



**ΑΙΟΛΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

**Εταιρεία Ν.3371/2005 – Άδεια Συστάσεως Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
της 111/02 - 06 – 1992**

**Έδρα Αθήνα – Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26931/06/Β/92/15**

**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
για την περίοδο από 01.01.2010 έως 30.06.2010 με βάση το άρθρο 5 του
Ν.3556/2007.**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
A. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	3-10
Γ. Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	11
Δ. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις	12-38
Ε. Στοιχεία και πληροφορίες	39

**Α. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 2 του Ν.3556 / 2007)**

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ » για την περίοδο 01.01.2010 – 30.06.2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού, την Καθαρή θέση και τα Αποτελέσματα περιόδου της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Σ.ΜΑΡΗΣ

B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σημαντικά Γεγονότα κατά το Ά εξάμηνο της χρήσης 2010

Κυριότερο χαρακτηριστικό για το α' εξάμηνο του 2010 αποτέλεσε η έντονη μεταβλητότητα των μετοχικών αξιών και η σημαντική πτώση του ευρώ έναντι των κυριότερων ανταγωνιστών του στις διεθνείς αγορές συναλλάγματος. Οι χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού κινήθηκαν ανοδικά έως το τέλος Απριλίου (23 Απριλίου υψηλότερα επίπεδα δωδεκάμηνου) καθώς επηρεάστηκαν θετικά από τα καλύτερα των αναμενόμενων εταιρικών αποτελεσμάτων σε Ευρώπη και ΗΠΑ και τις ανακοινώσεις βελτιωμένων ρυθμών ανάπτυξης στις ασιατικές χώρες. Παράλληλα η πλειοψηφία των αναλύσεων έκανε λόγο για βελτίωση των ρυθμών ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, γεγονός που, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, θα λειτουργούσε ευεργετικά στην μείωση της ανεργίας, την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος και της κατανάλωσης και στην περαιτέρω ενίσχυση της εταιρικής κερδοφορίας.

Χαρακτηριστικά θα αναφέρουμε τις αποδόσεις των κυριότερων χρηματιστηριακών δεικτών από την 1^η Ιανουαρίου έως την 23^η Απριλίου (υψηλά επίπεδα έτους) Dax + 5,07%, Eurostoxx 50 - 1,58%, Cac + 0,38%, FTSE 100 + 5,74%, Dow Jones + 7,44%, S&P 500 + 9,16%, Nasdaq + 11,50%

Το σημαντικότερο γεγονός του πρώτου εξαμήνου αποτέλεσε αναμφίβολα η σημαντική άνοδος του δολαρίου έναντι του ευρώ. Συγκεκριμένα το αμερικάνικο νόμισμα προσέγγισε το 1,1877, σημείο που αποτέλεσε το υψηλότερο επίπεδο τετραετίας, κλείνοντας τελικά στο 1,2257\$. Οι λόγοι της ανόδου του δολαρίου αποτέλεσαν οι υψηλότεροι ρυθμοί ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ και – κυρίως- τα προβλήματα χρέους της Ελλάδας, της Πορτογαλίας και της Ισπανίας και οι αυξημένες πιθανότητες χρεοκοπίας τους και οι αρνητικές φημολογίες για το ενδεχόμενο διάσπασης της Ευρωζώνης.

Στο συγκεκριμένο διάστημα (1/1 έως 23/04/2010) κυρίαρχο ρόλο είχαν τα εταιρικά αποτελέσματα, κυρίως στις ΗΠΑ και δευτερευόντως στην Ευρώπη. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι η κερδοφορία του 65% των εταιρειών που απαρτίζουν τον S&P 500 ξεπέρασε τις προσδοκίες των αναλυτών, με τις διοικήσεις των περισσότερων εταιρειών να αυξάνουν τις εκτιμήσεις τους για το υπόλοιπο του οικονομικού έτους. Οι κλάδοι που ξεχώρισαν ήταν ο τεχνολογικός (Intel, Microsoft, Apple) και ο βιομηχανικός (Caterpillar, Boeing) ενώ και ο τραπεζικός τομέας κατέγραψε αξιόλογη άνοδο λόγω των καλών αποτελεσμάτων της Citigroup, Goldman Sachs και JP Morgan.

Ωστόσο τα σοβαρά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας, σε συνδυασμό με τις έντονες ανησυχίες για επέκταση του προβλήματος χρέος στις χώρες του ευρωπαϊκού Νότου, είχαν ως αποτέλεσμα την πρόκληση έντονης νευρικότητας στις αγορές και αναστροφή της τάσης. Παράλληλα κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου οι ανακοινώσεις των μακροοικονομικών στοιχείων στις ΗΠΑ ήταν ιδιαίτερα αρνητικές, κυρίως από το μέτωπο της ανεργίας (κοντά στο 10%), της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και της αγοράς κατοικίας. Τα παραπάνω ανησυχητικά στοιχεία είχαν ως συνέπεια αρκετοί αναλυτές να αρχίζουν να κάνουν λόγο για εμφάνιση φαινομένων στασιμότητας και για μεγάλες πιθανότητες νέας ύφεσης της αμερικανικής οικονομίας, προκαλώντας την εντατικοποίηση των ρευστοποιήσεων στις χρηματιστηριακές αγορές. Ταυτόχρονα το ατύχημα της BP με την διαρροή πετρελαίου στον κόλπο του Μεξικού, που τελικά διήρκεσε περισσότερο από τρεις μήνες, και η μεγάλη οικολογική καταστροφή που προκάλεσε στις νότιες πολιτείες των ΗΠΑ συνέβαλε στην ενίσχυση της μεταβλητότητας των αγορών και στην μεταστροφή της τάσης σε αρνητική. Η πτώση των χρηματιστηριακών αξιών, τα δημοσιονομικά προβλήματα των νότιων χωρών μελών της Ευρωζώνης και οι ενδείξεις διπλής ύφεσης της οικονομίας των ΗΠΑ προκάλεσαν την στροφή των επενδυτών σε πιο ασφαλή καταφύγια οδηγώντας σε ραγδαία αύξηση της τιμής του χρυσού (1260.27 \$) και στην πτώση των yields των γερμανικών και αμερικανικών κρατικών ομολόγων κοντά στα επίπεδα της περιόδου κατάρρευσης της Lehman Brothers (Οκτώβριος – Δεκέμβριος 2009).

Οι ανησυχίες για το ενδεχόμενο χρεοκοπίας της Ελλάδας σε συνδυασμό με τον φόβο διάχυσης του προβλήματος στην Ευρώπη είχαν ως αποτέλεσμα τη δημιουργία ενός μηχανισμού στήριξης της Ευρωζώνης μέσω ενός Ταμείου συνολικού ύψους 750 δις. Ευρώ, απόφαση που πάρθηκε έπειτα από χρονοβόρες και ιδιαίτερα έντονες συζητήσεις και ζυμώσεις των μελών του Eurogroup.

Η καθυστερημένη δημιουργία ου συγκεκριμένου μηχανισμού οφείλονταν στις αντιδράσεις της Γερμανικής Κυβέρνησης, λόγω του φόβου ανάληψης του πολιτικού κόστους εν' όψει των τοπικών εκλογών στη Βεσφαλία (Μάιος). Παράλληλα ανακούφιση στις αγορές επέφερε οι αποφάσεις της ΕΚΤ για αγορά κυβερνητικών ομολόγων των χωρών μελών της Ευρωζώνης και για την παροχή ρευστότητας στον τραπεζικό τομέα για το σύνολο του έτους.

Όσον αφορά τις εξελίξεις στην Ελλάδα, τα οικονομικά προβλήματα της χώρας, σε συνδυασμό με την καθυστερημένη δημιουργία ενός κατάλληλου μηχανισμού στήριξης σε ευρωπαϊκό επίπεδο είχαν ως συνέπεια τη σημαντικότερη πτώση τόσο του χρηματιστηρίου όσο και της αγοράς ομολόγων. Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. κατέγραψε απώλειες της τάξης του -34,69%, ενώ το spread μεταξύ του 10ετούς ελληνικού και του αντίστοιχου γερμανικού προσέγγισε το 9.63% που αποτελεί το υψηλότερο ιστορικό επίπεδο.

Σε κλαδικό επίπεδο τις μεγαλύτερες απώλειες κατέγραψε οι τράπεζες, έπειτα και από την ανακοίνωση μειωμένων κερδών τόσο για το δ' τρίμηνο του 2009 όσο και για το α' τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης. Τα αρνητικότερα σημεία των τραπεζικών αποτελεσμάτων είναι η σημαντική αύξηση των επισφαλών δανείων και η μείωση των καταθέσεων, ενώ η πτώση των τιμών των ομολόγων είχε αντίκτυπο και στη κερδοφορία από trading. Σε επίπεδο εξαμήνου ο τραπεζικός κλάδος υποχώρησε κατά -48,77%. ενώ από επιμέρους τίτλους η Εθνική Τράπεζα υποχώρησε κατά -50,77%, η Alpha Bank κατά -50,73%, ενώ Τράπεζα Πειραιώς και ΕFG Eurobank έχασαν -56,86% και -54,31% αντίστοιχα. Σημαντικές απώλειες της τάξης του -39,75 κατέγραψε και ο τίτλος του ΟΤΕ, ενώ από τις μετοχές του FTSE 20 ξεχώρισε μόνο η Coca Cola 3E με κέρδη της τάξης του 10,26%

Για το α' εξάμηνο ιστορικής σημασίας, τόσο σε οικονομικό όσο και σε πολιτικό επίπεδο, αποτελεί αδιαμφισβήτητο το γεγονός της δημιουργίας και της μετέπειτα ενεργοποίησης του μηχανισμού στήριξης της Ελληνικής οικονομίας. Συγκεκριμένα αποφασίσθηκε η παροχή οικονομικής βοήθειας συνολικού ύψους 110 δις. Ευρώ την επόμενη τριετία με την συγχρηματοδότηση των μελών της Ευρωζώνης και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και την ενεργή συμμετοχή της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Η ενεργοποίηση του μηχανισμού ολοκληρώθηκε έπειτα από την υπογραφή και ψήφιση σχετικού μνημονίου από την κυβέρνηση, οριοθετώντας ουσιαστικά την αφετηρία μιας νέας εποχής για την πολιτική και οικονομική ζωή της χώρας.

