο συμψηφισμό ζημιών, με ακύρωση 460.000 ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 50 εκάστης. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε ενενήντα έξι εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (96.300.000) ευρώ, διαιρούμενο σε ένα εκατομμύριο εννιακόσιες είκοσι έξι χιλιάδες (1.926.000) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας (50) ευρώ εκάστη.

21. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Την 31.12.2019 δεν υπάρχουν εκκρεμείς αγωγές κατά της εταιρίας.

Την 31.12.2018 υπήρχε αγωγή κατά της εταιρίας από πρώην εργαζόμενη. Σύμφωνα με πρωτόδικη απόφαση, η εταιρεία είχε κληθεί να καταβάλει συνολικό ποσό € 25 χιλ. περίπου μέρος του οποίου (€ 8 χιλ.) καταβλήθηκε ως άμεσα εκτελεστό κατά την διάρκεια της χρήσης 2018. Η Εταιρεία είχε ασκήσει έφεση κατά της πρωτόδικης απόφασης και βάσει της εκτίμησης της διοίκησης, ότι δεν αναμένεται να προκύψει άλλη υποχρέωση, δεν είχε αναγνωριστεί πρόβλεψη για το υπόλοιπο ποσό.

Στη χρήση 2019, εκδόθηκε η υπ' αριθμ. 5007/2019 απόφαση του Μονομελούς Εφετείου Αθηνών που δικαίωσε την Εταιρεία. Έτσι, η Εταιρεία δεν έχει υποχρέωση καταβολής άλλου ποσού και θα πρέπει να ζητήσει από την πρώην εργαζόμενη την επιστροφή του ποσού των € 8 χιλ. που κατέβαλε στην χρήση 2018.

22. Δεσμεύσεις

Συνολικά υπολειπόμενα κεφάλαια προς καταβολή σε ΑΚΕΣ

Τα υπολειπόμενα κεφάλαια για την συμμετοχή σε ΑΚΕΣ την 31.12.2019 ανέρχονταν σε € 10,2 εκ. Αναλυτικά οι δεσμεύσεις της Εταιρίας για αύξηση της συμμετοχής της στα Α.Κ.Ε.Σ. παρέχονται στην σημείωση 15.

23. Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών

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

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

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

	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη		
Έξοδα		
Δαπάνες προς μητρική	9.589,13	7.507,28
Παροχές προς μέλη διοικήσεως και διευθυντικά στελέχη		
- Βραχυπρόθεσμες αμοιβές και παροχές	121.744,68	66.773,60
Σύνολο	131.333,81	74.280,88
Υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00

24. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Το πρώτο τρίμηνο του 2020, η ελληνική οικονομία, παρά τη διατήρηση της δυναμικής ανάπτυξης που παρατηρήθηκε τους δύο πρώτους μήνες του έτους, επηρεάστηκε από τις συνθήκες και τη μεγάλη αβεβαιότητα που προκλήθηκε από την ταχεία εξάπλωση του COVID-19 παγκοσμίως. Συγκεκριμένα, οι οικονομικοί περιορισμοί και οι συνθήκες κοινωνικής απόστασης, που εφάρμοσε η ελληνική κυβέρνηση σταδιακά κατά τη διάρκεια του Μαρτίου, αναμένεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην οικονομική δραστηριότητα.

Για το σύνολο του 2020, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η οικονομία της Ελλάδας αναμένεται να πληγεί σοβαρά από την πανδημία COVID-19 και τα μέτρα που ελήφθησαν για τον περιορισμό της εξάπλωσής της. Παρά την ταχεία πολιτική ανταπόκριση, η ισχυρή συρρίκνωση της παραγωγής προβλέπεται να επηρεάσει την απασχόληση. Ωστόσο, η κρίση αναμένεται να ακολουθηθεί από ανάκαμψη το 2021.

Σε κάθε περίπτωση, η Διοίκηση εκτιμά ότι, παρά την ενδεχόμενη επίπτωση στην αποτίμηση των υφιστάμενων επενδύσεων λόγω των επιπτώσεων της πρωτοφανούς παγκόσμιας πανδημίας του COVID-19, το συνολικό αποτέλεσμα δεν θα μεταβληθεί σημαντικά.