

Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση που έληξε την 31/12/2015

Ιούλιος 2016



Πίνακας Περιεχομένων

Έκθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής	3
Εταιρική Διακυβέρνηση	23
Δήλωση των Μελών του Γενικού Συμβουλίου	33
Δήλωση των Μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής	34
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	35
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	37
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	38
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	39
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	40
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	41
Σημείωση 1 Γενικές Πληροφορίες	42
Σημείωση 2 Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	42
2.1 Βάση παρουσίασης	42
2.2 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	43
2.3 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού στην Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	49
2.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	50
2.5 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	50
2.6 Εύλογη Αξία Χρηματοοικονομικών Μέσων	51
2.7 Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση	52
2.8 Αναγνώριση Αναβαλλόμενου Κέρδους ή Ζημίας την Ημέρα Συναλλαγής	52
2.9 Αποαναγνώριση	53
2.10 Τόκοι Έσοδα και Τόκοι Έξοδα	53
2.11 Προμήθειες	53
2.12 Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	53
2.13 Λογισμικό	54
2.14 Προβλέψεις	54
2.15 Επιχειρηματικοί Τομείς	54
2.16 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	54
2.17 Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα	54
2.18 Λειτουργική Μίσθωση ως Μισθωτής	54
2.19 Φορολογικό Πλαίσιο	55
Σημείωση 3 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές στην Εφαρμογή των Λογιστικών Αρχών	55
Σημείωση 4 Πληροφόρηση κατά Τομέα	56
Σημείωση 5 Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες	57
Σημείωση 6 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	58
Σημείωση 7 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	58
Σημείωση 8 Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	63
Σημείωση 9 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	63
Σημείωση 10 Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση	64
Σημείωση 11 Λουπά Στοιχεία Ενεργητικού	65
Σημείωση 12 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	66
Σημείωση 13 Προβλέψεις και Λουπές Υποχρεώσεις	67
Σημείωση 14 Κεφάλαιο	67
Σημείωση 15 Έσοδα από Τόκους	68
Σημείωση 16 Δαπάνες Προσωπικού	68
Σημείωση 17 Γενικά Διοικητικά και Λουπά Λειτουργικά Έξοδα	68
Σημείωση 18 Κέρδη/(ζημίες) από Χρηματοοικονομικά Μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων	69
Σημείωση 19 Κέρδη/(ζημίες) από Πώληση Επενδύσεων	69
Σημείωση 20 Εφάπαξ Έξοδο	70
Σημείωση 21 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	70
Σημείωση 22 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	70
Σημείωση 23 Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή	71
Σημείωση 24 Διαχείριση Κινδύνων	71
Σημείωση 25 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	74



Έκθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής «ΤΧΣ» ή «Ταμείο»), ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2010 (νόμος 3864/2010) ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, το οποίο δεν ανήκει στο δημόσιο τομέα. Διαθέτει διοικητική και οικονομική αυτοτέλεια, λειτουργεί κατά τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας και διέπεται από τις διατάξεις του ιδρυτικού του νόμου όπως ισχύει. Συμπληρωματικά εφαρμόζονται οι διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, εφόσον δεν είναι αντίθετες προς τις διατάξεις και τους στόχους του ιδρυτικού του νόμου. Ο αμιγώς ιδιωτικός χαρακτήρας του Ταμείου δεν αναιρείται ούτε από την κάλυψη του συνόλου του κεφαλαίου του από το Ελληνικό Δημόσιο, ούτε από την έκδοση των προβλεπόμενων αποφάσεων του Υπουργού Οικονομικών.

Σκοπός του Ταμείου είναι να συμβάλει στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, προς χάριν του δημόσιου συμφέροντος και ενεργεί σε συμμόρφωση με τις δεσμεύσεις που απορρέουν από το Μνημόνιο Συνεννόησης (στο εξής ΜοΥ ή Μνημόνιο) και από την Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (Master Financial Assistance Facility Agreement, MFafa) που υπεγράφη στις 15/03/2012 και τη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (New Financial Assistance Facility Agreement, New Fafa) που υπογράφηκε στις 19/08/2015. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, το Ταμείο παρέχει κεφαλαιακή ενίσχυση σε πιστωτικά ιδρύματα, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 3864/2010 όπως ισχύει, και σε συμμόρφωση με τους κανόνες κρατικών ενισχύσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και με κανόνες που υπηρετούν τη χρηστή διαχείριση της περιουσίας του Ταμείου. Παρακολουθεί και αξιολογεί, για τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση από το Ταμείο, το βαθμό συμμόρφωσης με τα σχέδια αναδιάρθρωσής τους, διασφαλίζοντας παράλληλα την επιχειρηματική αυτονομία του πιστωτικού ιδρύματος. Το Ταμείο διασφαλίζει την με όρους αγοράς λειτουργία τους, με τρόπο ώστε να προάγεται η κατά διαφανή τρόπο συμμετοχή ιδιωτών στο κεφάλαιό τους και να τηρείται η νομοθεσία της ΕΕ περί κρατικών ενισχύσεων και ανταγωνισμού. Το Ταμείο ασκεί τα δικαιώματα του μετόχου που απορρέουν από τη συμμετοχή του στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση. Διαθέτει μέρος ή το σύνολο των χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εκδοθεί από τα πιστωτικά ιδρύματα στα οποία συμμετέχει, σύμφωνα με όσα ορίζονται στο νόμο 3864/2010. Το Ταμείο συνάπτει Συμφωνίες Πλαισίου Συνεργασίας (εφεξής Relationship Framework Agreements ή RFAs) για τη ρύθμιση των σχέσεων του με όλα τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία λαμβάνουν ή έχουν λάβει χρηματοδοτική διευκόλυνση από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής ΕΤΧΣ) και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ΕΜΣ) προκειμένου να εξασφαλισθεί η εφαρμογή των σκοπών και των δικαιωμάτων του. Διευκολύνει τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (στο εξής ΜΕΔ) των πιστωτικών ιδρυμάτων και ενεργεί βάσει ολοκληρωμένης στρατηγικής για τον τραπεζικό τομέα και τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, η οποία αποτελεί αντικείμενο συμφωνίας μεταξύ του Υπουργείου Οικονομικών, της Τράπεζας της Ελλάδος (εφεξής ΤτΕ) και του Ταμείου.

Το Ταμείο ξεκίνησε τη λειτουργία του στις 30/09/2010 με το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής «ΔΣ») με την απόφαση Α.Π.44560/Β.2018 του Υπ. Οικονομικών (Φ.Ε.Κ. τεύχος Υ.Ο.Δ.Δ. 319/30.9.2010). Την 30/01/2013 το Διοικητικό Συμβούλιο αντικαταστάθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή και το Γενικό Συμβούλιο σύμφωνα με την απόφαση του Υπουργού Οικονομικών 3710/Β.204 (ΦΕΚΥΟΔΔ 35/30.1.2013), όπως τροποποιήθηκε από τις αποφάσεις του Υπουργού Οικονομικών 04960/Β1112.Β (ΦΕΚΥΟΔΔ 193/30.4.2013), 19582/Β1195 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 210/7.5.2013), 20532/Β.1252 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 215/15.5.2013), 36922/Β.2149 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 421/23.8.2013), ΓΔΟΠ11361ΕΧ2013/Β.2183 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 430/6.9.2013), ΓΔΟΠ0000276ΕΧ/Β.2896 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 4/31.12.2013), ΓΔΟΠ0000038ΕΧ2014/Β.53 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 6/14.1.2014), ΓΔΟΠ0000046ΕΧ2014/Β.54 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 9/15.1.2014) και ΓΔΟΠ00000569ΕΧ2014/Β.793 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ254/8.5.2014). ΓΔΟΠ0001381ΕΞ2014 / Β.1745 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 688/05.11.2014), ΓΔΟΠ0000236ΕΞ2015 /Β.270 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 104/05.03.2015), ΓΔΟΠ0000726ΕΞ2015 / Β.1530 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 370&373/25.05.2015), ΓΔΟΠ0000743ΕΞ2015/Β. 1552 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 373/25.05.2015), ΓΔΟΠ0000837ΕΞ2015 /Β. 2038(ΦΕΚ ΥΟΔΔ 435/16.06.2015), ΓΔΟΠ0000838ΕΞ2015/Β.2037(ΦΕΚ ΥΟΔΔ 435/16.06.2015) και ΓΔΟΠ0000970ΕΞ2015 /Β. 2302 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 518/15.07.2015) και ΓΔΟΠ0000835ΕΞ2016/Β.1190 (ΦΕΚ ΥΟΔΔ 282/02.06.2016). Σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 3864/2010, όπως τροποποιήθηκε με το νόμο 4340/2015 και το νόμο 4346/2015, συνίσταται Επιτροπή Επιλογής που αποτελείται από έξι ανεξάρτητα μέλη, η οποία συγκροτείται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών. Η Επιτροπή Επιλογής προεπιλέγει τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου, προτείνει την αμοιβή τους και διενεργεί την ετήσια αξιολόγησή τους. Η θητεία της Επιτροπής Επιλογής ορίζεται για δύο έτη και δύναται να ανανεωθεί.



Από την έναρξη ισχύος του νόμου 4051/2012 (ΦΕΚ Α 40/29.2.2012), όπως τροποποιήθηκε από το νόμο 4224/2013, το Ταμείο καταβάλει το ποσό που θα κατέβαλε το Ταμείο Εγγυήσεων Καταθέσεων Επενδύσεων (εφεξής ΤΕΚΕ) για τη διαδικασία λύσης των πιστωτικών ιδρυμάτων σύμφωνα με το νόμο 4261/2014 έως την 31/12/2014. Ειδικότερα, το Ταμείο είχε την υποχρέωση να καταβάλει τα ποσά που περιγράφονται στην παράγραφο 13 του άρθρου 141 και στη παράγραφο 7 του άρθρου 142 του παραπάνω νόμου. Σε αυτήν την περίπτωση το Ταμείο αποκτά το δικαίωμα και το προνόμιο του ΤΕΚΕ σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 13Α του νόμου 3746/2009. Η διάταξη αυτή τροποποιήθηκε το Δεκέμβριο του 2014 με το άρθρο 96 του νόμου 4316/2014. Σύμφωνα με το νόμο 4340/2015 (ΦΕΚ Α 134/01.11.2015) και το νόμο 4346/2015 (ΦΕΚ Α 152/20.11.2015) το Ταμείο δύναται να χορηγεί δάνειο εξυγίανσης στο ΤΕΚΕ, όπως ορίζεται στη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της 19/08/2015 με σκοπό την κάλυψη δαπανών για τη χρηματοδότηση της εξυγίανσης τραπεζών από το ΤΕΚΕ, με την επιφύλαξη των διατάξεων της ανωτέρω σύμβασης και τηρουμένων των κανόνων κρατικών ενισχύσεων της ΕΕ. Η παρακολούθηση και εποπτεία των δράσεων και των αποφάσεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν εμπίπτουν στις αρμοδιότητες του Ταμείου.

Στο πλαίσιο της εκπλήρωσης του σκοπού του, το Ταμείο οφείλει να διαχειρίζεται το κεφάλαιο και την εν γένει περιουσία του και να ασκεί τα απορρέοντα από την ιδιότητα του ως μετόχου δικαιώματα, κατά τρόπο που να προστατεύει την αξία της περιουσίας αυτής, να ελαχιστοποιεί τους κινδύνους για τον Έλληνα πολίτη και να μην εμποδίζει ούτε να στρεβλώνει τον ανταγωνισμό στο τραπεζικό σύστημα. Επιπλέον, το Ταμείο μπορεί να προβαίνει σε παροχή εγγυήσεων προς κράτη, διεθνείς οργανισμούς ή άλλους αποδέκτες και γενικά σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την εφαρμογή αποφάσεων των οργάνων της ευρωζώνης που αφορούν στη στήριξη της ελληνικής οικονομίας.

Στο σκοπό του Ταμείου δεν εντάσσεται η ενίσχυση της ρευστότητας, που παρέχεται με βάση το νόμο 3723/2008 ή στο πλαίσιο λειτουργίας του Ευρωσυστήματος και της ΤτΕ.

Σημαντικά γεγονότα κατά τη Χρήση 2015

Υπογραφή της τρίτης τροποποιητικής σύμβασης της Κύριας Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης

Το Φεβρουάριο του 2015, το Ταμείο προχώρησε στην υπογραφή της τρίτης τροποποιητικής σύμβασης της Κύριας Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ του ΕΤΧΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας, του Ταμείου και της ΤτΕ, με την οποία παρατάθηκε η κύρια σύμβαση χρηματοδοτικής διευκόλυνσης έως την 30/06/2015.

Επιστροφή των ομολόγων του ΕΤΧΣ και μείωση του Κεφαλαίου του ΤΧΣ

Σε συνέχεια της υπουργικής απόφασης στις 26/02/2015 και σύμφωνα με τη Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης, όπως τροποποιήθηκε, και σε συμφωνία με τη δήλωση του Eurogroup στις 20/02/2015, το ΤΧΣ προχώρησε στις 27/02/2015 στην επιστροφή στο ΕΤΧΣ των αδιάθετων ομολόγων ΕΤΧΣ ονομαστικής αξίας € 10.932.903.000. Κατά συνέπεια, το ΤΧΣ προχώρησε στη μείωση του καταβεβλημένου κεφαλαίου του κατά το ποσό των € 10.932.903.000.

Μεταφορά ποσού € 555,9εκ. στο Ελληνικό Δημόσιο

Σύμφωνα με την παρ. 7, άρθρο 16Γ του νόμου 3864/2010, οι τράπεζες που έλαβαν κεφαλαιακή ενίσχυση από το ΤΧΣ, πλήρωσαν εφάπαξ προμήθεια της τάξης των € 555,6εκ., το οποίο αναγνωρίστηκε στις Οικονομικές Καταστάσεις του 2012, ως εφάπαξ έσοδο από προμήθειες και πράγματι εισπράχθηκε από το Ταμείο το Δεκέμβριο του 2012. Στις 19/03/2015, σύμφωνα με το άρθρο 35 του νόμου 4320/2015, το ΤΧΣ μετέφερε το ποσό αυτό και τους αντίστοιχους δεδουλευμένους τόκους, συνολικού ύψους € 555,9εκ., από το λογαριασμό που τηρεί το ΤΧΣ στην ΤτΕ, στην Ελληνική Δημοκρατία. Η συναλλαγή αυτή αναγνωρίστηκε ως εφάπαξ έξοδο στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του 2015.

Εισπράξεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση

Στο 2015, το Ταμείο εισέπραξε το συνολικό πόσο των € 208,7εκ. από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση. Συγκεκριμένα, το Ταμείο εισέπραξε € 95εκ. από την Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος (ΑΤΕ) στις 12/01/2015, € 0,7εκ. από τη Proton Bank στις 20/01/2015, € 4εκ. από τη Συνεταιριστική Τράπεζα Λαμίας στις 20/01/2015, € 10εκ. από την Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα στις 20/01/2015, € 49εκ. από τη Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου στις 20/01/2015, € 15εκ. από τη Συνεταιριστική Τράπεζα Δυτικής Μακεδονίας στις 21/01/2015 και 22/01/2015, € 5εκ. από τη Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου στις 23/01/2015, € 2εκ. από τη Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας στις 23/01/2015, € 5,5εκ. από τη



Probank στις 27/01/2015, € 15εκ. από το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο στις 05/03/2015 και € 7,5εκ. από τη First Business Bank στις 05/03/2015.

Εξάσκηση δικαιωμάτων κτήσης μετοχών

Τον Ιανουάριο του 2015, έλαβε χώρα η τρίτη εξάσκηση δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (εφεξής δικαιώματα αγοράς) της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής Πειραιώς). Εξασκήθηκαν 3.568 δικαιώματα έναντι 15.969 μετοχών και το Ταμείο εισέπραξε € 28.912. Τον Ιούλιο του 2015 δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της Πειραιώς. Τον Ιούνιο του 2015, έλαβε χώρα η τέταρτη εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της Alpha Bank (εφεξής Alpha) και της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (εφεξής ΕΤΕ). Εξασκήθηκαν 13.800 και 1.844 δικαιώματα αγοράς έναντι 102.239 και 15.174 μετοχών και το Ταμείο εισέπραξε τα ποσά των € 49.034 και € 70.955 από την Alpha και την ΕΤΕ αντίστοιχα. Τον Δεκέμβριο του 2015, έλαβε χώρα η πέμπτη εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της ΕΤΕ, όπου ασκήθηκαν 890 δικαιώματα αγοράς έναντι 488 μετοχών, και το Ταμείο εισέπραξε € 35.182. Τον Δεκέμβριο δεν πραγματοποιήθηκε εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς για την Alpha.

Τοποθέτηση των διαθέσιμων μετρητών του ΤΧΣ σε λογαριασμό διαχείρισης διαθεσίμων με την ΤτΕ

Σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 4 αρθ. 3 του νόμου 3864/2010, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 35 του νόμου 4320/2015, το Ταμείο υποχρεούται να τοποθετεί το 90% των διαθεσίμων του σε ένα λογαριασμό διαχείρισης διαθεσίμων με την ΤτΕ. Ο λογαριασμός διέπεται από το άρθ. 15 παρ. 11(ζ) του νόμου 2469/1997, όπως οι διατάξεις αυτές τροποποιήθηκαν με την ψήφιση του εν λόγω νομοσχεδίου στις 18/03/2015. Η μεταφορά του 90% των διαθεσίμων μετρητών στο λογαριασμό διαχείρισης διαθεσίμων ανήλθε σε € 309,4εκ. στο λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης με την ΤτΕ και πραγματοποιήθηκε στις 19/03/2015. Επιπροσθέτως, σύμφωνα με το νόμο 4323/2015 (ΦΕΚ Α 43/27.4.2015) το Ταμείο υποχρεούται να καταθέσει τα ταμειακά του διαθέσιμα σε λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης που τηρεί στην ΤτΕ, κατά παρέκκλιση κάθε άλλης γενικής ή ειδικής διάταξης ή διαδικασίας. Εξαιρούνται από την υποχρέωση αυτή τυχόν κεφάλαια που είναι απαραίτητα για την κάλυψη των αναγκών σε μετρητά για τις επόμενες δεκαπέντε ημέρες.

Διοικητικές Αλλαγές

Στις 06/03/2015, η κα. Κερασίνα Ραυτοπούλου διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου αντικαθιστώντας τον κ. Αβραάμ Γούναρη, ο οποίος παραιτήθηκε στις 27/02/2015.

Στις 25/05/2015, ο κ. Γεώργιος Μιχελής διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Χρήστου Σκαβούνη, ο οποίος παραιτήθηκε στις 23/03/2015. Ο κ. Pierre Mariani εκτελούσε χρέη προσωρινού Προέδρου του Γενικού Συμβουλίου μέχρι την 25/05/2015.

Στις 15/07/2015, ο κ. Αριστείδης Ξερόφος διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών Διευθύνων Σύμβουλος, σε αντικατάσταση της κας Αναστασίας Σακελλαρίου, η οποία παραιτήθηκε στις 08/05/2015.

Στις 18/06/2015, ο κ. Ηλίας Καρακίτσος και ο κ. Jon Sigurgeisson διορίστηκαν από τον Υπουργό Οικονομικών ως μη εκτελεστικά μέλη του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση των κ.κ. Stephan Wilcke στις 24/03/2015 και Ιωάννη Ζαφειρίου στις 01/04/2015.

Υπογραφή της νέας Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (FAFA)

Με την έγκριση από το ελληνικό κοινοβούλιο των σχεδίων της νέας Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης και του νέου Μνημονίου Συνεννόησης με το νόμο 4336/2015 (ΦΕΚ Α' 94/14.8.2015), το Ταμείο προέβη στις 19/08/2015 στην υπογραφή της νέας FAFA, μεταξύ του ΕΜΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας ως κράτος μέλος, της ΤτΕ ως Κεντρική Τράπεζα και του ΤΧΣ ως Ταμείο ανακεφαλαιοποίησης. Προϋπόθεση της σύμβασης του δανείου ήταν ότι το συνολικό ποσό της οικονομικής βοήθειας θα χρησιμοποιηθεί είτε για τη χρηματοδότηση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών είτε για την κάλυψη του κόστους των εκκαθαρίσεων το οποίο δεν μπορεί να υπερβαίνει τα € 25 δις.

Τροποποιήσεις του νόμου του ΤΧΣ

Ο Νόμος του ΤΧΣ αναθεωρήθηκε με το νόμο 4340/2015 (ΦΕΚ Α 134 / 01.11.2015) και το νόμο 4346/2015 (ΦΕΚ Α 152 / 20.11.2015), ενσωματώνοντας τους νέους ρόλους και τις διευρυμένες αρμοδιότητες που έχει να διαδραματίσει το Ταμείο όπως ορίζουν η νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης και οι δεσμεύσεις που απορρέουν από το νέο Μνημόνιο Συνεννόησης. Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις, το Ταμείο πρέπει να δρα σύμφωνα με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη νέα FAFA και με τις δεσμεύσεις στο πλαίσιο του νέου μνημονίου και οι νέες λειτουργίες του, περιλαμβάνουν τη διευκόλυνση της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και την παροχή ενός δανείου στο ΤΕΚΕ για τους σκοπούς της χρηματοδότησης του κόστους εξυγίανσης των τραπεζών. Το κεφάλαιο του Ταμείου



προέρχεται από πόρους που αντλούνται στο πλαίσιο του μηχανισμού στήριξης της Ελλάδας από την Ε.Ε. και το Δ.Ν.Τ. και δυνάμει της κύριας χρηματοδοτικής διευκόλυνσης και μπορεί να μειωθεί κατόπιν αιτήσεως του Υπουργού Οικονομικών, με την προϋπόθεση ότι αίτημα από το ΕΤΧΣ ή τον ΕΜΣ έχει υποβληθεί. Μια νέα διαδικασία διορισμού των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής έχει οριστεί, σύμφωνα με την οποία ορίζεται μια επιτροπή επιλογής που προ-επιλέγει τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, προτείνει την αμοιβή τους και πραγματοποιεί την ετήσια αξιολόγησή τους. Η θητεία της επιτροπής επιλογής έχει οριστεί για δύο χρόνια με δυνατότητα ανανέωσης. Το Ταμείο με τη βοήθεια ενός ανεξάρτητου συμβούλου, αξιολογεί το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης των πιστωτικών ιδρυμάτων με τις οποίες το Ταμείο έχει υπογράψει συμφωνίες πλαισίου συνεργασίας (RFAs). Στο πλαίσιο αυτό το Ταμείο θα αξιολογήσει τα ΔΣ των τραπεζών και των επιτροπών τους, με βάση τη διαδικασία και τα συγκεκριμένα κριτήρια που προβλέπονται στο νόμο, στις συμφωνίες πλαισίου συνεργασίας και σύμφωνα με τις βέλτιστες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης. Το Ταμείο θα καλύπτει το έλλειμμα κεφαλαίου που καθορίζεται από την αρμόδια αρχή σε περίπτωση προληπτικής ανακεφαλαιοποίησης και προκειμένου να καλύψει το υπολειπόμενο ποσό του ελλείμματος μετά από οποιαδήποτε συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα ή οποιοδήποτε ποσό προέρχεται από την εφαρμογή των μέτρων επιμερισμού των βαρών. Σε περίπτωση εξυγίανσης του πιστωτικού ιδρύματος, το Ταμείο μπορεί να ενεργεί ως φορέας που παρέχει κεφάλαια σε συμμόρφωση με τους κανόνες της οδηγίας για την ανάκαμψη και εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων (BRRD). Ένα νέο RFA ή ένα τροποποιημένο RFA πρέπει να υπογραφεί μεταξύ του Ταμείου και του πιστωτικού ιδρύματος πριν από κάθε εισφορά κεφαλαίου. Τέλος, η διάρκεια του Ταμείου παρατείνεται μέχρι 30 Ιουνίου 2020.

Έγκριση των σχεδίων αναδιάρθρωσης

Τον Νοέμβριο του 2015, το ΤΧΣ ενέκρινε τα τελικά σχέδια αναδιάρθρωσης των τεσσάρων συστημικών τραπεζών για την υποβολή τους στο Υπουργείο Οικονομικών και τη Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Το Ταμείο δύναται να ζητήσει πρόσθετα μέτρα αναδιάρθρωσης μέσω του προϋπολογισμού και του επιχειρηματικού σχεδιασμού των τραπεζών, αν αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Αποδοχή των τιμών των Αυξήσεων Μετοχικού Κεφαλαίου (ΑΜΚ) για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες

Σύμφωνα με τις τροποποιήσεις του Νόμου του Ταμείου και με βάση τα αποτελέσματα της διαδικασίας βιβλίου προσφορών για την ιδιωτική τοποθέτηση στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) που πραγματοποιήθηκε από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες, το Ταμείο αποδέχθηκε την τιμή κάλυψης των νέων μετοχών που προτάθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της κάθε Τράπεζας. Η τιμή προσφοράς της Alpha ορίστηκε σε € 0,04 ανά μετοχή ή € 2 μετά το reverse split των μετοχών 50-προς-1. Η τιμή προσφοράς της Eurobank ορίστηκε σε € 0,01 ανά μετοχή ή € 1 μετά το reverse split των μετοχών 100-προς-1. Η τιμή προσφοράς της Εθνικής Τράπεζας καθορίστηκε σε € 0,02 ανά μετοχή ή € 0,3 μετά το reverse split των μετοχών 15-προς-1. Η τιμή προσφοράς της Πειραιώς ορίστηκε σε € 0,003 ανά μετοχή ή € 0,3 μετά το reverse split των μετοχών 100-προς-1.

Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου του ΤΧΣ μέσω ομολόγων του ΕΜΣ

Στα πλαίσια της συμμετοχής του Ταμείου στην ανακεφαλαιοποίηση της ΕΤΕ και της Πειραιώς, η Ελληνική Δημοκρατία εισέφερε τα απαραίτητα κεφάλαια με τη μορφή ομολόγων του ΕΜΣ, τα οποία είχαν εκταμειωθεί μετά την έγκριση του ΕΜΣ αυξάνοντας ισόποσα το κεφάλαιο του Ταμείου. Δεδομένου ότι η εισφορά της Ελληνικής Δημοκρατίας στο μετοχικό κεφάλαιο του Ταμείου ήταν σε είδος, τα ομόλογα του ΕΜΣ αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/1920 για την εγγραφή τους στα βιβλία του Ταμείου, με βάση δύο ανεξάρτητες εκθέσεις αποτίμησης. Κατόπιν, το ΤΧΣ εισέφερε στο μετοχικό κεφάλαιο των τραπεζών ομόλογα του ΕΜΣ, των οποίων η εύλογη αξία ήταν ίση με τις αντίστοιχες κεφαλαιακές ανάγκες των τραπεζών. Το ονομαστικό ποσό της διαφοράς μεταξύ της εύλογης αξίας των ληφθέντων ομολόγων του ΕΜΣ και του ποσού της συνεισφοράς από το Ταμείο στις δύο τράπεζες επεστράφησαν στον ΕΜΣ. Το κεφάλαιο του Ταμείου ανέρχεται σήμερα σε € 44.193εκ., μετά τις αυξήσεις κεφαλαίου ποσού € 2.720εκ. την 01/12/2015 και ποσού € 2.706εκ. στις 08/12/2015.

Τα ομόλογα του ΕΜΣ που τελικά χορηγήθηκαν στο ΤΧΣ παρουσιάζονται ακολούθως:

ISIN	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Επιτόκιο	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία
EU000A1U9852	27/08/2015	27/02/2017	6M Euribor - 18 b.p.	1.623εκ.	1.628εκ.
EU000A1U9860	27/08/2015	27/08/2017	6M Euribor - 20 b.p.	1.621εκ.	1.628εκ.
EU000A1U9878	27/08/2015	27/02/2018	6M Euribor - 21 b.p.	2.159εκ.	2.170εκ.



Ανακεφαλαιοποίηση της ΕΤΕ και της Πειραιώς από το ΤΧΣ

Το Ταμείο εισέφερε ομόλογα του ΕΜΣ, προκειμένου να καλύψει πλήρως τις κεφαλαιακές ανάγκες της ΕΤΕ και της Πειραιώς υπό το δυσμενές σενάριο των ασκήσεων ακραίων σεναρίων. Η εύλογη αξία των ομολόγων του ΕΜΣ, όπως καθορίστηκε με βάση τις δύο ανεξάρτητες εκθέσεις αποτίμησης ανήλθε σε € 2.706εκ. και € 2.720εκ. για την ΕΤΕ και την Πειραιώς αντίστοιχα. Σε αντάλλαγμα, το Ταμείο έλαβε κοινές ονομαστικές μετοχές της ΕΤΕ και της Πειραιώς, αξίας € 677εκ. και € 680εκ. αντίστοιχα, καθώς και ποσό € 2.029εκ. και € 2.040εκ., με τη μορφή υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολόγων («CoCos»), έκδοσης της ΕΤΕ και Πειραιώς, αντίστοιχα.

Σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση 45/5.12.2015, οι προνομιούχες μετοχές που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ βάσει του άρθρ. 1 του νόμου 3723/2008 μετατράπηκαν σε κοινές μετοχές, η κατοχή των οποίων μεταφέρθηκε στο Ταμείο σύμφωνα με την παρ. 1, του άρθρ. 3 του ιδρυτικού νόμου του ΤΧΣ 3864/2010. Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής αυτής το Δεκέμβριο του 2015, το Ταμείο απέκτησε 1.305.000.000 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία € 0,30 ανά μετοχή χωρίς να καταβληθεί τίμημα. Η συνολική αξία των μετοχών ανήλθε σε € 391,5εκ. και το ΤΧΣ αναγνώρισε ισόποσο κέρδος στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, και συγκεκριμένα στο κονδύλι κέρδη/ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Τροποποίηση συμφωνιών πλαισίου συνεργασίας (RFAs)

Κατόπιν των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου των συστημικών τραπεζών, το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο του 2015, το Ταμείο και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες προχώρησαν στην υπογραφή των τροποποιημένων RFAs, ώστε να αντικατοπτρίζονται οι νέοι στόχοι και τα δικαιώματα που απορρέουν από τη συμμετοχή του Ταμείου στο μετοχικό τους κεφάλαιο.

Χρηματοοικονομική Κατάσταση του Ταμείου κατά τη χρήση του 2015

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Έσοδα από τόκους: Στη χρήση του 2015 τα έσοδα από τόκους ανήλθαν σε € 18,2εκ. έναντι € 76,7εκ. για το 2014. Η μείωση των εσόδων από τόκους οφείλεται στην επιστροφή των ομολόγων ΕΤΧΣ που πραγματοποιήθηκε από το Ταμείο προς το ΕΤΧΣ στις 27/02/2015. Κατά τη διάρκεια του 2015, το Ταμείο έλαβε τόκο από τις καταθέσεις του στο λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης ύψους € 9,2 εκ. έναντι μηδενικού τόκου για το 2014. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 15 των οικονομικών καταστάσεων.

Δαπάνες προσωπικού: Στη χρήση του 2015, οι δαπάνες προσωπικού ανήλθαν σε € 2,79εκ. έναντι € 2,75εκ. για το 2014. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 16 των οικονομικών καταστάσεων.

Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα: Στη χρήση του 2015, τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε € 3,5εκ. έναντι € 17εκ. για το 2014. Η μείωση των λειτουργικών εξόδων αποδίδεται κατά κύριο λόγο στις αμοιβές συμβουλευτικών υπηρεσιών που παρείχαν επενδυτικές τράπεζες για τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) των συστημικών τραπεζών ως συνέπεια της συμμόρφωσης του Ταμείου στην απαίτηση του νομικού πλαισίου για τη λήψη δύο εκθέσεων αποτίμησης ανά ΑΜΚ ανά τράπεζα, οι οποίες ανήλθαν σε € 14,4εκ.. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι εν λόγω αμοιβές αντιστοιχούν στο συνολικό ποσό των € 8,3δισ. των αντληθέντων κεφαλαίων από τις ΑΜΚ των συστημικών τραπεζών (0,17% των αντληθέντων κεφαλαίων). Περαιτέρω λόγοι που συνέβαλαν στη μείωση των λειτουργικών εξόδων είναι η μείωση κατά € 0,6εκ. στα έξοδα θεματοφυλακής, λόγω της επιστροφής στις 27/02/2015 των αδιάθετων ομολόγων ΕΤΧΣ και η μείωση της αξίας των συμμετοχών του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων.

Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση: Στη χρήση του 2015 οι ζημίες από απομείωση για τις τράπεζες υπό εκκαθάριση ανήλθαν στο ποσό των € 281,5εκ. έναντι € 283,8εκ. για το 2014. Συγκεκριμένα, η ζημία απομείωσης το 2015 αναλύεται ως εξής: Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα: € 19εκ., η ΑΤΕbank: € 95εκ., Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου: € 7εκ., Συνεταιριστική Τράπεζα Εύβοιας: € 9εκ., Συνεταιριστική Τράπεζα Δυτικής Μακεδονίας: € 3εκ., Συνεταιριστική Τράπεζα Λαμίας: € 4εκ., Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου: € 11εκ., Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο: € 60εκ., Proton Bank: € 1εκ., First Business Bank: € 18εκ. και Probank: € 54εκ.. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα παραπάνω παρέχονται στη σημείωση 10 των οικονομικών καταστάσεων.



Ζημιές από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Το κονδύλι περιλαμβάνει το χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα από την αποτίμηση των τραπεζικών μετοχών, των δικαιωμάτων αγοράς (warrants) και των μετατρέψιμων ομολογιών (Cocos) που κατέχονται από το Ταμείο. Η ζημία ποσού € 9.334,2εκ. στη χρήση του 2015 (2014: € 9.694,9εκ.) αναλύεται στη ζημία από την αποτίμηση των συμμετοχών του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες, η οποία μερικώς απαλείφεται από το κέρδος από την πώληση των μετοχών λόγω της εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς, και στο κέρδος από την απόκτηση κοινών μετοχών της ΕΤΕ χωρίς να καταβληθεί τίμημα ως αποτέλεσμα της μετατροπής των προνομιούχων μετοχών της ΕΤΕ σε κοινές μετοχές (€ 10.594,2εκ. ζημία το 2015 έναντι € 10.705,2εκ. ζημία το 2014), στο κέρδος από την αποτίμηση των δικαιωμάτων αγοράς (€ 1.267,7εκ. κέρδος το 2015 έναντι € 1.010,3εκ. κέρδος το 2014) και στη ζημία αποτίμησης των CoCos (2015: € 7,7εκ., 2014: € 0). Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 18 των οικονομικών καταστάσεων.

Κέρδη από πώληση επενδύσεων: Το κέρδος ποσού € 1,4εκ. στη χρήση του 2015 (€ 5,4εκ το 2014) οφείλεται στην οριστικοποίηση, κατά ποσό μικρότερο από την προηγούμενη εκτίμηση, του ποσού της πρόβλεψης, η οποία είχε αναγνωρισθεί λόγω υποχρέωσης του ΤΧΣ βάσει της συμφωνίας πώλησης του Νέου Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου (εφεξής "Νέο ΤΤ") στην Eurobank που έλαβε χώρα το 2013. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 19 των οικονομικών καταστάσεων.

Εφάπαξ έξοδο:

Σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 7 άρθρο. 16γ του Ν.3864/2010, όλα τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση από το ΤΧΣ ήταν υποχρεωμένα να καταβάλλουν ένα ποσό εφάπαξ συνολικού ύψους € 555.6εκ, το οποίο αναγνωρίστηκε το 2012 στις οικονομικές καταστάσεις, ως εφάπαξ αμοιβή εισοδήματος και πράγματι εισπράχθηκε από το Ταμείο το Δεκέμβριο του 2012. Στις 19/03/2015, σύμφωνα με το άρθρο 35 του Ν.4320/2015, το ΤΧΣ κατέβαλε στην Ελληνική Δημοκρατία το ποσό αυτό καθώς και τους σχετικούς δεδουλευμένους τόκους συνολικού ύψους € 555.9εκ., από το λογαριασμό του Ταμείου στην ΤτΕ, στην Ελληνική Δημοκρατία. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα παραπάνω παρέχονται στη Σημείωση 10 των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ταμείο και διαθέσιμα σε τράπεζες: Κατά την 31/12/2015 τα ταμειακά διαθέσιμα ανήλθαν σε € 349,3εκ. έναντι € 670,1εκ. στις 31/12/2014. Η κίνηση των διαθεσίμων κατά τη διάρκεια του 2015 αφορά σε εκροές ύψους € 560,9εκ. και σε εισροές ύψους € 240,1εκ.. Οι εκροές περιλαμβάνουν: α) τη μεταφορά του ποσού των € 555,9εκ. στην Ελληνική Δημοκρατία, σύμφωνα με το άρθρο 35 του νόμου 4320/2015 και β) το ποσό των € 5,0εκ. για λειτουργικά έξοδα. Οι εισροές προέρχονται από: α) τα κουπόνια των ομολόγων ΕΤΧΣ ποσού € 13,2εκ., β) τις εισπράξεις ποσού € 208,7εκ. από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση, γ) τα έσοδα ποσού € 0,184εκ. από την εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς, δ) τα έσοδα ποσού € 9,2εκ. από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης και ε) το ποσό των € 8,8εκ. που καταβλήθηκε από τη Eurobank λόγω της οριστικοποίησης ενός όρου της συμφωνίας πώλησης μετοχών. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη κατάσταση Ταμειακών Ροών και τη Σημείωση 5 των οικονομικών καταστάσεων.

Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο: Το υπόλοιπο περιλαμβάνει την αξία των ομολόγων ΕΤΧΣ που ήταν μηδενική στις 31/12/2015 λόγω της επιστροφής των αδιάθετων ομολόγων στο ΕΤΧΣ στις 27/02/2015 έναντι € 10.937εκ., συμπεριλαμβανομένου του δεδουλευμένου εσόδου ποσού € 4εκ., στις 31/12/2014. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 6 των οικονομικών καταστάσεων.

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων: Το υπόλοιπο περιλαμβάνει τις επενδύσεις του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες και τις μετατρέψιμες ομολογίες που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ και την Πειραιώς. Στις 31/12/2015 η εύλογη αξία του χαρτοφυλακίου του Ταμείου με βάση τις τιμές κλεισίματος στις 31/12/2015 ανήλθε σε € 2.384,2εκ. έναντι € 11.622,1εκ. στις 31/12/2014. Η αποτίμηση των CoCos ανήλθε σε € 4.061,5εκ στις 31/12/2015. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 7 των οικονομικών καταστάσεων.

Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση: Το υπόλοιπο αφορά στο εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό του funding gap, το οποίο έχει καλυφθεί από το Ταμείο αντί του ΤΕΚΕ, και ανήλθε σε € 2.052,3εκ. στις 31/12/2015 έναντι € 2.542,5εκ.



στις 31/12/2014. Κατά τη διάρκεια του 2015 το Ταμείο αναγνώρισε στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ζημιά απομείωσης ποσού € 281,5εκ. και εισέπραξε από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση το συνολικό ποσό των € 208,7εκ. Σημειώνεται ότι το τελικό προϊόν της εκκαθάρισης ενδέχεται να είναι διαφορετικό από το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, καθώς η διαδικασία εκκαθάρισης είναι δυναμική και το προϊόν εξαρτάται από παράγοντες που δεν μπορούν να ελεγχθούν από τους εκκαθαριστές, όπως οι μακροοικονομικές εξελίξεις. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 10 των οικονομικών καταστάσεων.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα: Το υπόλοιπο περιλαμβάνει την εύλογη αξία των δικαιωμάτων αγοράς (warrants), που εκδόθηκαν από το ΤΧΣ σε σχέση με τις μετοχές που κατέχονται από το ΤΧΣ στις τρεις από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες μετά την ανακεφαλαιοποίηση τους. Το υπόλοιπο κατά την 31/12/2015 ανήλθε σε € 4,4εκ. έναντι € 1.272,0εκ. στις 31/12/2014. Περισσότερες πληροφορίες για τα ανωτέρω παρουσιάζονται στη Σημείωση 12 των οικονομικών καταστάσεων.