Οι αποδόσεις των κυριότερων χρηματιστηρίων για το πρώτο εξάμηνο του έτους διαμορφώθηκαν ως εξής: Dax + 0,14%, Eurostoxx 50 -13,21%, Cac -12,54%, FTSE 100 -9,16%, Dow Jones -6,27%, S&P 500 -7,57%, Nasdaq -7,05%.

Κατά τη διάρκεια του α' εξαμήνου 2010, η εσωτερική αξία της Αιολικής μειώθηκε κατά -0,32%, ενώ στο ίδιο διάστημα ο σύνθετος δείκτης αναφοράς (benchmark) υποχώρησε κατά -24,91%. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η ανάλυση του δείκτη αναφοράς, τόσο ως προς τη γεωγραφική στάθμιση, όσο και ως προς την απόδοση του πρώτου εξαμήνου 2010 των επιμέρους δεικτών που τον απαρτίζουν:

Γεωγραφική περιοχή	Επί μέρους δείκτης	Στάθμιση στο benchmark	Απόδοση 2010 (σε ευρώ)
Ελλάδα	Γενικός Δείκτης	55%	-34,69%
Ανεπτυγμένη Ευρώπη	DJ Stoxx 50	15%	-8,73%
Αναπτυσσόμενη Ευρώπη	MSCI EM Eastern Europe	15%	+1,70%
Υπόλοιπος κόσμος	MSCI World Ex-Europe	15%	+8,67%

Η σημαντική θετική διαφοροποίηση της απόδοσης της εσωτερικής αξίας της Αιολικής σε σχέση με το δείκτη αναφοράς οφείλεται στις μειωμένες θέσεις που διατηρήσαμε καθ' όλη τη διάρκεια του εξαμήνου σε ελληνικές μετοχές (και τις σχεδόν μηδενικές θέσεις σε τραπεζικούς τίτλους), στην ορθή επιλογή του χρονικού σημείου επένδυσης – αποεπένδυσης σε μετοχές του εξωτερικού και στην overweight θέση που τηρήσαμε στο αμερικάνικο νόμισμα.

Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις περιόδου αναφοράς

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το πως διαμορφώθηκαν τα αποτελέσματα της Εταιρείας κατά την παρούσα περίοδο και το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	<u>01.01-30.06.2010</u>	<u>01.01-30.06.2009</u>
Κύκλος εργασιών			
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	260.246,31	375.800,08
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	-1.458.363,09	276.171,97
Σύνολο κύκλου εργασιών		-1.198.116,78	651.972,05
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-593.165,20	-432.241,05
Μικτό κέρδος / ζημία		-1.791.281,98	219.731,00
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-260.870,21	-131.079,85
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-2.524,86	-426,65
Πλέον: Άλλα έσοδα	1	2.175.753,30	647.771,73
Μείον: Άλλα έξοδα	4	-141.929,84	-632.340,79
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		-20.853,59	103.655,44
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5	-2.926,38	-1.923,93
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-23.779,97	101.731,51
Μείον : Φόρος εισοδήματος	6	-33.221,02	-41.473,87
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-57.000,99	60.257,64
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	17	-0,0051	0,0054
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων		<u>01.01-30.06.2010</u>	<u>01.01-30.06.2009</u>
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		-57.000,99	60.257,64

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2010 ανήλθαν σε ευρώ 260.246,31 από ευρώ 375.800,08 αντίστοιχα την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 και αναλύονται ως εξής : μερίσματα μετοχών εσωτερικού ευρώ 72.630,54, μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 50.314,16 και πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων εσωτερικού ευρώ 137.301,61.

Οι ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων την περίοδο 01/01 – 30/06/2010 ανήλθαν σε ευρώ 369.489,96 από ζημιές ευρώ 350.982,75 την περίοδο 01/01 – 30/06/2009, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο διαμορφώθηκαν σε ευρώ 1.088.873,13 από κέρδη ευρώ 627.154,72 την περίοδο 01/01 – 30/06/2009.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2010 ανήλθε σε ευρώ 593.165,20 από 432.241,05 την περίοδο 01/01 – 30/06/2009. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης την περίοδο 01/01 – 30/06/2010 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 260.870,21 και ευρώ 2.524,86 από ευρώ 131.079,85 και 426,65 την περίοδο 01/01 – 30/06/2009. Επίσης υπάρχουν άλλα έσοδα ποσού ευρώ 2.175.753,30 έναντι ευρώ 647.771,73 τα οποία αφορούν πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού ευρώ 2.175.334,81 και λοιπά έσοδα ποσού ευρώ

418,49 και άλλα έξοδα ποσού ευρώ 141.929,84 έναντι ευρώ 632.340,79 τα οποία αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές.

Ο φόρος εισοδήματος την περίοδο 01/01 – 30/06/2010 ανήλθε σε ευρώ 33.221,02 από ευρώ 41.473,87 την περίοδο 01/01 – 30/06/2009.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία την περίοδο 01/01 – 30/06/2010 πραγματοποίησε ζημιές ποσού ευρώ 57.000,99 έναντι κερδών ποσού ευρώ 60.257,64 την περίοδο 01/01 – 30/06/2009.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 30/06/2010 ανέρχονταν σε ευρώ 31.078.182,73 έναντι ευρώ 34.149.750,72 αντίστοιχα την 31/12/2009. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Την 30/06/2010 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 1,84 ενώ η εσωτερική αξία της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 2,78. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το discount της μετοχής την 30/06/2010, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 33,81% ενώ η απόδοση της εσωτερικής αξίας από 31/12/2009 ανερχόταν σε -0,32%.

Στις 30/06/2010, με σύνολο ενεργητικού 31.078.182,73, το 12,90% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 3,65% σε ξένες μετοχές, το 0,17% σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού και το 83,28% σε μετρητά και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Οι δέκα κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού) ήταν: ΟΤΕ 2,69%, ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ 1,36%, ΟΠΑΠ 1,31%, POWERSHARES DB AGRICULTURE ETF 1,25%, DB X-TRACKERS DJ EUROSTOX 1,19%, DB X-TRACKERS SHORTDAX 1,03%, MOTOR OIL HELLAS 0,70%, ΕΛΠΕ 0,66%, FRIGOGLASS 0,66%, ΕΥΔΑΠ 0,64%.

Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση

Στο β' εξάμηνο οι εξελίξεις τόσο στο μακροοικονομικό όσο και στο μικροοικονομικό επίπεδο αναμένεται να έχουν καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωση της τάσης των κεφαλαιαγορών και των χρηματαγορών, ενώ σύμφωνα με την πλειοψηφία των αναλυτών η μεταβλητότητα και οι έντονες διακυμάνσεις θα χαρακτηρίσουν την πορεία των αγορών έως το τέλος του έτους.

Σε μακροοικονομικό επίπεδο η προσοχή των επενδυτών θα εστιασθεί στους ρυθμούς ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, ενώ μεγάλη βαρύτητα θα δοθεί στην πορεία των μεγεθών της ανεργίας και της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και στις δυο πλευρές του Ατλαντικού καθώς επίσης και στα στοιχεία της αμερικάνικης αγοράς κατοικίας, η οποία έχει υποστεί σημαντική καθίζηση.

Σε εταιρικό επίπεδο, τα αποτελέσματα των stress tests των ευρωπαϊκών τραπεζών τον Ιούλιο σε συνδυασμό με τις αποφάσεις σχετικά με τον χρόνο έναρξης των νέων ρυθμίσεων για την κεφαλαιακή επάρκεια που επιβάλει η συμφωνία Βασιλεία III αναμένεται να επηρεάσει την πορεία του χρηματοοικονομικού κλάδου στην Ευρωπαϊκή επικράτεια. Στους υπόλοιπους κλάδους της οικονομικής δραστηριότητας η διατήρηση των θετικών ρυθμών αύξησης της κερδοφορίας και του κύκλου εργασιών σε συνδυασμό με το ενδεχόμενο σημαντικών επιχειρηματικών συγχωνεύσεων και εξαγορών θα αποτελέσουν τους καταλύτες για τη βελτίωση, τόσο της ψυχολογίας των επενδυτών και της διάθεσης τους για ανάληψη μεγαλύτερου επενδυτικού ρίσκου, όσο και της αποτίμησης των μετοχικών αξιών σε βραχυπρόθεσμο και σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Για την Ελλάδα, η εκπλήρωση των στόχων του προγράμματος σταθερότητας (μείωση ελλειμμάτων, βελτίωση ανταγωνιστικότητας, άνοιγμα κλειστών επαγγελματιών) και η απρόσκοπτη χρηματοδότηση μέσω του μηχανισμού στήριξης θα καθορίσουν τις εξελίξεις για την αγορά την προσεχή περίοδο. Παράλληλα η ταχύτατη προώθηση των μεταρρυθμίσεων σε συνδυασμό με τη λήψη αναπτυξιακών κινήτρων για την προσέλκυση ξένων άμεσων επενδύσεων αποτελούν το μεγάλο στοίχημα των επόμενων ετών για την ελληνική οικονομία. Σε χρηματιστηριακό επίπεδο καθοριστικοί παράγοντες για την εξέλιξη των μετοχικών αποτιμήσεων είναι το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων που προωθεί η κυβέρνηση και η έναρξη του νέου γύρου συγκέντρωσης του τραπεζικού τομέα μέσω εξαγορών/συγχωνεύσεων.

Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία στο διάστημα από 27/04/2010 έως 30/04/2010 προέβη στην πώληση του συνόλου των τεμ.2.000 Ιδίων Μετοχών ονομαστικής αξίας 3.300,00 ευρώ τις οποίες είχε αγοράσει το 2007 και οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,0179% του μετοχικού της κεφαλαίου με μέση τιμή πώλησης 1,7465 ευρώ.

Διανομή κερδών

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2008	-1.936.779,71
Διαγραφή Ζημιών	1.936.779,71
Πλέον: Αποτέλεσμα χρήσεως 01/01/09 – 31/12/09:	5.107.578,04
ΣΥΝΟΛΟ	5.107.578,04

Τα ανωτέρω κέρδη έχουν διανεμηθεί ως εξής:

Ποσά σε €

1. Τακτικό Αποθεματικό	255.378,90
2. Μέρισμα Χρήσης 2009	3.018.060,00
	(0,270048€ ανά μετοχή)
3. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	120.000,00
4. Αμοιβές Προσωπικού	12.500,00
5. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.701.639,14
ΣΥΝΟΛΟ	5.107.578,04

Δανεισμός της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει οποιοδήποτε είδος δανειακού κεφαλαίου.

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (Δ.Λ.Π.24)

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 231.356,00 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. ήταν € 110.071,30. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP SECURITIES A.E.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε € 139.479,53 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 8.202.99. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 3.691,10. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 2^η Αυγούστου 2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ (άρθρ.43^ο παρ.3γ Ν.2190 / 1920)

Στρατηγική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της, χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε ομόλογα, καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Βάσει των υποχρεώσεων της εταιρίας που απορρέουν από το άρθρο 4, την παράγραφο 10 του άρθρου 5 και την παράγραφο 3 του άρθρου 7 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ αριθμ. 3/378/14.4.2006 γνωστοποιούνται τα ακόλουθα:

Για τη διαχείριση κινδύνων αγοράς και για την συνολική παρακολούθηση των κινδύνων και ορίων που αναφέρονται στην παραπάνω απόφαση, συμπεριλαμβανομένου και του υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου VaR (Value-at-Risk) και του συντελεστή δέλτα, η εταιρία χρησιμοποιεί το εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα RV Market ©, της εταιρίας Systemic Risk Management.

Το Α' εξάμηνο του 2010, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50, Dax, Bund).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 302.049,84 ευρώ.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του Α' Εξαμήνου του 2010:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	2,44%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	21,22
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,53%

4. Ο κανόνας αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η ημερήσια αποτίμηση με βάση την τιμή εκκαθάρισης.

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

Η εταιρία επενδύει σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο απώλειας από πιθανές μελλοντικές κινήσεις της αγοράς.

Η εταιρία κατ'αρχάς διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό μέσω της διασποράς των επενδύσεών της και δεν τοποθετεί παραπάνω από 10% του ενεργητικού της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.

Επιπλέον, η διαχείριση του κινδύνου αγοράς γίνεται σε καθημερινή βάση με τον υπολογισμό και την παρακολούθηση της δυνητικής ζημιάς (VaR) του χαρτοφυλακίου. Επίσης υπολογίζονται η διακύμανσή του χαρτοφυλακίου, το tracking error, δηλαδή η διακύμανση των σχετικών αποδόσεων μεταξύ του χαρτοφυλακίου και του σύνθετου δείκτη αναφοράς, καθώς και ο συντελεστής beta ως προς τον σύνθετο δείκτη αναφοράς. Τέλος, σε μηνιαία βάση πραγματοποιούνται έλεγχοι κοπώσεως (stress tests) για τον υπολογισμό απωλειών στο χαρτοφυλάκιο στο ενδεχόμενο εξαιρετικά δυσμενών χρηματιστηριακών συγκυριών, όπου η χρήση της μεθόδου VaR παρουσιάζει περιορισμούς. Όσο αφορά τη μέθοδο VaR, χρησιμοποιείται η γραμμική προσέγγιση με τις παρακάτω παραμέτρους:

- ημερήσιες παρατηρήσεις τιμών των στοιχείων ενεργητικού για διάστημα ενός έτους, για τον υπολογισμό των μεταξύ των συσχετισμών (correlations)
- διάστημα εμπιστοσύνης (confidence interval) για τον υπολογισμό VaR: 99%
- διάστημα υπολογισμού VaR : μία (1) ημέρα

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2010, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,005%	+1,26%	-1,53%
VaR χαρτοφυλακίου	0,67%	1,31%	0,43%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,20%	0,53%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	0,45%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	2,33%
Tracking error (ημερήσιο)	4.53%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς (μέση τιμή σε ημερήσια βάση)	0,081

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2010 ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς, όπως επίσης και ότι ο συντελεστής beta διαμορφώθηκε σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την αμυντική στρατηγική που ασκήθηκε στο μεγαλύτερο διάστημα του πρώτου εξαμήνου, καθώς και τη σημαντικά μειωμένη έκθεση σε μετοχικούς τίτλους προς το τέλος του Ιουνίου.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2010, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 30/06/2010, η έκθεση του ενεργητικού σε ξένα νομίσματα, είτε μέσω τοποθετήσεων σε χρεόγραφα είτε μέσω ξένων καταθέσεων, είχε ως εξής:

Νόμισμα	Συνολική έκθεση (σε ευρώ)	Ποσοστό επί του Ενεργητικού
GBP	623,31	0,002%
RON	55.263,16	0,178%
USD	6.756.800,21	21,740%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά περιορισμένη αποτελώντας το 21,92% του συνολικού ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε άμεσο κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα συνήθως τοποθετείται σε προθεσμιακές καταθέσεις για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται στις τοποθετήσεις της σε καταθέσεις και repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες, αλλά ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Επίσης, όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Συνεπώς, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και σε αυτές τις συναλλαγές θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιικών καταθέσεων, σε σύνολο 83,28% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 30/06/2010. Για την ανάλυση υποθέτουμε ότι σε μία ημέρα διαπραγμάτευσης μπορούμε να ρευστοποιήσουμε ποσότητα μέχρι το ένα τέταρτο του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών των τριάντα τελευταίων ημερών για κάθε χρεόγραφο.

Απαιτούμενες ημέρες για πλήρη ρευστοποίηση	Ποσοστό επί του ενεργητικού
1	12,59%
2	1,09%
3	0,61%
4	0,00%
Μεταξύ 7 και 10 ημερών	0,00%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	1,98%
Πάνω από 30 ημέρες	0,27%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 95,87% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

Έλεγχοι κοπώσεως (stress tests)

Οι έλεγχοι κοπώσεως πραγματοποιούνται σε μηνιαία βάση και έχουν σκοπό τη διερεύνηση της συμπεριφοράς του χαρτοφυλακίου και τον υπολογισμό πιθανών απωλειών σε περιπτώσεις όπου επικρατούν εξαιρετικά δυσμενείς χρηματιστηριακές συνθήκες στις αγορές.

Στην εταιρία μας οι έλεγχοι πραγματοποιούνται με την προσομοίωση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή γεγονότων, κατά τη διάρκεια των οποίων οι χρηματιστηριακές αγορές σημείωσαν μεγάλες διακυμάνσεις. Αναφέρουμε ως τέτοιο παράδειγμα την προσομοίωση της πτώσης των χρηματιστηρίων κατά την 11^η Σεπτεμβρίου 2001.

Η χρήση των ελέγχων κοπώσεως λειτουργεί συμπληρωματικά με τον υπολογισμό της δυνητικής ζημιάς χαρτοφυλακίου για τη διαχείριση των κινδύνων αγοράς και μεταβολής τιμών.