Κεφάλαιο: Μετά την επιστροφή των αδιάθετων ομολόγων του ΕΤΧΣ στο ΕΤΧΣ στις 27/02/2015, το ΤΧΣ προχώρησε σε μείωση του καταβληθέντος κεφαλαίου κατά το ποσό των € 10.933 εκ.. Στο πλαίσιο της συμμετοχής του ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση της Πειραιώς με το ποσό των € 2.720εκ. στις 02/12/2015 και της ΕΤΕ με το ποσό των € 2.706εκ. στις 08/12/2015, η Ελληνική Δημοκρατία εισέφερε τα απαραίτητα κεφάλαια με τη μορφή ομολόγων του ΕΜΣ που εκταμιεύθηκαν, αυξάνοντας ισόποσα τα κεφάλαια του ΤΧΣ. Κατά συνέπεια, το κεφάλαιο του ΤΧΣ ανήλθε σε € 44,193εκ. στις 31/12/2015 έναντι € 49.700εκ. στις 31/12/2014. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα παραπάνω παρέχονται στη Σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων.

Ίδια Κεφάλαια: Κατά τη διάρκεια του 2015, η ζημιά ανήλθε σε € 10.158εκ. και η συσσωρευμένη ζημιά αυξήθηκε σε € 35.353εκ. από € 25.195εκ. το 2014. Με δεδομένη τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου από την επιστροφή των ομολόγων ΕΤΧΣ, την αύξηση του κεφαλαίου και την αύξηση της συσσωρευμένης ζημίας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε σε € 8.839εκ. το 2015 από € 24.505εκ. το 2014.

Συστημικές Τράπεζες - Επισκόπηση και Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Alpha Bank A.E.

Επισκόπηση της τράπεζας

Η Alpha Bank A.E. (εφεξής «Alpha») ιδρύθηκε και εδρεύει στην Ελλάδα επί της οδού Σταδίου 40 στην Αθήνα (www.alpha.gr). Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (εφεξής «Χ.Α.») και στη Νέα Υόρκη με τη μορφή American Depositary Receipts («ADRs»). Η Τράπεζα και οι θυγατρικές της προσφέρουν ένα σημαντικό εύρος υπηρεσιών συμπεριλαμβανομένων των ακόλουθων: επιχειρηματική και λιανική τραπεζική, χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, επενδυτική τραπεζική, χρηματοπιστωτική μεσιτεία, ασφαλιστικές υπηρεσίες, διαχείριση ακίνητης περιουσίας και άλλες υπηρεσίες. Ο όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, την Κύπρο, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία, την Αλβανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Διοικητικό Συμβούλιο

Βασίλειος Ράπανος (Μη-Εκτελεστικός Πρόεδρος), Πάυλος Ε. Αποστολίδης, (Ανεξάρτητος Μη-Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος), Εκτελεστικά Μέλη: Δημήτριος Π. Μαντζούνης (Διευθύνων Σύμβουλος), Σπύρος Ν. Φιλάρετος, Αρτέμις Χ. Θεοδωρίδης, Γεώργιος Κ. Αρώνης, Ανεξάρτητα Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Ευάγγελος Ι. Καλούσης, Ibrahim S. Dabdoub, Shahzad Shahbaz, Ιωάννης Κ. Λύρας, Jan A. Vanhevel, Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Ευθύμιος Ο. Βιδάλης, Ιωάννα Ε. Παπαδοπούλου, Μαρίκα Σ. Ιωάννου- Φραγκάκη (εκπρόσωπος Ελληνικού Δημοσίου), Παναγιώτα Ιπλιζιάν (εκπρόσωπος ΤΧΣ).

Σημαντικά γεγονότα κατά το 2015 και έως την ημερομηνία δημοσίευσης της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του Ταμείου για το 2015.

Τον Ιανουάριο του 2015, η Alpha ανακοίνωσε την πώληση της Alpha Ασφαλιστικής, θυγατρική της στην Κύπρο, και την πώληση της Cardlink A.E., στην οποία η Alpha και η Eurobank συμμετείχαν κατά 50% η κάθε μία.



Το Φεβρουάριο του 2015, το ΤΧΣ παρείχε τη συγκατάθεσή του στο ΔΣ της Alpha να προχωρήσει τις διαδικασίες για τη συγχώνευση μέσω απορρόφησης της Diners Club Ελλάδος με την Τράπεζα, η οποία ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2015.

Το Μάρτιο του 2015, η Alpha Τράπεζα Κύπρου ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της συγχώνευσης της Alpha Τράπεζας Κύπρου και της Εμπορικής Τράπεζας Κύπρου, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Τον Ιούλιο του 2015, η Alpha και η Eurobank ανακοίνωσαν την προκαταρκτική συμφωνία για την εξαγορά του υποκαταστήματος της Alpha στη Βουλγαρία από την Eurobank Βουλγαρίας, θυγατρική της Eurobank.

Τον Οκτώβριο του 2015, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (εφεξής ΕΚΤ) ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της συνολικής αξιολόγησης για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες με βάση την οποία το κεφαλαιακό έλλειμμα της Alpha ανήλθε σε € 263εκ. και € 2.743εκ. σύμφωνα με το βασικό και το δυσμενές σενάριο αντίστοιχα. Συνυπολογίζοντας τη θετική επίπτωση των κεφαλαιακών δράσεων που εγκρίθηκαν από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (ΕΕΜ), οι κεφαλαιακές ανάγκες τόσο υπό το βασικό όσο και υπό το δυσμενές σενάριο μειώθηκαν κατά € 180εκ.. Κατά συνέπεια, τα κεφάλαια που απαιτούνταν να αντλήσει η Alpha μειώθηκαν σε € 2.563εκ. υπό το δυσμενές σενάριο.

Το Νοέμβριο του 2015, η Alpha ανακοίνωσε προσφορές ανταλλαγής στους κατόχους χρέους κύριας και μειωμένης εξασφάλισης και υβριδικών κεφαλαίων, στο πλαίσιο της άσκησης διαχείρισης παθητικού, όπως εγκρίθηκε από το ΤΧΣ. Το Νοέμβριο του 2015, η τράπεζα ανακοίνωσε ότι το συνολικό ποσό από τις προσφορές ανταλλαγής που σχετίζονται με αυτούς τους τίτλους και εγκύρωσ προσφέρθηκαν ανήλθε σε περίπου € 1.011εκ..

Το Νοέμβριο του 2015, αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τράπεζας η αύξηση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής μέσω συνένωσης των υφιστάμενων μετοχών (reverse split) με αντίστοιχη μείωση του συνολικού αριθμού αυτών (με σχέση 50 παλαιές μετοχές προς μία καινούργια), με αποτέλεσμα η ονομαστική αξία της κοινής μετοχής να ανέλθει σε € 15. Ταυτόχρονα αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας, με μείωση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής από € 15,00 σε € 0,30 και πίστωση του αποδεσμευόμενου από τη μείωση ποσού στο ειδικό αποθεματικό του αρθ. 4 παρ. 4α του κ.ν. 2190/1920.

Το Νοέμβριο του 2015, η Alpha συγκέντρωσε € 1.552εκ. μέσω της διαδικασίας του βιβλίου προσφορών, προσφέροντας νέες κοινές μετοχές. Σε συνδυασμό με τα αποτελέσματα της άσκησης διαχείρισης παθητικού και του σχεδίου κεφαλαιακής ενίσχυσης, η Alpha κάλυψε αποκλειστικά από ιδιώτες επενδυτές τις συνολικές κεφαλαιακές ανάγκες ποσού € 2.563εκ. όπως διαμορφώθηκαν σύμφωνα με το δυσμενές σενάριο της συνολικής αξιολόγησης του ΕΕΜ.

Σε συνέχεια των παραπάνω, εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τράπεζας η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου συνολικού ποσού € 2.563εκ. με κατάργηση του δικαιώματος προτιμήσεως των υφιστάμενων μετόχων με την καταβολή μετρητών ύψους € 1.552εκ. με ιδιωτική τοποθέτηση επενδυτών και με την κεφαλαιοποίηση χρηματικών απαιτήσεων ποσού € 1.011εκ. στο πλαίσιο της προαιρετικής ανταλλαγής υφιστάμενων τίτλων από κατόχους τους που συμμετείχαν στην άσκηση διαχείρισης παθητικού. Μετά τη συνένωση των υφιστάμενων μετοχών και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το ποσοστό συμμετοχής του ΤΧΣ στην Alpha μειώθηκε από 66,24% σε 11,01%.

Μετά την απόφαση του ΕΤΧΣ στις 14/04/2016 να επιτρέψει στις τράπεζες να πωλήσουν τα ομόλογα του ΕΤΧΣ προς τα μέλη του Ευρωσυστήματος στο πλαίσιο του Προγράμματος αγοράς στοιχείων ενεργητικού του Δημόσιου Τομέα («PSPP»), που συστάθηκε με την απόφαση 774/2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, η Alpha την περίοδο από τις 14 Απριλίου μέχρι τις 27 Μαΐου πούλησε στα μέλη του Ευρωσυστήματος ομόλογα του ΕΤΧΣ ονομαστικής αξίας € 350εκ..

Στις 10/05/2016, ολοκληρώθηκε η πώληση του συνόλου των μετοχών της θυγατρικής της Τράπεζας, Alpha Bank A.D. Skorje.

Στις 13/05/2016, η Τράπεζα συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της, Alpha Group Investments Ltd, με το ποσό των € 11,9εκ.



Στις 17/05/2016, οι Alpha Bank, Eurobank και KKR Credit κατέληξαν σε δεσμευτική συμφωνία για την εκχώρηση της διαχείρισης χρηματοδοτήσεων και συμμετοχών τους σε επιλεγμένες ελληνικές επιχειρήσεις σε μια πλατφόρμα υπό τη διαχείριση της Pillarstone. Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) εξετάζει την από κοινού επένδυση σε συνεργασία με την KKR και τις τράπεζες, υπό την προϋπόθεση της τελικής έγκρισης από το Δ.Σ. της EBRD.

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου Alpha (ποσά σε εκατ. €)

Απόσπασμα από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	46.186	49.557	-6,8%
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31.434	42.901	-26,7%
Σύνολο Ενεργητικού	69.296	72.935	-5,0%
Σύνολο Παθητικού	60.242	65.229	-7,6%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.054	7.707	17,5%
Απόσπασμα από την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Σύνολο εσόδων	2.268	2.360	-3,9%
Λειτουργικά Έξοδα	-1.305	-1.554	-16%
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, προβλέψεων και αρνητική υπεραξία	963	806	19,5%
Ζημίες απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	-3.020	-1.847	63,5%
Αρνητική υπεραξία εξαγοράς της Εμπορικής Τράπεζας	0	40	-100,0%
Αναλογία κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	-10	-11	-8,7%
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	-2.066	-1.011	104,3%
Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	807	696	15,8%
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1260	-315	300,0%
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-112	-15	656,0%
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης	-1.371	-330	316,0%
Κεφαλαιακή επάρκεια	31/12/2015	31/12/2014	
Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	17,0%	14,7%	
Δείκτης κατηγορίας 1	17,0%	14,7%	
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	17,1%	14,9%	
Οίκοι αξιολόγησης	Moody's	S&P	Fitch
Αξιολόγηση	Caa3	SD	RD

Περαιτέρω πληροφόρηση για τα οικονομικά στοιχεία της Alpha διατίθενται στον ακόλουθο σύνδεσμο:
<http://www.alpha.gr/page/default.asp?id=14560&la=1>

Eurobank Ergasias A.E.

Επισκόπηση της τράπεζας

Η Eurobank Ergasias A.E. (εφεξής «Eurobank») ιδρύθηκε και εδρεύει στην Ελλάδα επί της Λεωφόρου Αμαλίας 20, Αθήνα (www.eurobank.gr). Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Eurobank και οι θυγατρικές της προσφέρουν ένα σημαντικό εύρος υπηρεσιών συμπεριλαμβανομένων των ακόλουθων: λιανική, επιχειρηματική και ιδιωτική τραπεζική, διαχείριση περιουσίας, ασφάλειες, διαχείριση διαθεσίμων, κεφαλαιαγορές και άλλες υπηρεσίες. Ο όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, το Λουξεμβούργο, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία, την Ουκρανία και την Κύπρο.

Διοικητικό Συμβούλιο

Νικόλαος Β. Καραμούζης (Μη-Εκτελεστικός Πρόεδρος), Σπύρος Λ. Λορεντζιάδης (Ανεξάρτητος Μη-Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος), Εκτελεστικά Μέλη: Φωκίων Χ. Καραβίας (Διευθύνων Σύμβουλος), Σταύρος Ε. Ιωάννου (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος), Θεόδωρος Α. Καλαντώνης (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος), Ανεξάρτητα Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Jon Steven B.G. Haick, Bradley Paul L. Martin, Stephen L. Johnson, Jawaid Ahmed A.H. Mirza, Lucrezia A. Reichlin, Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Wade Sebastian R.E. Burton, Γεώργιος Κ. Χρυσικός, Χριστίνα Γ. Ανδρέου (Εκπρόσωπος Ελληνικού Δημοσίου), Kenneth Howard K. Prince - Wright (Εκπρόσωπος ΤΧΣ).



Σημαντικά γεγονότα κατά τη διάρκεια του 2015 και έως την ημερομηνία δημοσίευσης της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του Ταμείου για το 2015.

Τον Ιανουάριο του 2015, η Eurobank ανακοίνωσε την πώληση του συνόλου των μετοχών της Cardlink A.E., το οποίο κατείχε η Alpha και η Eurobank κατά 50% η κάθε μία.

Τον Οκτώβριο του 2015, η ΕΚΤ ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της συνολικής αξιολόγησης για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες, με βάση την οποία το κεφαλαιακό έλλειμμα της Eurobank ανήλθε σε €339εκ. και €2.122εκ. σύμφωνα με το βασικό και το δυσμενές σενάριο αντίστοιχα. Συνυπολογίζοντας τη θετική επίπτωση των αποτελεσμάτων του τρίτου τριμήνου 2015 οι κεφαλαιακές ανάγκες τόσο υπό το βασικό όσο και υπό το δυσμενές σενάριο μειώθηκαν κατά €83εκ. Κατά συνέπεια, τα κεφάλαια που απαιτούνταν να αντλήσει η Eurobank μειώθηκαν σε €2.039εκ. υπό το δυσμενές σενάριο.

Τον Οκτώβριο του 2015, η Eurobank ανακοίνωσε προσφορές ανταλλαγής στους κατόχους χρέους κύριας και μειωμένης εξασφάλισης και υβριδικών κεφαλαίων, στο πλαίσιο της άσκησης διαχείρισης παθητικού, όπως εγκρίθηκε από το ΤΧΣ. Το Νοέμβριο του 2015, η τράπεζα ανακοίνωσε ότι το συνολικό ποσό από τις προσφορές ανταλλαγής που σχετίζονται με αυτούς τους τίτλους και εγκύρωσ προσφέρθηκαν ανήλθε σε περίπου €418εκ.

Το Νοέμβριο του 2015, αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τράπεζας η αύξηση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής μέσω συνένωσης των υφιστάμενων μετοχών (reverse split) με αντίστοιχη μείωση του συνολικού αριθμού αυτών (με σχέση 100 παλαιές μετοχές προς μία καινούργια), με αποτέλεσμα η ονομαστική αξία της κοινής μετοχής να ανέλθει σε €30. Ταυτόχρονα αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας, με μείωση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής από €30,00 σε €0,30 με σκοπό την απόσβεση ζημιών εις νέον με το σχηματισμό ισόποσου ειδικού αποθεματικού προς συμψηφισμό, σύμφωνα με το αρθ. 4 παρ. 4α του κ.ν. 2190/1920.

Το Νοέμβριο του 2015, η Eurobank συγκέντρωσε €1.621εκ. μέσω της διαδικασίας βιβλίου προσφορών, προσφέροντας νέες κοινές μετοχές. Σε συνδυασμό με τα αποτελέσματα της άσκησης διαχείρισης του παθητικού και το σχέδιο κεφαλαιακής ενίσχυσης, η Τράπεζα κάλυψε αποκλειστικά από ιδιώτες επενδυτές, τις συνολικές ανάγκες κεφαλαίου ύψους €2.039εκ., όπως καθορίστηκε σύμφωνα με το δυσμενές σενάριο της συνολικής αξιολόγησης του ΕΕΜ.

Σε συνέχεια των παραπάνω, αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τράπεζας η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την καταβολή μετρητών ύψους € 2.039εκ. με ιδιωτική τοποθέτηση επενδυτών και κατάργηση του δικαιώματος προτιμήσεως των υφιστάμενων μετόχων. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και τη συνένωση των υφιστάμενων μετοχών το ποσοστό συμμετοχής του ΤΧΣ στην Eurobank μειώθηκε από 35,41% σε 2,38%.

Το Δεκέμβριο του 2015, η Eurobank ανακοίνωσε ότι ήρθε σε συμφωνία με τη Fairfax Financial Holdings Limited για την πώληση του 80% της συμμετοχής στην Eurolife ERB Insurance Group Holdings A.E. ακολουθώντας ανταγωνιστική διαδικασία πώλησης με τη συμμετοχή διεθνών επενδυτών. Σύμφωνα με τους όρους της συναλλαγής, η Fairfax θα αποκτήσει το 80% της Eurolife από την Eurobank έναντι €316εκ. σε μετρητά, ενώ η Eurobank θα διατηρήσει το υπόλοιπο 20%.

Μετά την απόφαση του ΕΤΧΣ στις 14/04/2016 να επιτρέψει στις τράπεζες να πωλήσουν τα ομόλογα του ΕΤΧΣ προς τα μέλη του Ευρωσυστήματος στο πλαίσιο του PSPP, που συστάθηκε με την απόφαση 774/2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, η ΕΦΓ πούλησε την περίοδο από τις 14 Απριλίου μέχρι τις 16 Μαΐου στα μέλη του Ευρωσυστήματος ομόλογα του ΕΤΧΣ ονομαστικής αξίας € 570εκ.

Τον Απρίλιο και τον Μάιο του 2016, ο Όμιλος απέκτησε, μέσω των θυγατρικών της Eurolife ERB Ασφάλειες Ζωής Α.Ε. και Eurolife ERB Γενικών Ασφαλειών Α.Ε. το 0,19% του GRIVALIA ΙΔΙΟΤΗΤΕΣ R.E.I.C., και ως εκ τούτου το συνολικό ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην GRIVALIA ανέρχεται σε 20,92%.

Στις 17/05/2016, οι Alpha Bank, Eurobank και KKR Credit κατέληξαν σε δεσμευτική συμφωνία για την εκχώρηση της διαχείρισης χρηματοδοτήσεων και συμμετοχών τους σε επιλεγμένες ελληνικές επιχειρήσεις σε μια πλατφόρμα υπό



τη διαχείριση της Pillarstone. Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) εξετάζει την από κοινού επένδυση σε συνεργασία με την ΚΚΡ και τις τράπεζες, υπό την προϋπόθεση της τελικής έγκρισης από το Δ.Σ. της EBRD.

Στις 20/5/2016, η Eurobank ανακοίνωσε ότι οι ρουμανικές θυγατρικές Bancpost και ERB Retail Services, και η Ολλανδική θυγατρική ERB New Europe Funding, ήλθαν σε δεσμευτική συμφωνία με την ProsperoCapital, χρηματοδοτούμενη από μια κοινοπραξία επενδυτών που αποτελείται από το IFC και το Kruk, σχετικά με την ανάθεση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων ύψους € 170 εκ. μικτή λογιστική αξία (€ 597 εκ. συνολικά απλήρωτα υπόλοιπα).

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου Eurobank (ποσά σε εκατ. €)

	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Απόσπασμα από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης			
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	39.893	42.133	-5,3%
Υποχρεώσεις προς πελάτες	31.446	40.878	-23,1%
Σύνολο Ενεργητικού	73.553	75.518	-2,6%
Σύνολο Παθητικού	66.421	69.214	-4,0%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.132	6.304	13,1%
Απόσπασμα από την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση			
Σύνολο εσόδων	1.762	1.796	-1,9%
Λειτουργικά Έξοδα	-1.017	-1.035	-1,7%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων και προβλέψεων	745	761	-2,1%
Ζημιές απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	-2.752	-2.569	7,1%
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα έσοδα/(έξοδα)	-79	57	-238,6%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-2.086	-1.751	19,1%
Φορολογία εισοδήματος και μη επαναλαμβανόμενες φορολογικές προσαρμογές)	1.036	730	41,9%
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.050	-1.021	2,8%
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-105	-175	-40,0%
Καθαρά κέρδη/(ζημιές)	-1.155	-1.196	-3,4%
Κεφαλαιακή Επάρκεια	31/12/2015	31/12/2014	
Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	17,0%	16,2%	
Δείκτης κατηγορίας 1	17,0%	16,2%	
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	17,4%	16,6%	
Οίκοι αξιολόγησης	Moody's	S&P	Fitch
Αξιολόγηση	Caa3	SD	RD

Περαιτέρω πληροφόρηση για τα οικονομικά στοιχεία της Eurobank διατίθενται στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<http://www.eurobank.gr/online/home/generic.aspx?id=30&mid=360&lang=gr>

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.

Επισκόπηση της τράπεζας

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (εφεξής «ΕΤΕ») ιδρύθηκε και εδρεύει στην Ελλάδα επί της οδού Αιόλου 86, Αθήνα, (www.nbg.gr). Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και με τη μορφή ADRs στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η ΕΤΕ και οι θυγατρικές της παρέχουν ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών συμπεριλαμβανομένων: λιανική και επιχειρηματική τραπεζική, διαχείριση περιουσίας, χρηματοπιστωτική μεσιτεία, επενδυτική τραπεζική, ασφαλιστικές υπηρεσίες, ακίνητη περιουσία και άλλες υπηρεσίες. Ο όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, το Ηνωμένο Βασίλειο, Βουλγαρία, Ρουμανία, Αλβανία, Σερβία, ΠΓΔΜ, την Κύπρο, τη Μάλτα, την Αίγυπτο, την Αυστραλία και τη Νότια Αφρική.

Διοικητικό Συμβούλιο

Λούκα Κατσέλη (Μη-Εκτελεστικός Πρόεδρος), Εκτελεστικά Μέλη: Λεωνίδα Φραγκιαδάκης (Διευθύνων Σύμβουλος), Δημήτριος Δημόπουλος (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος), Παύλος Μυλωνάς (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος), Ανεξάρτητα Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Δημήτριος Αφεντούλης, Πέτρος Κ. Σαμπατακάκης, Σπυρίδων



Θεοδωρόπουλος, Marianne Økland, Mike Aynsley Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Σταύρος Α. Κούκος, Ευθύμιος Κάτσικας, Παναγιώτης Λευθέρης (Εκπρόσωπος ΤΧΣ).

Σημαντικά γεγονότα κατά τη διάρκεια του 2015 και έως την ημερομηνία δημοσίευσης της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του Ταμείου για το 2015.

Τον Ιανουάριο του 2015, το ΤΧΣ παρείχε τη συγκατάθεσή του στο ΔΣ της ΕΤΕ να προχωρήσει στην αναστροφή συγχώνευση της Παναγία ΑΕΕΑΠ με την MIG ΑΕΕΑΠ. Τον Αύγουστο του 2015, η ΕΤΕ ανακοίνωσε ότι τα ΔΣ των θυγατρικών Παναγία ΑΕΕΑΠ και MIG ΑΕΕΑΠ ενέκριναν το σχέδιο συγχώνευσης των δύο εταιριών.

Τον Οκτώβριο του 2015, η ΕΚΤ ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της συνολικής αξιολόγησης για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες, με βάση την οποία το κεφαλαιακό έλλειμμα της ΕΤΕ ανήλθε σε €1.576εκ. και €4.602εκ. σύμφωνα με το βασικό και το δυσμενές σενάριο αντίστοιχα. Συνυπολογίζοντας τη θετική επίπτωση των αποτελεσμάτων του τρίτου τριμήνου του 2015, οι κεφαλαιακές ανάγκες τόσο υπό το βασικό όσο και υπό το δυσμενές σενάριο μειώθηκαν κατά €120εκ. Κατά συνέπεια, τα κεφάλαια που απαιτούνταν να αντλήσει η ΕΤΕ μειώθηκαν σε €1.456εκ. και €4.482εκ. υπό το βασικό και το δυσμενές σενάριο αντίστοιχα.

Το Νοέμβριο του 2015, η ΕΤΕ ανακοίνωσε προσφορές ανταλλαγής στους κατόχους χρέους κύριας και μειωμένης εξασφάλισης και υβριδικών κεφαλαίων, στο πλαίσιο της άσκησης διαχείρισης παθητικού, όπως εγκρίθηκε από το ΤΧΣ. Το Νοέμβριο του 2015, η τράπεζα ανακοίνωσε ότι το συνολικό ποσό από τις προσφορές ανταλλαγής που σχετίζονται με αυτούς τους τίτλους και εγκύρωσ προσφέρθηκαν ανήλθε σε €695εκ.

Το Νοέμβριο του 2015, αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τράπεζας η αύξηση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής μέσω συνένωσης των υφιστάμενων μετοχών (reverse split) με αντίστοιχη μείωση του συνολικού αριθμού αυτών (με σχέση 15 παλαιές μετοχές προς μία καινούργια), με αποτέλεσμα η ονομαστική αξία της κοινής μετοχής να ανέλθει σε €4,50. Ταυτόχρονα αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας, με μείωση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής από €4,50 σε €0,30.

Το Νοέμβριο του 2015, η ΕΤΕ συγκέντρωσε €458εκ. μέσω της διαδικασίας βιβλίου προσφορών, προσφέροντας νέες κοινές μετοχές σε θεσμικούς επενδυτές και το Δεκέμβριο συγκέντρωσε επιπλέον το ποσό των €300εκ. μέσω δημόσιας προσφοράς στην Ελλάδα. Προσθέτοντας τα παραπάνω ποσά με το κεφάλαιο ποσού €695εκ. που προέκυψε από αποτελέσματα της άσκησης διαχείρισης του παθητικού και τα πρόσθετα κεφάλαια ποσού €544εκ. από την εφαρμογή των μέτρων κατανομής βαρών και της υποχρεωτικής μετατροπής υποχρεώσεων σε κοινές μετοχές, η ΕΤΕ υπερέκλυσε τις κεφαλαιακές της ανάγκες ύψους €1.456εκ., όπως καθορίστηκε σύμφωνα με το βασικό σενάριο της συνολικής αξιολόγησης του ΕΕΜ.

Το ΤΧΣ, προκειμένου η ΕΤΕ να καλύψει πλήρως τις κεφαλαιακές της ανάγκες υπό το δυσμενές σενάριο, συνείσφερε το ποσό των €2.706εκ. με τη μορφή ομολόγων ΕΜΣ, και ως αντάλλαγμα έλαβε το ποσό των €677εκ. σε κοινές μετοχές της τράπεζας και το ποσό των €2.029εκ. σε CoCos εκδόσεως της τράπεζας. Επίσης, η κυριότητα των κοινών μετοχών της ΕΤΕ ποσού €391,5εκ. λόγω της υποχρεωτικής μετατροπής των προνομιούχων μετοχών της τράπεζας περιήλθε στο Ταμείο. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το ποσοστό της συμμετοχής του ΤΧΣ στην ΕΤΕ μειώθηκε από 57,24% σε 40,39%.

Το Δεκέμβριο του 2015, το ΤΧΣ ενέκρινε την πώληση του 99.81% των μετοχών που κατείχε η ΕΤΕ στη Finansbank Α.Ş. σε συνδυασμό με άλλες άμεσες και έμμεσες μειοψηφικές συμμετοχές στην Εθνική Τράπεζα του Κατάρ (QNB). Το συμφωνημένο τίμημα για τη συναλλαγή ανέρχεται σε €2.750εκ. Επίσης, η QNB αποπλήρωσε με την ολοκλήρωση της συναλλαγής το χρέος μειωμένης εξασφάλισης ύψους \$910εκ. της Finansbank προς την ΕΤΕ, αυξάνοντας τη ρευστότητα του Ομίλου ΕΤΕ κατά περίπου €3,6δισ. συνολικά. Τον Ιούνιο του 2016, η Εθνική Τράπεζα ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της πώλησης, τα έσοδα της οποίας θα χρησιμοποιηθούν, μετά από έγκριση του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (ΕΕΜ), να αποπληρώσουν τα 2 δισ μετατρέψιμων ομολογιών (CoCos) που δόθηκαν από το ΤΧΣ.

Το Φεβρουάριο του 2016, η Εθνική σύναψε οριστική συμφωνία για την πώληση του 100% της συμμετοχής της στα έντεκα Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών που κατέχει άμεσα ή έμμεσα και τα οποία διαχειρίζεται η NBGI PE Limited.



TAMEIO ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ

HELLENIC FINANCIAL STABILITY FUND

Μετά την απόφαση του ΕΤΧΣ στις 14/04/2016, να επιτρέψει στις τράπεζες να πωλήσουν τα ομόλογα του ΕΤΧΣ προς τα μέλη του Ευρωσυστήματος στο πλαίσιο του PSPP, που συστάθηκε με την απόφαση 774/2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, η Εθνική Τράπεζα πούλησε την περίοδο από τις 14 Απριλίου έως τις 26 Μαΐου στα μέλη του Ευρωσυστήματος ομόλογα του ΕΤΧΣ ονομαστικής αξίας € 1.025 εκ.

Στις 22/07/2016, οι τίτλοι εκδόσεως της ΕΤΕ που είχαν εκδοθεί με την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3723/2008, εξοφλήθηκαν ολοσχερώς και διαγράφηκαν. Μετά την οριστική λήξη των εγγυήσεων αυτών, η ΕΤΕ δεν υπάγεται πλέον στις διατάξεις του Ν. 3723/2008 και έπαυσε η εκπροσώπηση του Ελληνικού Δημοσίου στο Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας.

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου ΕΤΕ (ποσά σε εκατ. €)

Απόσπασμα από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	45.375	68.109	-33,4%
Υποχρεώσεις προς πελάτες	42.959	64.929	-33,8%
Σύνολο Ενεργητικού	111.232	115.212	-3,5%
Σύνολο Παθητικού	101.408	104.746	-3,2%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.824	10.466	-6,1%
Απόσπασμα από την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Σύνολο εσόδων	1.972	2.064	-4,5%
Λειτουργικά Έξοδα	-1.301	-1.357	-4,3%
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων και προβλέψεων	674	708	-4,8%
Ζημίες απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	-4.263	-2.523	69,0%
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	-3.589	-1.815	97,7%
Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	997	1.606	-37,9%
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-2.592	-209	1140,2%
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.606	315	609,8%
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης	-4.198	-4.504	-7,5%
Κεφαλαιακή Επάρκεια	31/12/2015	31/12/2014	
Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	14,60%	13,50%	
Δείκτης κατηγορίας 1	14,60%	13,50%	
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	14,60%	13,60%	
Οίκος αξιολόγησης	Moody's	S&P	Fitch
Αξιολόγηση	Caa3	SD	RD

Περαιτέρω πληροφόρηση για τα οικονομικά στοιχεία της ΕΤΕ διατίθενται στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<https://www.nbg.gr/el/the-group/investor-relations/financial-information/annual-interim-financial-statements>

Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.

Επισκόπηση της τράπεζας

Η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής «Πειραιώς») ιδρύθηκε και εδρεύει στην Ελλάδα επί της οδού Αμερικής 4, Αθήνα (www.piraeusbankgroup.com). Η μετοχή της είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Πειραιώς και οι θυγατρικές της παρέχουν ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών συμπεριλαμβανομένων: λιανική και επιχειρηματική τραπεζική, διαχείριση περιουσίας, χρηματοπιστηριακή μεσιτεία, επενδυτική τραπεζική, ασφαλιστικές υπηρεσίες, ακίνητη περιουσία και άλλες υπηρεσίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Ρουμανία, Βουλγαρία, Αλβανία, Σερβία, Ουκρανία, Κύπρος, Ηνωμένο Βασίλειο και Γερμανία.

Διοικητικό Συμβούλιο

Χαρίκλεια Απαλαγάκη (Μη-Εκτελεστικός Πρόεδρος), Απόστολος Ταμβακάκης (Ανεξάρτητος Μη-Εκτελεστικός Α' Αντιπρόεδρος), Σταύρος Λεγκάκος (Μη-Εκτελεστικός Β' Αντιπρόεδρος), Εκτελεστικά Μέλη: Γεώργιος Πουλόπουλος (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελών χρέη Διευθύνοντος Συμβούλου), Ανεξάρτητα Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Χαρίτων Κυριαζής, David Hexter, Arne Berggren, Karel De Boeck, Μη-Εκτελεστικά Μέλη: Ευτύχιος Βασιλάκης, Βασίλειος Φουρλής, Ιάκωβος Γεωργάνας, Alexander Blades, Αικατερίνη Μπερίτση (Εκπρόσωπος ΤΧΣ).



Σημαντικά γεγονότα κατά τη διάρκεια του 2015 και έως την ημερομηνία δημοσίευσης της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του Ταμείου για το έτος 2015.

Το Φεβρουάριο του 2015, η Πειραιώς ανακοίνωσε ότι ο όμιλος εταιριών Capital κατέχει έμμεσα με ημερομηνία 03/02/2015, μέσω funds που διαχειρίζεται, ποσοστό 9,85% από τα συνολικά δικαιώματα ψήφου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη το ποσοστό συμμετοχής του ΤΧΣ.

Τον Απρίλιο του 2015, η Πειραιώς απέκτησε, με τη συγκατάθεση του ΤΧΣ, το υγιές μέρος της Πανελληνίας Τράπεζα Α.Ε., κατόπιν δημόσιας πρότασης της ΤτΕ. Το ΤΕΚΕ κάλυψε το αρχικό funding gap ποσού €273εκ.

Τον Οκτώβριο του 2015, η ΕΚΤ ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της συνολικής αξιολόγησης για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες, με βάση την οποία το κεφαλαιακό έλλειμμα της Πειραιώς ανήλθε σε €2.213εκ. και €4.933εκ. σύμφωνα με το βασικό και το δυσμενές σενάριο αντίστοιχα. Συνυπολογίζοντας τη θετική επίπτωση των κεφαλαιακών δράσεων που εγκρίθηκαν από τον ΕΕΜ, οι κεφαλαιακές ανάγκες τόσο υπό το βασικό όσο και υπό το δυσμενές σενάριο μειώθηκαν κατά €271εκ. Κατά συνέπεια, τα κεφάλαια που απαιτούνταν να αντλήσει η Πειραιώς μειώθηκαν σε €4.662εκ. υπό το δυσμενές σενάριο.

Τον Οκτώβριο του 2015, η Πειραιώς ανακοίνωσε προσφορές ανταλλαγής στους κατόχους χρέους κύριας και μειωμένης εξασφάλισης και υβριδικών κεφαλαίων, στο πλαίσιο της άσκησης διαχείρισης παθητικού, όπως εγκρίθηκε από το ΤΧΣ. Το Νοέμβριο του 2015, η τράπεζα ανακοίνωσε ότι το συνολικό ποσό από τις προσφορές ανταλλαγής που σχετίζονται με αυτούς τους τίτλους και εγκύρωσ προσφέρθηκαν ανήλθε σε € 602εκ.

Το Νοέμβριο του 2015, αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της τράπεζας η αύξηση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής μέσω συνένωσης των υφιστάμενων μετοχών (reverse split) με αντίστοιχη μείωση του συνολικού αριθμού αυτών (με σχέση 100 παλαιές μετοχές προς μία καινούργια), με αποτέλεσμα η ονομαστική αξία της κοινής μετοχής να ανέλθει σε €30. Ταυτόχρονα, αποφασίστηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας, με μείωση της ονομαστικής αξίας της κοινής μετοχής από €30,00 σε €0,30 με τη δημιουργία του ειδικού αποθεματικού της παρ. 4α του αρθ. 4 του κ.ν. 2190/1920.

Το Νοέμβριο του 2015, η Πειραιώς συγκέντρωσε €1.340εκ. μέσω της διαδικασίας βιβλίου προσφορών, προσφέροντας νέες κοινές μετοχές. Σε συνδυασμό με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης του παθητικού και το σχέδιο κεφαλαιακής ενίσχυσης, η Τράπεζα κάλυψε από ιδιώτες επενδυτές τις κεφαλαιακές της ανάγκες ύψους €1.942εκ, όπως καθορίστηκε σύμφωνα με το βασικό σενάριο της συνολικής αξιολόγησης του ΕΕΜ. Το ΤΧΣ, προκειμένου η Πειραιώς να καλύψει πλήρως τις κεφαλαιακές της ανάγκες υπό το δυσμενές σενάριο, συνείσφερε το ποσό των €2.720εκ. με τη μορφή ομολόγων ΕΜΣ, και ως αντάλλαγμα έλαβε το ποσό των €680εκ. σε μετοχές της τράπεζας και το ποσό των €2.040εκ. σε μετατρέψιμες ομολογίες (CoCos) εκδόσεως της τράπεζας. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το ποσοστό της συμμετοχής του ΤΧΣ στην Πειραιώς μειώθηκε από 66,93% σε 26,42%.

Το Νοέμβριο του 2015, η Πειραιώς ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της πώλησης της συμμετοχής της (98,5%) στην αιγυπτιακή θυγατρική Piraeus Bank Egypt SAE στην Al Ahli Bank of Kuwait K.S.C.P., αφού έλαβε όλες τις απαιτούμενες εγκρίσεις, συμπεριλαμβανομένου του ΤΧΣ.

Στις 28/4/2016, η Πειραιώς εξαγόρασε τις τελευταίες εναπομείνουσες εγγυήσεις της Ελληνικής Δημοκρατίας στο πλαίσιο του Πυλώνα II εκδόσεως σύμφωνα με το Ν.3723/2008 και που χρησιμοποιούνταν από την τράπεζα για σκοπούς ρευστότητας. Μετά την εξόφληση του Πυλώνα II, η Τράπεζα δεν έχει πλέον οποιαδήποτε εξάρτηση από το Ν.3723/2008, και ως εκ τούτου δεν θα υπόκειται πλέον στους περιορισμούς του προγράμματος στήριξης.

Μετά την απόφαση του ΕΤΧΣ στις 14/04/2016, να επιτρέψει στις τράπεζες να πωλήσουν τα ομόλογα του ΕΤΧΣ προς τα μέλη του Ευρωσυστήματος στο πλαίσιο του PSPP, που συστάθηκε με την απόφαση 774/2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, η Πειραιώς έχει πουλήσει από τις 14 Απριλίου έως τις 26 Μαΐου στα μέλη του Ευρωσυστήματος ομόλογα του ΕΤΧΣ ονομαστικής αξίας € 1,3δισ.

Στις 11/05/2016, η Πειραιώς διέθεσε ένα ποσοστό 15% του μετοχικού κεφαλαίου της Ευρωπαϊκής Πίστης Γενικών Ασφαλειών Α.Ε στην Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD). Το ποσοστό είναι τμήμα του 28,7% που κατείχε προηγουμένως η Πειραιώς και διέθεσε ως μη βασικό περιουσιακό στοιχείο στο πλαίσιο της



εφαρμογής του σχεδίου αναδιάρθρωσης μετά την επιτυχή αύξηση κεφαλαίου το Δεκέμβριο του 2015. Το υπόλοιπο ποσοστό θα αποκτηθεί από τη διοίκηση του ασφαλιστή και δύο άλλα νομικά πρόσωπα του ασφαλιστή.

Στις 08/06/2016 η Πειραιώς ανακοίνωσε ότι, στο πλαίσιο της εφαρμογής του σχεδίου αναδιάρθρωσής της, έχει συνάψει συμφωνία με την Wert Red Sarl, εταιρεία Λουξεμβούργου που ανήκει εξ ολοκλήρου στην Varde Partners, για την πώληση 18.551.880 μετοχών της θυγατρικής της Trastor ΑΕΕΑΠ, που αντιστοιχούν στο 33,8% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου Πειραιώς (ποσά σε εκατ. €)

Αποσπάσμα από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	50.591	57.143	-11,5%
Υποχρεώσεις σε Πελάτες	38.952	54.733	-28,8%
Σύνολο Ενεργητικού	87.528	89.290	-2,0%
Σύνολο Παθητικού	77.508	81.967	-5,4%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.021	7.322	36,9%
Απόσπασμα από την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση	31/12/2015	31/12/2014	Δ
Σύνολο εσόδων	2.393	2.452	-2,4%
Λειτουργικά Έξοδα	-1.473	-1.443	2,1%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων και προβλέψεων	920	1.009	-8,8%
Ζημιές απομειώσεως και προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου	-3.850	-4.023	-4,3%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-2.930	-3.014	-2,8%
Φορολογικό όφελος/(έξοδο)	1.069	1.069	0,0%
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-1.861	-1.945	-4,3%
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-35	-27	29,4%
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης	-1.896	-1.972	-3,9%
Κεφαλαιακή Επάρκεια	31/12/2015	31/12/2014	
Δείκτης Κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1	17,5%	12,4%	
Δείκτης κατηγορίας 1	17,5%	12,4%	
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	17,5%	12,4%	
Οίκοι αξιολόγησης	Moody's	S&P	Fitch
Αξιολόγηση	Caa3	SD	RD

Περαιτέρω πληροφόρηση για τα οικονομικά στοιχεία της Πειραιώς διατίθενται στον ακόλουθο σύνδεσμο:

<http://www.piraeusbankgroup.com/el/investors/financials>

Οι δραστηριότητες του Ταμείου μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Μετά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, τα ακόλουθα γεγονότα που σχετίζονται με το ΤΧΣ έλαβαν χώρα:

Εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς

Τον Ιανουάριο του 2016 και τον Ιούλιο του 2016 πραγματοποιήθηκε η πέμπτη και η έκτη εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της Πειραιώς, όπου δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση. Τον Ιούνιο του 2016, η Alpha και η ΕΤΕ πραγματοποίησαν την έκτη εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς όπου δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση.

Συγκρότηση της Επιτροπής Επιλογής

Συγκροτήθηκε, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ 10/15.01.2016), η Επιτροπή Επιλογής των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου. Η Επιτροπή Επιλογής απαρτίζεται από τον Πρόεδρο της Επιτροπής Francesco Paradia και τα μέλη Júlia Király, Eric Rajendra, Παναγιώτη Δουμάνογλου, Αιμίλιο Αυγουλέα και Peter Yngwe. Στις 04/04/2016, ο κ. Lars Nyberg διορίστηκε ως μέλος της Επιτροπής Επιλογής σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση (ΦΕΚ 182/05.04.2016) σε αντικατάσταση του κ. Eric Rajendra ο οποίος παραιτήθηκε στις 18/03/2016. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, τα ακόλουθα άτομα έχουν οριστεί να συμμετάσχουν ως παρατηρητές στην Επιτροπή Επιλογής: Ο Peter Basch (εκπρόσωπος της ΕΕ), ο Παναγιώτης Στρούζας (εκπρόσωπος της ΕΚΤ) και ο Mike Hesketh (εκπρόσωπος του ΕΜΣ), Αγγελική Μητσολίδου (εκπρόσωπος της ΤτΕ), Αδάμ Καραγλάνης (εκπρόσωπος της Υπ.Οικ.).



Σύνθεση του Γενικού Συμβουλίου

Την 02/06/2016, ο κ. Maetze Christof Gabriel διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση του κ. Pierre Mariani την 01/03/2016.

Ο κ. Ηλίας Καρακίτσος παραιτήθηκε από μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου στις 05/07/2016.

Την 18/07/2016, η κ. Dagmar Valcarcel διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση του κ. Wouter Devriendt που παραιτήθηκε στις 30/04/2016.

Εισπράξεις από ρευστοποιήσεις

Από την αρχή του 2016 έως την έκδοση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης το Ταμείο εισέπραξε από την ΑΤΕ υπό εκκαθάριση το πόσο των €30εκ.

Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου των συστημικών τραπεζών

Σύμφωνα με το Μνημόνιο Συνεννόησης που υπεγράφη στις 19/08/2015 μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής που ενεργεί για λογαριασμό του ΕΜΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας, και της ΤτΕ, το ΤΧΣ, με τη βοήθεια ενός ανεξάρτητου διεθνούς συμβούλου με αποδεδειγμένη εμπειρία και τεχνογνωσία, εισήγαγε ένα πρόγραμμα αξιολόγησης των διοικητικών συμβουλίων και των επιτροπών των συστημικών τραπεζών. Η αξιολόγηση αυτή είναι σύμφωνη με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές και τους ισχύοντες ευρωπαϊκούς και εθνικούς κανόνες συμμόρφωσης και το νομικό πλαίσιο για την εφαρμογή των κριτηρίων πέρα των ελάχιστων εποπτικών απαιτήσεων. Μεταξύ άλλων, το ΤΧΣ αξιολόγησε το μέγεθος, τη λειτουργία, την οργάνωση, τη δομή και την κατανομή των αρμοδιοτήτων και ευθυνών εντός του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του και πρότεινε βελτιώσεις και τροποποιήσεις στο ισχύον πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης του κάθε ιδρύματος.

Για να εκπληρώσει αυτό το έργο το ΤΧΣ επικουρήθηκε, σε τεχνική βάση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (ΕΒΡΔ) και διεξήγαγε διαγωνισμό σύμφωνα με τον οποίο επιλέχθηκε η Spencer Stuart ως σύμβουλος του. Η αξιολόγηση των Διοικητικών Συμβουλίων των συστημικών Τραπεζών και των Επιτροπών τους ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2016 και τα αποτελέσματα επικοινωνήθηκαν σε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Διορισμός ειδικού εκκαθαριστή για τις τράπεζες υπό ειδική εκκαθάριση

Σε συνέχεια όσων προβλέπει ο νόμος 4336/2015, η ΤτΕ διόρισε την ΡQH Ενιαία ειδική εκκαθάριση Α.Ε., ως ειδικός εκκαθαριστής για τις τράπεζες υπό ειδική εκκαθάριση, με σκοπό να εξασφαλιστεί μια πιο αποτελεσματική διαχείριση της περιουσίας τους και υψηλότερη απόδοση σε σχέση με τους επιχειρησιακούς στόχους. Η ΡQH Ενιαία ειδική εκκαθάριση Α.Ε., συνιδιοκτησία της PwC Business Solutions Α.Ε., Qualco S.A. και Hoist Kredit Aktiebolag, αντικαθιστά τους υπάρχοντες εκκαθαριστές και αναλαμβάνει τη διαχείριση όλων των θεσμικών οργάνων υπό ειδική εκκαθάριση.

Ελληνική Εταιρεία Περιουσιακών Στοιχείων και Συμμετοχών

Η Ελληνική Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων και συμμετοχών ιδρύθηκε βάσει του νόμου 4389/2016 (ΦΕΚ 94/27.5.2016). Παρά το γεγονός ότι το ΤΧΣ είναι άμεση θυγατρική της, η διοικητική αυτονομία και την ανεξαρτησία του ΤΧΣ δεν επηρεάζεται με βάση τις διατάξεις του νόμου 4389/2016.

Σχέδιο δράσης επίλυσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων

Σύμφωνα με το ΜοU που υπεγράφη στις 19/08/2015, μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, που ενεργεί για λογαριασμό του ΕΜΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας και της ΤτΕ, το ΤΧΣ παρουσίασε και θα εφαρμόσει ένα σχέδιο δράσης επίλυσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων για να ενισχύσει το συντονισμό μεταξύ των τραπεζών για να επιταχύνει τις αναδιρθρώσεις των δανείων των μεγάλων επιχειρήσεων, και αν χρειαστεί να αντιμετωπίσουν από κοινού ολόκληρους οικονομικούς τομείς. Για το σκοπό αυτό το ΤΧΣ επέλεξε ένα σύμβουλο, μέσα από διαγωνιστική διαδικασία, προκειμένου να παραδώσει το εν λόγω έργο. Το έργο ολοκληρώθηκε και η σχετική μελέτη εστάλη στους Θεσμούς, το Υπουργείο Οικονομικών, το Υπουργείο Οικονομίας και την ΤτΕ στις 27/04/2016. Το παραδοτέο του έργου εξελίσσεται γύρω από πέντε βασικούς άξονες, ως εξής:

- Εντοπισμός και ιεράρχηση των εμποδίων για την αναδιάρθρωση μη εξυπηρετούμενων δανείων μεγάλων επιχειρήσεων
- Πρόταση για ένα πλαίσιο συντονισμού μεταξύ των τραπεζών
- Ορισμός μιας υψηλού επιπέδου περιμέτρου των προβληματικών εταιρειών και κλάδων
- Αξιολόγηση των σημερινών σχετικών δυνατοτήτων στον τραπεζικό τομέα
- Προτάσεις για την επέκταση της συμμετοχής των αγορών κεφαλαίων



Παραίτηση της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου

Με την ολοκλήρωση ενός σημαντικού και επιτυχημένου έργου, η Εκτελεστική Επιτροπή του Ταμείου, δηλαδή οι κ.κ. Αριστείδης Ξενόφως (Διευθύνων Σύμβουλος), Γεώργιος Κουτσός (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος) και Αναστάσιος Γάγαλης (Εκτελεστικό μέλος) υπέβαλαν την παραίτηση τους με ισχύ την 18^η Ιουλίου 2016, προκειμένου να διευκολύνουν τις μελλοντικές επιλογές για το ρόλο που θα κληθεί να διαδραματίσει το ΤΧΣ στο τραπεζικό σύστημα και την ελληνική οικονομία.

Προοπτικές

Στρατηγικοί στόχοι

Με την πρόσφατη φάση της ανακεφαλαιοποίησης, ολοκληρωθήκαν και συμφωνήθηκαν τα σχέδια αναδιάρθρωσης, με το ΤΧΣ να κινείται σταθερά μέσα στην φάση διαχείριση της αποστολής του. Οι βασικές επιταγές της φάσης αυτής είναι:

- Διαχείριση για την αξία μέσω διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων/των δραστηριοτήτων διαχείρισης.
- Η επίβλεψη της εφαρμογής των σχεδίων αναδιάρθρωσης.
- Η προώθηση βέλτιστων πρακτικών διαχείρισης προβληματικών στοιχείων του Ενεργητικού για τις συστημικές τράπεζες.
- Ενίσχυση ρυθμίσεων Εταιρικής Διακυβέρνησης των τραπεζών που έλαβαν κεφαλαιακή ενίσχυση.

Προτεραιότητες για το 2016

Για τη διάρκεια του 2016, οι στρατηγικοί στόχοι του Ταμείου (όπως ορίζονται παραπάνω) μεταφράζονται σε ένα σύνολο προτεραιοτήτων και πρωτοβουλιών, με τα κυριότερα να είναι:

- Διευκόλυνση & βοήθεια στην επίλυση του όγκου των μη εξυπηρετούμενων δανείων και το συντονισμό των ενδιαφερόμενων μερών.
- Βελτιώσεις των πρακτικών της Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Παρακολούθηση της υλοποίησης των τραπεζών και η συμμόρφωση με τα RFAs (σε εξέλιξη).
- Η απόδοση Παρακολούθησης των τραπεζών και η πρόοδος σχεδίων αναδιάρθρωσης (σε εξέλιξη).
- Επιβλέψη συναλλαγών & βασικών εταιρικών πράξεων, σύμφωνα με τη διαχείριση της αξίας των αρχών (σε εξέλιξη).
- Ενίσχυση του ανθρώπινου δυναμικού και των υποδομών του ΤΧΣ.

Η επιχειρησιακή στρατηγική του Ταμείου είναι διαθέσιμη στην : <http://www.hfsf.gr/files/OperationalStrategy.pdf>

Διαχείριση Κινδύνων

Το ΤΧΣ έχει οργανώσει τη διαχείριση κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Οι ρόλοι και οι αρμοδιότητες έχουν προσδιοριστεί σαφώς, ενώ οι δυνητικοί κίνδυνοι, στους οποίους το ΤΧΣ εκτίθεται κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης του έργου του, προσδιορίζονται, αξιολογούνται, ελέγχονται και περιορίζονται αποτελεσματικά.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Κατά τη διάρκεια του 2015, το ΤΧΣ κατείχε τα ακόλουθα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, όπως αυτά αναλύονται στις αντίστοιχες Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων - Μετοχές των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του ΤΧΣ στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που έλαβαν χώρα τον Μάιο και τον Ιούνιο του 2013 και τον Δεκέμβριο του 2015,
- Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο - Ομόλογα ΕΤΧΣ που διακρατώνται από το Ταμείο,
- Υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (CoCos), ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση της ΕΤΕ και της Πειραιώς, που έλαβε χώρα τον Δεκέμβριο του 2015,



- Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση - Απαιτήσεις από τις τράπεζες που έχουν τεθεί υπό εκκαθάριση και το Ταμείο έχει καλύψει το funding gap τους αντί του ΤΕΚΕ,
- Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στις τράπεζες και
- Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Όλα τα παραπάνω χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του Ταμείου είναι σε Ευρώ.

Οι υποχρεώσεις από μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του Ταμείου είναι εκείνες που έχουν ταξινομηθεί ως «Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις» (πιστωτές και προμηθευτές, φόροι και εισφορές πληρωτέες, προβλέψεις και λοιπά έξοδα πληρωτέα). Η ληκτότητα των μη-παράγωγων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων είναι μικρότερη από ένα έτος. Οι υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του Ταμείου περιλαμβάνουν τα δικαιώματα αγοράς μετοχών που έχουν εκδοθεί από το Ταμείο με υποκείμενες μετοχές την Alpha, ΕΤΕ και Πειραιώς. Η ληκτότητά τους παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Μήνες μετά την ημερομηνία έκδοσης	Ημερομηνίες άσκησης δικαιωμάτων αγοράς μετοχών*		
	ALPHA	ΕΤΕ	Πειραιώς
30	10/12/2015	26/12/2016	2/1/2016
36***	10/6/2016	26/6/2016	2/7/2016
42	10/12/2016	26/12/2016	2/1/2017
48	10/6/2017	26/6/2017	2/7/2017
54	10/12/2017**	26/12/2017**	2/1/2018**

*Εάν η ημερομηνία εξάσκησης δεν συμπίπτει με εργάσιμη ημέρα τότε θα μεταφερθεί στην αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα, προσαρμόζοντας και το ποσό του επιτοκίου

**Η τελευταία ημερομηνία εξάσκησης είναι και η ημερομηνία λήξης των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών

*** 36 μήνες μετά την έκδοση των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών από το ΤΧΣ, το ΤΧΣ δικαιούται, βάσει κάποιων συγκεκριμένων προϋποθέσεων, να μεταβιβάσει τις υποκείμενες μετοχές σε τρίτα μέρη χωρίς να αποζημιωθούν οι κάτοχοι των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών του ΤΧΣ οι οποίοι δε θα επιλέξουν να εξαγοράσουν αυτές τις μετοχές.

Οι λογιστικές αξίες των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού δε θεωρούνται διαφορετικές από τις εύλογες αξίες τους. Τα αναμενόμενα ανακτήσιμα ποσά από την διαδικασία εκκαθάρισης παρουσιάζονται στη Σημείωση 10.

Κατά τη διάρκεια του 2015, το ΤΧΣ εκτέθηκε στους ακόλουθους κινδύνους:

Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου σχετίζεται με τις δυνητικές ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν από δυσμενείς κινήσεις στα επιτόκια. Το ΤΧΣ εκτίθεται σε κίνδυνο επιτοκίου, μέσω των ακόλουθων περιπτώσεων:

- Την αποτίμηση των CoCos, η οποία είναι ευαίσθητη σε μεταβολές των επιτοκίων.
- Το έσοδο που αναμένεται από τα κουπόνια των CoCos μετά από τα 7 πρώτα χρόνια. Το επιτόκιο μετά τα πρώτα επτά χρόνια επανακαθορίζεται στο επιτόκιο αγοράς πλέον περιθωρίου.
- Τα έσοδα από τόκους που αναμένονται από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης και τους λογαριασμό διαθεσίμων στην ΤτΕ. Το ποσό του λογαριασμού ταμειακής διαχείρισης τοποθετείται σε repos, reverse repos, σε θέσεις αγοράς/επαναπώλησης και πώλησης/επαναγοράς με αντισυμβαλλόμενο το Ελληνικό Δημόσιο.

Κίνδυνος μη είσπραξης του κουπονιού των CoCos

Η καταβολή του τόκου των CoCos (είτε εν όλω είτε εν μέρει) εναπόκειται αποκλειστικά στη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας. Εφόσον επιλεγεί να μην καταβληθεί τόκος, ο τόκος αυτός ακυρώνεται και δεν συσσωρεύεται. Κάθε καταβολή τόκου υπόκειται στον εκάστοτε ισχύοντα περιορισμό του Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού σύμφωνα με το άρθρο 141 της Οδηγίας Κεφαλαιακών Απαιτήσεων. Υποχρεωτική μη καταβολή του τόκου ισχύει αν η καταβολή αυτού οδηγεί στην υπέρβαση του εκάστοτε ισχύοντα Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού.

Κίνδυνος μετατροπής

Αυτός είναι ο κίνδυνος απορρόφησης ζημιών από την πιθανότητα να ενεργοποιηθεί η μετατροπή των CoCos σε μετοχές. Σε περίπτωση που πραγματοποιηθεί ένα γεγονός ενεργοποίησης, αναμένεται απώλεια της αξίας για το ΤΧΣ. Αυτός ο κίνδυνος αντανάκλαται στην αποτίμηση των CoCos.



Κίνδυνος τιμής μετοχικών τίτλων

Ο κίνδυνος τιμών σχετίζεται με τις ενδεχόμενες ζημίες που θα ανακúψουν από δυσμενείς κινήσεις στις τιμές των μετοχών των συστημικών τραπεζών και των τιμών των δικαιωμάτων αγοράς και την αποτίμηση των CoCos. Ο κίνδυνος τιμής του ΤΧΣ, προέρχεται κυρίως από:

- Την αξία των συμμετοχών του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Αυτές οι συμμετοχές καταχωρούνται στην εύλογη αξία και η μεταβολή στην εύλογη αξία αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Την 31/12/2015, η εύλογη αξία των συμμετοχών του Ταμείου στις 4 τράπεζες ανήλθαν σε € 2.384εκ. Μια μεταβολή της τάξης του +/- 10% στις τιμές των μετοχών των επενδύσεων αυτών θα οδηγήσει σε κέρδη/(ζημίες) από αποτίμηση ποσού +/- € 238εκ. κατάσταση συνολικού εισοδήματος.
- Την αξία των δικαιωμάτων αγοράς τα οποία έχουν εκδοθεί από το Ταμείο με υποκείμενο μέσω τις μετοχές των τριών συστημικών τραπεζών που κατέχει το Ταμείο. Τα δικαιώματα αγοράς μετοχών αναγνωρίζονται σε εύλογη αξία και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες τους αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Την 31/12/2015, η αξία των δικαιωμάτων αγοράς ανήλθε σε € 4,4εκ. Μια μεταβολή της τάξης του +/- 10% στις τιμές των θα οδηγήσει σε κέρδη/(ζημίες) ποσού - / + € 435χιλ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.
- Λόγω της πιθανότητας μετατροπής των CoCos σε μετοχές, το ΤΧΣ είναι εκτεθειμένο στις διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών των εκδότηρων τραπεζών, καθώς αυτό θα επηρεάσει την αξία της απαίτησής τους, κατά την μετατροπή. Ο κίνδυνος της μετοχής από την ενδεχόμενη μετατροπή αντανακλάται στην αποτίμηση των υπό αίρεση μετατρεψιμων ομολογιών (CoCos).

Συνεπώς, το ΤΧΣ εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών των μετοχών που απορρέει από μια πιθανή μείωση στις τιμές των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, στις οποίες το ΤΧΣ κατέχει μετοχές και CoCos. Οι αποτιμήσεις των μετοχών και των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος συνεπώς, οι ζημίες από την ανοδική πορεία της αξίας των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (χρηματοοικονομική υποχρέωση) αντισταθμίζονται από τα κέρδη που θα προκύψουν από την θετική αποτίμηση της υποκείμενης σε αυτά μετοχής και αντίστροφα. Ωστόσο, στην περίπτωση ατελούς συσχέτισης μεταξύ της τιμής του δικαιώματος και της αντίστοιχης τιμής μετοχής το Ταμείο αναγνωρίζει καθαρές ζημίες. Επιπλέον, στην περίπτωση που η τιμή του δικαιώματος είναι κοντά ή ίση με μηδέν, το Ταμείο εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών μετοχών που απορρέει από την συμμετοχή του στην υποκείμενη μετοχή. Σημειώνεται ότι οι μετοχές της ΕΤΕ και της Πειραιώς που αποκτήθηκαν από το ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση του 2015, καθώς και οι μετοχές της Πειραιώς που αποκτήθηκαν από το ΤΧΣ ως μέρος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που δόθηκε στις Κυπριακές Τράπεζες το 2013, είναι ελεύθερες δικαιωμάτων.

Κίνδυνος ανακτησιμότητας

Ο κίνδυνος ανακτησιμότητας σχετίζεται με τη μείωση της αξίας των απαιτήσεων του Ταμείου από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση. Οι εν λόγω απαιτήσεις, που προέρχονται από την καταβολή funding gap από το Ταμείο αντί του ΤΕΚΕ, δημιουργήθηκαν ως αποτέλεσμα της διαδικασίας εξυγίανσης συγκεκριμένων πιστωτικών ιδρυμάτων. Η καταβολή των funding gap από το Ταμείο είναι υποχρεωτική σύμφωνα με τους νόμους 4051/2012 και 4261/2014. Το Ταμείο δεν έχει ανάμειξη ή έλεγχο επί της διαδικασίας εκκαθάρισης και επί των τελικών ποσών που θα ανακτηθούν από την εν λόγω διαδικασία, ωστόσο για την διαχείριση του κινδύνου ανακτησιμότητας παρακολουθεί στενά την διαδικασία εκκαθάρισης και διενεργεί την δική του ανεξάρτητη εκτίμηση επί της αναμενόμενης εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών.

Το προϊόν εκκαθάρισης ενδέχεται να είναι διαφορετικό από το εκτιμηθέν καθώς η διαδικασία εκκαθάρισης είναι δυναμική και το προϊόν εξαρτάται από παράγοντες όπως οι μακροοικονομικές προβλέψεις, που το Ταμείο δεν μπορεί να εκτιμήσει αξιόπιστα.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη πιθανότητα το Ταμείο να μην μπορέσει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις ή δεσμεύσεις του. Το Ταμείο παρακολουθεί τη θέση ρευστότητας κατά τακτά χρονικά διαστήματα. Το Ταμείο δεν είναι εκτεθειμένο σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ταμείου είναι σε Ευρώ. Επομένως, το Ταμείο δεν είναι εκτεθειμένο σε κίνδυνο συναλλάγματος.



Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, ανθρώπους και συστήματα, εξωτερικά γεγονότα καθώς επίσης και νομικούς κινδύνους και κινδύνους μη κανονιστικής συμμόρφωσης. Το ΤΧΣ επίσης αναλαμβάνει κίνδυνο μοντέλου, καθώς τα CoCos δεν διαπραγματεύονται σε αγορά και συνεπώς η τιμή τους δεν μπορεί να παρατηρηθεί άμεσα, και συνεπώς η εύλογη αξία υπολογίζεται με τεχνική αποτίμησης. Η τιμή αποτίμησης μέσω μοντέλου χρησιμοποιείται μόνο για σκοπούς χρηματοοικονομικής αναφοράς και από αυτή την άποψη, το ΤΧΣ είναι εκτεθειμένο στον κίνδυνο το μοντέλο να είναι σχεδιασμένο αναποτελεσματικά και να παράγει ανακριβή αποτελέσματα.

Ο λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να οδηγήσει σε χρηματικές απώλειες όπως διαγραφές περιουσιακών στοιχείων, νομική ευθύνη, ζημία ή καταστροφή στοιχείων ενεργητικού και διαφυγόν εισόδημα στα πλαίσια της διακοπής επιχειρηματικής δραστηριότητας και δυσφήμισης.

Το ΤΧΣ δεν εκτίθεται σε σημαντικό λειτουργικό κίνδυνο λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων και των λειτουργιών του. Παρόλα αυτά, το Ταμείο έχει υιοθετήσει διαδικασίες ελέγχου ώστε να διασφαλίσει ότι ο λειτουργικός κίνδυνος που απορρέει από τις δραστηριότητές του ελέγχεται και περιορίζεται εκ των προτέρων. Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων, λειτουργιών εποπτείας και σαφώς καθορισμένων διαδικασιών, καθώς και την εφαρμογή διαδικασιών διπλού ελέγχου («4 eyes principle»). Κατά τη διάρκεια του 2016, το Ταμείο επικαιροποίησε το πλάνο επιχειρησιακής συνέχειας και σχεδίου ανάκτησης σε περίπτωση καταστροφής για να την απρόσκοπτη λειτουργία του σε συνεχή βάση και να περιορίζει τις ζημίες σε περίπτωση διακοπής της δραστηριότητάς του.



Εταιρική Διακυβέρνηση

Διοίκηση

Τα όργανα διοίκησης του Ταμείου είναι το Γενικό Συμβούλιο και η Εκτελεστική Επιτροπή, τα οποία αντικατέστησαν το Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ), σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 4051/2012, στις 01/02/2013. Το Γενικό Συμβούλιο αποτελείται από εννέα μη εκτελεστικά μέλη, επτά εκ των οποίων, συμπεριλαμβανομένου του προέδρου, είναι πρόσωπα με διεθνή εμπειρία σε τραπεζικά θέματα και τα άλλα δύο αποτελούνται από τον εκπροσώπου του Υπουργείου Οικονομικών και το οριζόμενο μέλος από την ΤτΕ. Η Εκτελεστική Επιτροπή αποτελείται από τρία μέλη, δύο εκ των οποίων, συμπεριλαμβανομένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, είναι πρόσωπα με διεθνή εμπειρία σε τραπεζικά θέματα ή σε θέματα που αφορούν την εξυγίανση των πιστωτικών ιδρυμάτων και ένα μέλος διορίζεται από την ΤτΕ. Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου, εκτός από τον εκπρόσωπο του Υπουργείου Οικονομικών και του ορισμένου μέλους από την ΤτΕ, και τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής, προεπιλέγονται από την Επιτροπή Επιλογής και διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, κατόπιν σύμφωνης γνώμης του Euro Working Group. Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, εκτός από τον εκπρόσωπο του Υπουργείου Οικονομικών στο Γενικό Συμβούλιο, απολαμβάνουν πλήρη αυτονομία και δεν ζητούν ούτε δέχονται οδηγίες από το Ελληνικό Δημόσιο ή οποιοδήποτε άλλο κρατικό φορέα ή ίδρυμα ή χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που εποπτεύεται από την ΤτΕ. Στο πλαίσιο εκπλήρωσης του σκοπού διατήρησης της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, το Ταμείο ενεργεί σε συμμόρφωση με τις δεσμεύσεις που απορρέουν από το νέο Μνημόνιο Συνεννόησης και τη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης που υπογράφηκε στις 19/08/2015 και διαχειρίζεται το κεφάλαιο και την εν γένει περιουσία του και ασκεί τα απορρέοντα από την ιδιότητά του ως μετόχου δικαιώματα, κατά τρόπο που να προστατεύει την αξία της περιουσίας αυτής, να ελαχιστοποιεί τους κινδύνους για τον Έλληνα πολίτη και να μην εμποδίζει ούτε να στρεβλώνει τον ανταγωνισμό στον τραπεζικό τομέα.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της ετήσιας οικονομικής έκθεσης του ΤΧΣ, η σύνθεση της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

Εκτελεστική Επιτροπή*	Θέση
-	Διευθύνων Σύμβουλος
-	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
-	Εκτελεστικό Μέλος

Γενικό Συμβούλιο**	Θέση
Γεώργιος Μιχαηλίδης	Πρόεδρος
Steven Franck	Μέλος
Χριστόφορος Στράτος	Μέλος
Jon Sigurgeisson	Μέλος
Maetze Christof Gabriel	Μέλος
Dagmar Valcarcel	Μέλος
Κερασία Ραυτοπούλου	Μέλος, εκπρόσωπος του Υπ.Οικ.
Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος	Μέλος, διορισμένος από την ΤτΕ

* Τα τρία μέλη του ΤΧΣ Εκτελεστικής Επιτροπής, και συγκεκριμένα οι κ.κ.. Αριστέιδης Ξερόφης, Διευθύνων Σύμβουλος, Γεώργιος Κουτσός, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και Αναστάσιος Γάγαλης, εκτελεστικό μέλος, υπέβαλλαν την παραίτησή τους με ισχύ από την 18/07/2016.

** Στις 06/03/2015, η κα. Ραυτοπούλου Κερασία διορίστηκε, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου αντικαθιστώντας τον κ. Αβραάμ Γούναρη, ο οποίος παραιτήθηκε στις 27/02/2015.

** Στις 25/05/2015, ο κ. Γεώργιος Μιχαηλίδης διορίστηκε Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Χρήστου Σκλαβούνη, ο οποίος παραιτήθηκε στις 23/03/2015.

** Στις 18/06/2015, ο κ. Ηλίας Καρακίτσος και ο κ. Jon Sigurgeisson διορίστηκαν ως μη εκτελεστικά μέλη του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση των κ.κ. Stephan Wilcke στις 24/03/2015 και Ιωάννη Ζαφειρίου στις 01/04/2015.

** Την 02/06/2016 ο κ. Maetze Christof Gabriel διορίστηκε ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση του κ. Pierre Mariani στις 01/03/2016.

** Στις 05/07/2016 παραιτήθηκε ο κ. Ηλίας Καρακίτσος από το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου.

** Την 18/07/2016, η κ. Dagmar Valcarcel διορίστηκε, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση του κ. Wouter Devriendt που παραιτήθηκε στις 30/04/2016.



Σύμφωνα με το νόμο τα ακόλουθα άτομα έχουν οριστεί να συμμετάσχουν ως παρατηρητές και αναπληρωτές παρατηρητές στο ΔΣ στο παρελθόν και τώρα στην Εκτελεστική Επιτροπή και το Γενικό Συμβούλιο: Ο Peter Basch από τον Φεβρουάριο του 2011 (εκπρόσωπος της ΕΕ), ο Παναγιώτης Στρούζας από το Νοέμβριο του 2010 (εκπρόσωπος της ΕΚΤ) και ο Mike Hesketh από το Νοέμβριο του 2015 (εκπρόσωπος του ΕΜΣ). Οι αναπληρωτές των εκπροσώπων της ΕΕ, της ΕΚΤ και του ΕΜΣ είναι οι κκ. Ανδρέας Τρόκκος, Miha Leber και Ευστάθιος Σοφός αντίστοιχα.

Εκτελεστική Επιτροπή

Η Εκτελεστική Επιτροπή είναι τριμελής. Δύο εκ των μελών της, συμπεριλαμβανομένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, επιλέγονται μεταξύ προσώπων με διεθνή εμπειρία σε τραπεζικά θέματα ή σε θέματα εξυγίανσης πιστωτικών ιδρυμάτων και ένα εκ των μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής υποδεικνύεται από τη ΤτΕ. Τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής επιλεγόταν από ειδική προς τούτο επιτροπή αποτελούμενη από ισάριθμους εκπροσώπους του Υπουργείου Οικονομικών και της ΤτΕ, ύστερα από δημόσια πρόσκληση ενδιαφέροντος. Μετά τις τροποποιήσεις του νόμου του Ταμείου, τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής θα επιλέγονται, μετά από πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος, από την Επιτροπή Αξιολόγησης του άρθρου 4^Α, του νόμου του ΤΧΣ. Εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, της ΕΚΤ και του ΕΜΣ δύνανται να συμμετέχουν στην Εκτελεστική Επιτροπή ως παρατηρητές και χωρίς δικαίωμα ψήφου. Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής διορίζονται, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών με βάση τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 4Α. Ο διορισμός τους δε μπορεί να επεκταθεί πέρα από την ημερομηνία που έχει τεθεί στην παράγραφο 6 του άρθρου 2 του Νόμου. Σε περίπτωση κένωσης θέσεως μέλους του Γενικού Συμβουλίου ή της Εκτελεστικής Επιτροπής, η θέση πληρούται εντός εξήντα (60) ημερών και μπορεί να παραταθεί, εφόσον αυτό απαιτείται για άλλες τριάντα (30) ημέρες, με το διορισμό ενός νέου μέλους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4Α, να υπηρετήσει το υπόλοιπο της θητείας του αναχώρησαντος μέλους. Με εξαίρεση τον εκπρόσωπο του Υπουργείου Οικονομικών και τον ορισμένο από την Τράπεζα της Ελλάδα στο Γενικό Συμβούλιο, όλοι οι διορισμοί, συμπεριλαμβανομένων των ανανεώσεων των διορισμών, των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής απαιτούν την προηγούμενη συμφωνία του Euro Working Group, συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων αποδοχών τους.

Τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής δύνανται να παύονται, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, και πριν τη λήξη της θητείας τους, βάσει των όρων που περιγράφονται στο Ν. 3864/2010, όπως ισχύει ή ύστερα από αιτιολογημένη πρόταση της Επιτροπής Επιλογής για τους λόγους και σύμφωνα με τις διαδικασίες που ορίζονται στο άρθρο 4α.

Η Εκτελεστική Επιτροπή είναι αρμόδια για την προπαρασκευή του έργου, την εφαρμογή των αποφάσεων των οργάνων του και την εκτέλεση των πράξεων οι οποίες είναι απαραίτητες για την διαχείριση, την λειτουργία καθώς επίσης και την επίτευξη των στόχων του Ταμείου. Ειδικότερα, η Εκτελεστική Επιτροπή έχει ενδεικτικά τις ακόλουθες εξουσίες και αρμοδιότητες υπό το Νόμο 3864/2010:

- Η Εκτελεστική Επιτροπή προτείνει και θέτει σε εφαρμογή τις αποφάσεις του Γενικού Συμβουλίου, οι οποίες λαμβάνονται είτε με ή χωρίς την πρόταση της Εκτελεστικής Επιτροπής.
- Η Εκτελεστική Επιτροπή πραγματοποιεί όλες τις απαιτούμενες ενέργειες για τη διοίκηση του Ταμείου, την εκτέλεση των πράξεών του, συμπεριλαμβανομένων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του για την ανάθεση συμβάσεων για την προμήθεια αγαθών και υπηρεσιών, της ανάληψης συμβατικών υποχρεώσεων επ' ονόματι του Ταμείου, το διορισμό των μελών του προσωπικού και των συμβούλων του Ταμείου και γενικότερα την εκπροσώπησή του.
- Η Εκτελεστική Επιτροπή αναθέτει οποιαδήποτε εκ των εξουσιών ή αρμοδιοτήτων της σε οποιοδήποτε από τα μέλη της ή σε στελέχη του Ταμείου, σύμφωνα με τους γενικότερους όρους και προϋποθέσεις που έχουν εγκριθεί από το Γενικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπόψη θέματα σύγκρουσης συμφερόντων και υπό την προϋπόθεση ότι ο Διευθύνων Σύμβουλος ασκεί πρωτίστως τις εξουσίες του σύμφωνα με το Ν. 3864/2010. Η Εκτελεστική Επιτροπή ορίζει ομάδα για την υποβολή του έργου του μέλους της Εκτελεστικής Επιτροπής που είναι υπεύθυνο για τη διευκόλυνση της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων.
- Η Εκτελεστική Επιτροπή ασκεί κάθε άλλη εξουσία και αρμοδιότητα που προβλέπεται στον παρόντα νόμο ή την κείμενη νομοθεσία.
- Η Εκτελεστική Επιτροπή εκπροσωπεί δικαστικά και εξώδικα το Ταμείο, και να δεσμεύει το Ταμείο έναντι τρίτων και



- Η Εκτελεστική Επιτροπή ασκεί οποιαδήποτε άλλη αρμοδιότητα που δεν απονέμεται ρητά στο Γενικό Συμβούλιο.

Όλες οι εξουσίες, δυνάμει του Ν. 3864/2010, όπως ισχύει, ή οποιουδήποτε άλλου νόμου, οι οποίες έχουν ανατεθεί στο Ταμείο, θεωρούνται ότι έχουν ανατεθεί στην Εκτελεστική Επιτροπή, εκτός αν προορίζονται ρητά για το Γενικό Συμβούλιο.

Η Εκτελεστική Επιτροπή συνέρχεται όσο συχνά απαιτούν οι εργασίες του Ταμείου, σε κάθε περίπτωση δε μία φορά την εβδομάδα. Οι συνεδριάσεις της Εκτελεστικής Επιτροπής συγκαλούνται και διευθύνονται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο ή σε περίπτωση απουσίας του από το πρόσωπο που την/τον αναπληρώνει. Η Εκτελεστική Επιτροπή τελεί σε απαρτία όταν είναι παρόντα τουλάχιστον δύο μέλη της. Κάθε μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής έχει μία ψήφο. Εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά από το Νόμο, οι αποφάσεις υιοθετούνται με πλειοψηφία δύο μελών που παρίστανται στη συνεδρίαση. Οι συνεδριάσεις συγκαλούνται επικοινωνώντας το χρόνο, το μέρος και την ημερήσια διάταξη της συνεδρίασης σε όλα τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής και τους παρατηρητές το λιγότερο τρεις μέρες πριν την ημέρα της συνεδρίασης, εκτός από περίπτωση έκτακτου γεγονότος, ή με την αμοιβαία συναίνεση όλων των μελών, μπορεί να συγκληθεί συνεδρίαση πιο σύντομα, όπως ορίζεται από τους εσωτερικούς κανόνες και οργανωτική δομή του Ταμείου.

Γενικό Συμβούλιο

Έως τον Απρίλιο του 2014 το Γενικό Συμβούλιο απαρτιζόταν από επτά μέλη. Κατόπιν της τροποποίησης του νόμου την 07/04/2014 δύο ανεξάρτητα μέλη προστέθηκαν στο Γενικό Συμβούλιο. Το Γενικό Συμβούλιο απαρτίζεται από επτά μέλη (συμπεριλαμβανομένου και του Προέδρου), με διεθνή εμπειρία σε τραπεζικά θέματα, ένα μέλος είναι εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών και ένα μέλος του ορίζεται από την ΤτΕ. Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου προ-επιλέγονται, ύστερα από δημόσια πρόσκληση ενδιαφέροντος, από την Επιτροπή Επιλογής του άρθρου 4^Α. Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου επιλέγονται μετά από πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος από την Επιτροπή Επιλογής του άρθρου 4^Α. Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου διορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών σύμφωνα με τη διαδικασία όπως προβλέπεται στο άρθρο 4^Α. Κανένας διορισμός δε μπορεί να επεκταθεί επιπλέον της διάρκειας του Ταμείου και τα μέλη δύνανται να παύονται, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, και πριν τη λήξη της θητείας τους, εφόσον κατά τη διάρκειά της συντρέξουν στο πρόσωπό τους παράγοντες που περιγράφονται στο Ν. 3864/2010, όπως ισχύει ή ύστερα από αιτιολογημένη πρόταση της επιτροπής επιλογής για τους λόγους και σύμφωνα με τις διαδικασίες που ορίζονται στο άρθρο 4α.

Κάθε κενή θέση μέλους του Γενικού Συμβουλίου πληρούται εντός εξήντα (60) ημερών και μπορεί να παραταθεί, εφόσον αυτό απαιτείται για άλλα τριάντα (30) ημέρες δια του διορισμού νέου μέλους σύμφωνα με το άρθρο 4^Α μέχρις εξαντλήσεως της θητείας του αποχωρήσαντος μέλους. Εξαιρουμένου του εκπροσώπου, στο Γενικό Συμβούλιο, του Υπουργείου Οικονομικών, καθώς και του μέλους που έχει οριστεί από την ΤτΕ για τους άλλους διορισμούς και ανανεώσεις της θητείας των μελών του Γενικού Συμβουλίου, καθώς και της Εκτελεστικής Επιτροπής απαιτείται η σύμφωνη γνώμη του Euro Working Group συμπεριλαμβανομένων των αντίστοιχων αποδοχών τους.