Γ. Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11521



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

Δ. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 25/08/2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ποσά

εκφρασμένα σε €

	Σημ.	30/6/2010	31/12/2009
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7	1,21	1,19
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	0,76	206,23
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		8.888,51	9.093,96
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	9	1.295.054,96	1.123.092,47
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	5.196.928,08	10.466.097,29
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	11	25.123.526,84	22.953.832,24
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		31.615.509,88	34.543.022,00
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>31.624.398,39</u>	<u>34.552.115,96</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	18.443.700,00	18.443.700,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	9.845.257,06	9.845.257,06
Ίδιες Μετοχές	13	0,00	-4.940,00
Λοιπά Αποθεματικά	12	1.008.294,52	758.155,62
Αποτελέσματα εις Νέον	12	1.780.931,15	5.107.578,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		31.078.182,73	34.149.750,72
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	10.733,37	9.893,33
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	504.461,27	378.002,91
Τρέχων φόρος εισοδήματος	16	31.021,02	14.469,00
Σύνολο υποχρεώσεων		546.215,66	402.365,24
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>		<u>31.624.398,39</u>	<u>34.552.115,96</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ
ΕΣΟΔΩΝ**

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	<u>01.01- 30.06.2010</u>	<u>01.01- 30.06.2009</u>	<u>01.04- 30.06.2010</u>	<u>01.04- 30.06.2009</u>
Κύκλος εργασιών					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	260.246,31	375.800,08	185.408,16	137.016,87
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	-1.458.363,09	276.171,97	-2.145.308,69	1.495.953,48
Σύνολο κύκλου εργασιών		-1.198.116,78	651.972,05	-1.959.900,53	1.632.970,35
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-593.165,20	-432.241,05	-372.198,84	-223.563,05
Μικτό κέρδος / ζημία		-1.791.281,98	219.731,00	-2.332.099,37	1.409.407,30
				0,00	0,00
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-260.870,21	-131.079,85	-196.677,10	-72.742,97
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-2.524,86	-426,65	-560,00	0,00
Πλέον: Άλλα έσοδα	1	2.175.753,30	647.771,73	1.584.813,52	207.411,64
Μείον: Άλλα έξοδα	4	-141.929,84	-632.340,79	-93.974,00	-274.399,35
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		-20.853,59	103.655,44	-1.038.496,95	1.269.676,62
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5	-2.926,38	-1.923,93	-1.765,98	-1.566,72
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-23.779,97	101.731,51	-1.040.262,93	1.268.109,90
Μείον : Φόρος εισοδήματος	6	-33.221,02	-41.473,87	-16.051,18	-18.047,03
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-57.000,99	60.257,64	-1.056.314,11	1.250.062,87
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	17	-0,0051	0,0054	-0,0945	0,1119
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων					
		<u>01.01- 30.06.2010</u>	<u>01.01- 30.06.2009</u>	<u>01.04- 30.06.2010</u>	<u>01.04- 30.06.2009</u>
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		-57.000,99	60.257,64	-1.056.314,11	1.250.062,87

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	<u>Ίδιες Μετοχές</u>	<u>Λοιπά Αποθεματικά</u>	<u>Αποτέλεσμα τα εις Νέον</u>	<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u>
Υπόλοιπα την 01/01/2009	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	1.936.779,71	30.718.572,68
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2009					60.257,64	60.257,64
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					60.257,64	60.257,64
Υπόλοιπα την 30/06/2009	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	1.876.522,07	30.778.830,32
Υπόλοιπα την 01/01/2010	18.443.700,00	9.845.257,06	-4.940,00	758.155,62	5.107.578,04	34.149.750,72
Τακτικό Αποθεματικό Χρήσης 2009				255.378,90	-255.378,90	0,00
Πώληση Ιδίων Μετοχών			4.940,00	-5.240,00	3.793,00	3.493,00
Διανομή Μερίσματος					3.018.060,00	-3.018.060,00
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2010					-57.000,99	-57.000,99
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					-57.000,99	-57.000,99
Υπόλοιπα την 30/06/2010	18.443.700,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	1.780.931,15	31.078.182,73

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>01.01- 30.06.2010</u>	<u>01.01- 30.06.2009</u>
<i>Έμμεση Μέθοδος</i>		
<u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	-23.779,97	101.731,51
<i>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	267,18	6.504,43
Κέρδη / (ζημίες) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	1.088.873,13	-627.154,72
Προβλέψεις	840,04	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	-518.918,78
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	2.926,38	1.923,93
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	4.180.296,08	-5.841.398,06
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-171.962,49	-788.036,87
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλην τραπεζών	129.191,26	-5.628.843,41
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.926,38	-1.923,93
Καταβεβλημένοι φόροι	-16.669,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>5.187.056,23</u>	<u>-13.296.115,90</u>
<u>Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-61,73	-6.162,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-61,73</u>	<u>-6.162,00</u>
<u>Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	3.493,00	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-3.020.792,90	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>-3.017.299,90</u>	<u>0,00</u>
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>2.169.694,60</u>	<u>-13.302.277,90</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	22.953.832,24	15.503.006,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	25.123.526,84	2.719.647,66

Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ με διακριτικό τίτλο ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ, όπως ορίζεται στο άρθρο 1 του καταστατικού της (στο εξής « η εταιρεία») ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, Πλατεία Φιλικής Εταιρείας αριθμ.14 σε γραφεία που έχουν υπομισθωθεί από την εταιρεία EUROCORP ΑΕΠΕΥ.

Το καταστατικό της Εταιρείας καταρτίστηκε από τον συμβολαιογράφο Αθηνών Αθανάσιο Πετράκη, με την υπ' αριθμ.3489/18.06.1992 πράξη και πράξη διόρθωσης αριθμ.3510/07.07.1992 και εγκρίθηκε με την αριθμ.Κ2-4937/10-07-1992 απόφαση του Υπουργείου Εμπορίου. Έλαβε άδεια λειτουργίας με την με αριθμό 111/02-06-1992 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005, του άρθρου 15 του Ν.3522 και από τις διατάξεις του Ν.2190/1920.

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίζεται μέχρι τις 31/12/2090, όπως ορίζεται στο άρθρο 1 του καταστατικού της και μπορεί να παρατείνεται με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης που λαμβάνονται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 19 παρ.2 και 20 παρ.3 του καταστατικού.

Η εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων και δεν έχει η ίδια θυγατρικές εταιρείες.

Η εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε τρία (3) άτομα, ενώ στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο απασχολούσε τρία (3) άτομα.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Ο σκοπός της εταιρείας όπως ορίζεται στο άρθρο 2 του καταστατικού της, περιλαμβάνει την τοποθέτηση των διαθεσίμων της εταιρείας αποκλειστικά:

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.
- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^ο του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως αα' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.
- στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ζ) σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.

η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Κατά την τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων, η Εταιρεία τηρεί τους όρους και περιορισμούς, που τυχόν θέτει η νομοθεσία για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί στην παρούσα λογιστική περίοδο σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Α.

Όλες οι αναμορφώσεις που αφορούσαν σε παλαιότερες χρήσεις έχουν μεταφερθεί στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις Νέον» μέσω του πίνακα μεταβολών της Καθαρής Θέσης.

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Δεν έχουν γίνει μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις (π.χ. ωφέλιμη διάρκεια ζωής περιουσιακών στοιχείων) καθώς δεν υπήρχαν ουσιώδεις λόγοι που να επιβάλλουν τέτοιες μεταβολές.

Για το χειρισμό των μεταβολών στις λογιστικές αρχές έχει επιλεγθεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.

Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- Για την Οικονομική Θέση η 31.12.2009
- Για τα Συνολικά Έσοδα η 30.06.2009
- Για την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η 30.06.2009
- Για τις ταμειακές ροές η 30.06.2009

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Α.

Η εταιρεία συνέταξε για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Α. που ήταν εν ισχύ κατά την 01.01.2005, κάνοντας και αναδρομική εφαρμογή αυτών.

Βασικές Λογιστικές Αρχές

Αλλαγή πολιτικών, εκτιμήσεων και λάθη

Οι πολιτικές επιλογής της εταιρίας, επιλέγονται μόνο για τις περιπτώσεις που δεν καλύπτονται από πρότυπο ή διερμηνεία και με κριτήρια να:

- α) παρουσιάζουν πιστά τις Οικονομικές Καταστάσεις,
- β) αντανakλούν ουσία και όχι τύπο
- γ) είναι απροκατάληπτες
- δ) είναι συντηρητικές
- ε) είναι πλήρεις.

Μία Λογιστική Πολιτική αλλάζει όταν:

- α) το επιβάλλει πρότυπο ή διερμηνεία

β) βελτιώνει την αξιοπιστία της πληροφόρησης. Αν γίνεται αλλαγή Λογιστικής Πολιτικής με βάση πρότυπο ή διερμηνεία, εφαρμόζονται οι σχετικές διατάξεις του σε ότι αφορά την αναδρομικότητα. Όταν μία Λογιστική Πολιτική εφαρμόζεται αναδρομικά, αλλάζουν όλες οι Οικονομικές Καταστάσεις μέχρι εκεί που είναι δυνατόν. Εκεί που δεν είναι δυνατόν, αλλάζουν μόνο στο άνοιγμα της χρήσης, το υπόλοιπο σε νέο ή πιθανά και άλλοι λογαριασμοί, εφόσον αυτό είναι δυνατόν.

Η αλλαγές εκτιμήσεων, επιδρούν στα Αποτελέσματα, της χρήσης που γίνονται και στις μελλοντικές χρήσεις ανάλογα με την περίπτωση. Επίσης μπορεί να επιδράσουν στην Καθαρή Θέση ή σε άλλους λογαριασμούς του Ισολογισμού στη χρήση που γίνεται η αλλαγή.

Τα λάθη, εφόσον είναι εφικτό, διορθώνονται αναδρομικά:

α) για την προηγούμενη περίοδο πλήρως (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Ταμειακές Ροές, Πίνακας Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων, Σημειώσεις)

β) Για πριν τη συγκρίσιμη περίοδο, με αλλαγή υπολοίπων έναρξης της συγκρίσιμης περιόδου στον Ισολογισμό.

Συναλλαγμα

Η εγγραφή για αυτές τις συναλλαγές σε Νόμισμα Λειτουργίας, γίνεται με την Τρέχουσα Συναλλαγματική Ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

Τα Χρηματικά Στοιχεία αποτιμούνται με την Ισοτιμία της ημερομηνίας Κλεισίματος. Τα μη Χρηματικά Στοιχεία που είναι αποτιμημένα στο κόστος, αποτιμούνται με την ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής. Τα μη Χρηματικά Στοιχεία που είναι αποτιμημένα σε εύλογες αξίες, αποτιμούνται με την ισοτιμία της ημερομηνίας αποτίμησης τους σε Εύλογη Αξία. Οι Συναλλαγματικές Διαφορές που προκύπτουν από την αποτίμηση Χρηματικών Στοιχείων, μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης. Οι Συναλλαγματικές Διαφορές αποτίμησης μη Χρηματικών Στοιχείων μεταφέρονται: α) στα Αποτελέσματα Χρήσης αν προβλέπεται εκεί να μεταφέρονται και οι ζημίες του ή β) στην Καθαρή Θέση αν έτσι προβλέπεται

Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με βάση το ελάχιστο περιεχόμενο που ορίζεται από το Δ.Λ.Π. 34.

Επειδή οι αναγνώστες έχουν πρόσβαση στις τελευταίες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι Ενδιάμεσες Καταστάσεις δεν επαναλαμβάνουν πληροφορίες που υπάρχουν σε αυτές, αλλά μόνο τις μεταβολές που έγιναν στην περίοδο. Στις Ενδιάμεσες Καταστάσεις εφαρμόζονται οι ίδιες λογιστικές αρχές, όπως και στις τελευταίες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, εκτός αν κάποια άλλαξε στην παρούσα περίοδο, οπότε η αλλαγή αναφέρεται στις ενδιάμεσες καταστάσεις.

Οι αποτιμήσεις γίνονται λαμβάνοντας πάντα την περίοδο από το τέλος των προηγούμενων ετήσιων καταστάσεων και όχι για το διάστημα μετά την προηγούμενη Ενδιάμεση Κατάσταση.

Η κατάσταση οικονομικής θέσης της περιόδου, εμφανίζει ως συγκρίσιμη την κατάσταση οικονομικής θέσης της προηγούμενης χρήσης.

Παρουσιάζονται Αποτελέσματα για την τρέχουσα περίοδο, για όλη την περίοδο από την έναρξη της χρήσης και οι αντίστοιχες συγκρίσιμες περιόδους της προηγούμενης χρήσης. Παρουσιάζεται Κατάσταση Μεταβολής Καθαρής Θέσης, για όλη την περίοδο από την έναρξη της χρήσης και η αντίστοιχη περίοδος της προηγούμενης χρήσης. Παρουσιάζεται Κατάσταση Ταμειακών Ροών, για όλη την περίοδο από την έναρξη της χρήσης και η αντίστοιχη περίοδος της προηγούμενης χρήσης

Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομούνται σε κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχουν χαρακτηριστεί έτσι από την διοίκηση.
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.

Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Κέρδος ή ζημία επί διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός από τυχόν ζημίες απομείωσης και συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες, έως ότου παύσει η αναγνώριση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Σε αυτή την περίπτωση, το σωρευτικό κέρδος ή η σωρευτική ζημία που είχε προηγουμένως αναγνωριστεί στα λοιπά συνολικά έσοδα θα ανακαταταχθεί από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογή από ανακατάταξη. Οι τυχόν ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Ειδικά, η αποτίμηση των συμμετοχικών τίτλων των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών που εξειδικεύονται να απεικονίζουν τις πραγματικές συνθήκες του εκδότη.

Στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς η εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση.

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται:

- Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- Προκαταβολές για αγορές αγαθών, ενσώματων και άυλων ακινητοποιήσεων ή υπηρεσιών, επειδή δεν προβλέπονται αυτές να καλυφθούν με μετρητά ή άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, αλλά με στοιχεία αποθεμάτων, ενσώματων ή άυλων ακινητοποιήσεων ή παροχή υπηρεσιών.
- Προπληρωθέντα έξοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.
- Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
- Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις με τακτή λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, ενώ τα Δάνεια και Απαιτήσεις χωρίς τακτή λήξη αποτιμώνται στο κόστος. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν προκύπτει ανάγκη προεξόφλησής τους. Οι απαιτήσεις από χρηματοπιστηριακές εταιρείες αποτελούν απαιτήσεις από μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις στοιχείων του Ενεργητικού. Η εταιρεία δεν έχει δάνεια.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Τα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, αξιολογούνται από τη διοίκηση με βάση τις ρυθμίσεις του Δ.Λ.Π. 10 και κατατάσσονται σε "διορθωτικά" και "μη διορθωτικά" γεγονότα. Οι οικονομικές καταστάσεις, διορθώνονται με τα "διορθωτικά" γεγονότα μόνον. Αν μετά την ημερομηνία κλεισίματος και μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων, διαπιστωθεί ότι δεν ισχύει πλέον η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας για την εταιρεία, οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται χωρίς την εφαρμογή αυτής της αρχής.

Προβλέψεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις

Πρόβλεψη καταχωρείται μόνο:

- α) Αν υπάρχει μία δέσμευση νόμιμη ή τεκμαιρόμενη που αφορά το παρελθόν,
- β) είναι πιθανή η εκροή για το διακανονισμό της ,
- γ) μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι προβλέψεις είναι τριών ειδών:

- α) Πρόβλεψη Μελλοντικών Λειτουργικών Ζημιών
- β) Πρόβλεψη Επαχθούς Σύμβασης
- γ) Πρόβλεψη Αναδιάρθρωσης.

Προβλέψεις Μελλοντικών Λειτουργικών Ζημιών δεν καταχωρούνται με βάση το Δ.Λ.Π. 37. Σχετίζονται με απομείωση στοιχείων του Δ.Λ.Π. 36.

Για Προβλέψεις Επαχθούς Σύμβασης, όταν δηλαδή από μία σύμβαση, τα έσοδα αναμένεται να είναι μικρότερα από το κόστος, γίνεται σχετική πρόβλεψη.

Πρόβλεψη Αναδιάρθρωσης καταχωρείται μόνο αν έχει ξεκινήσει η αναδιάρθρωση ή έχει ανακοινωθεί το πρόγραμμα.

Οι προβλέψεις λογίζονται σε βάρος των αποτελεσμάτων και μπορούν να αντιστραφούν.

Ενδεχόμενη Υποχρέωση είναι:

- α) πιθανή υποχρέωση, με βάση γεγονότα παρελθόντος, αβέβαιη έκβαση, μη εξαρτώμενη από την εταιρεία ή
- β) παρούσα δέσμευση που δεν λογίζεται γιατί δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Μία ενδεχόμενη υποχρέωση δεν δημιουργεί Πρόβλεψη, μόνο ανακοινώνεται, αν είναι πιθανό να συμβεί.

Ενδεχόμενη Απαίτηση είναι μία πιθανή απαίτηση με αβέβαιη εξέλιξη. Αν μία απαίτηση είναι βέβαιη δεν είναι ενδεχόμενη και λογίζεται. Για τις ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν λογίζεται πρόβλεψη, αλλά κοινοποιούνται στις σημειώσεις

Λειτουργική Μίσθωση - Μισθωτής

Λειτουργική Μίσθωση υπάρχει όταν δεν γίνεται ουσιαστική μεταβίβαση όλων των οφελών και κινδύνων που συνεπάγεται η ιδιοκτησία, από τον εκμισθωτή στο μισθωτή.

Τα μισθώματα, περιλαμβανομένων τυχόν προκαταβολών που θα συμψηφιστούν, καταχωρούνται στη χρέωση των Αποτελεσμάτων Χρήσης, με την ευθεία μέθοδο, για όλη τη διάρκεια της σύμβασης, ανεξάρτητα από το χρόνο πληρωμής τους.

Λειτουργικοί τομείς

Ένας λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό μέρος μιας οικονομικής οντότητας:

- α) που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες δύναται να αποκτά έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και εξόδων που αφορούν συναλλαγές με άλλα συστατικά μέρη της ίδιας οικονομικής οντότητας)
- β) του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της οντότητας για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεώς του
- γ) για το οποίο διατίθενται χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους καθώς είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και ως εκ τούτου δεν προκύπτει ανάγκη προεξόφλησής τους. Οι υποχρεώσεις αυτές αφορούν μη εκκαθαρισμένες αγορές στοιχείων του Ενεργητικού της εταιρείας καθώς και υποχρεώσεις προς προμηθευτές της.

Έσοδα

Οι Πρόσοδοι από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως προς τα μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, ενώ ως προς τους τόκους σε μια χρονική βάση ώστε να απεικονίζεται η κανονική απόδοση των επενδύσεων.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει τη τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη
- Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση στην αξία κτήσης τους μειούμενα με τις ετήσιες αποσβέσεις τους αλλά και με προβλέψεις για περιπτώσεις πιθανής απαξίωσης. Η απόσβεση των ασώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία έχει οριστεί σε 3,3 έτη.

Η εταιρεία δεν κατέχει πάγια (ενσώματα ή ασώματα) περιουσιακά στοιχεία για επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς πλην αυτών που αναφέρονται παραπάνω.

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν στην ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται σε κάθε τρίμηνο και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Ο συντελεστής φορολογίας βάσει της παραγρ.4 του άρθρου 15 του Ν.3522 / 2006 ορίζεται σε δέκα τοις εκατό

(10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανομένου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
- Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.
- Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη) για τους τωρινούς εργαζομένους.

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

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:

- Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης
- Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόσυρση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσεως πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά

Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών , η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.) .

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

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί .

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό χρεώνονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται πληρωτέα.

Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η εταιρεία υποχρεούται μόνο στην αποζημίωση που ορίζεται από την εργατική νομοθεσία λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης.

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρείας καθώς και τις καταθέσεις Όψεως.

Τα ισοδύναμα διαθέσιμων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, άμεσα ρευστοποιήσιμες σε γνωστά ποσά μετρητών οι οποίες βρίσκονται τόσο κοντά στην ωρίμανση τους ώστε να διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Κέρδη κατά μετοχή

Η εταιρεία υπολογίζει τα βασικά κέρδη κατά μετοχή διαιρώντας τα αποτελέσματα μετά από φόρους και διαφορές φορολογικού ελέγχου με το μεσοσταθμικό αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Δεν υπάρχουν μειωμένα κέρδη κατά μετοχή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Δ.Λ.Π. 33, καθώς δεν υπάρχουν τίτλοι μετατρέψιμοι σε μετοχές αλλά και προνομιούχες μετοχές.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στρατηγική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της, χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε ομόλογα, καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Βάσει των υποχρεώσεων της εταιρίας που απορρέουν από το άρθρο 4, την παράγραφο 10 του άρθρου 5 και την παράγραφο 3 του άρθρου 7 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς υπ αριθμ. 3/378/14.4.2006 γνωστοποιούνται τα ακόλουθα:

Για τη διαχείριση κινδύνων αγοράς και για την συνολική παρακολούθηση των κινδύνων και ορίων που αναφέρονται στην παραπάνω απόφαση, συμπεριλαμβανομένου και του υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου VaR (Value-at-Risk) και του συντελεστή δέλτα, η εταιρία χρησιμοποιεί το εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα RV Market ©, της εταιρίας Systemic Risk Management.

Το Α' εξάμηνο του 2010, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50, Dax, Bund).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 302.049,84 ευρώ.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές

που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του έτους:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	2,44%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	21,22%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,53%

4. Ο κανόνας αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η ημερήσια αποτίμηση με βάση την τιμή εκκαθάρισης.

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

Η εταιρία επενδύει σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο απώλειας από πιθανές μελλοντικές κινήσεις της αγοράς.

Η εταιρία κατ'αρχάς διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό μέσω της διασποράς των επενδύσεών της και δεν τοποθετεί παραπάνω από 10% του ενεργητικού της σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη.

Επιπλέον, η διαχείριση του κινδύνου αγοράς γίνεται σε καθημερινή βάση με τον υπολογισμό και την παρακολούθηση της δυνητικής ζημιάς (VaR) του χαρτοφυλακίου. Επίσης υπολογίζονται η διακύμανσή του χαρτοφυλακίου, το tracking error, δηλαδή η διακύμανση των σχετικών αποδόσεων μεταξύ του χαρτοφυλακίου και του σύνθετου δείκτη αναφοράς, καθώς και ο συντελεστής beta ως προς τον σύνθετο δείκτη αναφοράς. Τέλος, σε μηνιαία βάση πραγματοποιούνται έλεγχοι κοπώσεως (stress tests) για τον υπολογισμό απωλειών στο χαρτοφυλάκιο στο ενδεχόμενο εξαιρετικά δυσμενών χρηματιστηριακών συγκυριών, όπου η χρήση της μεθόδου VaR παρουσιάζει περιορισμούς. Όσο αφορά τη μέθοδο VaR, χρησιμοποιείται η γραμμική προσέγγιση με τις παρακάτω παραμέτρους:

- ημερήσιες παρατηρήσεις τιμών των στοιχείων ενεργητικού για διάστημα ενός έτους, για τον υπολογισμό των μεταξύ των συσχετισμών (correlations)
- διάστημα εμπιστοσύνης (confidence interval) για τον υπολογισμό VaR: 99%
- διάστημα υπολογισμού VaR : μία (1) ημέρα

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2010, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,005%	+1,26%	-1,53%
VaR χαρτοφυλακίου	0,67%	1,31%	0,43%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,20%	0,53%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	0,45%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	2,33%
Tracking error (ημερήσιο)	4,53%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς (μέση τιμή σε ημερήσια βάση)	0,081

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2010 ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς, όπως επίσης και ότι ο συντελεστής beta παρέμεινε σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την αμυντική στρατηγική που ασκήθηκε στο μεγαλύτερο διάστημα του πρώτου εξαμήνου, καθώς και τη σημαντικά μειωμένη έκθεση σε μετοχικούς τίτλους προς το τέλος του Ιουνίου.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 30/06/2010, η έκθεση του ενεργητικού σε ξένα νομίσματα, είτε μέσω τοποθετήσεων σε χρεόγραφα είτε μέσω ξένων καταθέσεων, είχε ως εξής:

Νόμισμα	Συνολική έκθεση (σε ευρώ)	Ποσοστό επί του Ενεργητικού
GBP	623,31	0,002%
RON	55.263,16	0,178%
USD	6.756.800,21	21,740%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά περιορισμένη αποτελώντας το 21,92% του συνολικού ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε άμεσο κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα συνήθως τοποθετείται σε προθεσμιακές καταθέσεις για βραχυχρόνιες περιόδους.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται στις τοποθετήσεις της σε καταθέσεις και repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες, αλλά ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Επίσης, όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Συνεπώς, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και σε αυτές τις συναλλαγές θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 83,28% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 30/06/2010. Για την ανάλυση υποθέτουμε ότι σε μία ημέρα διαπραγμάτευσης μπορούμε να ρευστοποιήσουμε ποσότητα μέχρι το ένα τέταρτο του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών των τριάντα τελευταίων ημερών για κάθε χρεόγραφο.

Απαιτούμενες ημέρες για πλήρη ρευστοποίηση	Ποσοστό επί του ενεργητικού
1	12,59%
2	1,09%
3	0,61%
4	0,00%
Μεταξύ 7 και 10 ημερών	0,00%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	1,98%
Πάνω από 30 ημέρες	0,27%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 95,87% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

Έλεγχοι κοπώσεως (stress tests)

Οι έλεγχοι κοπώσεως πραγματοποιούνται σε μηνιαία βάση και έχουν σκοπό τη διερεύνηση της συμπεριφοράς του χαρτοφυλακίου και τον υπολογισμό πιθανών απωλειών σε περιπτώσεις όπου επικρατούν εξαιρετικά δυσμενείς χρηματιστηριακές συνθήκες στις αγορές.

Στην εταιρία μας οι έλεγχοι πραγματοποιούνται με την προσομοίωση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή γεγονότων, κατά τη διάρκεια των οποίων οι χρηματιστηριακές αγορές σημείωσαν μεγάλες διακυμάνσεις. Αναφέρουμε ως τέτοιο παράδειγμα την προσομοίωση της πτώσης των χρηματιστηρίων κατά την 11^η Σεπτεμβρίου 2001.

Η χρήση των ελέγχων κοπώσεως λειτουργεί συμπληρωματικά με τον υπολογισμό της δυνητικής ζημιάς χαρτοφυλακίου για τη διαχείριση των κινδύνων αγοράς και μεταβολής τιμών.

ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 3.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010 καθώς και τα πρότυπα τα οποία είναι μεν υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρείας. Στην παράγραφο 3.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 – μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2010 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών.

Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

- **ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

Σκοπός της Διερμηνείας 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18.

Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Διερμηνείας 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

- **ΕΔΔΠΧΑ 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού**

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Διερμηνείας 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Διερμηνεία 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες

μία επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μία επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες της εταιρείας.

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

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία - σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλου που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την εταιρεία.

- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην εταιρεία.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση **έχει** εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2010 – μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

(α) Έσοδα από τόκους λογαριασμών όψεως και προθεσμίας

(β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

Ποσά σε €	30/06/2010	30/06/2009
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	72.630,54	88.792,88
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	50.314,16	104.001,37
Έσοδα από τόκους	137.301,61	183.005,83
ΣΥΝΟΛΟ	260.246,31	375.800,08

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών, των πωλήσεων και αποτιμήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

Ποσά σε €	30/06/2010	30/06/2009
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	-517.595,03	-344.830,88
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	-153.944,77	234.821,27
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00	-14.035,42
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	302.049,84	-226.937,72
Αποτίμηση χρεογράφων	-1.088.873,13	627.154,72
ΣΥΝΟΛΟ	-1.458.363,09	276.171,97

Επίσης υπάρχουν και άλλα έσοδα ποσού € 2.175.753,30 (30.06.09 € 647.771,73) που αφορούν έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 2.175.334,81, επιδότηση από ΟΑΕΔ ποσού € 362,00 , λοιπά έκτακτα & ανόργανα έσοδα ποσού € 56,49.