Το Γενικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο για την επίβλεψη της άσκησης των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του Ταμείου, καθώς και για τον έλεγχο της διοίκησης και των δραστηριοτήτων του. Ειδικότερα, το Γενικό Συμβούλιο έχει τις ακόλουθες εξουσίες και αρμοδιότητες:

- να επιβλέπει την εκτέλεση των αρμοδιοτήτων της Εκτελεστικής Επιτροπής και την συμμόρφωση της Εκτελεστικής Επιτροπής με τις προβλέψεις του ιδρυτικού νόμου και συγκεκριμένα με τις αρχές που περιλαμβάνονται στο άρθρο 2 του Ν. 3864/2010,
- να αποφασίζει για τα θέματα που σχετίζονται με την παροχή κεφαλαιακών αναγκών, την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου και την πώληση των συμμετοχών του Ταμείου,
- να εγκρίνει την πολιτική, τις καταστατικές διατάξεις και τους εσωτερικούς κανόνες και την οργανωτική δομή που εφαρμόζονται προκειμένου για τη διοίκηση και τις πράξεις του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένου και του Κώδικα Δεοντολογίας, την πολιτική σύγκρουσης συμφερόντων, την πολιτική για τα συνδεδεμένα πρόσωπα και την πολιτική για την Προνομιακή Πληροφόρηση,
- να εγκρίνει το διορισμό των ανώτατων στελεχών του Ταμείου, μεταξύ άλλων, του Διευθυντή Εσωτερικής Επιθεώρησης, του Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνων, του Διευθυντή Διαχείρισης Επενδύσεων, του Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών και του Διευθυντή Νομικής Υπηρεσίας,
- να εγκρίνει τους γενικούς όρους και προϋποθέσεις απασχόλησης του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένης της πολιτικής αμοιβών. Η πολιτική αποδοχών πρέπει να είναι ανταγωνιστική, με τρόπο ώστε να προσελκύει και



να επιτρέπει την παραμονή στις θέσεις εργασίας στελεχών υψηλών προσόντων και εμπειρίας. Κατά την έγκριση της πολιτικής αποδοχών, το Γενικό Συμβούλιο λαμβάνει υπόψη του τα επίπεδα αποδοχών στελεχών με όμοια προσόντα στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα.

- να εγκρίνει τον ετήσιο προϋπολογισμό του Ταμείου,
- να εγκρίνει την ετήσια έκθεση και άλλες επίσημες εκθέσεις και τις λογιστικές καταστάσεις του Ταμείου,
- να εγκρίνει το διορισμό εξωτερικών ελεγκτών του Ταμείου,
- να εγκρίνει τη σύσταση ενός ή περισσότερων συμβουλευτικών οργάνων, να καθορίζει τους όρους και προϋποθέσεις διορισμού των μελών τους και να καθορίζει τους όρους αναφοράς των εν λόγω οργάνων,
- να συγκροτεί μία ή περισσότερες επιτροπές αποτελούμενες από μέλη του Γενικού Συμβουλίου και/ή άλλα πρόσωπα και να καθορίζει τις αρμοδιότητες τους,
- εγκρίνει τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας του Γενικού Συμβουλίου και τον Κανονισμό Προμηθειών αγαθών και υπηρεσιών, για κάθε προμήθεια εμπίπτουσα στις διατάξεις των άρθρων 23 παράγραφος 2 περίπτωση Ια και παρ. 4 του ν. 4281/2014, κατ'εξαίρεση από τις διατάξεις και τους κανόνες περί προμηθειών του ανωτέρω νόμου και
- να ασκεί οποιαδήποτε άλλη εξουσία ή αρμοδιότητα που προβλέπεται από τον Ν. 3864/2010 ή την κείμενη νομοθεσία.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι υπεύθυνος έναντι του Γενικού Συμβουλίου για την εκτέλεση των αποφάσεών του και για τον έλεγχο της διοίκησης και των πράξεων του Ταμείου. Ο Διευθύνων Σύμβουλος, ή σε περίπτωση απουσίας του το μέλος που τον αναπληρώνει, ενημερώνει το Γενικό Συμβούλιο, όσο συχνά απαιτείται από αυτό αλλά κατ'ελάχιστον δέκα φορές ετησίως.

Το Γενικό Συμβούλιο συνεδριάζει όσο συχνά απαιτούν οι εργασίες του Ταμείου, σε κάθε δε περίπτωση τουλάχιστον δέκα φορές ανά ημερολογιακό έτος. Οι συνεδριάσεις του Γενικού Συμβουλίου συγκαλούνται από τον Πρόεδρο ή σε περίπτωση απουσίας του από ένα από τα άλλα μέλη του Γενικού Συμβουλίου, εκτός του εκπροσώπου του Υπουργείου Οικονομικών και εκτός του προσώπου που ορίζεται από την ΤτΕ. Το μέλος που αντικαθιστά τον Πρόεδρο επιλέγεται από το Γενικό Συμβούλιο σύμφωνα με τους εσωτερικούς κανόνες και οργανωτική δομή του Ταμείου. Οι εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, της ΕΚΤ και ΕΜΣ δύνανται να ζητήσουν από τον Πρόεδρο να συγκαλέσει συνεδρίαση του Γενικού Συμβουλίου. Συνεδριάσεις μπορούν τέλος να συγκληθούν και κατόπιν αιτήματος πέντε μελών του Γενικού Συμβουλίου. Το Γενικό Συμβούλιο τελεί σε απαρτία όταν είναι παρόντα τουλάχιστον πέντε μέλη του. Κάθε μέλος του Γενικού Συμβουλίου έχει μία ψήφο. Οι αποφάσεις του Γενικού Συμβουλίου λαμβάνονται με την πλειοψηφία των παρόντων μελών. Σε περίπτωση ισοψηφίας, η ψήφος του προεδρεύοντος είναι καθοριστική.

Αμοιβές Εκτελεστικής Επιτροπής και Γενικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το νόμο 3864/2010, όπως τροποποιήθηκε με τους νόμους 4340/2015 και 4346/2015, οι αμοιβές και αποζημιώσεις των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής:

- α) καθορίζονται με απόφαση της Επιτροπής Επιλογής, αναφέρονται στις αποφάσεις διορισμού τους και γνωστοποιούνται στην ετήσια έκθεση του Ταμείου,
- β) ορίζονται με τέτοιο τρόπο ώστε εξειδικευμένα και έμπειρα άτομα να μπορούν να προσληφθούν και να παραμείνουν στο Ταμείο και
- γ) δεν αποτελούν συνάρτηση των κερδών του Ταμείου ή των εσόδων του.

Τα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, λόγω της σχέσης τους με το Ταμείο, έλαβαν αμοιβές για τη χρήση που έληξε την 31/12/2015, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Επιπλέον, για τα Εκτελεστικά Μέλη καταβλήθηκαν από το ΤΧΣ σε ασφαλιστικά ταμεία € 58.627 ως εργοδοτικές εισφορές (δεν συμπεριλαμβάνονται στον ακόλουθο πίνακα).



Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Γενικό Συμβούλιο για τη χρήση που έληξε την 31/12/2015	Διάρκεια	Αμοιβές € 01/01- 31/12/2015
Μιχελής Γεώργιος	Πρόεδρος	25/05/2015 - 31/12/2015	63.226
Mariani Pierre	Μέλος	01/01/2015 - 31/12/2015	30.000
Devriendt Wouter	Μέλος	01/01/2015 - 31/12/2015	30.000
Franck Steven	Μέλος	01/01/2015 - 31/12/2015	30.000
Στράτος Χριστόφορος	Μέλος	01/01/2015 - 31/12/2015	30.000
Καρακίτσος Ηλίας	Μέλος	18/06/2015 - 31/12/2015	16.250
Sigurgeisson Jon	Μέλος	18/06/2015 - 31/12/2015	16.250
Σπηλιωτόπουλος Βασίλειος	Μέλος, ορισμένος από την ΤτΕ	01/01/2015 - 31/12/2015	30.000
Ραυτοπούλου Κερασία	Μέλος, Εκπρόσωπος του Υπ.Οικ.	06/03/2015 - 31/12/2015	25.000
Σκλαβούνης Χρήστος	Πρόεδρος	01/01/2015 - 23/03/2015	43.750
Γούναρης Αβραάμ	Μέλος, Εκπρόσωπος του Υπ.Οικ.	01/01/2015 - 27/02/2015	5.000
Wilcke Stephan	Μέλος	01/01/2015 - 24/03/2015	7.500
Ζαφειρίου Ιωάννης	Μέλος	01/01/2015 - 01/04/2015	7.500

Όνοματεπώνυμο	Θέση στην Εκτελεστική Επιτροπή για τη χρήση που έληξε την 31/12/2015	Διάρκεια	Αμοιβές € 01/01 – 31/12/2015
Ξερόφοι Αριστείδης	Διευθύνων Σύμβουλος	15/07/2015 - 31/12/2015	62.300
Κουτσός Γεώργιος	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	01/01/2015 - 31/12/2015	138.952
Γάγαλης Αναστάσιος	Μέλος	01/01/2015 - 31/12/2015	125.895
Σακελλαρίου Αναστασία	Διευθύνουσα Σύμβουλος	01/01/2015 - 08/05/2015	97.883

Βιογραφικά των Μελών του Γενικού Συμβουλίου κατά την Ημερομηνία Έκδοσης της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

Γεώργιος Μιχελής – Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου

Ο κος Γεώργιος Μιχελής διορίστηκε Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου του ΤΧΣ το Μάιο του 2015. Ο κος Μιχελής διαθέτει πολυετή εμπειρία στον τραπεζικό κλάδο έχοντας εργαστεί σε υψηλόβαθμες θέσεις σε διάφορους οργανισμούς. Από το 2004 έως το 2007 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος στην Bancprost, θυγατρικής της Eurobank στη Ρουμανία. Από το 1984 έως το 1990 κατείχε υψηλόβαθμες θέσεις στην Εμπορική Τράπεζα, ενώ διετέλεσε Γενικός Διευθυντής από το 1989 έως το 1990 και Γενικός Διευθυντής & Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου από το 1996 έως το 2004 στην εν λόγω τράπεζα. Από το 1990 έως το 1995 διετέλεσε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος και Chief Operating Officer στην Εγνατία Τράπεζα, της οποίας υπήρξε και ιδρυτικό μέλος. Έχει διατελέσει Διοικητικός Διευθυντής στο Ωνάσειο Καρδιοχειρουργικό Κέντρο και ήταν μέλος σε διοικητικά συμβούλια και εκτελεστικές επιτροπές πολλών χρηματοπιστωτικών και θεσμικών οργανισμών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, όπως στην Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδας στη Γερμανία και στην Κύπρο, στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. και στην Ελληνική Ένωση Τραπεζών και στη Visa International. Επίσης, ήταν Δήμαρχος Σκοπέλου από το 2011 έως το 2014.

Είναι κάτοχος Μ.Α. στα οικονομικά από το Boston College, Chestnut Hill των Η.Π.Α. και Διδακτορικού (Ph.D.) στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο Northeastern της Βοστώνης των Η.Π.Α. Από το 1978 έως το 1984 ο κος Μιχελής δίδαξε οικονομικά σε πανεπιστήμια της Αμερικής ενώ έχει και πλούσιο συγγραφικό έργο στο χρηματοοικονομικό τομέα, με τελευταίες δημοσιεύσεις στο Δελτίο της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών με τίτλο «Ο ρόλος της τεχνολογίας στον τραπεζικό κλάδο την επόμενη δεκαετία» και στο European Journal of Operational Research με τίτλο «Η μέτρηση της ικανοποίησης του πελάτη στις ιδιωτικές τράπεζες.»



Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος – Μη - εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου, ορισμένος εκπρόσωπος από την ΤτΕ

Ο κ. Σπηλιωτόπουλος είναι επικεφαλής του τομέα Δραστηριοτήτων Νομισματικής Πολιτικής του τμήματος Οικονομικής Διεύθυνσης της ΤτΕ όπου είναι υπάλληλος από το 2000.

Ο τομέας ειδικεύεται του είναι η εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής, ενώ τα τελευταία χρόνια έχει δραστηριοποιηθεί σε σημαντικό βαθμό στην ανάλυση και την αξιολόγηση της ρευστότητας και των κεφαλαιακών αναγκών των Ελληνικών τραπεζών. Έχει επίσης ασχοληθεί με θέματα διαχείρισης κινδύνου και θέματα διαχείρισης κρίσης. Από το 2003 εκπροσωπεί την ΤτΕ σε διάφορα Task Force του Eurosystem ομάδες εργασίας και επιτροπές. Πριν την ΤτΕ εργάστηκε σε διάφορα τμήματα εμπορικών τραπεζών στην Ελλάδα.

Είναι απόφοιτος του τμήματος Μαθηματικών του Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο MBA από το πανεπιστήμιο Newcastle upon Tyne.

Κερασίνα Ραυτοπούλου – Μη - εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου, Εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών

Η κ. Ραυτοπούλου είναι Ειδική Σύμβουλος του Αντιπροέδρου της Κυβέρνησης σε θέματα του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Στην πολυετή εργασιακή πορεία της κατείχε διευθυντικές θέσεις και έχει εργασθεί στον ιδιωτικό τομέα ως οικονομική διευθύντρια σε φαρμακευτική βιομηχανία, στο δημόσιο τομέα ως καθηγήτρια στις Τεχνικές Σχολές των Μεγάρων και των Αναβρύτων, καθώς και στη Διεύθυνση του Υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης στην Κόρινθο και από το 1984 στην Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος (ΑΤΕ) στη Διεύθυνση Πιστοδοτήσεων και στη Διεύθυνση Διαχείρισης κινδύνου. Επίσης, υπήρξε επικεφαλής της Διεύθυνσης Επιχειρήσεων της Αγροτικής Τράπεζας μέχρι τον Φεβρουάριο του 2012.

Έχει συμμετάσχει σε έργα όπως η αναδιοργάνωση και εκσυγχρονισμός της Αγροτικής Τράπεζας, στη διαβούλευση για τις Πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ) αναφορικά με την εφαρμογή του νέου πλαισίου κεφαλαιακής επάρκειας της Βασιλείας II, ως μέλος της επιτροπής Πιστωτικού Κινδύνου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών. Επίσης, έχει συμμετάσχει στην αξιολόγηση του επιχειρησιακού προγράμματος «Ανταγωνιστικότητα και Επιχειρηματικότητα» (ΕΠΑΝ) στους τομείς ενέργειας και φυσικών πόρων.

Η κ. Ραυτοπούλου είναι πτυχιούχος και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου Master of Science από το Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.

Steven Franck – Μη - εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Ο κ. Steven Franck είναι Διευθύνων Σύμβουλος στην Tetrad Capital Partners, εταιρεία παροχής χρηματοοικονομικών συμβουλευτικών υπηρεσιών και διαχείρισης επενδύσεων και διαθέτει πολυετή εμπειρία στους τομείς των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, της τεχνολογίας, των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης και τηλεπικοινωνιών, της αεροπορίας, του πετρελαίου & φυσικού αερίου, καθώς και της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Ο κ. Franck διαθέτει πάνω από 17 χρόνια εμπειρίας στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής και κεφαλαιαγορών, στην αποτίμηση επιχειρήσεων, στις επενδύσεις και στην άντληση κεφαλαίων. Από το 2009, όταν εντάχθηκε στο δυναμικό της Alvarez & Marsal, εργάστηκε εκτενώς σε θέματα αναδιάρθρωσης τραπεζών στην Ευρώπη. Συγκεκριμένα ηγήθηκε της ομάδας διαπραγμάτευσης παραγώνων της Lehman Brothers, της αναδιάρθρωσης της αγοράς εμπορικών ακινήτων της Κεντρικής & Ανατολικής Ευρώπης για την Αυστριακή τράπεζα Hypo Alpe Adria Bank και τέλος εργάστηκε στενά με τον Ειδικό Διαχειριστή της Λαϊκής τράπεζας Κύπρου κατά τη διάρκεια της περιόδου της τραπεζικής κρίσης.

Στην Ελλάδα, ο κ. Franck ήταν Σύμβουλος Στρατηγικής & Αναδιάρθρωσης του Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας Δημοσίου (ΤΑΙΠΕΔ), συνεργάστηκε με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) κατά την εξαγορά και απορρόφηση της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδας (ΑΤΕ) και τη δημιουργία του νέου Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου. Επίσης, συνεργάστηκε με την Ομοσπονδιακή Εταιρεία Ασφάλισης Καταθέσεων (FDIC) των ΗΠΑ, και με Ευρωπαϊκούς θεσμούς προκειμένου να εξετάσει ειδικές περιπτώσεις αναδιάρθρωσης τραπεζών.

Από το 2006 έως το 2009 εργάστηκε στην BNP Paribas στο τμήμα των προβληματικών δανείων και ειδικών περιπτώσεων. Προηγουμένως είχε εργαστεί για 10 χρόνια στην Morgan Stanley στους τομείς Κεφαλαίων και Πιστώσεων, καθώς και σε έρευνα Ειδικών Περιπτώσεων. Τέλος, υπηρέτησε στο Πολεμικό Ναυτικό των ΗΠΑ έχοντας στο ενεργητικό του περισσότερες από 2.300 ώρες πτήσης και υπηρέτησε στον Λευκό Οίκο.



Ο κ. Franck κατέχει Master of Science (MSc) στη Διαχείριση Τεχνολογίας από το Sloan School of Management του MIT των ΗΠΑ και MSc στην Επιχειρησιακή Έρευνα, από την Ναυτική Μεταπτυχιακή Σχολή των ΗΠΑ. Κατέχει επίσης πτυχίο Bachelor of Science Μηχανολόγου Μηχανικού από το Πανεπιστήμιο Cornell των ΗΠΑ.

Χριστόφορος Στράτος – Μη - εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Ο κ. Χριστόφορος Στράτος είναι στέλεχος με διεθνή χρηματοοικονομική και τραπεζική εμπειρία και κατείχε ανώτατες διευθυντικές θέσεις σε τραπεζικά ιδρύματα στο Λονδίνο, το Παρίσι και τη Μαδρίτη, με εξειδίκευση στους τομείς των πιστοδοτήσεων, των δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων και της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων.

Είναι σύμβουλος διαφόρων επιχειρήσεων για χρηματοοικονομικά θέματα και θέματα εύρεσης χρηματοδότησης. Το 2011 διετέλεσε Senior Advisor στον επικεφαλής του τομέα Δανειοδότησης Επιχειρήσεων στην ισπανική τράπεζα Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), εστιάζοντας στην ανάπτυξη της επιχειρηματικής της στρατηγικής και στην αναδιάρθρωση του επιχειρηματικού της χαρτοφυλακίου.

Από το 2007 έως το 2010 ήταν συμμετοχος στην Santander Infrastructure Capital Management Ltd, εταιρείας Χαρτοφυλακίου Επενδύσεων με επενδύσεις σε έργα υποδομών στην Ευρώπη και στη Λατινική Αμερική.

Για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα της καριέρας του, από το 1999 έως το 2007, εργάστηκε στην Credit Agricole και τις προκάτοχες εταιρείες της, στους τομείς της εταιρικής και επενδυτικής τραπεζικής, ξεκινώντας από την Banque Indosuez στον Πειραιά. Από το 2001 έως το 2007 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής του τμήματος Χρηματοδότησης Υποδομών, όπου ηγήθηκε των τομέων της χρηματοδότησης, της ιδιωτικοποίησης ή της αναδοχής διαφόρων μεγάλων έργων μεταφορών, ενέργειας και υπηρεσιών κοινής ωφελείας ανά τον κόσμο.

Ο κ. Στράτος είναι κάτοχος Master στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) από το INSEAD, Fontainebleau, στη Γαλλία και κάτοχος Bachelor of Science (BSc) στη Βιομηχανική Μηχανική από το Πανεπιστήμιο Lehigh, Bethlehem, Pennsylvania, των ΗΠΑ.

Jon Sigurgeirsson – Μη - εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Ο κ. Jón Sigurgeirsson είναι Διευθυντής της Γενικής Γραμματείας και Διεθνών Σχέσεων της Κεντρικής Τράπεζας της Ισλανδίας και Πρόεδρος της Εταιρίας Συμμετοχών της Κεντρικής Τράπεζας.

Πριν από την ανάληψη των τωρινών καθηκόντων του στην Κεντρική Τράπεζα της Ισλανδίας κατείχε, για περισσότερο από δεκαπέντε χρόνια, διάφορες διευθυντικές θέσεις ως Οικονομολόγος, Αναπληρωτής Διευθυντής και Διευθυντής του Διεθνούς Τμήματος στους τομείς της διαχείρισης χρέους, διαχείρισης αποθεματικών συναλλάγματος και του εξωτερικού χρέους της Δημοκρατίας της Ισλανδίας, καθώς και των Διεθνών Σχέσεων.

Από τον Ιανουάριο του 2015 ο κ. Sigurgeirsson είναι, επίσης, μέλος της Task Force για την άρση των ελέγχων κεφαλαίου στην Ισλανδία.

Κατά τη διάρκεια της σταδιοδρομίας του στο χρηματοοικονομικό τομέα, έχει διατελέσει στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο βοηθός Εκτελεστικού Διευθυντή από το 2000 έως το 2002 και Αναπληρωτής Εκτελεστικός Διευθυντής και Πρόεδρος των Σκανδιναβικών και Βαλτικών χωρών, από το 2005 έως το 2008.

Ο κ. Sigurgeirsson κατέχει Cand Oecon Degree από τη Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας του Πανεπιστημίου της Ισλανδίας.

Christof Gabriel Maetze - Μη Εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Ο κ. Maetze έχει τριάντα (30) χρόνια εμπειρία στον τραπεζικό κλάδο αφού κατείχε ανώτερες διοικητικές θέσεις στην Commerzbank, τη Dresdner Bank και τη HypoVereinsbank (τώρα UniCredit Bank AG) στη Γερμανία και τη Σιγκαπούρη. Είναι ένας δοκιμασμένος εμπειρογνώμονας στην επιχείρηση Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων, συμμετείχε ενεργά στις δύο (2) μεγαλύτερη συγχωνεύσεις τραπεζών στη Γερμανία, επέβλεψε διάφορες ασκήσεις μετασχηματισμού των επιχειρήσεων και την ανάπτυξη, καθώς και την εφαρμογή επιτυχημένων στρατηγικών επιχειρηματικής μονάδας κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης και μετά περιπτώσεων συγκέντρωσης.

Από το 2007-2015 διετέλεσε μέλος της Εκτελεστικής διοικητικού συμβουλίου της Commerzbank με αρμοδιότητες, συμπεριλαμβανομένου του παγκόσμιου επιχειρηματικού Χρηματοπιστωτικού Ιδρυμάτων της Commerzbank. Πριν από αυτό διετέλεσε υπεύθυνος σε παγκόσμιο επίπεδο των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στο Dresdner Bank.

Ο κ. Maetze έχει υπηρετήσει / εκτίει σε έναν αριθμό των τμημάτων στην Τραπεζική, Χρηματοοικονομική και Οικονομική Τεχνολογία, καθώς και πολιτιστικά ιδρύματα.

Ο κ. Maetze κάτοχος BSc. από την Σχολή της Φρανκφούρτης Οικονομικών και Διοίκησης και συμμετείχε σε διάφορα προγράμματα διαχείρισης στο Harvard Business School, Institut Européen d'Administration des Affaires (INSEAD),



Διεθνές Ινστιτούτο για την Ανάπτυξη της Διαχείρισης (IMD), Σχολή Διοίκησης St. Gallen, καθώς και Baden- Badener Unternehmernessgespräche (BBUG).

Dagmar Valcarcel – Μη - εκτελεστικό Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Η κ. Dagmar Valcárcel είναι Διευθύνουσα Σύμβουλος, Επικεφαλής Στρατηγικής Επίλυσης, Ασφαλιστικών Εργασιών της Barclays Non-Core, του τμήματος αποεπενδύσεων της Barclays Bank PLC. Ηγείται τη λειτουργία των ασφαλειών ζωής της Barclays σε ολόκληρη τη Δυτική Ευρώπη.

Πριν από την ανάληψη του σημερινού της ρόλου, η κ. Valcárcel ήταν Γενική Σύμβουλος Δυτικής Ευρώπης, αρμόδια για τη διαχείριση κινδύνου και τη νομική υποστήριξη της Λιανικής και Επιχειρηματικής Τραπεζικής, τη Διαχείριση Επενδύσεων και Εταιρικής και Επενδυτικής Τραπεζικής των τμημάτων της Barclays σε όλη την Ηπειρωτική Ευρώπη.

Η κ. Valcárcel εντάχθηκε στην Barclays τον Ιανουάριο του 2010 από την Terra Firma Capital Partners, όπου ήταν Διευθύντρια στην νομική, φορολογική ομάδα και ομάδα ανασυγκρότησης. Πριν από την Terra Firma, εργάστηκε στο Freshfields Bruckhaus Deringer, Clyde & Co και τη General & Cologne Re.

Η κ. Valcárcel είναι Πρόεδρος της Εκτελεστικής Επιτροπής της Barclays Vida y Pensiones η Compañia de Seguros, S.A.U , Madrid/Spain και μέλος του Εποπτικού Συμβουλίου της amedes Holding GmbH, Αμβούργο/Γερμανία.

Η κ. Valcárcel είναι κάτοχος διδακτορικού διπλώματος Νομικής από Rheinische Friedrich-Wilhelms-Universität, της Βόννης/Γερμανία και είναι πιστοποιημένη στην Αγγλία και την Ουαλία, τη Γερμανία και την Ισπανία. Είναι Fellow του Studienstiftung des Deutschen Volkes.

Επιτροπή Επιλογής

Μετά την τελευταία τροποποίηση του Νομού του Ταμείου το Νοεμβρίου του 2015, εισήχθη στο άρθρο 4α η δημιουργία της Επιτροπής Επιλογής για την επιλογή των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, η οποία συγκροτείται με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών. Η επιτροπή επιλογής απαρτίζεται από έξι (6) ανεξάρτητους εμπειρογνομημένες, αναγνωρισμένους κύρους και ακεραιότητας, εκ των οποίων τρεις (3), συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου, υποδεικνύονται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας, αντίστοιχα, δύο (2) από τον Υπουργό Οικονομικών και ένα (1) από την Τράπεζα της Ελλάδας. Οι παραπάνω πέντε θεσμοί και αρχές διαθέτουν από έναν παρατηρητή στην Επιτροπή. Η θητεία της επιτροπής επιλογής ορίζεται για δύο (2) έτη με δυνατότητα ανανέωσης.

Ο ρόλος της επιτροπής επιλογής συνίσταται στα εξής:

- α) την προ-επιλογή των μελών του Γενικού Συμβουλίου του ΤΧΣ και της Εκτελεστικής Επιτροπής, την πρόταση της αμοιβής τους, καθώς και λοιπούς όρους εργασίας.
- β) την ετήσια αξιολόγηση των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, συμπεριλαμβανομένων των υφιστάμενων μελών των δύο οργάνων διοίκησης, με βάση κριτήρια που θα καθοριστούν από την επιτροπή επιλογής και τα οποία εξασφαλίζουν την ορθή εφαρμογή των στόχων του Ταμείου, σύμφωνα με στόχους του κάθε οργάνου διοίκησης. Η αξιολόγηση θα περιλαμβάνει αξιολόγηση σύμφωνα με τα κριτήρια επιλεξιμότητας που προβλέπονται στο νόμο του ΤΧΣ.
- γ) την απομάκρυνση οποιουδήποτε μέλους. Η Επιτροπή Επιλογής, κατόπιν της αξιολόγησης της απόδοσης των μελών, μπορεί να προτείνει στον Υπουργό Οικονομικών την απομάκρυνση του μέλους του Γενικού Συμβουλίου ή της Εκτελεστικής Επιτροπής. Σε αυτή την περίπτωση, οι λόγοι για την απομάκρυνση των μελών καθορίζονται στην πρόταση της Επιτροπής Επιλογής. Ο Υπουργός Οικονομικών αποφασίζει την υιοθέτηση της πρότασης για την απομάκρυνση του μέλους, εφόσον διαπιστώσει ότι η αξιολόγηση από την Επιτροπή Επιλογής έχει διενεργηθεί βάσει των σχετικών διατάξεων του Νόμου του ΤΧΣ και οι λόγοι απομάκρυνσης αναφέρονται στην πρόταση της Επιτροπής Επιλογής. Το μέλος που απομακρύνεται σύμφωνα με αυτή τη διαδικασία δε δικαιούται αποζημίωση.

Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου, επικουρεί το Γενικό Συμβούλιο στην εκπλήρωση των εποπτικών αρμοδιοτήτων του για τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου, το διορισμό των εξωτερικών ελεγκτών, την αμοιβή τους και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας τους καθώς και για τις διαδικασίες



παρακολούθησης της συμμόρφωσης με τους νόμους και τους κανονισμούς και τον κώδικα δεοντολογίας. Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από δύο τουλάχιστον μέλη του Γενικού Συμβουλίου, το ένα εκ των οποίων είναι ο Πρόεδρος, και έναν εξωτερικό εμπειρογνώμονα αναγνωρισμένου κύρους και εμπειρίας στον τομέα του ελέγχου.

Κατά την 31/12/2015 τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ήταν 3. Τα Μέλη είναι ο κ. Στράτος (Πρόεδρος), ο κ. Devriendt (μέλος), και ο κ. Κολοκοτρώνης (εξωτερικός εμπειρογνώμων). Ο κ. Μαρϊανί παρέμεινε ως πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου μέχρι τις 16/06/2015 και ο κ. Στράτος διορίστηκε από το Γενικό Συμβούλιο ως πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου στις 16/07/2015. Κατά τη διάρκεια της μεταβατικής περιόδου, ο κ. Devriendt ενήργησε ως πρόεδρος. Στις 05/04/2016, ο κ. Franck αντικατέστησε ως μέλος της επιτροπής ελέγχου τον κ. Devriendt μετά την παραίτηση του τελευταίου στις 17/03/2016.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει κανονικά τουλάχιστον 4 φορές το χρόνο και έκτακτα όποτε χρειαστεί. Στις συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου δύνανται να παρίστανται, κατόπιν προσκλήσεώς τους από αυτή, η Εκτελεστική Επιτροπή ή στελέχη του Ταμείου. Οι συνεδριάσεις της Επιτροπής Ελέγχου κατά το 2015 ήταν έξι (6).

Στις αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου εμπίπτουν ιδίως τα ακόλουθα:

- Επιβλέπει τη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου,
- Προτείνει στο Γενικό Συμβούλιο το διορισμό των εξωτερικών ελεγκτών, την αμοιβή του ελεγκτή και την έκταση των υπηρεσιών τους,
- Επισκοπεί τις εκθέσεις των εξωτερικών ελεγκτών, καθώς και την επιστολή των ελεγκτών προς τη Διοίκηση
- Ενημερώνεται από τους εξωτερικούς ελεγκτές σχετικά με τα αποτελέσματα των ελέγχων τους,
- Επισκοπεί τις οικονομικές καταστάσεις, προτού τεθούν υπόψη στο Γενικό Συμβούλιο για έγκριση,
- Υποβάλλει εκθέσεις προς το Γενικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή σε τακτική βάση, και
- Ρυθμίζει κάθε θέμα που αφορά τη λειτουργία του

Επιτροπή Ελέγχου	Θέση στην Επιτροπή Ελέγχου	Συμμετοχή στην Επιτροπή Ελέγχου
Σύνολο Συνεδριάσεων Επιτροπής Ελέγχου το 2015		6
Χριστόφορος Στράτος	Πρόεδρος (από 16 Ιουλίου 2015)	2/6
Pierre Mariani	Πρόεδρος (μέχρι 16 Ιουνίου 2015)	3/6
Wouter Devriendt	Μέλος	6/6
Λοΐζος Κολοκοτρώνης	Μέλος	6/6

Προσωπικό Ταμείου

Έως την 31/01/2013 το προσωπικό του Ταμείου προσλαμβάνονταν με απόφαση του ΔΣ, μετά από πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος και αξιολόγησης των προσόντων. Από την 01/02/2013, σύμφωνα με το Νόμο 3864/2010, όπως τροποποιήθηκε, το Γενικό Συμβούλιο εγκρίνει τον διορισμό των ανωτέρων στελεχών του Ταμείου και τους γενικούς όρους και τις προϋποθέσεις απασχόλησης, συμπεριλαμβανομένης της πολιτικής αμοιβών. Το προσωπικό του Ταμείου προσλαμβάνεται με απόφαση του Εκτελεστικής Επιτροπής μετά από πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος και αξιολόγηση των προσόντων των υποψηφίων.

Το προσωπικό του Ταμείου, στην πλειοψηφία του, έχει σχέση εργασίας ιδιωτικού δικαίου ορισμένου χρόνου τριετούς διάρκειας, με δυνατότητα ανανέωσης. Απασχολούνται επίσης δικηγόροι με έμμισθη εντολή. Περαιτέρω, επιτρέπεται η απόσπαση στο Ταμείο μόνιμων υπαλλήλων, δικηγόρων με έμμισθη εντολή και προσωπικού με σχέση εργασίας ιδιωτικού δικαίου αορίστου χρόνου του Δημοσίου, των Ν.Π.Δ.Δ. και Ν.Π.Ι.Δ. του δημόσιου τομέα, καθώς και υπαλλήλων από την ΤτΕ. Οι αποδοχές του προσωπικού καθορίζονται με απόφαση της Εκτελεστικής Επιτροπής.

Την 31/12/2015, ο αριθμός προσωπικού (συμπεριλαμβανομένων των μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής) του Ταμείου ανήλθε σε 32, από τους οποίους οι 31 περιλαμβάνονται στη μισθοδοσία, ενώ κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο αριθμός προσωπικού ανήλθε σε 30.



Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Το Γενικό Συμβούλιο και η Εκτελεστική Επιτροπή έχουν την ευθύνη για την διαμόρφωση ενός βέλτιστου συστήματος εσωτερικού ελέγχου (εφεξής «Σ.Ε.Ε.») ώστε να διασφαλίζεται η επίτευξη των σκοπών του Ταμείου. Το Σ.Ε.Ε. αποτελεί το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητα και συντελεί στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία του Ταμείου. Κατά το 2015, οι προσπάθειες συνεχίστηκαν για την βελτίωση της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας του Σ.Ε.Ε. με το σχεδιασμό και την έγκριση των ακόλουθων διαδικασιών και πρακτικών από τα διοικητικά όργανα του:

- Διαδικασία Καταγγελιών
- Διαδικασία λίστας παρακολούθησης
- Σχέδιο εκκένωσης Κτίριου

Το Γενικό Συμβούλιο, με την υποστήριξη της Επιτροπής Ελέγχου, είχε την ευθύνη για την υιοθέτηση των κατάλληλων αρχών και πολιτικών που αποσκοπούν στη διασφάλιση επαρκούς και αποτελεσματικού Σ.Ε.Ε. Η Εκτελεστική Επιτροπή έχει την ευθύνη της ανάπτυξης και ενσωμάτωσης των κατάλληλων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών ανάλογα με το εύρος, τους κινδύνους και τη φύση των εργασιών των μονάδων του Ταμείου, της αξιολόγησης των αδυναμιών που προκύπτουν και τη λήψη των απαιτούμενων διορθωτικών μέτρων.

Το Σ.Ε.Ε., ο σχεδιασμός του οποίου γίνεται σε συνεχή βάση, έχει στόχο να διαχειριστεί τους κινδύνους σε ένα εύλογο επίπεδο και όχι απαραίτητα να τους εξαλείψει.

Το Σ.Ε.Ε. του Ταμείου το οποίο συνεχώς βελτιώνεται, σκοπεύει στην διασφάλιση των παρακάτω στόχων:

- Συνεπής υλοποίηση του σκοπού του Ταμείου, με την αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων πόρων,
- Αναγνώριση και αντιμετώπιση των πάσης φύσεως κινδύνων που αναλαμβάνονται από το Ταμείο,
- Διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης του Ταμείου και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων που υποβάλλονται σε ελληνικές και διεθνείς αρχές,
- Συμμόρφωση τόσο με εσωτερικές αρχές, διαδικασίες και κώδικες δεοντολογίας, όσο και με εξωτερικούς κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένης της εθνικής και ευρωπαϊκής νομοθεσίας,
- Υιοθέτηση διεθνών βέλτιστων πρακτικών και αρχών εταιρικής διακυβέρνησης από το Ταμείο,
- Πρόληψη και η αποφυγή λανθασμένων ενεργειών και παρατυπιών που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τη φήμη και τα συμφέροντα του Ταμείου.
- Αποτελεσματική παρακολούθηση της συμμόρφωσης των συστημικών τραπεζών με τις διατάξεις των συμφωνιών σχέσεων πλαισίου.

Η Επιτροπή Ελέγχου του Ταμείου είναι αρμόδια για την παρακολούθηση και την ετήσια αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Σ.Ε.Ε. του Ταμείου με βάση τις αναφορές που λαμβάνει από τη Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου και τους εξωτερικούς ελεγκτές. Η Επιτροπή Ελέγχου επιβλέπει τη διαδικασία κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου που συντάσσονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και συμβουλεύει το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου.

Με απόφαση του Γενικού Συμβουλίου ορίζεται πρόσωπο με συγκεκριμένες ικανότητες και ελεγκτική εμπειρία ως εσωτερικός ελεγκτής και προϊστάμενος της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου του Ταμείου, με θητεία έως τη λήξη της διάρκειας λειτουργίας του Ταμείου. Ο εσωτερικός ελεγκτής δεν υπάγεται στην υπηρεσιακή ιεραρχία και απολαμβάνει πλήρους ανεξαρτησίας κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του. Το σχέδιο εσωτερικού ελέγχου και ο προϋπολογισμός εγκρίνονται από την Επιτροπή Ελέγχου. Ο Εσωτερικός Ελεγκτής αναφέρεται μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, στο Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου και απευθείας στην Εκτελεστική Επιτροπή για διοικητικά θέματα.

Ο Εσωτερικός έλεγχος του Ταμείου είναι μία ανεξάρτητη και αντικειμενική, ελεγκτική και συμβουλευτική δραστηριότητα, η οποία είναι σχεδιασμένη για να διασφαλίσει τη συμμόρφωση με τις πολιτικές και τις διαδικασίες ώστε να προσθέσει αξία και να βελτιώσει την λειτουργική αποδοτικότητα του οργανισμού. Βοηθά τον οργανισμό στην επίτευξη των στόχων του (α) φέρνοντας μια συστηματική, πειθαρχημένη προσέγγιση στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης κινδύνου, ελέγχου και διαδικασίες διακυβέρνησης, (β) συνιστώντας κατάλληλα μέτρα για την βελτίωση της αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητας τους και (γ) παρακολουθώντας την εφαρμογή των διορθωτικών ενεργειών.



Δήλωση των Μελών του Γενικού Συμβουλίου

Δήλωση των Μελών του Γενικού Συμβουλίου.

Εμείς τα Μέλη του Γενικού Συμβουλίου του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, εξ' όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε ότι:

1. Η ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας της χρήσης που έληξε την 31/12/2015, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και της Κατάστασης Ταμειακών Ροών του Ταμείου.
2. Η έκθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση του Ταμείου και τα σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα τη χρήση που έληξε την 31/12/2015 και επηρέασαν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2016

Ο Πρόεδρος του
Γενικού Συμβουλίου

Γεώργιος Μιχαηλίδης

Το Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Steven Franck

Το Μέλος του
Γενικού Συμβουλίου

Dagmar Valcacreel

Το Μέλος του Γενικού Συμβουλίου, Εκπρόσωπος
του Υπουργείου Οικονομικών

Κερασίνα Ραυτοπούλου

Το Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Χριστόφορος Στράτος

Το Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Chistof Gabriel Maetze

Το Μέλος του Γενικού Συμβουλίου

Jon Sigurgeisson

Το Μέλος του Γενικού Συμβουλίου, ορισμένο από
την Τράπεζα της Ελλάδος

Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος



Δήλωση των Μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής

Δήλωση των Μελών της Εκτελεστικής Επιτροπής.