2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 593.165,20 (30.06.2009: € 432.241,05).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης ανάλογα με τη φύση των δαπανών έχει ως εξής:

Έξοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01/01- 30/06/2010	Έξοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01/01- 30/06/2009
Προμήθειες για α/π ΣΜΕ	15.284,80	Προμήθειες για α/π ΣΜΕ	5.888,00
Προμηθ.future εξωτερικού	66.685,00	Προμηθ.future εξωτερικού	1.150,00
Προμηθ.future εξωτερικού usd	29.693,41	Προμηθ.future εξωτερικού usd	3.282,77
Αμοιβές συμβούλων χωρίς Φ.Ε	231.356,00	Αμοιβές συμβούλων χωρίς Φ.Ε	212.946,41
Έξοδα φύλαξης τίτλων εξωτερικού	5.952,84	Έξοδα φύλαξης τίτλων εξωτερικού	5.147,52
Προμηθ.alpha bank μέρισμα	500,00	Προμηθ.alpha bank μέρισμα	1.743,90
Αμοιβή θεματοφύλακα	1.206,76	Αμοιβή θεματοφύλακα	0,00

Φόρος πωλ.μετ.εξωτ.0,15%	32.151,21	Φόρος πωλ.μετ.εξωτ.0,15%	18.657,09
Συνδρ.σε επαγγ.οργαν.	7.790,00	Συνδρ.σε επαγγ.οργαν.	7.790,00
Εισφορά Χ.Α.	604,36	Εισφορά Χ.Α.	1.230,12
Εισφορά Επιτρ.Κεφαλ/ράς	50,00	Εισφορά Επιτρ.Κεφαλ/ράς	3.360,13
Συνδρ.σε προγρ.χρημ.ενημ.	6.977,46	Συνδρ.σε προγρ.χρημ.ενημ.	313,40
Συνδρ.Bloomberg	12.032,91	Συνδρ.Bloomberg	14.765,76
Συνδρ.χρημ.προγρ.εξωτερικού	6.646,74	Συνδρ.χρημ.προγρ.εξωτερικού	11.358,54
Έξοδα συμ.& χρεογράφ.	176.133,71	Έξοδα συμ.& χρεογράφ.	144.487,41
Διαφ.έξοδα Χ.Α.& Αποθετηρ.	100,00	Διαφ.έξοδα Χ.Α.& Αποθετηρ.	120,00
ΣΥΝΟΛΟ	593.165,20	ΣΥΝΟΛΟ	432.241,05

3. Έξοδα Διοίκησης

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	01/01-30/06/2010	Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	01/01-30/06/2009
Αμοιβές προσωπικού	44.154,00	Αμοιβές προσωπικού	44.153,98
Αμοιβές δικηγόρων	1.260,00	Αμοιβές δικηγόρων	3.380,00
Αμοιβ.& Έξοδα λογιστών	3.691,10	Αμοιβ.& Έξοδα λογιστών	1.308,90
Αμοιβές & εξ.τρίτων	8.730,10	Αμοιβές συμβούλων χωρίς Φ.Ε 19%	6.500,00
Αμοιβές & εξ.λοιπών ελευθ.επαγγ.	0,00	Λοιπές αμοιβές τρίτων	8.321,00
Αμοιβές Μελών Δ.Σ. & Προσωπικού	132.500,00	Τηλεφωνικά	1.336,30
Αμοιβές Συμβούλων χωρίς Φ.Ε.21%	5.500,00	Ταχυδρομικά	6.602,02
Λοιπές αμοιβές τρίτων	5.418,85	Ενοίκια	18.680,88
Τηλεφωνικά	1.211,79	Ασφάλιστρα	1.108,75
Ταχυδρομικά	3.909,61	Φωτισμός	4.415,00
Ενοίκια	18.680,88	Ύδρευση	224,10
Ασφάλιστρα	1.058,60	Χαρτόσημο Ενοικίων	672,54
Φωτισμός	4.192,60	ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	6.853,29
Ύδρευση	51,90	Λοιποί φόροι - τέλη	1.046,35
Χαρτόσημο Ενοικίων	672,54	Έξοδα μεταφορών	2.406,50
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	9.256,98	Έξοδα υποδοχής & φιλοξ.	1.375,12
Λοιποί φόροι - τέλη	851,96	Συνδρομ.σε περιοδ.-εφημερ.	62,98
Έξοδα μεταφορών	1.622,53	Συνδρ.σε προγρ.Η/Υ	83,54
Έξοδα υποδοχής & φιλοξ.	1.336,81	Συνδρ.συντ.Η/Υ	1.148,41
Συνδρομ.σε περιοδ.-εφημερ.	327,53	Συνδρομή fax	98,96
Συνδρ.συντ.Η/Υ	1.206,06	Δωρεές - Επιχορηγήσεις	330,00
Συνδρομή fax	98,96	Έντυπα& γραφ.ύλη	835,94
Δωρεές - Επιχορηγήσεις	40,00	Υλικά άμεσης ανάλωσης	53,80
Έντυπα& γραφ.ύλη	2.382,44	Έξοδα δημοσιεύσεων	10.696,21
Υλικά άμεσης ανάλωσης	28,93	Κοινόχρηστα	2.665,60
Έξοδα δημοσιεύσεων	8.787,86	Διάφ.έξοδα	215,25
Κοινόχρηστα	2.192,54	Αποσβ.παγίων στοιχείων	6.504,43
Έξοδα δικηγόρων	23,00	Προβλ.αποζημ.προσωπικού	0,00
Διάφ.έξοδα	575,42	ΣΥΝΟΛΟ	131.079,85
Αποσβ.παγίων στοιχείων	267,18		
Προβλ.αποζημ.προσωπικού	840,04		
ΣΥΝΟΛΟ	260.870,21		

4. Έξοδα Διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης της εταιρείας ανάλογα με τη φύση των δαπανών αναλύονται ως εξής:

Έξοδα Διαθέσεως	01/01- 30/06/2010	Έξοδα Διαθέσεως	01/01- 30/06/2009
Διάφ.έξοδα προβολής & διαφήμ.	2.524,86	Διάφ.έξοδα προβολής & διαφήμ.	426,65
ΣΥΝΟΛΟ	2.524,86	ΣΥΝΟΛΟ	426,65

Κατά την περίοδο 01.01.2010 – 30.06.2010 η εταιρεία πραγματοποίησε άλλα έξοδα ποσού € 141.929,84 (30.06.2009: € 632.340,79) τα οποία αφορούν έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 141.929,47 και λοιπά έξοδα ποσού € 0,37.

5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας ποσού € 2.926,38 (30.06.2009: € 1.923,93) αφορούν έξοδα εμβασμάτων και έξοδα έκδοσης μπλοκ επιταγών.

6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 33.221,03 (30.06.2009: € 41.473,87) που εμφανίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε επί του ημερήσιου μέσου όρου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων σε τρέχουσες αξίες με συντελεστή 0,20%.

7. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό που βρίσκονται στα γραφεία της. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε λογισμικά προγράμματα για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου.

Η συμφωνία της κίνησης των λογαριασμών των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
Α.Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2009	44.059,29	49.335,06
Προσθήκες 01/01 - 30/06/2009	0,00	6.162,00
Μειώσεις 01/01 - 30/06/2009	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2009	44.059,29	55.497,06
Προσθήκες 01/07 - 31/12/2009	0,00	3.285,00
Μειώσεις 01/07 - 31/12/2009	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2009	44.059,29	58.782,06
Προσθήκες 01/01 - 30/06/2010	61,73	0,00
Μειώσεις 01/01 - 30/06/2010	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2010	44.121,02	58.782,06
Β.Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2009	43.940,41	48.601,65
Αποσβέσεις 01/01 - 30/06/2009	67,26	6.437,17
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 30/06/2009	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2009	44.007,67	55.038,82
Αποσβέσεις 01/07 - 31/12/2009	50,43	3.537,01
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/07 - 31/12/2009	0,00	0,00

Υπόλοιπα 31.12.2009	44.058,10	58.575,83
Αποσβέσεις περιόδου 01/01 - 30/06/2010	61,71	205,47
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 30/06/2010	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2010	44.119,81	58.781,30

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2009	1,19	206,23
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2010	1,21	0,76

8. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρείας ποσού € 8.886,54 αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται.

9. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας ποσού € 1.295.054,96 αφορούν σε απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για πράξεις παραγώνων ποσού € 1.281.717,82, μερίσματα εισπρακτέα ποσού € 3.835,11 και λοιπές απαιτήσεις ποσού € 9.502,03.

10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας της 30/06/2010 αποτελείται από :

<u>Ποσά σε €</u>	
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	4.009.790,56
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	1.134.811,32
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	52.326,20

ΣΥΝΟΛΟ	5.196.928,08

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας της 31/12/2009 αποτελείται από :

<u>Ποσά σε €</u>	
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	2.552.724,50
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	7.846.841,48
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	66.531,31

ΣΥΝΟΛΟ	10.466.097,29

11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	30.06.2010	31.12.2009
Μετρητά στο ταμείο	1.694,19	180,77
Καταθέσεις όψεως	8.792.303,73	8.004.523,71
Καταθέσεις προθεσμίας	16.329.528,92	14.949.127,76
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	25.123.526,84	22.953.832,24

12. Καθαρή Θέση

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 18.443.700,00 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,65 και κατεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 9.845.257,06.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	30.06.2010	31.12.2009
Τακτικό Αποθεματικό	1.008.294,52	752.915,62
Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	0,00	5.240,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.008.294,52	758.155,62

Η συμφωνία του αποτελέσματος εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2009	5.107.578,04
Μείον:	
Διανομή Μερίσματος χρήσης 2009	3.018.060,00
Τακτικό αποθεματικό χρήσης 2009	255.378,90
Πλέον : Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	5.240,00
Μείον : Ζημιά από πώληση Ιδίων Μετοχών	-1.447,00
Μείον: Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/10 – 30/06/10	-57.000,99
ΣΥΝΟΛΟ	1.780.931,15

13. Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία στο διάστημα από 27/04/2010 έως 30/04/2010 προέβη στην πώληση του συνόλου των τεμ.2.000 Ιδίων Μετοχών ονομαστικής αξίας 3.300,00 ευρώ τις οποίες είχε αγοράσει το 2007 και οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,0179% του μετοχικού της κεφαλαίου με μέση τιμή πώλησης 1,7465 ευρώ.

14. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Ο λογαριασμός αυτός αφορά καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού € 10.733,37 (31.12.2009 € 9.893,33).

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2010	31.12.2009
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	120.380,55	297.049,07
Υποχρεώσεις σε φόρους	8.027,03	4.502,33
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	2.203,00	4.563,87
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	373.850,69	71.887,64
ΣΥΝΟΛΟ	504.461,27	378.002,91

16. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €

	30.06.2010	31.12.2009
Φόρος Εισοδήματος	31.021,02	14.469,00

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 - 2009. Λόγω του ειδικού φορολογικού

καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

17. Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

Ποσά σε €

	30.06.2010	30.06.2009
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	- 57.000,99	60.257,64
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.176.701	11.176.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	-0,0051€	0,0054€

18. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την έμμεση μέθοδο.

19. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Η εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε έναν μόνο επιχειρηματικό τομέα, ήτοι την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3371 / 2005. Σκοπός της είναι η αποκόμιση εσόδων και κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Ο δευτερεύων τομέας δραστηριοποίησης της εταιρείας διακρίνεται σε γεωγραφικούς τομείς με βάση τον τόπο διαπραγμάτευσης των χρεογράφων στα οποία επενδύει.

Η έδρα της εταιρείας και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής της είναι η Ελλάδα. Η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητάς της γίνεται στην εξής βάση:

α) Ελλάδα, β) Εξωτερικό.

Για τον καθορισμό των γεωγραφικών τομέων λαμβάνονται υπόψη τα εξής κριτήρια :

- Για εισηγμένους τίτλους, η αγορά στην οποία διαπραγματεύονται
- Για μη εισηγμένους τίτλους, ο τόπος δραστηριοποίησης του εκδότη
- Για παράγωγα, ο τόπος όπου είναι εγγεγραμμένος ο αντισυμβαλλόμενος ή η αγορά στην οποία διαπραγματεύονται
- Για χρηματοοικονομικά εργαλεία, ο τόπος δραστηριοποίησης του αντισυμβαλλόμενου

Τα έσοδα, τα μικτά αποτελέσματα, το ενεργητικό και οι υποχρεώσεις της εταιρείας ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

01/01 - 30/06/2010			01/01 - 30/06/2009		
	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα		Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα:			Ελλάδα:		
Μερίσματα τίτλων	72.630,54		Μερίσματα τίτλων	88.792,88	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	137.301,61		Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	182.674,70	
Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	-517.595,03		Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	-344.830,88	
Κέρδη / Ζημίες από	164.338,75		Κέρδη / Ζημίες από	-72.411,25	

Παράγωγα			Παράγωγα		
Αποτίμηση Χρεογράφων	-1.120.554,39		Αποτίμηση Χρεογράφων	113.620,55	
	-1.263.878,52	-1.637.431,49		-32.154,00	-348.181,16
Εξωτερικό:			Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	50.314,16		Μερίσματα τίτλων	104.001,37	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	0,00		Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	331,13	
Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	-153.944,77		Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	234.821,27	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	-14.035,42	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	137.711,09		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-154.526,47	
Αποτίμηση Χρεογράφων	31.681,26		Αποτίμηση Χρεογράφων	513.534,17	
	65.761,74	-153.850,49		684.126,05	567.912,16
Σύνολο	-1.198.116,78	-1.791.281,98	Σύνολο	651.972,05	219.731,00

01/01 - 30/06/2010

01/01 - 30/06/2009

	Σύνολο	Σύνολο		Σύνολο	Σύνολο
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεων		Ενεργητικού	Υποχρεώσεων
Ελλάδα	22.741.987,67	226.439,64	Ελλάδα	14.146.290,14	184.567,13
Εξωτερικό	8.882.410,72	319.776,02	Εξωτερικό	16.818.167,46	1.060,15
Σύνολο	31.624.398,39	546.215,66	Σύνολο	30.964.457,60	185.627,28

21. Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCOP A.E.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 231.356,00 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCOP A.E.Π.Ε.Υ. ήταν € 110.071,30. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCOP SECURITIES A.E.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCOP A.E.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε € 139.479,53 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 8.202,99. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού € 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 3.691,10. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιωδώς τα μεγέθη της εταιρείας.

Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Α. για την τρέχουσα περίοδο και σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη περίοδο.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 30^η Ιουνίου 2010 είναι 3 άτομα (30.06.2009:3 άτομα).

Κατά την 30/06/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,78 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30/06/2010 ανερχόταν σε € 1,84..

Η αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των € 1.088.873,13.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες.

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ
ΑΔΤ.Ι 778238

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ.Ρ 649705

ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΗΣ
ΑΔΤ.Φ 048182
ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Α~ ΤΑΞΗΣ 9661

Ε. Στοιχεία και πληροφορίες



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.ΜΑΕ 26931/06/Β/92/15

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 111/2-6-1992 ΕΔΡΑ : ΠΛ.ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 14, ΚΟΛΩΝΑΚΙ, ΑΘΗΝΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 01 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Ιουνίου 2010

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση διαδικτύου	: www.aeolian.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό	
Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων	: 25 Αυγούστου 2010
Νόμιμος ελεγκτής	: Δημήτρης Ντζανάτος
Ελεγκτική Εταιρεία	: Grant Thornton A.E.
Τύπος έκθεσης επισκόπησης	: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	30/6/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1,21	1,19
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,76	206,23
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.886,54	8.886,54
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε		
εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.196.928,08	10.466.097,29
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26.418.581,80	24.076.924,71
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31.624.398,39	34.552.115,96

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο	18.443.700,00	18.443.700,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	12.634.482,73	15.706.050,72
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	31.078.182,73	34.149.750,72
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.733,37	9.893,33
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	535.482,29	392.471,91
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	546.215,66	402.365,24
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	31.624.398,39	34.552.115,96

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	30/6/2010	30/6/2009
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	34.149.750,72	30.718.572,68
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπιέες δραστηριότητες)	-57.000,99	60.257,64
Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-3.018.060,00	0,00
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών	3.493,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2010 και 30.06.2009 αντίστοιχα)	31.078.182,73	30.778.830,32

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009
Έμμεση Μέθοδος		
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	-23.779,97	101.731,51
Κέρδη προ φόρων		
Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	267,18	6.504,43
Κέρδη/(Ζημιές) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	1.088.873,13	-627.154,72
Προβλέψεις	840,04	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	-518.918,78
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	2.926,38	1.923,93
Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου		
κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	4.180.296,08	-5.841.398,06
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-171.962,49	-788.036,87
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλην τραπεζών	129.191,26	-5.628.843,41
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.926,38	-1.923,93
Καταβεβλημένοι φόροι	-16.669,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	5.187.056,23	-12.777.197,12
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-61,73	-6.162,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-61,73	-6.162,00
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	3.493,00	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-3.020.792,90	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.017.299,90	0,00
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	2.169.694,60	-12.783.359,12
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	22.953.832,24	15.503.006,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	25.123.526,84	2.719.647,66

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009	01.04-30.06.2010	01.04-30.06.2009
Κύκλος εργασιών	-1.198.116,78	651.972,05	-1.959.900,53	1.632.970,35
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	-1.791.281,98	219.731,00	-2.332.099,37	1.409.407,30
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-20.853,59	103.655,44	-1.038.496,95	1.269.676,62
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-23.779,97	101.731,51	-1.040.262,93	1.268.109,90
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-57.000,99	60.257,64	-1.056.314,11	1.250.062,87
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α) + (Β)	-57.000,99	60.257,64	-1.056.314,11	1.250.062,87
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	-0,0051	0,0054	-0,0945	0,1119
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-20.586,41	110.159,87	-1.038.382,05	1.272.915,76

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

α. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Α. Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη περίοδο.

β. Στη σημείωση 16 των Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων.

γ. i) Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις ή υπό διαιτησία διαφορές διότι δεν υφίστανται.

ii) Το ποσό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για κάθε μία από τις κάτωθι περιπτώσεις:

- δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις (2007 – 2009), λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος.

- έχει γίνει πρόβλεψη ποσού ευρώ 10.733,37 το οποίο αφορά αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

- δεν έχουν διενεργηθεί λοιπές προβλέψεις.

δ. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 30η Ιουνίου 2010 είναι 3 άτομα (30.06.2009 : 3 άτομα)

ε. Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-30/06/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε ευρώ 231.356,00 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν ευρώ 110.071,30. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε ευρώ 139.479,53 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε ευρώ 8.202,99. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της Διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού ευρώ 3.691,10. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν ευρώ 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν ευρώ 0,00.

στ. Η Εταιρεία δεν κατέχει πλέον ίδιες Μετοχές (σημείωση 13 των Οικονομικών Καταστάσεων).

ζ. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

η. Κατά την 30/06/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,78 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30/06/2010 ανερχόταν σε ευρώ 1,84.

θ. Η αριθμητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30ης Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 1.088.873,13.

ι. Η Εταιρεία, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 7/4/2010, αποφάσισε μεταξύ άλλων τη διανομή μερίσματος χρήσης 2009 ποσού ευρώ 3.018.060 που αντιστοιχεί σε ευρώ 0,270048 ανά μετοχή.

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΓΙΔΑΣ
ΑΔΤ.ΑΒ 585240

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ.Ρ 649705

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΗΣ
ΑΔΤ.Φ 048182 - ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε.9661