Εμείς τα Μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, εξ' όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε ότι:

1. Η ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας της χρήσης που έληξε την 31/12/2015, η οποία καταρτίστηκε σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και της Κατάστασης Ταμειακών Ροών του Ταμείου.
2. Η έκθεση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις, τη θέση του Ταμείου και τα σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα τη χρήση που έληξε την 31/12/2015 και επηρέασαν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 15 Ιουλίου 2016

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Αριστείδης Ξενοφός

Ο Αναπληρωτής Διευθύνων
Σύμβουλος

Γεώργιος Κουτσός

Το Μέλος της Εκτελεστικής

Αναστάσιος Γάγαλης

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς το Γενικό Συμβούλιο του Νομικού Προσώπου Ιδιωτικού Δικαίου «Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Νομικού Προσώπου Ιδιωτικού Δικαίου «Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας» (το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, 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.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

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

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Επαληθεύσαμε και συμφωνήσαμε τις πληροφορίες που απαιτούνται από τα άρθρα 43α (παρ.3α) και 37 του Κ.Ν 2190/1920 στο περιεχόμενο της Έκθεσης Διαχείρισης του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Επιπρόσθετα έχουμε καταλήξει στο συμπέρασμα ότι εξαιτίας της ειδικής φύσης και σκοπού του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, όπως προσδιορίζεται στον ιδρυτικό του νόμο 3864/2010, παρά το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015, έχουν καταστεί μικρότερα του μισού (1/2) του καταβλημένου κεφαλαίου οι διατάξεις του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920 δεν είναι εφαρμόσιμες.

Αθήνα, 28 Ιουλίου 2016

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μιχάλης Καραβάς
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 13371
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3^η & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Η Deloitte Ελλάδα είναι μέλος της Deloitte Touche Tohmatsu Limited, μιας ιδιωτικής Βρετανικής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης («DTTL»), της οποίας οι εταιρίες-μέλη είναι νομικά χωριστές και ανεξάρτητες οντότητες. Παρακαλούμε επισκεφθείτε την ιστοσελίδα www.deloitte.com/about για να ενημερωθείτε για το παγκόσμιο δίκτυο των εταιριών μελών μας.

Στην Ελλάδα, η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» παρέχει ελεγκτικές (audit) υπηρεσίες, η «Deloitte Business Solutions Ανώνυμη Εταιρία Συμβούλων Επιχειρήσεων» χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» λογιστικές υπηρεσίες (accounting outsourcing). Με περισσότερα από 600 άτομα προσωπικό και γραφεία στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, η Deloitte Ελλάδα εστιάζεται σε όλους τους κυρίαρχους κλάδους της οικονομίας, συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, της ναυτιλίας, της ενέργειας, των καταναλωτικών προϊόντων, της υγείας, του βιομηχανικού κλάδου, της τεχνολογίας, των μέσων και των τηλεπικοινωνιών, της ακίνητης περιουσίας και του ευρύτερου δημόσιου τομέα. Στους πελάτες της Deloitte συγκαταλέγονται οι περισσότερες από τις μεγαλύτερες δημόσιες και ιδιωτικές εταιρίες του εμπορικού, βιομηχανικού και χρηματοοικονομικού τομέα. Για περισσότερες πληροφορίες, επισκεφθείτε την ιστοσελίδα μας: www.deloitte.gr

Το υλικό αυτό περιέχει αποκλειστικά και μόνο γενικές πληροφορίες και καμία από τις εταιρίες μέλη του διεθνούς δικτύου της Deloitte Touche Tohmatsu Limited ή άλλες συνεργαζόμενες οντότητες (συνολικά, το δίκτυο της Deloitte) δεν δύναται να εκληφθεί ότι δι' αυτού παρέχει συμβουλές ή υπηρεσίες. Ως εκ τούτου, προτείνουμε ότι οι αναγνώστες θα πρέπει να αναζητήσουν εξειδικευμένες συμβουλές σχετικά με κάθε ειδικό πρόβλημα που αντιμετωπίζουν. Προτού λάβετε αποφάσεις ή προβείτε σε ενέργειες που μπορεί να επηρεάσουν τα οικονομικά ή την επιχείρησή σας, θα πρέπει να συμβουλευτείτε ειδικό επαγγελματία σύμβουλο. Καμία νομική οντότητα του δικτύου της Deloitte δεν αποδέχεται ευθύνη για οιαδήποτε ζημία υποστεί οποιοσδήποτε που βασίστηκε στο παρόν.

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 001223601000

© 2016 Όλα τα δικαιώματα κατοχυρωμένα.



Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε €	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο και διαθέσιμα σε Τράπεζες	5	349.303.992	670.061.078
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	6		10.937.104.252
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	6.445.659.710	11.622.072.637
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	8	83.381	136.134
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	19.707	25.808
Δεδουλευμένοι τόκοι εισπρακτέοι			
Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	10	2.052.324.099	2.542.518.543
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	11	296.063	9.135.084
Σύνολο Ενεργητικού		8.847.686.952	25.781.053.536
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	12	4.355.834	1.272.010.914
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	13	3.885.906	3.959.435
Σύνολο Παθητικού		8.241.740	1.275.970.349
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Κεφάλαιο	14	44.192.757.748	49.700.000.000
Συσσωρευμένες ζημιές		(35.353.312.536)	(25.194.916.813)
Ίδια Κεφάλαια		8.839.445.212	24.505.083.187
Σύνολο Υποχρεώσεων & Ιδίων Κεφαλαίων		8.847.686.952	25.781.053.536

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 41 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 15 Ιουλίου 2016

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αναπληρωτής Διευθύνων
Σύμβουλος

Η Διευθύντρια Οικονομικών και
Διοικητικών Υπηρεσιών

Αριστείδης Ξερόφορος

Γεώργιος Κουτσός

Ευαγγελία Δ. Χατζητσάκου



Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε €	Σημείωση	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Έσοδα από τόκους	15	18.232.929	76.749.920
Δαπάνες προσωπικού	16	(2.796.535)	(2.751.402)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	17	(3.486.154)	(17.397.600)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	10	(281.500.034)	(283.770.278)
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	18	(9.334.234.512)	(9.694.887.767)
Κέρδη από πώληση Επενδύσεων	19	1.421.415	5.401.986
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	8,9	(84.884)	(85.882)
Εφάπαξ έξοδο	20	(555.886.748)	-
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)		300	(26.568)
Ζημίες χρήσης		(10.158.334.223)	(9.916.767.591)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα):		-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου		(10.158.334.223)	(9.916.767.591)

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 41 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Αθήνα, 15 Ιουλίου 2016

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αναπληρωτής Διευθύνων
Σύμβουλος

Η Διευθύντρια Οικονομικών και
Διοικητικών Υπηρεσιών

Αριστείδης Ξερόφορος

Γεώργιος Κουτσός

Ευαγγελία Δ. Χατζητσάκου



Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

<i>Ποσά σε €</i>	Κεφάλαιο	Αποθεματικά & συσσωρευμένα κέρδη/(ζημιές)	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2014	49.700.000.000	(15.278.149.222)	34.421.850.778
Ζημιές χρήσης από 01/01/2014 - 31/12/2014	-	(9.916.767.591)	(9.916.767.591)
Υπόλοιπο 01/01/2015	49.700.000.000	(25.194.916.813)	24.505.083.187
Μείωση Κεφαλαίου	(10.932.903.000)	-	(10.932.903.000)
Αύξηση Κεφαλαίου	5.425.660.748	-	5.425.660.748
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου	-	(61.500)	(61.500)
Ζημιές χρήσης από 01/01/2015 -31/12/2015	-	(10.158.334.223)	(10.158.334.223)
Υπόλοιπο 31/12/2015	44.192.757.748	(35.353.312.536)	8.839.445.212

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 41 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων



Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε €	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ζημίες περιόδου	(10.158.334.223)	(9.916.767.591)
Προσαρμογές για μη ταμειακές κινήσεις συμπεριλαμβανομένων στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος και λοιπές προσαρμογές:	9.614.398.015	9.969.140.689
Έσοδα από δεδουλευμένους τόκους	-	(4.201.252)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	281.500.034	283.770.278
Ζημίες από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (Κέρδη) από πώληση επενδύσεων	9.334.234.512	9.694.887.767
	(1.421.415)	(5.401.986)
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	84.884	85.882
Καθαρή (αύξηση)/μείωση λειτουργικών απαιτήσεων:	212.920.513	(128.451.784)
Μεταβολή στις απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση	208.694.410	(134.329.165)
Μεταβολή στους τόκους εισπρακτέους	4.201.252	5.129.977
Μεταβολή στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού	24.851	747.404
Καθαρή αύξηση/(μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων:	1.286.386	(57.462)
Μεταβολή στις λοιπές υποχρεώσεις	1.286.386	(57.462)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(329.729.309)	(76.136.148)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών	184.083	257.462.484
Εισροές από πώληση επενδύσεων	8.814.170	-
Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(26.030)	(31.751)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	8.972.223	257.430.733
Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων		
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-	-
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων	(320.757.086)	181.294.585
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης	670.061.078	488.766.494
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	349.303.992	670.061.079

Οι Σημειώσεις στις σελίδες 41 έως 75 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων



Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Σημείωση 1 Γενικές Πληροφορίες

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής ΤΧΣ ή Ταμείο) συστάθηκε την 21/07/2010 με τον ιδρυτικό νόμο 3864/2010 ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, το οποίο δεν ανήκει στο δημόσιο τομέα. Διαθέτει διοικητική και οικονομική αυτοτέλεια, λειτουργεί κατά τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας και διέπεται από τις διατάξεις του ιδρυτικού νόμου όπως ισχύει. Συμπληρωματικά εφαρμόζονται οι διατάξεις του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, εφόσον δεν είναι αντίθετες προς τις διατάξεις και τους στόχους του ιδρυτικού του νόμου. Ο αμιγώς ιδιωτικός χαρακτήρας του Ταμείου δεν αναιρείται ούτε από την κάλυψη του συνόλου του κεφαλαίου του από το Ελληνικό Δημόσιο, ούτε από την έκδοση των προβλεπόμενων αποφάσεων του Υπουργού Οικονομικών. Το Ταμείο ενεργεί σε συμμόρφωση με τις δεσμεύσεις που απορρέουν από την Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης (Master Financial Assistance Facility Agreement) που υπογράφηκε στις 15/03/2012 και τη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης που υπογράφηκε στις 19/08/2015. Σύμφωνα με το νόμο 4340/2015, η διάρκεια του Ταμείου παρατάθηκε από τις 30/06/2017, στις 30/06/2020. Με αποφάσεις του Υπουργού Οικονομικών, η διάρκεια του Ταμείου μπορεί να παραταθεί περαιτέρω, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο για την εκπλήρωση του σκοπού του.

Το Ταμείο ξεκίνησε τη λειτουργία του την 30/09/2010 με το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής ΔΣ) με την απόφαση Α.Π. 44560/Β.2018 της 30/09/2010 του Υπουργού Οικονομικών. Στις 30/01/2013 το ΔΣ αντικαταστάθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή και το Γενικό Συμβούλιο. Ο σκοπός του Ταμείου είναι η διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, μέσω της ενίσχυσης της κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων, συμπεριλαμβανομένων θυγατρικών αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων, εφόσον λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα κατόπιν άδειας της Τράπεζας της Ελλάδος (εφεξής ΤτΕ). Σύμφωνα με το νόμο 4051/2012 όπως τροποποιήθηκε με το νόμο 4224/2013, το Ταμείο ήταν υπόχρεο μέχρι την 31/12/2014 για την κάλυψη του ποσού που θα κατέβαλε το Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (εφεξής ΤΕΚΕ) στη διαδικασία της εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων όπως προβλέπεται στο νόμο 4261/2014. Στην περίπτωση αυτή το Ταμείο απέκτησε την αξίωση και το προνόμιο του ΤΕΚΕ σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 13Α του νόμου 3746/2009. Σύμφωνα με το νόμο 4340/2015 και το νόμο 4346/2015, το Ταμείο δύναται να χορηγεί δάνειο εξυγίανσης, όπως ορίζεται στη νέα Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης της 19/08/2015, στο ΤΕΚΕ με σκοπό την κάλυψη δαπανών για τη χρηματοδότηση της εξυγίανσης τραπεζών, τηρουμένων των κανόνων της προαναφερόμενης χρηματοδοτικής σύμβασης και των κρατικών ενισχύσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ). Επιπλέον, το Ταμείο δύναται να προβαίνει σε παροχή εγγυήσεων προς κράτη, διεθνείς οργανισμούς ή άλλους αποδέκτες και γενικά σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την εφαρμογή των αποφάσεων των οργάνων της ευρωζώνης που αφορούν στη στήριξη της ελληνικής οικονομίας. Το Ταμείο διευκολύνει τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (εφεξής ΜΕΔ) των πιστωτικών ιδρυμάτων και ενεργεί βάσει ολοκληρωμένης στρατηγικής για τον τραπεζικό τομέα και τη διαχείριση των ΜΕΔ, η οποία αποτελεί αντικείμενο συμφωνίας μεταξύ του Υπουργείου Οικονομικών, της ΤτΕ και του Ταμείου.

Η έδρα του Ταμείου βρίσκεται στην Αθήνα επί της Λεωφόρου Ελευθερίου Βενιζέλου 10.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου η σύνθεση της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου του Ταμείου είχε ως εξής:

Εκτελεστική Επιτροπή*	Θέση
Αριστείδης Ξενόφως	Διευθύνων Σύμβουλος
Γεώργιος Κουτσός	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Αναστάσιος Γάγαλης	Εκτελεστικό Μέλος
Γενικό Συμβούλιο**	Θέση
Γεώργιος Μιχαηλίδης	Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος
Steven Franck	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χριστόφορος Στρατός	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Jon Sigurgeisson	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Christof Gabriel Maetze	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κερασίνα Ραυτοπούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος, εκπρόσωπος του Υπ. Οικ.
Βασίλειος Σπηλιωτόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος, ορισμένος από την ΤτΕ



* Στις 15/07/2015, ο κ. Αριστείδης Ξενόφος διορίστηκε Διευθύνων Σύμβουλος του ΤΧΣ, σε αντικατάσταση της κα. Αναστασίας Σακελλαρίου, η οποία παραιτήθηκε στις 08/05/2015.

* Τα τρία μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής, και συγκεκριμένα οι κ.κ.. Αριστείδης Ξενόφος, Διευθύνων Σύμβουλος, Γεώργιος Κουτσός, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και Αναστάσιος Γάγαλης, εκτελεστικό μέλος, υπέβαλαν την παραίτηση τους με ισχύ την 18/07/2016.

** Στις 06/03/2015, η κ. Ραυτοπούλου Κερασίνα διορίστηκε ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου, αντικαθιστώντας τον κ. Αβραάμ Γούναρη, ο οποίος παραιτήθηκε στις 27/02/2015.

** Στις 25/05/2015, ο κ. Γεώργιος Μιχελής διορίστηκε Πρόεδρος του Γενικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση του κ. Χρήστου Σκλαβούνη, ο οποίος παραιτήθηκε στις 23/03/2015.

** Στις 18/06/2015, ο κ. Ηλίας Καρακίτσος και ο κ. Jon Sigurgeisson διορίστηκαν ως μη εκτελεστικά μέλη του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση των κ.κ. Stephan Wilcke στις 24/03/2015 και Ιωάννη Ζαφειρίου στις 01/04/2015.

** Την 02/06/2016 ο κ. Maetze Christof Gabriel διορίστηκε ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση του κ Pierre Mariani στις 01/03/2016.

** Στις 30/04/2016 ο κ. Wouter Devriendt παραιτήθηκε.

** Στις 05/07/2016 ο κ. Ηλίας Καρακίτσος παραιτήθηκε από το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου.

Ο νόμιμος ελεγκτής των οικονομικών καταστάσεων είναι ο κ. Μιχαήλ Καραβάς, ΑΜ ΣΟΕΛ 13371.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου στις 28 Ιουλίου 2016.

Σημείωση 2 **Περίληψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών**

2.1 Βάση παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου για το έτος που έληξε στις 31/12/2015 («οικονομικές καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (εφεξής "Ε.Ε."). Τα ποσά απεικονίζονται σε Ευρώ με στρογγυλοποίηση στο πλησιέστερο δεκαδικό, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά. Όπου ήταν απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία έχουν προσαρμοστεί ώστε να είναι συμβατά με τις αλλαγές στη παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα («τίτλοι παραστατικών δικαιωμάτων κτήσης μετοχών», εφεξής «δικαιώματα αγοράς») τα οποία έχουν επιμετρηθεί σε εύλογες αξίες. Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών,

αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιπτώσεις: στην απομείωση χρεογράφων, στην εκτίμηση της ανακτησιμότητας των απαιτήσεων από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση, στην αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Αν και αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στη γνώση της Διοίκησης για τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφοροποιηθούν από τις εκτιμήσεις της Διοίκησης.

Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν την χρήση από 01/01/2015 έως την 31/12/2015. Η Διοίκηση του Ταμείου έχει εξετάσει τις λογιστικές αρχές και εκτιμά ότι οι λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί είναι οι πιο κατάλληλες για τη λειτουργία του Ταμείου.

Το Ταμείο δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς αυτές δεν αντανakλούν την ουσία των επενδύσεων του Ταμείου, οι οποίες σύμφωνα με το νόμο στοχεύουν στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος προς χάριν του δημοσίου συμφέροντος, καθώς και τις ανάγκες των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων.

Μετά τη συμμετοχή του ΤΧΣ στις ανακεφαλαιοποιήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών που έλαβαν χώρα το 2013 και το 2015, το Ταμείο έλαβε κοινές μετοχές της Alpha Bank AE (στο εξής "Alpha") της Eurobank Ergasias AE (στο εξής



"Eurobank"), της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας ΑΕ (στο εξής «ΕΤΕ») και της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής "Πειραιώς").

Πιο συγκεκριμένα, κατόπιν της ανακεφαλαιοποίησης του 2013, το Ταμείο έλαβε την πλειοψηφία των κοινών μετοχών με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου στην Alpha, ΕΤΕ και την Πειραιώς, καθώς ο ιδιωτικός τομέας συμπλήρωσε την ελάχιστη συμμετοχή όπως προέβλεπε ο νόμος. Κατά συνέπεια, οι ιδιώτες μέτοχοι διατηρούσαν το δικαίωμα να εκλέγουν τη διοίκηση της τράπεζας, η οποία με τη σειρά της λαμβάνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της τράπεζας. Το Ταμείο δύναται να εξασκεί τα δικαιώματα ψήφου για συγκεκριμένες αποφάσεις που αναφέρονται ρητά στο νόμο, όπως ισχύει, και τηρούσε τα δικαιώματα που προσδιορίζονταν στα Πλαίσια Συνεργασίας (εφεξής «RFAs») μεταξύ του Ταμείου και των τραπεζών, όπως αυτά ίσχυαν. Το Ταμείο, αντίθετα, κάλυψε εξ' ολοκλήρου την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Eurobank Ergasias Α.Ε. (εφεξής «Eurobank»), η οποία δεν εξασφάλισε το ελάχιστο ποσοστό ιδιωτικής συμμετοχής και ήταν σε θέση να ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα ψήφου. Επιπρόσθετα, η Διοίκηση της Eurobank διατηρούσε την ανεξαρτησία της για την λήψη εμπορικών και καθημερινών αποφάσεων σύμφωνα με τα οριζόμενα στο RFA, ως ίσχυε. Σε συνάφεια με τα παραπάνω, το Μάιο του 2014 ολοκληρώθηκε η ιδιωτικοποίηση της Eurobank με συνέπεια το Ταμείο να κατέχει εφεξής περιορισμένα δικαιώματα ψήφου.

Στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης του 2015, το Ταμείο συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΤΕ και της Πειραιώς, όπου κάλυψε τις κεφαλαιακές ανάγκες που δεν καλύφθηκαν από ιδιώτες επενδυτές, ενώ η Eurobank και η Alpha κάλυψαν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες αποκλειστικά από ιδιώτες επενδυτές. Ως εκ τούτου, το Ταμείο έγινε ο κύριος μέτοχος με πλήρη δικαιώματα ψήφου στην Εθνική Τράπεζα και την Πειραιώς και η συμμετοχή του ΤΧΣ στην Alpha και τη Eurobank μειώθηκε περαιτέρω. Παρ' όλα αυτά, το ΤΧΣ ασκεί τα δικαιώματά του ως μέτοχος στις τέσσερις συστημικές τράπεζες σύμφωνα με τους όρους των RFAs, όπως έχουν τροποποιηθεί, το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο του 2015. Το ΤΧΣ πράττει, σύμφωνα με τις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει βάσει του μνημονίου συνεννόησης που υπεγράφη μεταξύ του ΕΜΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας, της Τράπεζας της Ελλάδας και του ΤΧΣ. Κατά την επιδίωξη του στόχου του ΤΧΣ, μεταξύ άλλων είναι να: (i) παρακολουθεί και αξιολογεί το πώς τα πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία το ΤΧΣ παρείχε κεφαλαιακή ενίσχυση, συμμορφώνονται με τα σχέδια αναδιάρθρωσής τους, (ii) ασκεί τα δικαιώματα συμμετοχής του σε συμμόρφωση με τους κανόνες της συνετής διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού

της και σε συμμόρφωση με τους κανόνες περί Κρατικών Ενισχύσεων και Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης, (iii) διασφαλίζει ότι η Τράπεζα λειτουργεί με όρους αγοράς, και (iv) ότι εν ευθετώ χρόνο η Τράπεζα θα επιστρέψει στην ιδιωτική ιδιοκτησία με ανοικτό και διαφανή τρόπο.

Το ΤΧΣ διατηρεί προσωρινό έλεγχο, με στόχο τη σταθεροποίηση του ελληνικού Τραπεζικού Τομέα. Στο πλαίσιο αυτό, δεν διενεργείται ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της Εθνικής και της Πειραιώς και το Ταμείο προσμετρά τις επενδύσεις του σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Όταν μια πρόβλεψη επιμετράται με τη χρήση των εκτιμώμενων ταμειακών ροών για τη τακτοποίηση της παρούσας υποχρέωσης, η λογιστική της αξία είναι η παρούσα αξία εκείνων των ταμειακών ροών (όταν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική).

2.2 Υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Α.

Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις σε υφιστάμενα που τέθηκαν σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου του 2015

- «**Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012**» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιουλίου 2014 και μετά). Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

- **Δ.Π.Χ.Α 3 (Τροποποίηση)** – Διευκρινίζει ότι το Δ.Π.Χ.Α. 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση του σχηματισμού κοινοπραξίας στις οικονομικές καταστάσεις της κοινοπραξίας.
- **Δ.Π.Χ.Α 13 (Τροποποίηση)** – Διευκρινίζει ότι ο σκοπός της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου στην παράγραφο 48 του προτύπου από την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων σε συμψηφισμένη βάση, περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις οι οποίες είναι εντός του σκοπού και αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με τις διατάξεις των Δ.Λ.Π. 39 ή του Δ.Π.Χ.Α. 9, ακόμη και εάν αυτές οι συμβάσεις δεν πληρούν τον ορισμό του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση».
- **Δ.Π.Χ.Α 13 και Δ.Λ.Π. 40 (Τροποποίηση)** – Αποσαφηνίζει την αλληλεξάρτηση του Δ.Π.Χ.Α 3 και του Δ.Λ.Π. 40 κατά την ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικό ακίνητο ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενο. Συνεπώς, μία εταιρεία η οποία αποκτά επενδυτικό ακίνητο πρέπει να προσδιορίσει εάν (α) το ακίνητο πληροί τον ορισμό του επενδυτικού ακινήτου σύμφωνα με το



Δ.Λ.Π. 40 και (β) η συναλλαγή πληροί τον ορισμό της συνένωσης επιχειρήσεων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 3.

Δεν υπήρχε επίδραση από την υιοθέτηση των εν λόγω τροποποιήσεων στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2015

- **Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (εφεξής «Σ.Δ.Λ.Π.»). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε αρχικά (α) τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και την αποαναγνώριση τους και μεταγενέστερα (β) το Νοέμβριο του 2013 όπου εισήγαγε το νέο γενικό πλαίσιο λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου. Τον Ιούλιο του 2014 εκδόθηκε αναθεωρημένη έκδοση, η οποία αντικαθιστά όλες τις προηγούμενες εκδόσεις, κυρίως για να περιλάβει α) τις διατάξεις για την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και β) περιορισμένες τροποποιήσεις των σχετικών διατάξεων που αφορούν στην ταξινόμηση και στην επιμέτρηση εισάγοντας μία νέα κατηγορία επιμέτρησης για ορισμένες απλές κατηγορίες χρεωστικών τίτλων, την «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εξόδων» και επιτρέπει την νωρίτερη εφαρμογή των απαιτήσεων της παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας που οφείλονται στον ίδιο πιστωτικό κίνδυνο των υποχρεώσεων που έχουν χαρακτηριστεί ως επιμετρώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, στα λοιπά συνολικά έσοδα. Οι βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9 περιλαμβάνουν:

- Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 απαιτείται να επιμετρώνται μετά την αρχική αναγνώριση στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών, οι οποίες συνίσταται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους, γενικά, στο αποσβέσιμο κόστος. Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων οι συμβατικοί όροι προβλέπουν πληρωμή αποκλειστικά κεφαλαίου και τόκων σε συγκεκριμένες ημερομηνίες που κατέχονται μέσω

ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί είτε στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών είτε στην πώληση των χρεωστικών τίτλων, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, εκτός αν το περιουσιακό στοιχείο έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και συμμετοχικοί τίτλοι επιμετρούνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά έσοδα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.

- Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που αποδίδεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μια λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων.
- Αναφορικά με την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί η απομείωση να υπολογίζεται βάσει ενός μοντέλου αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας σε αντίθεση με το υφιστάμενο μοντέλο της πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημίας που ορίζει το Δ.Λ.Π. 39. Το μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας απαιτεί τη λογιστική αναγνώριση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας και της μεταβολής αυτής σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει την μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με αυτόν της αρχικής αναγνώρισης. Με άλλα λόγια, δεν είναι πλέον αναγκαίο να έχει συμβεί ένα πιστωτικό γεγονός για να αναγνωριστεί η σχετική πιστωτική ζημία. Με την εξαίρεση των αγορασμένων από τρίτους ή χορηγηθέντων από την Τράπεζα απομειωμένων λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικών



περιουσιακών στοιχείων, απαιτείται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες να επιμετρηθούν μέσω πρόβλεψης σε ποσό ίσο με:

- Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες 12 μηνών αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες από πιστωτικά γεγονότα που είναι δυνατόν να συμβούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού) ή
- Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που προκύπτουν από όλα τα πιθανά πιστωτικά γεγονότα κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου).
- Απαιτείται διενέργεια πρόβλεψης για τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική του αναγνώριση, καθώς και για τα περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις ή τις απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες που δεν αποτελούν χρηματοδοτική συναλλαγή σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 15. Τα αγορασμένα από τρίτους ή χορηγηθέντα από την Τράπεζα απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αντιμετωπίζονται με διαφορετικό τρόπο, επειδή το περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου κατά την αρχική του αναγνώριση. Για αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία θα αναγνωρίσει τις μεταβολές στις πιστωτικές ζημίες πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ευνοϊκές αλλαγές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.
- Οι νέες διατάξεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων διατηρούν τους τρεις μηχανισμούς λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνων που επί του παρόντος προβλέπονται από το Δ.Λ.Π. 39. Με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται μεγαλύτερη ευελιξία ως προς τους τύπους των συναλλαγών που μπορούν να επιλεγούν για λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων, ειδικότερα διευρύνοντας τους τύπους των χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων και τα υποκείμενα σε αντιστάθμιση είδη κινδύνων που εμπεριέχονται σε μη χρηματοοικονομικά προϊόντα. Επιπλέον, οι

έλεγχοι αποτελεσματικότητας έχουν αναθεωρηθεί και αντικατασταθεί από την αρχή της «οικονομικής συσχέτισης». Η απαίτηση για κατάδειξη της αναδρομικής αποτελεσματικότητας της αντισταθμιστικής σχέσης δεν υφίσταται πλέον. Ωστόσο, έχουν εισαχθεί αυξημένες απαιτήσεις γνωστοποίησης σχετικά με τις δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει το εν λόγω Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 9 επί των οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου.

- **Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες, το Δ.Π.Χ.Α. 15 εισάγει ένα μοναδικό συνολικό μοντέλο για τις επιχειρήσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 15, όταν τεθεί σε ισχύ, θα αντικαταστήσει το τρέχον λογιστικό πλαίσιο για την αναγνώριση των εσόδων, το οποίο περιλαμβάνει το Δ.Λ.Π. 18 «Έσοδα», το Δ.Λ.Π. 11 «Συμβάσεις Κατασκευής» και τις σχετικές με αυτά διερμηνείες. Η βασική αρχή του Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι ότι μία επιχείρηση πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η επιχείρηση δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το Πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

- Αναγνώριση των συμβάσεων με τους πελάτες
 - Αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων
 - Προσδιορισμός του τιμήματος της συναλλαγής
 - Επιμερισμός του τιμήματος της συναλλαγής ανάλογα με τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων
 - Αναγνώριση του εσόδου όταν η επιχείρηση εκπληρώνει τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων
- Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15, μία επιχείρηση αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, π.χ. όταν ο «έλεγχος» των υποκείμενων, στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη. Στο Δ.Π.Χ.Α. 15 έχουν περιληφθεί πολύ πιο εξηγηματικές οδηγίες, οι οποίες πραγματεύονται τον χειρισμό ιδιαίτερων περιπτώσεων. Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί εκτενείς γνωστοποιήσεις. Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση και την έναρξη εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 15 επί των οικονομικών καταστάσεων του.

- **Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποιήσεις των μισθώσεων για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι



εκμισθωτές όσο και μισθωτές παρέχουν πληροφορίες οι οποίες πιστά αντιπροσωπεύουν τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει τη λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με την οποία οι μισθωτές αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιαστικά αμετάβλητη από το Δ.Λ.Π. 17.

Αναγνώριση μίσθωσης

Μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση εφόσον με αυτήν παραχωρείται το δικαίωμα με το οποίο ελέγχεται η χρήση του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου έναντι τιμήματος.

Λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές

Με την έναρξη της μίσθωσης, ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο («δικαίωμα χρήσης») και μισθωτική υποχρέωση. Το δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στο ποσό της μισθωτικής υποχρέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων του μισθωτή. Μεταγενέστερα, ο μισθωτής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις, εκτός των περιπτώσεων που εφαρμόζεται η λογιστική των εύλογων αξιών ή των αναπροσαρμογών. Η μισθωτική υποχρέωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης εφόσον μπορεί εύκολα να προσδιοριστεί. Σε αντίθετη περίπτωση χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο χρηματοδότησης.

Λογιστική μισθώσεων για τους εκμισθωτές

Οι εκμισθωτές θα ταξινομήσουν μια μίσθωση είτε ως λειτουργική ή ως χρηματοδοτική. Η μίσθωση ταξινομείται ως χρηματοδοτική εφόσον με αυτήν μεταβιβάζονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες σχετιζόμενες με την ιδιοκτησία του εκμισθωμένου στοιχείου. Διαφορετικά ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση. Με την έναρξη της μίσθωσης, ο εκμισθωτής αναγνωρίζει απαίτηση από περιουσιακό στοιχείο λόγω χρηματοδότησης ίση με την καθαρή επένδυση λόγω σύμβασης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από χρηματοδότηση καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης το οποίο απεικονίζει την σταθερή απόδοση της καθαρής επένδυσης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από λειτουργική μίσθωση με τη σταθερή μέθοδο ή με άλλη μέθοδο εφόσον είναι αντιπροσωπευτικότερη της μείωσης του περιουσιακού στοιχείου λόγω χρήσης.

Συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης

Προκειμένου μία εταιρεία να αποφασίσει εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου αντιμετωπίζεται λογιστικά ως πώληση, εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 για να προσδιορίσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης. Εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου ικανοποιεί τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 ώστε να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως πώληση, ο πωλητής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης επί του περιουσιακού στοιχείου ως την αναλογία του δικαιώματος χρήσης που διατηρήθηκε επί της προηγούμενης λογιστικής του αξίας. Αντίστοιχα, ο πωλητής αναγνωρίζει ως κέρδος ή ζημία το ποσό που αφορά τα δικαιώματα χρήσης επί του παγίου που μεταβιβάστηκαν στον αγοραστή. Εάν η εύλογη αξία του τιμήματος πώλησης δεν είναι ίση με την εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου ή εάν τα μισθώματα δεν συνάδουν με αυτά της αγοράς, το τίμημα της πώλησης προσαρμόζεται στην εύλογη αξία, με τη διαφορά να αναγνωρίζεται λογιστικά είτε ως προκαταβολή είτε ως πρόσθετη χρηματοδότηση.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση και την έναρξη εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 16 επί των οικονομικών καταστάσεων του.

- Δ.Π.Χ.Α. 11 (Τροποποιήσεις) Λογιστική αντιμετώπιση της απόκτησης δικαιωμάτων σε «Από κοινού ελεγχόμενες εργασίες» (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχουν οδηγίες για το πώς πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά η απόκτηση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών» οι οποίες αποτελούν επιχείρηση όπως αυτή ορίζεται στο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων». Συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις αναφέρουν ότι οι σχετικές αρχές του Δ.Π.Χ.Α. 3 περί λογιστικής αντιμετώπισης των συνενώσεων επιχειρήσεων και άλλων προτύπων (π.χ. Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων» που αφορά στη διενέργεια ελέγχου απομείωσης μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία έχει κατανεμηθεί η υπεραξία που προέκυψε κατά την απόκτηση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών») θα πρέπει να εφαρμοστούν. Οι ίδιες διατάξεις θα πρέπει να εφαρμοστούν και κατά τη σύσταση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών» μόνο στην περίπτωση που ένα από τα μέλη που συμμετέχουν εισφέρει σε αυτή μία επιχείρηση. Το κοινοπρακτών μέλος θα πρέπει να γνωστοποιήσει και αυτό τη σχετική πληροφόρηση που απαιτείται από το Δ.Π.Χ.Α. 3 και από άλλα πρότυπα σχετικά με τις συνενώσεις επιχειρήσεων.



Το Ταμείο δεν αναμένει η συγκεκριμένη τροποποίηση να έχει σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28, Τροποποιήσεις - Εταιρείες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης (σε ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 2016) Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιρειών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης.

Το Ταμείο δεν αναμένει η συγκεκριμένη τροποποίηση να έχει σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

Δ.Π.Χ.Α. 10 και Δ.Λ.Π. 28 (Τροποποιήσεις): Συναλλαγή πώλησης ή εισφοράς μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας (Ισχύει για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1.1.2016) Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία αντίφαση μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και των συγγενών εταιρειών ή κοινοπραξιών του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων αφορά τη συνολική αναγνώριση του κέρδους ή της ζημιάς όταν η συναλλαγή ικανοποιεί τον ορισμό της επιχείρησης, ενώ την αναγνώριση αυτών μερικώς όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν ικανοποιούν το ορισμό της επιχείρησης, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία είναι εντός θυγατρικής.

Το Ταμείο δεν αναμένει η συγκεκριμένη τροποποίηση να έχει σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

Δ.Λ.Π.1 (Τροποποίηση): Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων (Ισχύει για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1.1.2016). Οι τροποποιήσεις που συνοψίζονται στο ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν ότι οι πληροφορίες δεν πρέπει να αλλοιώνονται με συγκεντρωτική παρουσίαση ή παρέχοντας μη σημαντικές πληροφορίες και οι εκτιμήσεις για το επίπεδο σημαντικότητας εφαρμόζονται σε όλα τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων. Μια εταιρεία δεν υποχρεούται να παρέχει τη συγκεκριμένη γνωστοποίηση που παρέχεται από το ΔΠΧΠ εάν οι πληροφορίες που προκύπτουν από την εν λόγω γνωστοποίηση δεν είναι σημαντικές. Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, οι τροποποιήσεις απαιτούν ξεχωριστή γνωστοποίηση για την αναλογία των λοιπών συνολικών εσόδων από συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες οι οποίες καταχωρούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης με βάση το αν ή όχι θα μεταφέρονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα.

Το Ταμείο δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Φεβρουαρίου 2015 και μετά, όπως υιοθετήθηκε από την ΕΕ). Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

- **Δ.Π.Χ.Α 2** – Τροποποιεί τους ορισμούς «Περίοδος κατοχύρωσης» και «συνθήκη αγοράς» και προσθέτει ορισμούς για «όρο απόδοσης» και «όρος χρόνου υπηρεσίας», οι οποίοι προηγουμένως περιλαμβάνονταν στον ορισμό της «Περίοδου κατοχύρωσης».
- **Δ.Π.Χ.Α 3** – Απαιτεί το ενδεχόμενο τίμημα το οποίο έχει ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο ή ως υποχρέωση να επιμετράται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ανεξάρτητα από το εάν το ενδεχόμενο τίμημα είναι χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο εντός σκοπού του Δ.Π.Χ.Α. 9 ή του Δ.Λ.Π. 39 ή μη χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση. Μεταβολές στην εύλογη αξία θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
- **Δ.Π.Χ.Α 8** – Απαιτεί γνωστοποίηση σχετικά με τις κρίσεις που κάνει η Διοίκηση όταν εφαρμόζει τα κριτήρια συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς δραστηριότητας, περιλαμβάνοντας μία συνοπτική περιγραφή των λειτουργικών τομέων δραστηριότητας και των οικονομικών δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να διαπιστωθεί ότι οι λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας έχουν παρόμοια οικονομικά χαρακτηριστικά. Αποσαφηνίζει ότι οι συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης απαιτούνται μόνο εάν αυτά αναφέρονται τακτικά στον επικεφαλλή του οργάνου για τη λήψη αποφάσεων.
- **Δ.Π.Χ.Α 13** – Διευκρινίζει ότι με την έκδοση του Δ.Π.Χ.Α. 13 και την τροποποίηση των Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Λ.Π. 39 δεν αναιρείται η δυνατότητα της επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε μη προεξοφλημένη βάση, εάν η επίδραση από την προεξόφληση δεν είναι σημαντική (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).
- **Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38** – Διευκρινίζει ότι όταν ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ή ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται η αρχική αξία του περιουσιακού στοιχείου προσαρμόζεται κατά τρόπο ο οποίος είναι συνεπής με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις είναι η διαφορά μεταξύ της αρχικής



λογιστικής αξίας και της λογιστικής αξίας μετά από κάθε ζημία απομείωσης.

- **Δ.Λ.Π. 24** – Διευκρινίζει ότι μία εταιρεία διαχείρισης η οποία παρέχει προσωπικό που ασκεί διοίκηση σε μία άλλη εταιρεία, είναι συνδεδεμένο μέρος με την εταιρεία που δέχεται τις υπηρεσίες και πως πρέπει να γνωστοποιούνται οι πληρωμές σε εταιρείες που παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις, αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- «**Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2012-2014**» (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016 και μετά). Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενα προς πώληση) αναταξινομείται από την κατηγορία «προοριζόμενο προς πώληση» στην κατηγορία «προοριζόμενο προς διανομή» ή το αντίστροφο, το γεγονός αυτό δε συνιστά αλλαγή του πλάνου της πώλησης ή της διανομής και γι' αυτό δεν πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως μεταβολή. Αυτό σημαίνει ότι το περιουσιακό στοιχείο ή η ομάδα των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται προς πώληση δεν θα πρέπει να αποκατασταθεί στις οικονομικές καταστάσεις, σαν να μην είχε ποτέ ταξινομηθεί ως «προοριζόμενο προς πώληση» ή ως «προοριζόμενο προς διανομή», απλά και μόνο επειδή άλλαξε ο τρόπος της διάθεσης. Η τροποποίηση επίσης αποκαθιστά μία παράλειψη στο πρότυπο διευκρινίζοντας ότι η οδηγία στην αλλαγή του πλάνου πώλησης θα πρέπει να εφαρμόζεται σε ένα περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση όταν παύουν να διακρατούνται προς διανομή αλλά δεν αναταξινομούνται ως «προοριζόμενα προς πώληση».

Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα:

Γνωστοποιήσεις – Υπάρχουν 2 τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7.

(1) Εξυπηρέτηση συμβάσεων μετά την μεταβίβαση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Εάν μία επιχείρηση μεταβιβάζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο υπό όρους που επιτρέπουν στον μεταβιβάζοντα να αποαναγνωρίσει το περιουσιακό στοιχείο, το Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτεί να γνωστοποιούνται όλες οι μορφές συνεχιζόμενης ανάμειξης που μπορεί να έχει η

μεταβιβάζουσα επί των μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων. Το Δ.Π.Χ.Α. 7 παρέχει οδηγίες σχετικά με το τι εννοεί με τον όρο «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση πρόσθεσε συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τις διοικήσεις να προσδιορίσουν εάν οι όροι μιας σύμβασης για εξυπηρέτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν μεταβιβαστεί συνιστά «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση παρέχει το δικαίωμα αναδρομικής εφαρμογής.

(2) Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι η επιπρόσθετη γνωστοποίηση που απαιτείται από τις τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 «Γνωστοποίηση – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτείται συγκεκριμένα για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός αν απαιτείται από το Δ.Λ.Π. 34. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ.

Δ.Λ.Π. 19 Παροχές σε Εργαζομένους – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο για την προεξόφληση των καθορισμένων υποχρεώσεων μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το νόμισμα είναι αυτό που έχει σημασία για τη μετατροπή της υποχρέωσης και όχι η χώρα από την οποία προέρχεται. Η εκτίμηση για το εάν υπάρχει ενεργός αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα βασίζεται στα εταιρικά ομόλογα αυτού του νομίσματος και όχι στα εταιρικά ομόλογα μιας συγκεκριμένης χώρας. Ομοίως, όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, μπορούν να χρησιμοποιηθούν κρατικά ομόλογα του ίδιου νομίσματος. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ αλλά περιορίζεται στην έναρξη της νωρίτερης περιόδου που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Δ.Λ.Π. 34 Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά – Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις, αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38 (Τροποποιήσεις) Διευκρινίσεις επί των αποδεκτών μεθόδων αποσβέσεων** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016 και μετά, όπως εκδόθηκε από το Σ.Δ.Λ.Π.). Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 16 απαγορεύει στις επιχειρήσεις τη χρήση μεθόδου απόσβεσης επί ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία βασίζεται στο ύψος των



εσόδων που μπορεί να αποφέρει ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 38 εισάγει ένα μαχητό τεκμήριο ότι το ύψος των εσόδων δεν αποτελεί την κατάλληλη βάση υπολογισμού της απόσβεσης ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου και δύναται να χρησιμοποιηθεί σε περιορισμένες περιπτώσεις. Το Ταμείο χρησιμοποιεί τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για τα ενσώματα και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τους. Η διοίκηση πιστεύει ότι η σταθερή μέθοδος απόσβεσης είναι η πλέον ενδεδειγμένη μέθοδος και αντικατοπτρίζει την ανάλυση των οικονομικών ωφελειών που απορρέουν από τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία.

- **Δ.Λ.Π. 12 (Τροποποίηση) Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου ενεργητικού στις μη πραγματοποιηθείσες ζημιές** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά, όπως εκδόθηκε από την ΕΕ). Η τροποποίηση διευκρινίζει τα ακόλουθα: Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από χρεωστικούς τίτλους αποτιμώνται στην εύλογη αξία οι οποίοι αποτιμώνται στο κόστος για φορολογικούς σκοπούς δημιουργούν εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές ανεξάρτητα εάν ο κάτοχος των τίτλων σκοπεύει να ανακτήσει τη λογιστική αξία των τίτλων αυτών μέσω πώλησης ή χρήσης. Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου δεν αποτελεί όριο για την εκτίμηση των μελλοντικών φορολογητέων κερδών. Για την εκτίμηση των μελλοντικών φορολογητέων κερδών εξαιρούνται οι εκπτώσεις φόρων που προέρχονται από αναστροφή εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών. Η επιχείρηση προσδιορίζει έναν αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με τους υπόλοιπους αναβαλλόμενους φόρους ενεργητικού. Όταν ο φορολογικός νόμος περιορίζει τη χρήση των φορολογικών ζημιών η επιχείρηση θα προσδιορίσει τον αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με άλλους φόρους του ίδιου τύπου.

- **Δ.Λ.Π. 7 (Τροποποιήσεις) Πρωτοβουλίες γνωστοποιήσεων** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών προκειμένου οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- **Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποιήσεις) Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2015, όπως υιοθετήθηκε από την ΕΕ).

Τροποποιεί τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 19 (2011) «Παροχές σε Εργαζόμενους» σχετικά με τις εισφορές που καταβάλλονται από τους εργαζόμενους ή τρίτους οι οποίες είναι συνδεδεμένες με την παροχή υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση επιτρέπεται να αναγνωρίσει αυτές τις εισφορές ως μειωτικό στοιχείο στο κόστος υπηρεσίας την περίοδο κατά την οποία η σχετική υπηρεσία παρέχεται, αντί να την κατανείμει στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση απαιτείται να κατανείμει αυτές τις εισφορές στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας χρησιμοποιώντας την ίδια μέθοδο καταμερισμού που απαιτείται από την παράγραφο 70 του Δ.Λ.Π. 19 για τις μικτές παροχές (δηλαδή είτε χρησιμοποιώντας τον τύπο καταμερισμού του προγράμματος εισφορών είτε τη σταθερή μέθοδο καταμερισμού).

Το Ταμείο δεν έχει εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις, αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι ακόμα σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου.

2.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Σε αυτή την κατηγορία κατατάσσονται οι μετοχές και οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (CoCos) που αποκτήθηκαν από τις τράπεζες στα πλαίσια της ανακεφαλαιοποίησής τους, τις οποίες το Ταμείο έχει ταξινομήσει κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Οι μετοχές αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων για την εξάλειψη ή σημαντική μείωση στη μη συνέπεια επιμέτρησης ή αναγνώρισης (μερικές φορές αναφέρεται ως «λογιστική αναντιστοιχία»), που διαφορετικά θα προέκυπτε, δεδομένου ότι τα αντίστοιχα παράγωγα (δηλαδή τα warrants) που εκδίδονται από το Ταμείο επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ή απώλεια. Ο ορισμός της επιμέτρησης σε εύλογη αξία, όταν γίνει, είναι αμετάκλητος.

Τα CoCos, τα οποία αποκτήθηκαν στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης της Εθνικής Τράπεζας και της Πειραιώς, είναι υβριδικό χρηματοοικονομικό τίτλο οι οποίοι συνδυάζουν ένα κύριο συμβόλαιο με ενσωματωμένα παράγωγα που δεν συνδέονται άμεσα με αυτό, η ύπαρξη των οποίων τροποποιεί ουσιαστικά τις ταμειακές ροές σύμφωνα με μια μεταβλητή. Τα χαρακτηριστικά του κύριου συμβολαίου προσομοιάζουν περισσότερο σε συμμετοχικό τίτλο παρά σε χρεωστικό τίτλο, καθώς τα CoCos είναι



αόριστης διάρκειας και τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τα χαρακτηριστικά κινδύνου του είναι εκείνα ενός συμμετοχικού τίτλου. Το ενσωματωμένο παράγωγο είναι το δικαίωμα του εκδότη να εξαγοράσει το μέσο σε μετρητά, ανά πάσα στιγμή, στο 100% της ονομαστικής αξίας και δεν συνδέεται άμεσα με τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τα χαρακτηριστικά κινδύνου του κυρίου συμβολαίου. Το ΤΧΣ έχει ταξινομήσει τα CoCos στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση και δεν διαχωρίζει το κύριο συμβόλαιο από τα ενσωματωμένα παράγωγα.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από τη διάθεση ή αγορά των ανωτέρω στοιχείων αλλά και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία τους περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά μέσα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων».

2.4 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν τους τίτλους παραστατικών δικαιωμάτων κτήσης μετοχών (εφεξής «δικαίωμα αγοράς») που έχουν εκδοθεί από το Ταμείο στα πλαίσια της ανακεφαλαιοποίησης των συστημικών τραπεζών, τα οποία χορηγήθηκαν σε ιδιώτες επενδυτές που συμμετείχαν στην αύξηση κεφαλαίου των συστημικών τραπεζών σύμφωνα με το νόμο 3864/2010 και την ΠΥΣ 38/2012. Το Ταμείο αρχικά αναγνωρίζει τις υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περαιτέρω τις επιμετρά ξανά σε εύλογη αξία με τα κέρδη/(ζημίες) να αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κάθε δικαίωμα αγοράς ενσωματώνει το δικαίωμα του κατόχου να αγοράσει από το Ταμείο μετοχές των συστημικών τραπεζών, οι οποίες αποκτήθηκαν στα πλαίσια της συμμετοχής του Ταμείου στην ως άνω αναφερόμενη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των Τραπεζών. Τα δικαιώματα αγοράς δεν προσφέρουν δικαιώματα ψήφου στους δικαιούχους ή κατόχους αυτών.

Τα δικαιώματα αγοράς δύνανται να ασκούνται κάθε έξι μήνες, με πρώτη ημερομηνία άσκησης την ημερομηνία που έπεται έξι μήνες από την έκδοσή τους και τελευταία ημερομηνία άσκησης την ημερομηνία που έπεται πενήντα τέσσερις (54) μήνες από την έκδοση των δικαιωμάτων αγοράς.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από την άσκηση ή εξαγορά των δικαιωμάτων αγοράς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από τις

μεταβολές της εύλογης αξίας καταχωρούνται στο κονδύλι «Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

2.5 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Οι επενδυτικοί τίτλοι αρχικώς αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβάνοντας το κόστος συναλλαγής) και ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση ή δάνεια και απαιτήσεις βάσει των χαρακτηριστικών των τίτλων και την πρόθεση της διοίκησης την ημερομηνία της εξαγοράς. Οι επενδυτικοί τίτλοι αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, που αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία το Ταμείο δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο ενεργητικού.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι καταχωρούνται μεταγενέστερα της αρχικής τους αναγνώρισης στην εύλογη αξία τους. Στη περίπτωση όπου η εύλογη αξία των τίτλων δεν μπορεί να προσδιοριστεί με ακρίβεια και αντικειμενικότητα, τότε οι τίτλοι αυτοί απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα, έως ότου οι συγκεκριμένοι τίτλοι πουληθούν, εισπραχθούν ή διατεθούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή έως ότου διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους.

Στη περίπτωση όπου ένας διαθέσιμος προς πώληση τίτλος πωλείται ή υφίσταται απομείωση της αξίας του, τα σωρευμένα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που περιλαμβάνονται στα λοιπά συνολικά έσοδα, μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια στη κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου στο λογαριασμό «κέρδη/(ζημίες) από επενδυτικό χαρτοφυλάκιο». Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν κατά τη πώληση των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων προσδιορίζονται με τη μέθοδο του κυλιόμενου μέσου σταθμικού κόστους.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι που δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση στο τέλος της περιόδου αναφοράς.

Δάνεια και απαιτήσεις Το χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων αποτελείται από μη-παράγωγα χρηματ/κά μέσα με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές τα οποία δεν είναι εισηγμένα σε ενεργή αγορά.

Επενδυτικοί τίτλοι που είναι δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τις απομειώσεις. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη αμοιβές/έσοδα που πληρώθηκαν



ή λήφθηκαν, έξοδα συναλλαγών και οποιοδήποτε discount ή premium κατά την εξαγορά.

Απομείωση: Το Ταμείο αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένας επενδυτικός τίτλος ή μία ομάδα τίτλων έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Ένας επενδυτικός τίτλος ή μια ομάδα τίτλων έχουν υποστεί απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης ως αποτέλεσμα ενός ή διαφόρων γεγονότων τα οποία έλαβαν χώρα μετά την αρχική αναγνώριση του τίτλου («γεγονός ζημίας») και εκείνο το γεγονός ζημίας (ή γεγονότα) επηρεάζει, κατά τρόπο που μπορεί να εκτιμηθεί, τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του τίτλου ή της ομάδας τίτλων. Περαιτέρω, το Ταμείο μπορεί να θεωρήσει ότι ένα τίτλος έχει απομειωθεί εάν τεθούν στη προσοχή του παρατηρήσιμες πληροφορίες για το γεγονός ζημίας.

Απομείωση χαρτοφυλακίου διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων: Στη περίπτωση που επενδύσεις σε μετοχές και πιστωτικούς τίτλους ταξινομούνται ως διαθέσιμα προς πώληση, μια σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία του τίτλου κάτω από το κόστος του θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη όταν εξετάζεται για απομείωση. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για τους διαθέσιμους προς πώληση επενδυτικούς τίτλους, η συσσωρευμένη ζημία (η οποία υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της εύλογης αξίας, μείον οποιαδήποτε ζημία από απομείωση που έχει ήδη αναγνωρισθεί στη κατάσταση αποτελεσμάτων) αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων. Όταν έχει αναγνωρισθεί ζημία απομείωσης σε ένα χρεόγραφο, δεν επιτρέπεται αντιστροφή της απομείωσης. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος, αν, σε επόμενη περίοδο, το ποσό της ζημίας από απομείωση μειωθεί και η μείωση μπορεί να σχετιστεί υποκειμενικά με ένα γεγονός μετά από τη στιγμή αναγνώρισης της ζημίας απομείωσης, τότε η ζημία απομείωσης που είχε αρχικά αναγνωρισθεί μπορεί να αντιστραφεί μέσα από τα κέρδη και τις ζημίες στο μέτρο που η λογιστική αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία αντιστροφής της απομείωσης δεν υπερβαίνει το αναπόσβεστο κόστος που θα είχε η επένδυση αν η απομείωση δεν είχε αναγνωρισθεί. Η συσσωρευμένη ζημία (που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του αναπόσβεστου κόστους και της ανακτήσιμης αξίας, μείον οποιαδήποτε ζημία απομείωσης στην εν λόγω απαίτηση) αφαιρείται από τη κατάσταση συνολικού εισοδήματος και αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Η Απομείωση επενδυτικού χαρτοφυλακίου δανείων και απαιτήσεων υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης του χρηματοοικονομικού μέσου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων ταμειακών ροών του, προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στις περιπτώσεις που υπάρχει εύρος πιθανών ποσών, αναγνωρίζεται ζημία ίση με τη καλύτερη εκτίμηση εντός του εν λόγω εύρους. Αν, σε επόμενη περίοδο, η εύλογη αξία ενός δανείου ή μίας απαίτησης αυξηθεί και η αύξηση μπορεί υποκειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός που έλαβε χώρα μετά από τη στιγμή αναγνώρισης της ζημίας αποτίμησης, τότε η ζημία αποτίμησης αντιστρέφεται μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Έσοδα από τόκους από τη διακράτηση επενδυτικών τίτλων αναγνωρίζονται στο λογαριασμό «Έσοδα από τόκους».

2.6 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Το Ταμείο υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων βάσει ενός πλαισίου υπολογισμού της εύλογης αξίας που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά μέσα σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων. Στο Επίπεδο 1 περιλαμβάνονται χρεόγραφα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε η πληροφόρηση σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα εκτός από τιμές του Επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές παρόμοιων μέσων, τιμές από αγορές που δεν είναι ενεργές, ή άλλα δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα) για σχεδόν το σύνολο της διάρκειας του χρηματοοικονομικού μέσου. Στο Επίπεδο 2 περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικά μέσα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, καθώς και χρηματοοικονομικά μέσα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και παράγωγα των οποίων οι αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, με δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή μπορούν να υπολογιστούν ή να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία από την αγορά.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγες ή καθόλου συναλλαγές σε ενεργή αγορά και επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία. Εάν η αποτίμηση ενός στοιχείου χρησιμοποιεί



παρατηρήσιμα δεδομένα που απαιτούν σημαντικές προσαρμογές βασισμένες σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, αυτό το μέσο κατατάσσεται στο Επίπεδο 3. Σε αυτό το επίπεδο περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αξία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, καθώς και μέσα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί κρίση ή εκτίμηση από τη διοίκηση. Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας προσδιορίζεται με βάση το κατώτερο επίπεδο δεδομένων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της εύλογης αξίας και έχουν σημαντική επίδραση. Για το σκοπό αυτό η σημαντικότητα ενός δεδομένου αξιολογείται σε σχέση με την συνολική εύλογη αξία.

2.7 Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό εκκαθάριση

Σύμφωνα με τη παράγραφο 15 του άρθρου 9 του Ν. 4051/29.2.2012 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 4224/2013, το Ταμείο υποχρεούται να καλύπτει έως την 31/12/2014 τα ποσά που θα κάλυπτε το ΤΕΚΕ στα πλαίσια της εξυγίανσης πιστωτικών ιδρυμάτων, όπως προέβλεπε η παράγραφος 13 του άρθρου 141 και η παράγραφος 7 του άρθρου 142 του Ν. 4261/2014. Σε αυτή την περίπτωση το Ταμείο αναλαμβάνει τα δικαιώματα του ΤΕΚΕ όπως προβλέπει η παράγραφος 4 του άρθρου 13Α του Ν. 3746/2009. Στα πλαίσια αυτά, οι απαιτήσεις του Ταμείου συνιστούν καταβολή του χρηματοδοτικού κενού (εφεξής «funding gap») των τραπεζών υπό εκκαθάριση στη θέση του ΤΕΚΕ. Η απόφαση για την ένταξη του τραπεζικού ιδρύματος σε καθεστώς εκκαθάρισης λαμβάνεται από την ΤτΕ. Η ΤτΕ αποφασίζει το αρχικό funding gap του υπό εκκαθάριση τραπεζικού ιδρύματος και έξι μήνες μετά αποφασίζει για το τελικό funding gap. Το ταμείο υποχρεούται να καταβάλει τα δύο τρίτα (2/3) του αρχικού funding gap και μετά την οριστικοποίησή του καταβάλει τη διαφορά. Το αρχικό καταβληθέν ποσό αναγνωρίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις ως «Απαίτηση από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση» και το υπόλοιπο ένα τρίτο (1/3) θεωρείται ως η βέλτιστη εκτίμηση και αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη από το Ταμείο. Στην περίπτωση που το τελικό funding gap έχει αποφασιστεί από την ΤτΕ πριν την έκδοση των οικονομικών καταστάσεων του Ταμείου, το γεγονός θεωρείται διορθωτικό γεγονός και αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου.

Απομείωση των απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση

Το Ταμείο εξετάζει σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι οι απαιτήσεις από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση έχουν υποστεί απομείωση.

Μία απαίτηση από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση έχει υποστεί απομείωση εάν και μόνο εάν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που έχουν συμβεί και το γεγονός (ή γεγονότα) επηρεάζει τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές και η επίδραση μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Αντικειμενική απόδειξη ότι μία απαίτηση από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση έχει υποστεί απομείωση αξίας περιλαμβάνουν παρατηρήσιμες πληροφορίες που περιέχονται στη γνώση του Ταμείου σχετικά με τα ακόλουθα ζημιολογικά γεγονότα:

- α) δυσμενή οικονομική και χρηματοοικονομική εξέλιξη της υπό εκκαθάριση τράπεζας.
- β) ύπαρξη ζημιών από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση.
- γ) ύπαρξη παρατήρησης στο πιστοποιητικό του ορκωτού ελεγκτή η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την απαίτηση από την εκκαθάριση
- δ) αλλαγές στο νομικό πλαίσιο οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν το ανακτήσιμο ποσό από τις εκκαθαρίσεις υπό εξέλιξη.

Οι προβλέψεις απομείωσης απεικονίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στο κονδύλι «Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση»

Αν σε μια μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης μειωθεί και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση της απομείωσης, η προγενέστερα καταχωρημένη πρόβλεψη απομείωσης αντλογίζεται αναμορφώνοντας το ποσό της πρόβλεψης. Το αντλογισθέν ποσό καταχωρείται στα αποτελέσματα, στο κονδύλι «Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση».

Μεταγενέστερα της απομείωσης, οποιαδήποτε ανάκτηση καταχωρείται σε πίστωση του λογαριασμού αποτελεσμάτων «Απομείωση επενδύσεων και απαιτήσεων και προβλέψεις απομείωσης για funding gap».

2.8 Αναγνώριση αναβαλλόμενου κέρδους ή ζημίας την ημέρα συναλλαγής

Υπάρχουν περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία χρηματοοικονομικών προϊόντων προσδιορίζεται με τη χρήση μοντέλων αποτίμησης, τα οποία βασίζονται σε στοιχεία τιμών ή δεικτών τα οποία δεν είναι πάντοτε διαθέσιμα στην αγορά. Στις περιπτώσεις αυτές αρχικά, το χρηματοοικονομικό προϊόν αναγνωρίζεται από το Ταμείο στην τιμή συναλλαγής, η οποία αποτελεί την ακριβέστερη ένδειξη της εύλογης αξίας του, παρά το γεγονός ότι ενδέχεται να διαφέρει από την αξία που παρέχει ένα ανάλογο μοντέλο αποτίμησης. Η διαφορά μεταξύ της τιμής συναλλαγής και της αξίας που προκύπτει από το μοντέλο



αποτίμησης αναφέρεται ως αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής. Η διαφορά αυτή δεν αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα αποτελέσματα.

Το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής αναγνωρίζεται σταδιακά κατά τη διάρκεια της συναλλαγής. Μη αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής μεταφέρεται άμεσα στα αποτελέσματα εφόσον η εύλογη αξία του συγκεκριμένου χρηματοοικονομικού μέσου δύναται να προσδιορισθεί, είτε μέσω της χρήσης στοιχείων τα οποία διατίθενται από την αγορά, είτε μέσω αναφοράς στη τιμή ενός διαθέσιμου στην αγορά χρηματοοικονομικού προϊόντος με συναφή χαρακτηριστικά ή κατά τον διακανονισμό.

Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής διενεργείται αποτίμηση του χρηματοοικονομικού προϊόντος στην εύλογη αξία του, αναμορφωμένη ως προς το αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία της ημέρας συναλλαγής. Μεταγενέστερες μεταβολές της εύλογης αξίας αναγνωρίζονται άμεσα στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος, χωρίς ωστόσο να αντλιογίζεται το άμεσο αναβαλλόμενο κέρδος και ζημία της ημέρας συναλλαγής.

2.9 Αποαναγνώριση

2.9.1 Χρηματοοικονομικά μέσα

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο (ή μέρος ενός χρηματοοικονομικού μέσου ή μέρος ενός συνόλου χρηματοοικονομικών μέσων) αποαναγνωρίζεται όταν:

- Τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών έχουν λήξει,
- Το διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών, του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση επί των ταμειακών ροών να καταβάλει χωρίς σημαντική υποχρέωση τις ταμειακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες («pass through διακανονισμός») ή
- Το Ταμείο έχει μεταβιβάσει όλα τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών ενός στοιχείου ενεργητικού και ή (α) έχει μεταφέρει σε σημαντικό βαθμό όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ενός στοιχείου ενεργητικού, ή (β) δεν έχει μεταφέρει ούτε έχει διακρατήσει σε σημαντικό βαθμό τους κινδύνους και τα οφέλη ενός στοιχείου ενεργητικού, αλλά έχει μεταφέρει τον έλεγχο του στοιχείου ενεργητικού.

Όταν το Ταμείο έχει μεταφέρει τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών ενός στοιχείου ενεργητικού αλλά δεν έχει μεταφέρει ούτε έχει διακρατήσει σε σημαντικό βαθμό τους κινδύνους και τα οφέλη του στοιχείου ενεργητικού αλλά ούτε έχει μεταφέρει τον έλεγχο του στοιχείου ενεργητικού, τότε το στοιχείο ενεργητικού

αναγνωρίζεται στα πλαίσια της συνεχούς ενασχόλησης του Ταμείου με τον εν λόγω στοιχείο ενεργητικού. Συνεχής ενασχόληση που παίρνει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου ενεργητικού επιμετράται στη χαμηλότερη μεταξύ της αρχικής λογιστικής αξίας και του μέγιστου τιμήματος που το Ταμείο θα καλούνταν να αποπληρώσει.

2.9.2 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Μια χρηματ/κή υποχρέωση αποαναγνωρίζεται όταν η υποχρέωση παύει να ισχύει ή λήγει.

Όταν μια χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθιστάται από μια άλλη από τον ίδιο δανειοδότη υπό σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μιας υπάρχουσας υποχρέωσης αλλάζουν σημαντικά, μια τέτοια ανταλλαγή ή τροποποίηση αναγνωρίζεται ως αποαναγνώριση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης, και η διαφορά στα σχετικά λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.10 Τόκοι έσοδα και τόκοι έξοδα

Τόκοι έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων για όλα τα τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τόκοι έσοδα περιλαμβάνουν τόκους/κουπόνια από επενδύσεις σε αξιόγραφα κυμαινόμενων εσόδων, από κουπόνια των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών και τοκοφόρες καταθέσεις στην Τράπεζα της Ελλάδος («ΤτΕ»).

Προμήθειες/έξοδα και άμεσα κόστη που σχετίζονται με την αγορά ενός αξιόγραφου αναβάλλονται και αποσβένονται στους τόκους έσοδα κατά τη διάρκεια του χρεογράφου με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

2.11 Προμήθειες

Οι προμήθειες γενικά αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένες κατά τη περίοδο που παρέχεται μια υπηρεσία. Προμήθειες που οφείλονται στο εποπτικό πλαίσιο αναγνωρίζονται με την ολοκλήρωση της υποκείμενης συναλλαγής.

2.12 Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων και μέσα μεταφοράς και λοιπό εξοπλισμό, που διακρατώνται από το Ταμείο για χρήση με σκοπό τη παροχή υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς. Ενσώματα πάγια στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει όλα τα κόστη που πρέπει να διενεργηθούν ώστε να γίνει πλήρως λειτουργικό το στοιχείο ενεργητικού.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες ζημίες από



απομείωση. Τα κόστη που διενεργούνται μετά την αγορά του εν λόγω στοιχείου ενεργητικού, το οποίο ταξινομείται ως ενσώματο πάγιο, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν είναι πιθανό ότι θα αποφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη στο Ταμείο πέρα από εκείνα που εκτιμώνται για το στοιχείο ενεργητικού, αλλιώς τα κόστη αναγνωρίζονται τη στιγμή της διενέργειάς τους. Η απόσβεση ενός ενσώματου παγίου ξεκινά όταν είναι διαθέσιμο προς χρήση και λήγει όταν το ενσώματο πάγιο αποαναγνωρίζεται. Συνεπώς, η απόσβεση ενός ενσώματου παγίου, το οποίο αποσύρεται από την ενεργό χρήση του δεν παύει εκτός και αν έχει πλήρως αποσβεστεί, αλλά η ωφέλιμη του ζωή επανεκτιμάται. Τα ενσώματα πάγια αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο κατά την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων που σχετίζονται με βελτιώσεις μισθωμένων χώρων και μεταφορικών μέσων είναι μέχρι τις 30/06/2020 και για τα έπιπλα και τον εξοπλισμό έως 3 έτη.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς το Ταμείο εκτιμά αν υπάρχουν ενδείξεις ότι ένα ενσώματο πάγιο έχει απομειωθεί. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, το Ταμείο εκτιμά την ανακτήσιμη αξία του ενσώματου παγίου. Όπου η λογιστική αξία ενός ενσώματου παγίου είναι μεγαλύτερη από την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία, τότε η αξία μειώνεται έως του ποσού της ανακτήσιμης αξίας. Κέρδη ή ζημίες από τη πώληση ενσώματων παγίων υπολογίζονται βάσει της τιμής κτήσης και αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία της χρήσης.

2.13 Λογισμικό

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Το λογισμικό απεικονίζεται στο κονδύλι «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» και αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του λογισμικού και η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει την 30/06/2020 που είναι η λήξη λειτουργίας του Ταμείου.

2.14 Προβλέψεις

Το Ταμείο διενεργεί προβλέψεις όταν υπάρχει μια παρούσα υποχρέωση (νομική ή τεκμαιρομένη) ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων και είναι πιθανό ότι το Ταμείο θα χρειαστεί να τακτοποιήσει την υποχρέωση και πρέπει να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση για το ποσό της υποχρέωσης. Το ποσό που

θα αναγνωρισθεί ως πρόβλεψη είναι η καλύτερη εκτίμηση του τιμήματος που χρειάζεται για να τακτοποιηθεί η υποχρέωση στο τέλος της περιόδου αναφοράς, λαμβάνοντας υπόψη τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που περιβάλλουν την υποχρέωση. Όταν μια πρόβλεψη επιμετράται με τη χρήση των εκτιμώμενων ταμειακών ροών για τη τακτοποίηση της παρούσας υποχρέωσης, η λογιστική της αξία είναι η παρούσα αξία εκείνων των ταμειακών ροών (όταν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική).

2.15 Επιχειρηματικοί Τομείς

Οι λειτουργικοί τομείς αναφέρονται με τρόπο ώστε να είναι συμβατοί με την εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στην Εκτελεστική Επιτροπή του Ταμείου το οποίο είναι και το κύριο εκτελεστικό όργανο που ευθύνεται για την κατανομή των πόρων στους λειτουργικούς τομείς του Ταμείου και την αξιολόγηση της επίδοσής τους. Σημειώνεται ότι οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των λειτουργικών τομέων για την αναφορά στην Εκτελεστική Επιτροπή δεν διαφέρουν από αυτές που προβλέπονται από τα Δ.Π.Χ.Α.

Τα έσοδα και έξοδα του κάθε λειτουργικού τομέα συμπεριλαμβάνονται στην εκτίμηση της επίδοσης του κάθε λειτουργικού τομέα.

2.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται τα μέλη της Διοίκησης του Ταμείου, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, πιστωτικά ιδρύματα που κατέχονται από το Ταμείο ή στα οποία το Ταμείο ασκεί ουσιώδη επιρροή.

2.17 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από το ταμείο, καταθέσεις όψεως σε Τράπεζες και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα, αλλά δεν συμπεριλαμβάνουν ομόλογα Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής «ΕΤΧΣ») τα οποία είναι μεσο/μακροπρόθεσμης διάρκειας ομόλογα και τα οποία δεν θεωρούνται ταμειακά διαθέσιμα.

2.18 Λειτουργική μίσθωση ως μισθωτής

Οι μισθώσεις, όπου ένα σημαντικό μέρος των κινδύνων και των οφελών διακρατώνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται στις λειτουργικές μισθώσεις (μετά από οποιαδήποτε κίνητρα έχει λάβει ο εκμισθωτής) χρεώνονται στην κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος με βάση την ευθεία μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.



2.19 Φορολογικό Πλαίσιο

Ο Νόμος 3864/2010 ορίζει ότι το Ταμείο θα έχει όλες τις διοικητικές, οικονομικές και δικαστικές αυτονομίες που έχει και η κυβέρνηση, και εξαιρείται από

οποιοδήποτε άμεσο ή έμμεσο φόρο, εισφορές εις όφελος τρίτων μερών και τέλη οποιασδήποτε μορφής, εξαιρουμένου του ΦΠΑ.

Σημείωση 3 Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Παραδοχές στην Εφαρμογή των Λογιστικών Αρχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών από τη διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου. Η διοίκηση του Ταμείου πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν επαρκώς τα γεγονότα και τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31/12/2015.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου το Ταμείο διενεργεί εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών είναι οι ακόλουθες:

Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων

Το Ταμείο κάνει εκτιμήσεις σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι μια απαίτηση μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Το Ταμείο κάνει εκτιμήσεις αν υπάρχουν παρατηρήσιμες πληροφορίες που δείχνουν ότι υπάρχει μια διακύμανση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές οι οποίες συνδέονται με τις εν λόγω απαιτήσεις. Αυτές οι ενδείξεις μπορεί να περιλαμβάνουν παρατηρήσιμες πληροφορίες, οι οποίες θα δείχνουν ότι υπήρξαν δυσμενείς οικονομικές και χρηματοοικονομικές επιδόσεις, ζημίες από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση, γνώμη με επιφύλαξη του ελεγκτή των οικονομικών καταστάσεων των υπό εκκαθάριση τραπεζών, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων και να θέτουν νομικούς περιορισμούς που απορρέουν από τη διαδικασία εκκαθάρισης, από το οποίο συνάγεται ότι η ανακτησιμότητα είναι αβέβαιη. Η μεθοδολογία και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση του ποσού και του χρονικού ορίζοντα των μελλοντικών ταμειακών ροών επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα, ώστε να μειωθούν οι διαφορές μεταξύ των εκτιμώμενων και των πραγματικών ζημιών.

Οι ειδικοί εκκαθαριστές των πιστωτικών ιδρυμάτων υπό εκκαθάριση ορίζονται από την ΤτΕ και υπόκεινται στον έλεγχο και την εποπτεία της. Τα στελέχη και οι απασχολούμενοι στα πιστωτικά ιδρύματα υπό εκκαθάριση υποχρεούνται να συμπτύτουν με τους ειδικούς εκκαθαριστές και να ακολουθούν τις οδηγίες και τις υποδείξεις της ΤτΕ. Επιπλέον, σύμφωνα με το Νόμο 4172/2013 προβλέπεται σύσταση από την ΤτΕ Επιτροπής Ειδικών Εκκαθαρίσεων η οποία αποφασίζει επί σημαντικών θεμάτων που αφορούν στη διαδικασία εκκαθάρισης. Ο πρόσφατος Νόμος 4254/2014 αναφέρει ρητά ότι η εποπτεία και ο έλεγχος των πεπραγμένων και αποφάσεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης δεν εντάσσεται στο σκοπό του Ταμείου και τα όργανα λήψης αποφάσεων του Ταμείου δεν έχουν καμία εξουσία ή αρμοδιότητα επί των πεπραγμένων ή παραλήψεων των οργάνων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων. Συνεπώς, το Ταμείο δεν έχει ανάμειξη ή έλεγχο επί της διαδικασίας εκκαθάρισης και επί των τελικών ποσών που θα ανακτηθούν από την εν λόγω διαδικασία, ωστόσο διενεργεί την δική του ανεξάρτητη εκτίμηση επί της αναμενόμενης εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών.

Εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων

Στην περίπτωση που τα χρηματοοικονομικά μέσα διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές, η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται με βάση τις δημοσιευμένες τιμές αγοράς.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ομολόγων ΕΤΧΣ και του ΕΜΣ που διακατέχει το Ταμείο, χρησιμοποιήθηκαν μέθοδοι αποτίμησης, οι τιμές των οποίων έχουν γνωστοποιηθεί στις οικονομικές καταστάσεις ή έχουν χορηγηθεί στα πλαίσια της επανακεφαλαιοποίησης των συστημικών τραπεζών.

Ομοίως, τα CoCos που ελήφθησαν από το Ταμείο στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης της ΕΤΕ και της Πειραιώς αποτιμήθηκαν με τεχνική αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 13. Βάσει αυτής της προσέγγισης, οι αναμενόμενες ταμειακές ροές προβάλλονται με τη δημιουργία πολλαπλών σεναρίων που αντανακλούν τα συγκεκριμένα βασικά χαρακτηριστικά των CoCos, εφαρμόζοντας αποφάσεις να παίρνονταν από λογικούς επενδυτές. Στη μέθοδο αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα από την αγορά αλλά και μη παρατηρήσιμες εισροές, ενώ λήφθησαν υπόψη όλες οι σχετικές παράμετροι. Η διοίκηση του Ταμείου πιστεύει ότι οι προσδιορισθείσες εύλογες αξίες έγιναν σύμφωνα με την αρχή της συντηρητικότητας και αντικατοπτρίζουν τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες.



Σημείωση 4 Πληροφόρηση κατά Τομέα

Οι λειτουργικοί τομείς του Ταμείου συνάδουν με την πληροφόρηση της Διοίκησης. Τα έσοδα και έξοδα των λειτουργικών τομέων του Ταμείου λαμβάνονται υπόψη στην αξιολόγηση της επίδοσης των λειτουργικών τομέων. Το Ταμείο δεν έχει γεωγραφικούς τομείς, καθώς σύμφωνα με τον ιδρυτικό του νόμο, οι δραστηριότητες του είναι μόνο στην Ελλάδα. Το Ταμείο δεν έχει ενδοτομεακές/ενδοομιλικές συναλλαγές καθώς δεν ενοποιεί καμία από τις επενδύσεις του και κάθε τομέας του είναι ανεξάρτητος.

Το Ταμείο λειτουργεί μέσα από τους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς:

Συστημικές Τράπεζες: Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει όλα τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία είχαν λάβει κεφαλαιακή υποστήριξη και τελικώς ανακεφαλαιοποιήθηκαν από το Ταμείο το 2013 και το 2015 σύμφωνα με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, ήτοι Alpha Τράπεζα Α.Ε. (εφεξής Alpha), Eurobank Ergasias Α.Ε. (εφεξής Eurobank), Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (εφεξής ΕΤΕ) και Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής Πειραιώς).

Μεταβατικά πιστωτικά ιδρύματα & Τράπεζες υπό Εκκαθάριση: Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει α) τα πιστωτικά ιδρύματα που είχαν αποκτηθεί ως αποτέλεσμα λύσης και της ίδρυσης νέων μεταβατικών πιστωτικών ιδρυμάτων, ήτοι Νέο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο (εφεξής «Νέο ΤΤ») και Νέα Proton Α.Ε. (εφεξής «Νέα Proton»), και β) τις τράπεζες που έχουν τεθεί υπό εκκαθάριση και το Ταμείο έχει διαθέσει κεφάλαια για το χρηματοδοτικό κενό (εφεξής «funding gap») αντί του ΤΕΚΕ σύμφωνα με το Νόμο 4051/2012, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 4224/2013.

Λοιπά: Ο εν λόγω τομέας περιλαμβάνει τα αποτελέσματα από τις εσωτερικές λειτουργίες και διαδικασίες, οι οποίες διασφαλίζουν τον κατάλληλο σχεδιασμό και εφαρμογή των πολιτικών και κατευθύνσεων του Ταμείου. Περιλαμβάνει, επίσης, τα ταμειακά διαθέσιμα και τα έσοδα από τόκους των ταμειακών διαθεσίμων και των ομολόγων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΕΤΧΣ).

Ανάλυση από Λειτουργικούς Τομείς

Ποσά σε €	1/1/2015-31/12/2015			
	Συστημικές Τράπεζες	Μεταβατικά Πιστωτικά Ιδρύματα & Τράπεζες υπό εκκαθάριση	Λοιπά	Σύνολο
Έσοδα από τόκους	-	-	18.232.929	18.232.929
Δαπάνες προσωπικού	(1.485.663)	(492.217)	(818.655)	(2.796.535)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(1.822.145)	(209.665)	(1.454.345)	(3.486.155)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	-	(281.500.034)	-	(9.334.234.512)
Ζημιές από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(9.334.234.512)	-	-	(9.334.234.512)
Κέρδη από πώληση επενδύσεων	-	1.421.415	-	1.421.415
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(59.419)	(16.977)	(8.488)	(84.884)
Εφάπαξ έξοδο	(555.600.000)	-	(286.748)	(555.886.748)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	-	-	300	300
Κέρδη/(Ζημιές) της χρήσης	9.893.201.739	(280.797.478)	15.664.993	10.158.334.224

	31/12/2015			
Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα	6.445.659.710	2.052.324.099	349.703.143	8.847.686.952
Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα	5.792.589	(1.991.272)	(457.878)	(8.241.739)



Ποσά σε €	01/01/2014 - 31/12/2014			Σύνολο
	Συστημικές Τράπεζες	Μεταβατικά Πιστωτικά Ιδρύματα & Τράπεζες υπό Εκκαθάριση	Λοιπά	
Έσοδα από τόκους	-	-	76.749.920	76.749.920
Δαπάνες προσωπικού	(1.467.159)	(475.697)	(808.545)	(2.751.402)
Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	(15.563.130)	(203.452)	(1.631.018)	(17.397.600)
Απομείωση απαιτήσεων από τράπεζες υπό εκκαθάριση	-	(283.770.278)	-	(283.770.278)
Ζημιές από χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(9.694.887.767)	-	-	(9.694.887.767)
Κέρδη/(ζημιές) από επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	-	5.401.986	-	5.401.986
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(60.117)	(17.176)	(8.589)	(85.882)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	-	-	(26.568)	(26.568)
Κέρδη/ (Ζημιές) της χρήσης	(9.711.978.173)	(279.064.617)	74.275.199	(9.916.767.591)

	31/12/2014			
Ενεργητικό επιχειρηματικού τομέα	11.622.072.637	2.551.332.713	11.607.648.186	25.781.053.536
Υποχρεώσεις επιχειρηματικού τομέα	1.272.233.203	3.494.538	242.609	1.275.970.349

Σημείωση 5 Ταμείο και Διαθέσιμα σε Τράπεζες

Ποσά σε €	31/12/2015	31/12/2014
Ταμείο και καταθέσεις σε τράπεζες	16.843	10.958
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	2.077.526	670.050.120
Λογαριασμός ταμειακής διαχείρισης στην ΤτΕ	347.209.623	-
Σύνολο	349.303.992	670.061.078

Ο λογαριασμός «Ταμείο και καταθέσεις σε τράπεζες» περιλαμβάνει το ταμείο και έναν μη τοκοφόρο λογαριασμό όψεως σε εμπορική Τράπεζα, ο οποίος εξυπηρετεί τις καθημερινές υποχρεώσεις του Ταμείου.

Ο λογαριασμός «Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα» αναφέρεται σε υπόλοιπα που υποχρεωτικά κατατίθενται στην ΤτΕ σε έναν ειδικό τοκοφόρο λογαριασμό, ο οποίος εξυπηρετεί τις καθημερινές υποχρεώσεις του Ταμείου.

Σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 4 του άρθ. 3 του νόμου 3864/2010, όπως τροποποιήθηκε από το άρθ. 35 του νόμου 4320/2015, το Ταμείο είχε την υποχρέωση μέχρι τις 31/12/2015 να διαθέτει το 90% των διαθέσιμων του σε λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης στην ΤτΕ. Ο λογαριασμός ταμειακής διαχείρισης στην Κεντρική Τράπεζα περιλαμβάνει τα διαθέσιμα που μεταφέρθηκαν από το λογαριασμό καταθέσεων στην Κεντρική Τράπεζα.

Κατά παρέκκλιση των ανωτέρω και σύμφωνα με το νόμο 4323/2015 (ΦΕΚ Α 43/27.04.2015), το Ταμείο οφείλει να καταθέσει στο λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης στην ΤτΕ τυχόν κεφάλαια που δεν είναι αναγκαία για την κάλυψη των τρεχουσών ταμειακών αναγκών. Τα διαθέσιμα στο λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης μπορούν να αξιοποιηθούν άμεσα ανά πάσα στιγμή εφόσον είναι αναγκαία για την εκπλήρωση των σκοπών του Ταμείου.

Τα διαθέσιμα του λογαριασμού ταμειακής διαχείρισης τοποθετούνται σε repos, reverse repos, σε θέσεις αγοράς/επαναπώλησης και πώλησης/επαναγοράς με αντισυμβαλλόμενο το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με την παράγραφο 11 (ζ) του άρθρου 15 του νόμου 2469/1997.



Σημείωση 6 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Σε συνέχεια της υπουργικής απόφασης στις 26/02/2015 (ΦΕΚ Β' 292/26.2.2015), σύμφωνα με την Κύρια Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης όπως τροποποιήθηκε και στην ίδια κατεύθυνση με τη δήλωση του Eurogroup στις 20/02/2015, το ΤΧΣ προέβη στις 27/02/2015 στην επιστροφή όλων των αδιάθετων ομολόγων ΕΤΧΣ, ονομαστικής αξίας €10.932.903.000 και εισέπραξε όλους τους δεδουλευμένους τόκους που ανήλθαν σε €13.234.336.

Τα ομόλογα ΕΤΧΣ του Ταμείου κατά την 31/12/2015 και 31/12/2014 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €			31/12/2015		31/12/2014		
ISIN	Ημερομηνία Έκδοσης	Επιτόκιο	Ημερομηνία Λήξης	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία	Ονομαστική Αξία	Εύλογη Αξία
EU000A1G0A57	19/12/2012	6M Euribor + 34 b.p.	19/12/2022	-	-	1.524.900.000	1.558.920.519
EU000A1G0A65	19/12/2012	6M Euribor + 35 b.p.	19/12/2023	-	-	1.069.394.000	1.096.043.298
EU000A1G0A73	19/12/2012	6M Euribor + 36 b.p.	19/12/2024	-	-	1.138.609.000	1.169.636.095
EU000A1G0BE6	31/5/2013	6M Euribor + 33 b.p.	30/5/2024	-	-	3.600.000.000	3.724.344.000
EU000A1G0BD8	31/5/2013	6M Euribor + 34 b.p.	30/5/2025	-	-	3.600.000.000	3.735.468.000
Υποσύνολο				-	-	10.932.903.000	11.284.411.912
Συν: Δεδουλευμένοι Τόκοι				-	-	4.201.252	4.201.252
Σύνολο				-	-	10.937.104.252	11.288.613.164

Το Ταμείο είχε ταξινομήσει το σύνολο των ομολόγων ΕΤΧΣ ως Δάνεια και Απαιτήσεις.

Η κίνηση των ομολόγων ΕΤΧΣ κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε στις 31/12/2015 και 31/12/2014 έχει ως εξής:

Ποσά σε €	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Υπόλοιπο Έναρξης	10.937.104.252	10.938.032.977
Προσθήκες	-	-
Δεδουλευμένοι τόκοι εισπρακτέοι κατά τη διάρκεια της περιόδου από ομόλογα ΕΤΧΣ	9.033.084	4.201.252
Δεδουλευμένοι τόκοι που εισπράχθηκαν από ομόλογα ΕΤΧΣ	(13.234.336)	(5.129.977)
Επιστροφή στο ΕΤΧΣ	(10.932.903.000)	-
Υπόλοιπο κλεισίματος	-	10.937.104.252

Σημείωση 7 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων

Ο λογαριασμός περιλαμβάνει τη συμμετοχή του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες και τα CoCos που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ και την Πειραιώς.

Μετοχές στις συστημικές τράπεζες

Το Ταμείο ταξινομεί σε αυτό τον λογαριασμό τις μετοχές που έλαβε από τη συμμετοχή του στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) των τεσσάρων συστημικών τραπεζών που πραγματοποιήθηκαν το 2013 και τις ΑΜΚ της ΕΤΕ και της Πειραιώς που έλαβαν χώρα το Δεκέμβριο του 2015. Το Ταμείο έχει αρχικώς αναγνωρίσει τις μετοχές στην εύλογη αξία τους με τα κέρδη ή τις ζημιές τους να αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

Εύλογη αξία μετοχών

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εύλογη αξία των μετοχών ανά τράπεζα, καθώς επίσης και το επίπεδο ιεραρχίας εύλογης αξίας. Η εύλογη αξία των μετοχών καθορίστηκε με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η ταξινόμηση σε Επίπεδο 1 βασίζεται στο γεγονός ότι οι τιμές της αγοράς είναι μη προσαρμοσμένες.



TAMEIO ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ

HELLENIC FINANCIAL STABILITY FUND

Ποσά σε €	Εύλογη αξία		Ιεραρχία εύλογης αξίας			Εύλογη αξία
	31/12/2015	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	31/12/2014	
Alpha	421.246.114	421.246.114	-	-	3.958.746.283	
Eurobank	54.163.900	54.163.900	-	-	973.908.596	
ETE	1.267.278.389	1.267.278.389	-	-	2.972.814.566	
Πειραιώς	641.487.307	641.487.307	-	-	3.716.603.192	
Σύνολο	2.384.175.710	2.384.175.710	-	-	11.622.072.637	

Κινήσεις μετοχών

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των συμμετοχών του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες κατά τη χρήση του 2015.

Αριθμός μετοχών	Alpha	Eurobank*	ETE	Πειραιώς**
Αριθμός μετοχών την 31/12/2014	8.458.859.579	5.208.067.358	2.022.322.834	4.084.179.332
Πωλήσεις μετοχών λόγω εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς πριν τη συνένωση μετοχών (reverse split)	(102.239)	-	(15.174)	(15.969)
Αριθμός μετοχών πριν το reverse split	8.458.757.340	5.208.067.358	2.022.307.660	4.084.163.363
Πολλαπλασιαστική συνένωσης	50 προς 1	100 προς 1	15 προς 1	100 προς 1
Αριθμός μετοχών μετά το reverse split	169.175.146	52.080.673	134.820.510	40.841.633
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	-	-	2.254.869.160	2.266.666.667
Μετατροπή προνομιούχων μετοχών	-	-	1.305.000.000	-
Πωλήσεις μετοχών λόγω εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς μετά το reverse split	-	-	(488)	-
Μετοχές κατά την 31/12/2015	169.175.146	52.080.673	3.694.689.182	2.307.508.300
Από τις οποίες:				
Μετοχές με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	169.175.146	52.080.673	134.820.022	40.841.633
Μετοχές με πλήρη δικαιώματα ψήφου	-	-	3.559.869.160	2.266.666.667
Ποσοστό συμμετοχής με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου	11,01%	2,38%	1,47%	0,47%
Ποσοστό συμμετοχής με πλήρη δικαιώματα ψήφου	0,00%	0,00%	38,92%	25,95%

*Το σύνολο των μετοχών δύναται να μεταβιβαστεί χωρίς περιορισμό (δεν εκδόθηκαν δικαιώματα αγοράς).

**Από το σύνολο των μετοχών της Πειραιώς που κατέχει το Ταμείο, 3.082.353 μετοχές, μετά τη συνένωση μετοχών, συνδέονται με το μέρος της ανακεφαλαιοποίησης που αφορούσε τις Κυπριακές Τράπεζες (€ 524εκ.) και δύναται να μεταβιβαστούν χωρίς περιορισμό (δεν εκδόθηκαν δικαιώματα αγοράς).

Τον Ιανουάριο του 2015, ως αποτέλεσμα της εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς το Ταμείο προέβη σε πώληση 15.969 μετοχών της Πειραιώς με τιμή εξάσκησης € 1.8105 ανά μετοχή. Το Ταμείο αναγνώρισε κέρδη ύψους € 1.765 από τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς και της τιμής κτήσης (€ 1,70).

Ομοίως, τον Ιούνιο του 2015 το Ταμείο προέβη σε πώληση 102.239 και 15.174 μετοχών της Alpha και ETE αντιστοίχως. Το Ταμείο αναγνώρισε κέρδη ποσού € 4.049 από την εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της Alpha και ποσού € 5.859 από την εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της ETE, όπως προέκυψαν από τη διαφορά μεταξύ τιμής εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς (Alpha: € 0,4796, ETE: € 4,6761) και της τιμής κτήσης (Alpha: € 0,44, ETE: € 4,29) των μετοχών.

Τον Δεκέμβριο του 2015, έλαβε χώρα η πέμπτη εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της ETE, όπου ασκήθηκαν 890 δικαιώματα έναντι 488 μετοχών, με αποτέλεσμα το Ταμείο να λάβει € 35.182. Το Ταμείο αναγνώρισε κέρδη ύψους € 3.779 από τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς (€ 72,0935) και της τιμής κτήσης (€ 64,35 όπως μετατράπηκε μετά το reverse split). Στα πλαίσια της 5^{ης} εξάσκησης των τραπεζών Alpha και Πειραιώς δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς.



Σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση 45/5.12.2015, οι προνομιούχες μετοχές που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ βάσει του άρθρου 1 του νόμου 3723/2008 μετατράπηκαν σε κοινές μετοχές, η κατοχή των οποίων μεταφέρθηκε στο Ταμείο σύμφωνα με την παράγραφο 1, του άρθρου 3 του ιδρυτικού του νόμου 3864/2010. Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής αυτής το Δεκέμβριο του 2015, το Ταμείο απέκτησε 1.305.000.000 κοινές μετοχές χωρίς να καταβληθεί τίμημα με ονομαστική αξία € 0,30 ανά μετοχή, με τελική αξία € 391,5εκ.

Το ποσοστό συμμετοχής του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες στις 31/12/2015 και 31/12/2014 έχει ως ακολούθως:

	Ποσοστό Συμμετοχής	
	31/12/2015	31/12/2014
Alpha	11,01%	66,24%
Eurobank	2,38%	35,41%
ΕΤΕ	40,39%	57,24%
Πειραιώς	26,42%	66,93%

Πιστοληπτική ικανότητα των τεσσάρων τραπεζών

Η μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα των τεσσάρων τραπεζών όπως ισχύουν την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ανά διεθνή οίκου πιστοληπτικής αξιολόγησης, παρουσιάζεται στην ακόλουθο πίνακα:

Μετοχές	Fitch	S&P	Moodys
Alpha	RD	SD	Caa3
Eurobank	RD	SD	Caa3
ΕΤΕ	RD	SD	Caa3
Πειραιώς	RD	SD	Caa3

Υπό Αίρεση Μετατρέψιμες Ομολογίες (Contingent Convertible bonds, CoCos)

Σε συνέχεια της ανακεφαλαιοποίησης της ΕΤΕ και της Πειραιώς το Δεκέμβριο του 2015 και σύμφωνα με τις παρ.2 και 5γ του Νόμου 3864/2010 και την υπ' αριθμό 36/2015 Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου, το ΤΧΣ συνείσφερε ομόλογα έκδοσης του ΕΜΣ και σε αντάλλαγμα απέκτησε κοινές μετοχές (25% της κεφαλαιακής ενίσχυσης) και CoCos (75% της κεφαλαιακής ενίσχυσης). Το ΤΧΣ απέκτησε από την ΕΤΕ CoCos συνολικής ονομαστικής αξίας € 2.029.200.000 που διαιρούνται σε 20.292 ομολογίες ονομαστικής αξίας € 100.000 η κάθε μία και από την Πειραιώς CoCos συνολικής ονομαστικής αξίας € 2.040.000.000 που διαιρούνται σε 20.400 ομολογίες ονομαστικής αξίας € 100.000 η κάθε μία. Τα CoCos εκδόθηκαν από την Πειραιώς και την ΕΤΕ στις 2/12/2015 και 9/12/2015, αντίστοιχα, στο άρτιο και είναι αόριστης διάρκειας, χωρίς ορισμένη ημερομηνία αποπληρωμής. Τα CoCos διέπονται από το ελληνικό δίκαιο, συνιστούν άμεσες, μη εξασφαλισμένες και μειωμένης κατάταξης επενδύσεις στις δύο τράπεζες και κατατάσσονται ανά πάσα στιγμή συμμετρως (pari passu) με τους κοινούς μετόχους.

Οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες είναι υβριδικό χρηματοοικονομικό τίτλο που εμπεριέχουν χαρακτηριστικά υποχρέωσης και ιδίων κεφαλαίων. Επι της ουσίας αποτελούν εναλλακτική επιλογή αύξησης κεφαλαίου, η οποία επιτρέπει στις τράπεζες να πληρούν τις κανονιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις, μέσω της προσμέτρησής τους στους δείκτες κεφαλαίου. Οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ και την Πειραιώς προσμετρώνται στο δείκτη Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (δείκτης CET1). Τα κύρια χαρακτηριστικά των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών παρουσιάζονται παρακάτω.

Κύρια χαρακτηριστικά των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών

Λήξη και Τόκος

Οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες δεν έχουν ημερομηνία λήξης (αορίστου διάρκειας). Αποφέρουν απόδοση 8% για τα πρώτα επτά έτη, η οποία στη συνέχεια αναπροσαρμόζεται στο επταετές επιτόκιο Mid-Swap πλέον περιθωρίου. Η καταβολή του τόκου (είτε εν όλω είτε εν μέρει) εναπόκειται αποκλειστικά στη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου του εκδότη. Εφόσον επιλεγεί να μην καταβληθεί τόκος, ο τόκος αυτός ακυρώνεται και δεν συσσωρεύεται. Αν η τράπεζα δεν καταβάλει συνολικά ή μερικά τους καταβλητέους τόκους σε δύο ημερομηνίες καταβολής τόκου, τότε οι ομολογίες μετατρέπονται αυτόματα σε κοινές μετοχές της τράπεζας.



Το Διοικητικό Συμβούλιο της τράπεζας έχει την επιλογή κατά την απόλυτη διακριτική του ευχέρεια, να καταβάλει τόκο σε κοινές μετοχές του πιστωτικού ιδρύματος, οι οποίες θα εκδίδονται πρωτογενώς, ο αριθμός των οποίων πρέπει να είναι ίσος με το ποσό του τόκου διαιρούμενο με την τρέχουσα κατά την ημερομηνία καταβολής τόκου τιμή των κοινών μετοχών.

Κάθε καταβολή τόκου υπόκειται στον εκάστοτε ισχύοντα περιορισμό του Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού σύμφωνα με το άρθρο 141 της Οδηγίας Κεφαλαιακών Απαιτήσεων. Υποχρεωτική μη καταβολή του τόκου ισχύει αν η καταβολή αυτού οδηγεί στην υπέρβαση του εκάστοτε ισχύοντα Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού. Αν η τράπεζα αποφασίσει να μην καταβάλει τόκο, τότε δεν επιτρέπεται η καταβολή μερίσματος στους κατόχους των κοινών μετοχών.

Μετατροπή σε κοινές μετοχές σε περίπτωση επέλευσης γεγονότος ενεργοποίησης

Σε περίπτωση που ο δείκτης CET1 της τράπεζας, υπολογισμένος σε ενοποιημένη ή ατομική βάση υπολείπεται του 7% ή δεν καταβληθούν από την τράπεζα συνολικά ή μερικά οι καταβλητέοι τόκοι σε δύο ημερομηνίες καταβολής τόκου (όχι απαραίτητα συνεχόμενες), οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες μετατρέπονται αυτομάτως σε κοινές μετοχές, ο δε αριθμός των κοινών μετοχών καθορίζεται διαιρώντας το 116% της ονομαστικής αξίας των τότε ανεξόφλητων ομολογιών με την τιμή της εγγραφής (€ 0.30) στην ανακεφαλαιοποίηση που πραγματοποιήθηκε το 2015.

Με τον ίδιο τρόπο καθορίζεται ο αριθμός των μετοχών εάν το ΤΧΣ αποφασίσει να ασκήσει το δικαίωμα μετατροπής στην 7^η ετήσια επέτειο από την έκδοση του. Στην περίπτωση της μετατροπής, το ΤΧΣ θα αποκτήσει 7.846.240.000 κοινές μετοχές της ΕΤΕ και 7.888.000.000 κοινές μετοχές της Πειραιώς.

Ενσωματωμένα δικαιώματα προαίρεσης

Τα ακόλουθα δικαιώματα προαίρεσης είναι ενσωματωμένα στις υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες.

- Το δικαίωμα της τράπεζας να αποπληρώσει σε μετρητά, το σύνολο ή μέρος, ανά πάσα στιγμή των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών στο 100% της ονομαστικής αξίας πλέον τυχόν δεδουλευμένων και μη καταβληθέντων τόκων, με την προϋπόθεση να έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις από τις εποπτικές αρχές.
- Το δικαίωμα του ΤΧΣ να μετατρέψει τις υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες σε κοινές μετοχές τον Δεκέμβριο του 2022.
- Το δικαίωμα της τράπεζας να μην καταβάλλει τόκο σε μία ημερομηνία καταβολής τόκου, χωρίς να αποτελέσει γεγονός ενεργοποίησης.
- Το δικαίωμα της τράπεζας να πληρώσει τόκο με την έκδοση κοινών μετοχών πρωτογενώς αντί για μετρητά.

Εύλογη αξία των CoCos

Η εύλογη αξία των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών για κάθε μία τράπεζα απεικονίζεται παρακάτω:

Ποσά σε €	Εύλογη Αξία	
	31/12/2015	31/12/2014
CoCos έκδοσης ΕΤΕ	2.026.805.000	-
CoCos έκδοσης Πειραιώς	2.034.679.000	-
Σύνολο	4.061.484.000	-

Η τεχνική αποτίμησης χρησιμοποιεί σημαντικές μη παρατηρήσιμες εισροές και ως εκ τούτου η αποτίμηση των CoCos ταξινομείται στο Επίπεδο 3 της ιεραρχίας της εύλογης αξίας.

Περιγραφή της τεχνικής αποτίμησης και των παραμέτρων

Δεδομένου ότι οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 13 η εύλογη αξία των ομολογιών θα πρέπει να εκτιμηθεί με τεχνική αποτίμησης κατάλληλη για τις περιστάσεις και για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα επαρκή δεδομένα, μεγιστοποιώντας τη χρήση συναφών παρατηρήσιμων εισροών και ελαχιστοποιώντας τη χρήση μη παρατηρήσιμων εισροών.

Η αξία των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών προσδιορίστηκε με μοντέλο αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης, το οποίο θεωρείται η πιο κατάλληλη και προτιμητέα μεθοδολογία για την αποτίμηση παραγώγων, όπως τα υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες και εφαρμόστηκε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 13. Με βάση τη μεθοδολογία αυτή, οι αναμενόμενες χρηματοροές εκτιμώνται κάτω από διαφορετικές συνθήκες, δίνοντας ένα εύρος από πιθανά αποτελέσματα, χρησιμοποιώντας την τεχνική προσομείωσης πολλαπλών μεταβλητών Monte Carlo. Η προσομείωση



Monte Carlo θεωρείται κατάλληλη μεθοδολογία για την ανάπτυξη πολλαπλών σεναρίων λαμβάνοντας υπόψη τα ειδικά χαρακτηριστικά των CoCos και εφαρμόζοντας τις παραδοχές που θα χρησιμοποιούσαν κατά την τιμολόγηση οι συμμετέχοντες στην αγορά.

Οι κύριοι παράμετροι της τεχνικής αποτίμησης που επιλέχθηκε είναι ο δείκτης CET1, η τιμή της μετοχής και τα επιτόκια της αγοράς. Οι μη παρατηρήσιμες εισροές που χρησιμοποιήθηκαν στην τεχνική αποτίμησης έχουν προσαρμοστεί έτσι ώστε το αποτέλεσμα της αποτίμησης κατά την αρχική αναγνώριση να ισούται με την τιμή της συναλλαγής.

Κίνηση της εύλογης αξίας των CoCos

Ποσά σε €	Ομολογίες ΕΤΕ	Ομολογίες Πειραιώς
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	-	-
Απόκτηση των CoCos	2.029.200.000	2.040.000.000
Μη πραγματοποιηθείσα ζημία αναγνωρισμένη στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(2.395.000)	(5.321.000)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	2.026.805.000	2.034.679.000

Σημαντικές μη παρατηρήσιμες εισροές και ανάλυση ευαισθησίας της εύλογης αξίας των CoCos

Στη μέθοδο αποτίμησης χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα από την αγορά αλλά και μη παρατηρήσιμες εισροές, ενώ λήφθησαν υπόψη όλες οι σχετικές παράμετροι. Ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τις σημαντικές μη παρατηρήσιμες εισροές με ημερομηνία 31/12/2015 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μη παρατηρήσιμες εισροές	ΕΤΕ	Πειραιώς
Μεταβλητότητα του δείκτη CET1	47%	42%
Μακροπρόθεσμη Μεταβλητότητα της Τιμής Μετοχής	50%	50%
Συσχέτιση μεταξύ Τιμής Μετοχής και δείκτη CET1	90%	90%
Συσχέτιση μεταξύ Επιτοκίων της Αγοράς και Τιμής Μετοχής	40%	40%

Μια αύξηση/(μείωση) στη μεταβλητότητα του δείκτη CET1 επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη μεταβλητότητα του δείκτη CET1 δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Μια αύξηση/(μείωση) στη μακροπρόθεσμη μεταβλητότητα της τιμής μετοχής επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη μακροπρόθεσμη μεταβλητότητα της τιμής μετοχής δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Μια αύξηση/(μείωση) στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και δείκτη CET1 επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και δείκτη CET1 δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Μια αύξηση/(μείωση) στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και των επιτοκίων της αγοράς επιφέρει μείωση/(αύξηση) στην εύλογη αξία των CoCos. Μια εύλογη μεταβολή στη συσχέτιση μεταξύ τιμής μετοχής και των επιτοκίων της αγοράς δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Ταυτόχρονη εύλογη μεταβολή στη μεταβλητότητα του δείκτη CET1 και τη μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή στην εύλογη αξία των CoCos κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Διαδικασία Αποτίμησης

Η αποτίμηση των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών πραγματοποιήθηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή, εφαρμόζοντας παραδοχές που εγκρίθηκαν από τη Διοίκηση του ΤΧΣ. Το ΤΧΣ επισκόπησε την μεθοδολογία αποτίμησης και τις εισροές που χρησιμοποιήθηκαν σύμφωνα με τις σχετικές διαδικασίες ελέγχου που εφαρμόζει.



**TAMEIO
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ
ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ**

HELLENIC FINANCIAL STABILITY FUND

Σημείωση 8 Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

<i>Ποσά σε €</i>	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	161.656	157.209	318.865
Προσθήκες	20.562	-	20.562
Πωλήσεις και διαγραφές	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	182.218	157.209	339.427
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(67.125)	(63.974)	(131.099)
Αποσβέσεις	(46.061)	(26.133)	(72.194)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	(113.186)	(90.107)	(203.293)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	69.032	67.102	136.134
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	182.218	157.209	339.427
Προσθήκες	9.609	-	9.609
Πωλήσεις και διαγραφές	(59)	-	(59)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	191.768	157.209	348.977
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(113.186)	(90.107)	(203.293)
Αποσβέσεις	(36.154)	(26.149)	(62.303)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	(149.340)	(116.256)	(265.596)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	42.428	40.953	83.381

Σημείωση 9 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

<i>Ποσά σε €</i>	Λογισμικό
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	49,739
Προσθήκες	11,189
Πωλήσεις και διαγραφές	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	60,928
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(21,432)
Αποσβέσεις	(13,688)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	(35,120)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2014	25.808
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	60.928
Προσθήκες	16.480
Πωλήσεις και διαγραφές	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	77.408
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(35.120)
Αποσβέσεις	(22.581)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	(57.701)
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	19.707



Σημείωση 10 Απαιτήσεις από Τράπεζες υπό Εκκαθάριση

Σύμφωνα με τη παρ. 15 του άρθ. 9 του νόμου 4051/2012, όπως τροποποιήθηκε από το νόμο 4224/2013, το Ταμείο είναι υποχρεωμένο να καταβάλει το ποσό που θα κατέβαλε το ΤΕΚΕ στο πλαίσιο της εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων έως την 31/12/2014, όπως προβλέπεται από την παρ. 13 του άρθ. 141 και την παρ. 7 του άρθ. 142 του νόμου 4261/2014. Σε αυτή την περίπτωση το Ταμείο αναλαμβάνει τις αξιώσεις του ΤΕΚΕ κατά τη παρ. 4 του άρθ. 13Α του νόμου 3746/2009. Οι ειδικό εκκαθαριστές των πιστωτικών ιδρυμάτων υπό εκκαθάριση έχουν ορισθεί και ελέγχονται από την ΤτΕ.

Επιπλέον, ο ιδρυτικός νόμος του Ταμείου, όπως τροποποιήθηκε με το νόμο 4254/2014, προβλέπει ρητά ότι η επίβλεψη και εποπτεία των πράξεων και αποφάσεων της ειδικής εκκαθάρισης των πιστωτικών ιδρυμάτων δεν εμπίπτουν στη λειτουργία του Ταμείου και συνεπώς το Ταμείο δεν έχει ανάμειξη ή έλεγχο επί της διαδικασίας εκκαθάρισης και συνεπώς επί των τελικών ποσών που θα ανακτηθούν από την εν λόγω διαδικασία, ωστόσο το Ταμείο διενεργεί την δική του ανεξάρτητη εκτίμηση επί της αναμενόμενης ανακτησιμότητας των σχετικών ποσών. Υπό αυτό το πλαίσιο, οι απαιτήσεις του Ταμείου είναι συνδυασμός των καταβολών του με τη μορφή ομολόγων ΕΤΧΣ και μετρητών, αντί του ΤΕΚΕ, για να καλύψει το funding gap των τραπεζών που τέθηκαν υπό εκκαθάριση.

Κατά την χρήση που έληξε την 31/12/2015, το Ταμείο κατέλαβε funding gap, συνολικού ποσού € 13.489 εκ. στις τράπεζες υπό εκκαθάριση, εκ των οποίων € 486εκ. ανακτήθηκαν και € 10.950,7εκ. αξιολογήθηκαν ως μη ανακτήσιμα. Κατά τη διάρκεια της περιόδου των 12 μηνών που έληξε στις 31/12/2015 το Ταμείο έλαβε συνολικά ποσό ύψους € 208,7εκ από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση.

Το funding gap, η συσσωρευμένη απομείωση και οι εισπράξεις για κάθε τράπεζα υπό εκκαθάριση στις 31/12/2015 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε €

Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Funding Gap	Συσσωρευμένη Απομείωση	Σωρευτικές Εισπράξεις	Εκτιμώμενο Ανακτήσιμο Ποσό
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	209.473.992	(107.300.654)	(48.000.000)	54.173.338
ΑΤΕbank	7.470.717.000	(5.646.004.771)	(315.000.000)	1.509.712.229
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	258.547.648	(148.159.788)	(49.000.000)	61.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	105.178.136	(85.464.522)	(2.000.000)	17.713.614
First Business Bank (FBB)	456.970.455	(414.178.813)	(7.500.000)	35.291.642
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	3.732.554.000	(3.425.634.177)	(15.000.000)	291.919.823
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	55.493.756	(30.221.547)	(10.000.000)	15.272.209
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	55.516.733	(38.664.778)	(12.000.000)	4.851.955
Probank	562.733.502	(519.769.011)	(5.500.000)	37.464.491
Proton Τράπεζα	259.621.860	(244.760.837)	(5.018.676)	9.842.347
T-Bank	226.956.514	(224.944.714)	(2.011.800)	0
Συνεταιριστική Τράπεζα Δυτικής Μακεδονίας	95.244.475	(65.549.884)	(15.000.000)	14.694.591
Σύνολο	13.489.008.071	(10.950.653.496)	(486.030.476)	2.052.324.099



**TAMEIO
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ
ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑΣ**
HELLENIC FINANCIAL STABILITY FUND

Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31/12/2015 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε €	01/01/2015 - 31/12/2015				
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	Απομειώσεις	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	83.260.542	-	(10.000.000)	(19.087.204)	54.173.338
ΑΤΕbank	1.700.030.040	-	(95.000.000)	(95.317.811)	1.509.712.229
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	117.531.421	-	(49.000.000)	(7.143.561)	61.387.860
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	28.252.922	-	(2.000.000)	(8.539.308)	17.713.614
First Business Bank (FBB)	60.975.626	-	(7.500.000)	(18.183.984)	35.291.642
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	367.047.367	-	(15.000.000)	(60.127.544)	291.919.823
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	23.692.931	-	(4.000.000)	(4.420.722)	15.272.209
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	20.548.979	-	(5.000.000)	(10.697.024)	4.851.955
Probank	96.954.709	-	(5.500.000)	(53.990.218)	37.464.491
Proton Τράπεζα	11.684.928	-	(694.410)	(1.148.171)	9.842.347
T-Bank	-	-	-	-	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	32.539.078	-	(15.000.000)	(2.844.487)	14.694.591
Σύνολο	2.542.518.543	-	(208.694.410)	(281.500.034)	2.052.324.099

Η κίνηση των απαιτήσεων του Ταμείου, συμπεριλαμβανομένων των απομειώσεων και των εισπράξεων, από τις υπό εκκαθάριση τράπεζες κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31/12/2014 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε €	01/01/2014 - 31/12/2014				
Υπό Εκκαθάριση Τράπεζα	Υπόλοιπο έναρξης	Προσθήκες	Εισπράξεις	Απομειώσεις	Υπόλοιπο κλεισίματος
Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	147.868.800	-	(38.000.000)	(26.608.258)	83.260.542
ΑΤΕbank	1.750.678.850	-	-	(50.648.810)	1.700.030.040
Συνεταιριστική Τράπεζα Δωδεκανήσου	166.008.901	-	-	(48.477.480)	117.531.421
Συνεταιριστική Τράπεζα Ευβοίας	63.939.049	-	-	(35.686.127)	28.252.922
First Business Bank (FBB)	80.274.457	-	-	(19.298.831)	60.975.626
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	380.271.150	-	-	(13.223.783)	367.047.367
Συνεταιριστική Τράπεζας Λαμίας	39.967.991	-	-	(16.275.060)	23.692.931
Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου-Λήμνου	26.908.340	-	-	(6.359.361)	20.548.979
Probank	128.782.552	-	-	(31.827.843)	96.954.709
Proton Τράπεζα	11.684.928	-	-	-	11.684.928
T-Bank	2.011.800	-	(2.011.800)	-	-
Συνεταιριστική Τράπεζα Δ. Μακεδονίας	54.681.344	13.222.459	-	(35.364.725)	32.539.078
Σύνολο	2.853.078.162	13.222.459	(40.011.800)	(283.770.278)	2.542.518.543

Σημείωση 11 Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού στις 31/12/2014 περιλαμβάνεται το πρόσθετο κέρδος ποσού € 8,8εκ. από την πώληση του Νέου ΤΤ η οποία έλαβε χώρα το 2013, λόγω της οριστικοποίησης ενός όρου της συμφωνίας πώλησης μετοχών που υπεγράφη μεταξύ του ΤΧΣ και της Eurobank κατά το τρίτο τρίμηνο του 2014. Το ποσό αυτό καταβλήθηκε από τη Eurobank στις 13/03/2015.

Ο λογαριασμός στις 31/12/2015 περιλαμβάνει απαιτήσεις από προπληρωμένα έξοδα και εγγυήσεις, τα οποία αναμένονται να ανακτηθούν εντός δώδεκα (12) μηνών, κατόπιν της ημερομηνίας αναφοράς.



Σημείωση 12 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιλαμβάνουν τα δικαιώματα αγοράς που εκδόθηκαν από το Ταμείο και παραχωρήθηκαν στους ιδιώτες επενδυτές οι οποίοι συμμετείχαν στις αυξήσεις κεφαλαίων των τριών από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες σύμφωνα με το νόμο 3864/2010 και την Πράξη Υπουργικού Συμβουλίου 38/2012.

Οι εύλογες αξίες των δικαιωμάτων αγοράς την 31/12/2015 και 31/12/2014 παρουσιάζονται παρακάτω:

Ποσά σε €	Εύλογη αξία	
	31/12/2015	31/12/2014
Alpha warrant	2.283.468	1.073.243.089
ETE warrant	1.228.729	39.319.753
Πειραιώς warrant	843.637	159.448.072
Σύνολο	4.355.834	1.272.010.914

Εύλογη αξία δικαιωμάτων αγοράς

Τα δικαιώματα αγοράς, είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες κινητές αξίες που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ). Οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με βάση τις τιμές στο ΧΑ χωρίς να γίνονται προσαρμογές και ως εκ τούτου κατατάσσονται στο επίπεδο 1.

Κίνηση των δικαιωμάτων αγοράς

Ο αριθμός των δικαιωμάτων αγοράς κατά την 31/12/2015 και 31/12/2014, η κίνηση των δικαιωμάτων αγοράς στη διάρκεια της χρήσης του 2015 καθώς και ο αριθμός των μετοχών που αντιστοιχούν σε 1 δικαίωμα (πολλαπλασιαστής), αν αυτό εξασκηθεί, παρουσιάζονται ακολούθως:

	Alpha	ETE	Πειραιώς
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς την 31/12/2014	1.141.747.967	245.748.459	843.640.590
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς που εξασκήθηκε πριν το reverse split	(13.800)	(1.844)	(3.568)
Αριθμός δικαιωμάτων αγοράς που εξασκήθηκε μετά το reverse split	-	(890)	-
Υπόλοιπο δικαιωμάτων κατά την 31/12/2015	1.141.734.167	245.745.725	843.637.022
Πολλαπλασιαστής (πριν το reverse split)	7,40868307	8,22923881005499	4,47577327722
Πολλαπλασιαστής (31/12/2015)	0,148173663047785	0,54861592129144	0,044757733395671

Τα δικαιώματα αγοράς μπορούν να ασκούνται ανά εξάμηνο με την πρώτη ημερομηνία άσκησης να είναι έξι (6) μήνες μετά την έκδοση και την ημερομηνία λήξης να είναι μετά από πενήντα τέσσερις (54) μήνες μετά την έκδοση. Τον Ιανουάριο του 2015, το Ταμείο εισέπραξε το ποσό των €28.912 από την τρίτη εξάσκηση των 3.568 δικαιωμάτων αγοράς της Πειραιώς. Τον Ιούνιο του 2015, το Ταμείο εισέπραξε τα ποσά των €49.034 και €70.955 από την τέταρτη εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της Alpha και της ΕΤΕ αντίστοιχα. Τον Δεκέμβριο του 2015, πραγματοποιήθηκε η πέμπτη εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς της ΕΤΕ. Υπήρχαν 890 δικαιώματα αγοράς και 488 μετοχές που αντηλλάγησαν, με αποτέλεσμα το Ταμείο να λάβει € 35.182. Μετά την άσκηση, η συμμετοχή του ΤΧΣ στην Εθνική Τράπεζα ανήλθε σε 40,39%. Στο πλαίσιο της πέμπτης άσκησης των δικαιωμάτων αγοράς της Alpha και Πειραιώς δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση. Το σωρευτικό κέρδος από το σύνολο των ασκήσεων των δικαιωμάτων αγοράς ανέρχεται σε € 11,9εκ την 31/12/2015.

Λόγω της συνένωσης των υφιστάμενων μετοχών (reverse split), στις 02/12/2015 εκδόθηκε η πράξη Υπουργικού Συμβουλίου με αριθμό 43 (ΦΕΚ Α 163/02.12.2015), σύμφωνα με την οποία ο νέος πολλαπλασιαστής και οι τιμές εξάσκησης ανά τράπεζα αναπροσαρμόζονται ως εξής:



	Alpha	ETE	Πειραιώς
Νέος Πολλαπλασιαστής	0,148173663047785	0,54861592129144	0,044757733395671
5 ^η τιμή εξάσκησης	24,64	72,0720	190,40
6 ^η τιμή εξάσκησης	25,30	74,0025	195,50
7 ^η τιμή εξάσκησης	26,07	76,2555	201,45
8 ^η τιμή εξάσκησης	26,84	78,5070	207,40
9 ^η τιμή εξάσκησης	27,72	81,0810	214,20

Σημείωση 13 Προβλέψεις και Λοιπές Υποχρεώσεις

Ποσά σε €	31/12/2015	31/12/2014
Προβλέψεις	1.990.770	3.412.185
Πιστωτές και προμηθευτές	389.162	145.488
Φόροι πληρωτέοι	208.939	237.822
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία πληρωτέα	96.051	114.498
Λοιπά έξοδα πληρωτέα	1.200.984	49.442
Σύνολο	3.885.906	3.959.435

Η πρόβλεψη, η οποία αναγνωρίστηκε λόγω της υποχρέωσης του ΤΧΣ βάσει της συμφωνίας πώλησης του Νέου ΤΤ στην Eurobank που έλαβε χώρα το 2013, οριστικοποιήθηκε σε ποσό χαμηλότερο από την προηγούμενη εκτίμηση, με συνέπεια την αναγνώριση κέρδους € 1,4εκ. από την αναστροφή της πρόβλεψης (βλεπε σημείωση 19). Το σχετικό ποσό καταβλήθηκε το Φεβρουάριο του 2016. Η σημαντική αύξηση των λοιπών εξόδων πληρωτέων οφείλεται σε αυξημένες αμοιβές των συμβούλων, ως αποτέλεσμα της ανακεφαλαιοποίησης, οι οποίες καταβλήθηκαν τον Απρίλιο του 2016.

Σημείωση 14 Κεφάλαιο

Σε συνέχεια της υπουργικής απόφασης (ΦΕΚ Β '292 /26.2.2015) στις 26/02/2015 και σύμφωνα με την Κύρια Σύμβαση Διευκόλυνσης Οικονομικής Ενίσχυσης που υπογράφηκε στις 15/03/2012 όπως τροποποιήθηκε και στην ίδια κατεύθυνση με τη δήλωση του Eurogroup στις 20/02/2015, το ΤΧΣ προέβη στην επιστροφή των ομολόγων ΕΤΧΣ που δεν χρησιμοποιήθηκαν, ονομαστικής αξίας € 10.932.903.000 στο ΕΤΧΣ στις 27/02/2015. Κατόπιν τούτου, το ΤΧΣ προχώρησε σε μείωση του καταβλημένου κεφαλαίου κατά το ποσό των € 10.932.903.000.

Στα πλαίσια της συμμετοχής του Ταμείου στην ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Πειραιώς και της ΕΤΕ, η Ελληνική Δημοκρατία μετά από έγκριση του ΕΜΣ συνεισέφερε στο ΤΧΣ ομόλογα ΕΜΣ εύλογης αξίας €2.720.000.000 και €2.705.660.748, αυξάνοντας ισοποσα το κεφάλαιο του ΤΧΣ.

Ποσά σε €	
Υπόλοιπο την 21 Ιουλίου 2010	-
Αύξηση κεφαλαίου – μετρητά	1.500.000.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	1.500.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 19/04/2012	25.000.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εκδόθηκαν την 19/12/2012	16.000.000.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2012	42.500.000.000
Αύξηση κεφαλαίου - Ομόλογα ΕΤΧΣ που εισφέρθηκαν την 31/05/2013	7.200.000.000
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2013	49.700.000.000
-	-
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014	49.700.000.000
Μείωση κεφαλαίου -Επιστροφή ομολόγων ΕΤΧΣ την 27/02/2015	(10.932.903.000)
Αύξηση κεφαλαίου –Ομόλογα ΕΜΣ που εισφέρθηκαν την 01/12/2015	2.720.000.000
Αύξηση κεφαλαίου – Ομόλογα ΕΜΣ που εισφέρθηκαν την 08/12/2015	2.705.660.748
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	44.192.757.748



Σημείωση 15 Έσοδα από Τόκους

Η ανάλυση των εσόδων του Ταμείου από τόκους κατά το 2015 και το 2014 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε €</i>	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Τόκοι έσοδα από ομόλογα ΕΤΧΣ	9.033.084	76.464.995
Τόκοι έσοδα από καταθέσεις	-	284.925
Πρόσοδοι από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης	9.199.845	-
Σύνολο	18.232.929	76.749.920

Η πληρωμή του κουπονιού των CoCos είναι στην απόλυτη διακριτική ευχέρεια των τραπεζών, συνεπώς το ποσό των € 23,9 εκ. που αντιστοιχεί στον τόκο έως 31/12/2015 δεν έχει αναγνωρισθεί.

Η μείωση των εσόδων από τόκους των ομολόγων του ΕΤΧΣ οφείλεται στην επιστροφή όλων των αδιάθετων ομολόγων που κατέχονταν από το Ταμείο προς το ΕΤΧΣ στις 27/02/2015.

Τα διαθέσιμα του λογαριασμού ταμειακής διαχείρισης επενδύονται σε repos, reverse repos, σε θέσεις αγοράς/επαναπώλησης και πώλησης/επαναγοράς με αντισυμβαλλόμενο το Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με την παράγραφο 11 (ζ) του άρθ. 15 του νόμου 2469/1997.

Σημείωση 16 Δαπάνες Προσωπικού

Ο αριθμός του μισθοδοτούμενου προσωπικού και της Διοίκησης του Ταμείου ανερχόταν σε 31 και 33 στις 31/12/2015 και 31/12/2014 αντίστοιχα. Το σύνολο των δαπανών προσωπικού για το 2015 και το 2014 αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε €</i>	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Μισθοί	(2.393.673)	(2.365.873)
Εργοδοτικές εισφορές	(402.862)	(385.529)
Σύνολο	(2.796.535)	(2.751.402)

Ο μέσος αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των εκτελεστικών μελών, κατά τη διάρκεια του έτους που έληξε την 31/12/2015 και 31/12/2014 ανερχόταν σε 31 και 29 άτομα αντίστοιχα.

Σημείωση 17 Γενικά Διοικητικά και Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα

<i>Ποσά σε €</i>	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Ενοίκια και κοινόχρηστες δαπάνες	(327.104)	(354.625)
Αμοιβές μελών Γενικού Συμβουλίου	(334.476)	(365.000)
Αμοιβές δικηγόρων	(586.431)	(400.706)
Αμοιβές ελεγκτικών εταιρειών	(50.369)	(150.386)
Αμοιβές συμβούλων επιχειρήσεων	(1.197.251)	(14.441.881)
Αμοιβές ελεύθερων επαγγελματιών	(115.026)	(139.725)
Έξοδα θεματοφυλακής	(184.660)	(796.389)
Ασφάλιστρα	(387.807)	(238.649)
Έξοδα εκπροσώπων στις τράπεζες	-	(76.545)
Λοιπές αμοιβές	(111.592)	(103.433)
Λοιπά έξοδα	(191.438)	(330.261)
Σύνολο	(3.486.154)	(17.397.600)



Τα αυξημένα λειτουργικά έξοδα στη χρήση του 2014 οφείλονται κατά κύριο λόγο α) στις αμοιβές συμβουλευτικών υπηρεσιών που παρείχαν οι επενδυτικές τράπεζες για τις ΑΜΚ των συστημικών τραπεζών, οι οποίες ανήλθαν σε € 14,4εκ., ως συνέπεια της συμμόρφωσης του Ταμείου στην απαίτηση του νομικού πλαισίου για τη λήψη δύο εκθέσεων αποτίμησης ανά ΑΜΚ ανά τράπεζα και β) στην μείωση κατά € 0,6εκ. στα έξοδα θεματοφυλακής λόγω της επιστροφής των ομολόγων ΕΤΧΣ και της μείωσης των τιμών των συμμετοχών του Ταμείου στις συστημικές τράπεζες.

Σημείωση 18 Κέρδη/(ζημίες) από Χρηματοοικονομικά Μέσα σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων

Το εν λόγω κονδύλι περιλαμβάνει τα κέρδη ή τις ζημίες από την αποτίμηση των μετοχών που κατέχει το Ταμείο στις συστημικές τράπεζες και των δικαιωμάτων αγοράς που έχει εκδώσει, τα αποτελέσματα από τις πωλήσεις των μετοχών λόγω της εξάσκησης των δικαιωμάτων αγοράς και από την αποτίμηση των CoCos που έχουν εκδοθεί από την ΕΤΕ και την Πειραιώς. Η ανάλυση του κέρδους ή της ζημίας ανά χρηματοοικονομικό μέσο κατά τη χρήση που έληξε την 31/12/2015 και 31/12/2014 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Κέρδος/(ζημία) από μετοχές		
Alpha	(3.537.451.136)	(1.459.501.780)
Eurobank	(919.744.696)	(1.906.152.653)
ΕΤΕ	(2.381.890.787)	(4.813.127.738)
Πειραιώς	(3.755.086.973)	(2.526.366.112)
Υποσύνολο	(10.594.173.592)	(10.705.148.283)
Κέρδος/(ζημία) από δικαιώματα		
Alpha	1.070.959.621	276.024.104
ΕΤΕ	38.091.025	245.748.599
Πειραιώς	158.604.434	488.487.813
Υποσύνολο	1.267.655.080	1.010.260.516
Κέρδος/(ζημία) από την αποτίμηση των CoCos		
ΕΤΕ	(2.395.000)	-
Πειραιώς	(5.321.000)	-
Υποσύνολο	(7.716.000)	-
Σύνολο	(9.334.234.512)	(9.694.887.767)

Σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση 45/5.12.2015, οι προνομιούχες μετοχές που εκδόθηκαν από την ΕΤΕ βάσει του άρθρου 1 του νόμου 3723/2008 μετατράπηκαν σε κοινές μετοχές, η κατοχή των οποίων μεταφέρθηκε στο Ταμείο σύμφωνα με την παράγραφο 1, του άρθρου 3 του ιδρυτικού του νόμου 3864/2010. Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής αυτής το Δεκέμβριο του 2015, το Ταμείο απέκτησε 1.305.000.000 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία € 0,30 ανά μετοχή χωρίς την καταβολή τιμήματος. Το ΤΧΣ αναγνώρισε την ημέρα της συναλλαγής κέρδος ποσού € 391,5εκ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, το οποίο περιλαμβάνεται στον παραπάνω πίνακα στο κέρδος/ζημία από μετοχές της ΕΤΕ.

Σημείωση 19 Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση επενδύσεων

Το συνολικό κέρδος ποσού € 5,4εκ. για τη χρήση που έληξε την 31/12/2014 προέρχεται από την πώληση του Νέου ΤΤ στην Eurobank, που έλαβε χώρα το 2013 και αποτελείται από τα παρακάτω:

- Κέρδος ποσού € 8,8εκ. που προέρχεται από την πώληση του Νέου ΤΤ στην Eurobank, λόγω της οριστικοποίησης ενός όρου της συμφωνίας πώλησης μετοχών, στο τρίτο τρίμηνο του 2014. Το ποσό αυτό εισπράχθηκε την 13/03/2015.
- Πρόβλεψη ποσού € 3,4εκ. που προέρχεται από νομική εκκρεμότητα που συμπεριλήφθηκε στη συμφωνία πώλησης μετοχών.



Όπως αναλύεται στη σημείωση 13, η ανωτέρω πρόβλεψη οριστικοποιήθηκε το 2015 σε ποσό χαμηλότερο από την προηγούμενη εκτίμηση, με συνέπεια την αναγνώριση κέρδους ύψους € 1,4 εκ από την αναστροφή της πρόβλεψης με ημερομηνία 31/12/2015. Το σχετικό ποσό καταβλήθηκε το Φεβρουάριο του 2016.

Σημείωση 20 Εφάπαξ Έξοδο

Σύμφωνα με την παρ. 7, αρθ. 16Γ του νόμου 3864/2010, οι τράπεζες που έλαβαν κεφαλαιακή ενίσχυση, πλήρωσαν εφάπαξ στο ΤΧΣ προμήθεια ίση με € 555,6εκ. η οποία αναγνωρίστηκε στις Οικονομικές Καταστάσεις του 2012, ως εφάπαξ έσοδο από προμήθειες και πράγματι εισπράχθηκε από το Ταμείο το Δεκέμβριο του 2012. Στις 19/03/2015, σύμφωνα με το άρθ. 35 του νόμου 4320/2015, το ΤΧΣ μετέφερε το ποσό αυτό και τους σχετικούς δεδουλευμένους τόκους συνολικού ύψους € 555,9εκ. από το λογαριασμό του ΤΧΣ στην ΤτΕ, στην Ελληνική Δημοκρατία.

Σημείωση 21 Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Δεσμεύσεις: Οι δεσμεύσεις του Ταμείου αφορούν στη λειτουργική μίσθωση των γραφείων του. Οι ελάχιστες μελλοντικές πληρωμές παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα (σημειώνεται ότι το Ταμείο έχει τη δυνατότητα να τερματίσει τη λειτουργική μίσθωση των γραφείων του, μετά από τρίμηνη προειδοποίηση):

Ποσά σε €	31/12/2015	31/12/2014
Έως 1 έτος	162.473	253.688
1 έως 5 έτη	81.236	380.532
Σύνολο	243.709	634.220

Νομικές υποθέσεις: Δεν υπάρχουν νομικές υποθέσεις από τρίτους κατά του Ταμείου την ημερομηνία έκδοσης των οικονομικών καταστάσεων που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική θέση του Ταμείου.

Δεσμεύσεις που απορρέουν από τη Σύμβαση Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης: Μέχρι την πλήρη αποπληρωμή του δανείου που χορηγήθηκε στα πλαίσια της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης, το Ταμείο λειτουργεί ως εγγυητής και έχει αναλάβει δεσμεύσεις που σχετίζονται με την εξασφάλιση του δανείου, όπως ορίζονται στην εν λόγω σύμβαση.

Σημείωση 22 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Τα συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν τη Διοίκηση του Ταμείου, στενούς συγγενείς της Διοίκησης, εταιρείες που ανήκουν στα μέλη της Διοίκησης καθώς και πιστωτικά ιδρύματα στα οποία το Ταμείο ασκεί ουσιώδη επιρροή στη διαμόρφωση των οικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους.

Οι σημαντικές συναλλαγές τις οποίες πραγματοποίησε το ΤΧΣ με συνδεδεμένα μέρη κατά τη διάρκεια του 2015 και του 2014 και τα υπόλοιπα την 31/12/2015 και την 31/12/2014 παρουσιάζονται παρακάτω.

Συναλλαγές με τη Διοίκηση

Τα Μέλη του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, καθώς επίσης και οι στενοί συγγενείς τους ή εταιρείες που ελέγχονται μεμονωμένα ή από κοινού από αυτούς, δεν είχαν συναλλαγές με το Ταμείο. Η μικτή αμοιβή που τους καταβλήθηκε στο 2015 ανήλθε σε € 759,5χιλ. (2014: € 931χιλ.). Επιπρόσθετα, για τα εκτελεστικά μέλη, καταβλήθηκε για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης ποσό ύψους € 58,6χιλ. (2014: € 65χιλ.).

Συναλλαγές και υπόλοιπα με τις συστημικές τράπεζες

Μετά την εισφορά των ομολόγων ΕΤΧΣ προς τις συστημικές τράπεζες στο πλαίσιο των συμβάσεων προεγγραφής και ακολούθως στο πλαίσιο της συμμετοχής του ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση αυτών του 2013 και 2015, το Ταμείο θεωρεί τις συστημικές τράπεζες συνδεδεμένα με αυτό μέρη, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 24.



Στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης της Εθνικής Τράπεζας και της Πειραιώς το 2015, το ΤΧΣ εισέφερε στο κεφάλαιο των τραπεζών ομόλογα του ΕΜΣ, προκειμένου να καλύψει πλήρως τις ανάγκες των κεφαλαίων κάτω από το δυσμενές σενάριο της ΕΤΕ και της Πειραιώς. Η εύλογη αξία των ομολόγων του ΕΜΣ είναι ίση με € 2.706εκ. και € 2.720εκ. για την ΕΤΕ και την Πειραιώς αντίστοιχα. Σε αντάλλαγμα, το Ταμείο έλαβε κοινές ονομαστικές μετοχές της ΕΤΕ και της Πειραιώς ποσού € 677εκ. και € 680εκ., αντίστοιχα, και το ποσό των € 2.029εκ. και € 2.040εκ., με τη μορφή CoCos, έκδοσης της ΕΤΕ και Πειραιώς, αντίστοιχα. Το ΤΧΣ έλαβε επίσης το ποσό των € 391,5εκ. σε κοινές μετοχές της ΕΤΕ, μετά την υποχρεωτική μετατροπή των προνομιούχων μετοχών της τράπεζας.

Η εύλογη αξία των μετοχών που κατέχει το Ταμείο, στις 31/12/2015 ανήλθε σε €2.384,2εκ. (31/12/2014: € 11.622,1εκ) και με την αποτίμηση του η εύλογη αξία των CoCos ανήλθε σε € 4.061,5εκ. στις 31/12/2015.

Οι αμοιβές θεματοφυλακής, που καταβλήθηκαν στις συστημικές τράπεζες για τις μετοχές που κατέχονται από το ΤΧΣ, για το έτος 2015 και το 2014 ανήλθαν σε € 138,3χιλ και € 467,5χιλ αντίστοιχα.

Συναλλαγές και υπόλοιπα σχετιζόμενα με τα μεταβατικά πιστωτικά ιδρύματα

Στο πρώτο εξάμηνο του 2015, το Ταμείο εισέπραξε το ποσό των € 8,8εκ. από την Eurobank σε συνέχεια της οριστικοποίησης ενός όρου της συμφωνίας πώλησης του Νέου ΤΤ. Επιπλέον, αναγνωρίστηκε πρόβλεψη λόγω υποχρέωσης του ΤΧΣ βάσει της συμφωνίας πώλησης του Νέου ΤΤ στην Eurobank που έλαβε χώρα το 2013, ποσού € 1,99εκ., το οποίο καταβλήθηκε τον Φεβρουάριο του 2016. Η πρόβλεψη οριστικοποιήθηκε σε ποσό χαμηλότερο από την προηγούμενη εκτίμηση, με συνέπεια την αναγνώριση κέρδους ποσού € 1,4εκ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος της τρέχουσας περιόδου από την αναστροφή της πρόβλεψης.

Σημείωση 23 Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή

Η ελεγκτική εταιρεία Deloitte Certified Public Accountants S.A. είναι ο ανεξάρτητος νόμιμος ελεγκτής για τη χρήση που έληξε την 31/12/2015. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές (μη συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ) για τις ελεγκτικές και λοιπές επαγγελματικές υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στο Ταμείο από την εταιρεία Deloitte Certified Public Accountants S.A.

Ποσά σε €	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
Αμοιβές για τον τακτικό έλεγχο και την επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων	40.000	45.500
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης	-	43.200
Σύνολο	40.000	88.700

Κατόπιν της τροποποίησης του νόμου 3864/2010, το ΤΧΣ δημοσιεύει τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, και οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις του 2015 επισκοπήθηκαν από την Deloitte Certified Public Accountants S.A.

Σημείωση 24 Διαχείριση Κινδύνων

Το ΤΧΣ έχει οργανώσει τη διαχείριση κινδύνου, σύμφωνα με το νόμο και τις διεθνείς βέλτιστες πρακτικές. Οι ρόλοι και οι αρμοδιότητες έχουν προσδιοριστεί σαφώς, ενώ οι δυνητικοί κίνδυνοι, στους οποίους το ΤΧΣ εκτίθεται κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης του έργου του, προσδιορίζονται, αξιολογούνται, ελέγχονται και περιορίζονται αποτελεσματικά.

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Κατά τη διάρκεια του 2015, το ΤΧΣ κατείχε τα ακόλουθα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, όπως αυτά αναλύονται στις αντίστοιχες Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων - Μετοχές των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του ΤΧΣ στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που έλαβαν χώρα τον Μάιο και τον Ιούνιο του 2013 και τον Δεκέμβριο του 2015,



- Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο - Ομόλογα ΕΤΧΣ που διακρατώνται από το Ταμείο,
- Υπό αίτηση μετατρέψιμες ομολογίες (CoCos), ως αποτέλεσμα της συμμετοχής του ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση της ΕΤΕ και της Πειραιώς, που έλαβε χώρα τον Δεκέμβριο του 2015,
- Απαιτήσεις από τράπεζες υπό εκκαθάριση - Απαιτήσεις από τις τράπεζες που έχουν τεθεί υπό εκκαθάριση και το Ταμείο έχει καλύψει το funding gap τους αντί του ΤΕΚΕ,
- Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα στις τράπεζες και
- Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Όλα τα παραπάνω χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του Ταμείου είναι σε Ευρώ.

Οι υποχρεώσεις από μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του Ταμείου είναι εκείνες που έχουν ταξινομηθεί ως «Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις» (πιστωτές και προμηθευτές, φόροι και εισφορές πληρωτέες, προβλέψεις και λοιπά έξοδα πληρωτέα). Η ληκτότητα των μη-παράγωγων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων είναι μικρότερη από ένα έτος. Οι υποχρεώσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του Ταμείου περιλαμβάνουν τα δικαιώματα αγοράς μετοχών που έχουν εκδοθεί από το Ταμείο με υποκείμενες μετοχές την Alpha, ΕΤΕ και Πειραιώς. Η ληκτότητά τους παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Μήνες μετά την ημερομηνία έκδοσης	Ημερομηνίες άσκησης δικαιωμάτων αγοράς μετοχών*		
	ALPHA	ΕΤΕ	Πειραιώς
30	10/12/2015	26/12/2016	2/1/2016
36***	10/6/2016	26/6/2016	2/7/2016
42	10/12/2016	26/12/2016	2/1/2017
48	10/6/2017	26/6/2017	2/7/2017
54	10/12/2017**	26/12/2017**	2/1/2018**

*Εάν η ημερομηνία εξάσκησης δεν συμπίπτει με εργάσιμη ημέρα τότε θα μεταφερθεί στην αμέσως επόμενη εργάσιμη ημέρα, προσαρμόζοντας και το ποσό του επιτοκίου

**Η τελευταία ημερομηνία εξάσκησης είναι και η ημερομηνία λήξης των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών

*** 36 μήνες μετά την έκδοση των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών από το ΤΧΣ, το ΤΧΣ δικαιούται, βάσει κάποιων συγκεκριμένων προϋποθέσεων, να μεταβιβάσει τις υποκείμενες μετοχές σε τρίτα μέρη χωρίς να αποζημιωθούν οι κάτοχοι των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών του ΤΧΣ οι οποίοι δε θα επιλέξουν να εξαγοράσουν αυτές τις μετοχές.

Οι λογιστικές αξίες των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού δε θεωρούνται διαφορετικές από τις εύλογες αξίες τους. Τα αναμενόμενα ανακτήσιμα ποσά από την διαδικασία εκκαθάρισης παρουσιάζονται στη Σημείωση 10.

Κατά τη διάρκεια του 2015, το ΤΧΣ εκτέθηκε στους ακόλουθους κινδύνους:

Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου σχετίζεται με τις δυνητικές ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν από δυσμενείς κινήσεις στα επιτόκια. Το ΤΧΣ εκτίθεται σε κίνδυνο επιτοκίου, μέσω των ακόλουθων περιπτώσεων:

- Την αποτίμηση των CoCos, η οποία είναι ευαίσθητη σε μεταβολές των επιτοκίων.
- Το έσοδο που αναμένεται από τα κουπόνια των CoCos μετά από τα 7 πρώτα χρόνια. Το επιτόκιο μετά τα πρώτα επτά χρόνια επανακαθορίζεται στο επιτόκιο αγοράς πλέον περιθωρίου.
- Τα έσοδα από τόκους που αναμένονται από το λογαριασμό ταμειακής διαχείρισης και το λογαριασμό διαθεσίμων στην ΤτΕ. Το ποσό του λογαριασμού ταμειακής διαχείρισης τοποθετείται σε repos, reverse repos, σε θέσεις αγοράς/επαναπώλησης και πώλησης/επαναγοράς με αντισυμβαλλόμενο το Ελληνικό Δημόσιο.

Κίνδυνος μη είσπραξης του κουπονιού των CoCos

Η καταβολή του τόκου των CoCos (είτε εν όλω είτε εν μέρει) εναπόκειται αποκλειστικά στη διακριτική ευχέρεια του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας. Εφόσον επιλεγεί να μην καταβληθεί τόκος, ο τόκος αυτός ακυρώνεται και δεν συσσωρεύεται. Κάθε καταβολή τόκου υπόκειται στον εκάστοτε ισχύοντα περιορισμό του Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού σύμφωνα με το άρθρο 141 της Οδηγίας Κεφαλαιακών Απαιτήσεων. Υποχρεωτική μη καταβολή του τόκου ισχύει αν η καταβολή αυτού οδηγεί στην υπέρβαση του εκάστοτε ισχύοντα Μέγιστου Διανεμητέου Ποσού.



Κίνδυνος μετατροπής

Αυτός είναι ο κίνδυνος απορρόφησης ζημιών από την πιθανότητα να ενεργοποιηθεί η μετατροπή των CoCos σε μετοχές. Σε περίπτωση που πραγματοποιηθεί ένα γεγονός ενεργοποίησης, αναμένεται απώλεια της αξίας για το ΤΧΣ. Αυτός ο κίνδυνος αντανακλάται στην αποτίμηση των CoCos.

Κίνδυνος τιμής μετοχικών τίτλων

Ο κίνδυνος τιμών σχετίζεται με τις ενδεχόμενες ζημιές που θα ανακúψουν από δυσμενείς κινήσεις στις τιμές των μετοχών των συστημικών τραπεζών και των τιμών των δικαιωμάτων αγοράς και την αποτίμηση των CoCos. Ο κίνδυνος τιμής του ΤΧΣ, προέρχεται κυρίως από:

- Την αξία των συμμετοχών του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Αυτές οι συμμετοχές καταχωρούνται στην εύλογη αξία και η μεταβολή στην εύλογη αξία αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Την 31/12/2015, η εύλογη αξία των συμμετοχών του Ταμείου στις 4 τράπεζες ανήλθαν σε € 2.384εκ. Μια μεταβολή της τάξης του +/- 10% στις τιμές των μετοχών των επενδύσεων αυτών θα οδηγήσει σε κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση ποσού +/- € 238εκ. κατάσταση συνολικού εισοδήματος.
- Την αξία των δικαιωμάτων αγοράς τα οποία έχουν εκδοθεί από το Ταμείο με υποκείμενο μέσω τις μετοχές των τριών συστημικών τραπεζών που κατέχει το Ταμείο. Τα δικαιώματα αγοράς μετοχών αναγνωρίζονται σε εύλογη αξία και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες τους αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Την 31/12/2015, η αξία των δικαιωμάτων αγοράς ανήλθε σε € 4,4εκ. Μια μεταβολή της τάξης του +/- 10% στις τιμές των θα οδηγήσει σε κέρδη/(ζημιές) ποσού +/- € 435χιλ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος.
- Λόγω της πιθανότητας μετατροπής των CoCos σε μετοχές, το ΤΧΣ είναι εκτεθειμένο στις διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών των εκδότηρων τραπεζών, καθώς αυτό θα επηρεάσει την αξία της απαίτησής τους, κατά την μετατροπή. Ο κίνδυνος της μετοχής από την ενδεχόμενη μετατροπή αντανακλάται στην αποτίμηση των υπό αίρεση μετατρεψιμων ομολογιών (CoCos).

Συνεπώς, το ΤΧΣ εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών των μετοχών που απορρέει από μια πιθανή μείωση στις τιμές των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, στις οποίες το ΤΧΣ κατέχει μετοχές και CoCos. Οι αποτιμήσεις των μετοχών και των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος συνεπώς, οι ζημιές από την ανοδική πορεία της αξίας των δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (χρηματοοικονομική υποχρέωση) αντισταθμίζονται από τα κέρδη που θα προκύψουν από την θετική αποτίμηση της υποκείμενης σε αυτά μετοχής και αντίστροφα. Ωστόσο, στην περίπτωση ατελούς συσχέτισης μεταξύ της τιμής του δικαιώματος και της αντίστοιχης τιμής μετοχής το Ταμείο αναγνωρίζει καθαρές ζημιές. Επιπλέον, στην περίπτωση που η τιμή του δικαιώματος είναι κοντά ή ίση με μηδέν, το Ταμείο εκτίθεται σε κίνδυνο τιμών μετοχών που απορρέει από την συμμετοχή του στην υποκείμενη μετοχή. Σημειώνεται ότι οι μετοχές της ΕΤΕ και της Πειραιώς που αποκτήθηκαν από το ΤΧΣ στην ανακεφαλαιοποίηση του 2015, καθώς και οι μετοχές της Πειραιώς που αποκτήθηκαν από το ΤΧΣ ως μέρος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που δόθηκε στις Κυπριακές Τράπεζες το 2013, είναι ελεύθερες δικαιωμάτων.

Κίνδυνος ανακτησιμότητας

Ο κίνδυνος ανακτησιμότητας σχετίζεται με τη μείωση της αξίας των απαιτήσεων του Ταμείου από τις τράπεζες υπό εκκαθάριση. Οι εν λόγω απαιτήσεις, που προέρχονται από την καταβολή funding gap από το Ταμείο αντί του ΤΕΚΕ, δημιουργήθηκαν ως αποτέλεσμα της διαδικασίας εξυγίανσης συγκεκριμένων πιστωτικών ιδρυμάτων. Η καταβολή των funding gap από το Ταμείο είναι υποχρεωτική σύμφωνα με τους νόμους 4051/2012 και 4261/2014. Το Ταμείο δεν έχει ανάμειξη ή έλεγχο επί της διαδικασίας εκκαθάρισης και επί των τελικών ποσών που θα ανακτηθούν από την εν λόγω διαδικασία, ωστόσο για την διαχείριση του κινδύνου ανακτησιμότητας παρακολουθεί στενά την διαδικασία εκκαθάρισης και διενεργεί την δική του ανεξάρτητη εκτίμηση επί της αναμενόμενης εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών. Το προϊόν εκκαθάρισης ενδέχεται να είναι διαφορετικό από το εκτιμηθέν καθώς η διαδικασία εκκαθάρισης είναι δυναμική και το προϊόν εξαρτάται από παράγοντες όπως οι μακροοικονομικές προβλέψεις, που το Ταμείο δεν μπορεί να εκτιμήσει αξιόπιστα.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη πιθανότητα το Ταμείο να μην μπορέσει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις ή δεσμεύσεις του. Το Ταμείο παρακολουθεί τη θέση ρευστότητας κατά τακτά χρονικά διαστήματα. Το Ταμείο δεν είναι εκτεθειμένο σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας.



Συναλλαγματικός κίνδυνος

Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ταμείου είναι σε Ευρώ. Επομένως, το Ταμείο δεν είναι εκτεθειμένο σε κίνδυνο συναλλάγματος.

Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημίας που απορρέει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες εσωτερικές διαδικασίες, ανθρώπους και συστήματα, εξωτερικά γεγονότα καθώς επίσης και νομικούς κινδύνους και κινδύνους μη κανονιστικής συμμόρφωσης. Το ΤΧΣ επίσης αναλαμβάνει κίνδυνο μοντέλου, καθώς τα CoCos δεν διαπραγματεύονται σε αγορά και συνεπώς η τιμή τους δεν μπορεί να παρατηρηθεί άμεσα, και συνεπώς η εύλογη αξία υπολογίζεται με τεχνική αποτίμησης. Η τιμή αποτίμησης μέσω μοντέλου χρησιμοποιείται μόνο για σκοπούς χρηματοοικονομικής αναφοράς και από αυτή την άποψη, το ΤΧΣ είναι εκτεθειμένο στον κίνδυνο το μοντέλο να είναι σχεδιασμένο αναποτελεσματικά και να παράγει ανακριβή αποτελέσματα. Ο λειτουργικός κίνδυνος μπορεί να οδηγήσει σε χρηματικές απώλειες όπως διαγραφές περιουσιακών στοιχείων, νομική ευθύνη, ζημία ή καταστροφή στοιχείων ενεργητικού και διαφυγόν εισόδημα στα πλαίσια της διακοπής επιχειρηματικής δραστηριότητας και δυσφήμισης. Το ΤΧΣ δεν εκτίθεται σε σημαντικό λειτουργικό κίνδυνο λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων και των λειτουργιών του. Παρόλα αυτά, το Ταμείο έχει υιοθετήσει διαδικασίες ελέγχου ώστε να διασφαλίσει ότι ο λειτουργικός κίνδυνος που απορρέει από τις δραστηριότητές του ελέγχεται και περιορίζεται εκ των προτέρων. Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων, λειτουργιών εποπτείας και σαφώς καθορισμένων διαδικασιών, καθώς και την εφαρμογή διαδικασιών διπλού ελέγχου («4 eyes principle»). Κατά τη διάρκεια του 2016, το Ταμείο επικαιροποίησε το πλάνο επιχειρησιακής συνέχειας και σχεδίου ανάκτησης σε περίπτωση καταστροφής για να την απρόσκοπτη λειτουργία του σε συνεχή βάση και να περιορίζει τις ζημιές σε περίπτωση διακοπής της δραστηριότητάς του.

Σημείωση 25 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

Μετά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, τα ακόλουθα γεγονότα που σχετίζονται με το ΤΧΣ έλαβαν χώρα:

Εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς

Τον Ιανουάριο του 2016 και τον Ιούλιο του 2016 πραγματοποιήθηκε η πέμπτη και η έκτη εξάσκηση δικαιωμάτων αγοράς της Πειραιώς, όπου δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση. Τον Ιούνιο του 2016, η Αίφα και η ΕΤΕ πραγματοποίησαν την έκτη εξάσκηση των δικαιωμάτων αγοράς όπου δεν πραγματοποιήθηκε καμία εξάσκηση.

Συγκρότηση της Επιτροπής Επιλογής

Συγκροτήθηκε, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών (ΦΕΚ 10/15.01.2016), η Επιτροπή Επιλογής των μελών του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου. Η Επιτροπή Επιλογής απαρτίζεται από τον Πρόεδρο της Επιτροπής Francesco Paradia και τα μέλη Júlia Király, Eric Rajendra, Παναγιώτη Δουμάνογλου, Αιμίλιο Αυγουλέα και Peter Yngwe. Στις 04/04/2016, ο κ. Lars Nyberg διορίστηκε ως μέλος της Επιτροπής Επιλογής σύμφωνα με την Υπουργική Απόφαση (ΦΕΚ 182/05.04.2016) σε αντικατάσταση του κ. Eric Rajendra, ο οποίος παραιτήθηκε στις 18/03/2016. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, τα ακόλουθα άτομα έχουν οριστεί να συμμετάσχουν ως παρατηρητές στην Επιτροπή Επιλογής: Ο Peter Basch (εκπρόσωπος της ΕΕ), ο Παναγιώτης Στρούζας (εκπρόσωπος της ΕΚΤ) και ο Mike Hesketh (εκπρόσωπος του ΕΜΣ), Αγγελική Μητσολίδου (εκπρόσωπος της ΤτΕ), Αδάμ Καραγλάνης (εκπρόσωπος της Υπ.Οικ.)

Σύνθεση του Γενικού Συμβουλίου

Την 02/06/2016, ο κ. Maetze Christof Gabriel διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου μετά την παραίτηση του κ. Pierre Mariani στις 01/03/2016.

Ο κ. Ηλίας Καρακίτσος παραιτήθηκε από μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου στις 05/07/2016.

Την 18/07/2016, η κ. Dagmar Valcarcel διορίστηκε από τον Υπουργό Οικονομικών, ως μη εκτελεστικό μέλος του Γενικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση του κ. Wouter Devriendt που παραιτήθηκε στις 30/04/2016.



Εισπράξεις από ρευστοποιήσεις

Από την αρχή του 2016 έως την έκδοση της ετήσιας οικονομικής έκθεσης, το Ταμείο εισέπραξε από την ΑΤΕ υπό εκκαθάριση το πόσο των €30εκ.

Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου των συστημικών τραπεζών

Σύμφωνα με το μνημόνιο συνεννόησης (MoU) που υπεγράφη στις 19/08/2015 μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, που ενεργεί για λογαριασμό του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας, της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Τράπεζας της Ελλάδος, το ΤΧΣ, με τη βοήθεια ενός ανεξάρτητου διεθνούς συμβούλου με αποδεδειγμένη εμπειρία και τεχνογνωσία, εισήγαγε ένα πρόγραμμα αξιολόγησης των διοικητικών συμβουλίων και των επιτροπών των συστημικών τραπεζών. Η αξιολόγηση αυτή είναι σύμφωνη με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές και τους ισχύοντες ευρωπαϊκούς και εθνικούς κανόνες συμμόρφωσης και το νομικό πλαίσιο για την εφαρμογή των κριτηρίων πέρα των ελάχιστων εποπτικών απαιτήσεων. Μεταξύ άλλων, το ΤΧΣ αξιολόγησε το μέγεθος, τη λειτουργία, την οργάνωση, τη δομή και την κατανομή των αρμοδιοτήτων και ευθυνών εντός του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του και πρότεινε βελτιώσεις και τροποποιήσεις στο ισχύον πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης του κάθε ιδρύματος. Για να εκπληρώσει αυτό το έργο το ΤΧΣ επικουρήθηκε, σε τεχνική βάση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) και διεξήγαγε διαγωνισμό σύμφωνα με τον οποίο επιλέχθηκε η Spencer Stuart ως σύμβουλός του. Η αξιολόγηση των Διοικητικών Συμβουλίων των Συστημικών Τραπεζών και των Επιτροπών τους ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2016 και τα αποτελέσματα επικοινωνήθηκαν σε όλα τα εμπλεκόμενα μέρη.

Διορισμός ειδικού εκκαθαριστή για τις τράπεζες υπό ειδική εκκαθάριση

Σε συνέχεια όσων προβλέπει ο νόμος 4336/2015, η ΤτΕ διόρισε την ΡQH Ενιαία ειδική εκκαθάριση Α.Ε., ως ειδικός εκκαθαριστής για τις τράπεζες υπό ειδική εκκαθάριση, με σκοπό να εξασφαλιστεί μια πιο αποτελεσματική διαχείριση της περιουσίας τους και υψηλότερη απόδοση σε σχέση με τους επιχειρησιακούς στόχους. Η ΡQH Ενιαία ειδική εκκαθάριση Α.Ε., συνιδιοκτησία της PwC Business Solutions Α.Ε., Qualco S.A. και Hoist Kredit Aktiebolag, αντικαθιστά τους υπάρχοντες εκκαθαριστές και αναλαμβάνει τη διαχείριση όλων των θεσμικών οργάνων υπό ειδική εκκαθάριση.

Ελληνική Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων και συμμετοχών

Η Ελληνική Εταιρεία των περιουσιακών στοιχείων και συμμετοχών ιδρύθηκε βάσει του νόμου 4389/2016 (ΦΕΚ 94/27.5.2016). Παρά το γεγονός ότι το ΤΧΣ είναι άμεση θυγατρική της, η διοικητική αυτονομία και την ανεξαρτησία του ΤΧΣ δεν επηρεάζεται με βάση τις διατάξεις του νόμου 4389/2016.

Σχέδιο δράσης επίλυσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων

Σύμφωνα με το MoU που υπεγράφη στις 19/08/2015, μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, που ενεργεί εξ ονόματος του ΕΜΣ, της Ελληνικής Δημοκρατίας και της ΤτΕ, το ΤΧΣ παρουσίασε και θα εφαρμόσει ένα σχέδιο δράσης επίλυσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων για να ενισχύσει το συντονισμό μεταξύ των τραπεζών και να επιταχύνει τις αναδιρθρώσεις των δανείων των μεγάλων επιχειρήσεων, και αν χρειαστεί να αντιμετωπίσουν από κοινού ολόκληρους οικονομικούς τομείς. Για το σκοπό αυτό το ΤΧΣ επέλεξε ένα σύμβουλο, μέσα από διαγωνιστική διαδικασία, προκειμένου να παραδώσει το εν λόγω έργο.

Το έργο ολοκληρώθηκε και η σχετική μελέτη εστάλη στους Θεσμούς, το Υπουργείο Οικονομικών, το Υπουργείο Οικονομίας και την ΤτΕ στις 27/04/2016. Το παραδοτέο του έργου εξελίσσεται γύρω από πέντε βασικούς άξονες, ως εξής:

- Εντοπισμός και ιεράρχηση των εμποδίων για την αναδιάρθρωση μη εξυπηρετούμενων δανείων μεγάλων επιχειρήσεων
- Πρόταση για ένα πλαίσιο συντονισμού μεταξύ των τραπεζών
- Ορισμός μιας υψηλού επιπέδου περιμέτρου των προβληματικών εταιρειών και κλάδων
- Αξιολόγηση των σημερινών σχετικών δυνατοτήτων στον τραπεζικό τομέα
- Προτάσεις για την επέκταση της συμμετοχής των αγορών κεφαλαίων

Παραίτηση της Εκτελεστικής Επιτροπής του Ταμείου

Με την ολοκλήρωση ενός σημαντικού και επιτυχημένου έργου, η εκτελεστική επιτροπή του Ταμείου, δηλαδή οι κ.κ. Αριστείδης Ξερόφορος (Διευθύνων Σύμβουλος), Γεώργιος Κουτσός (Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος) και Αναστάσιος Γάγαλης (Εκτελεστικό μέλος) υπέβαλαν την παραίτηση τους με ισχύ την 18^η Ιουλίου 2016, προκειμένου να διευκολύνουν τις μελλοντικές επιλογές για το ρόλο που θα κληθεί να διαδραματίσει το ΤΧΣ στο τραπεζικό σύστημα και την ελληνική οικονομία.