



ΑΙΟΛΙΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Εταιρεία Ν.3371/2005

Άδεια Συστάσεως Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 111/02 - 06 - 1992

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης
1 Ιανουαρίου 2010 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2010**

Έδρα Αθήνα – Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26931/06/Β/92/15

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	3
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	4
Γ. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	5
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	14
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	15
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	16
3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	17
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών	18
5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	19
5.1. Γενικές Πληροφορίες.....	19
5.2. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	20
5.3. Λογιστικές πολιτικές.....	24
5.4. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων	32
5.5. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	33
5.6. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	33
5.7. Έξοδα διάθεσης.....	34
5.8. Λοιπά έσοδα	34
5.9. Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	34
5.10. Φόρος εισοδήματος.....	35
5.11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	35
5.12. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	35
5.13. Λοιπές απαιτήσεις	35
5.14. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	36
5.15. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων	36
5.16. Ίδια κεφάλαια	36
5.17. Ίδιες μετοχές	37
5.18. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	37
5.19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37
5.20. Τρέχων φόρος εισοδήματος	37
5.21. Κέρδη ανά μετοχή	38
5.22. Ταμειακές Ροές.....	38
5.23. Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα	38
5.24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών	39
5.25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς.....	40
5.26. Γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	40
5.27. Λοιπές γνωστοποιήσεις.....	41
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες	42
ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	43
Ζ. Αναφορά στο Δικτυακό τόπο όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις και Λοιπές Πληροφορίες που απαιτούνται.	45

A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για τη χρήση 01.01.2010 – 31.12.2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία των περιουσιακών στοιχείων, των ιδίων κεφαλαίων, των υποχρεώσεων και των συνολικών εσόδων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν.3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 3 Φεβρουαρίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Γενικός Διευθυντής

Το μέλος του Δ.Σ.

Ιωάννης Ν. Παγίδας

Δημήτριος Κ. Λιάκος

Γεώργιος Σ. Μαρής

Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

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

Αθήνα, 4 Φεβρουαρίου 2011
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό Φάληρο
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 127

Γ. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Χρηματοοικονομικές εξελίξεις και επιδόσεις περιόδου αναφοράς

Χωρίς αμφιβολία το 2010 αποτέλεσε μια ιδιαίτερη χρονιά για τις αγορές σε παγκόσμιο επίπεδο, με την Ελλάδα να αποτελεί τον σημαντικότερο παράγοντα καθορισμού των πολιτικών και των οικονομικών εξελίξεων κυρίως κατά το πρώτο μισό του έτους.

Η Ελλάδα αντιμετώπισε για πρώτη φορά από το 1932 το φάσμα της χρεοκοπίας λόγω του υπέρογκου δημοσίου της χρέους, που σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των περισσότερων αναλυτών τα επίπεδα του ήταν μη διαχειρίσιμα. Παράλληλα η καθυστερημένη αντιμετώπιση του θέματος από τις πολιτικές αρχές τόσο της Ελλάδας όσο και της Ευρώπης έδωσε την ευκαιρία στους κερδοσκόπους να κινηθούν δυναμικά εναντίον του ευρώ, οδηγώντας το στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων τεσσάρων ετών έναντι του δολαρίου (1,187 \$). Τα spread μεταξύ των ελληνικών κρατικών και των αντίστοιχων γερμανικών χρεογράφων έφθασαν σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, με το δεκαετές να ακουμπά τις 1.000 μ.β (974 μ.β.). Η διόγκωση του προβλήματος σε συνδυασμό με τους φόβους για διάχυση του και στις υπόλοιπες αδύναμες οικονομίες της Ευρωζώνης (Ισπανία, Πορτογαλία) οδήγησαν τους ηγέτες της Ευρωζώνης, έπειτα από τις παλινωδίες της γερμανικής κυβέρνησης, στη δημιουργία ενός μηχανισμού στήριξης για το σύνολο των χωρών της Ε.Ε.

Για την Ελλάδα ο συγκεκριμένος μηχανισμός, που αποτέλεσε το αποτέλεσμα της συνεργασίας Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και των χωρών μελών της Ευρωζώνης (τρόικα), θα είναι τριετούς διάρκειας με συνολικό ύψος 110 δις. ευρώ, τα οποία θα εκταμιεύονται ανά τρίμηνο. Η επικύρωση του μηχανισμού στήριξης έλαβε χώρα με την υπογραφή μνημονίου, μέσω του οποίου η ελληνική πλευρά ανέλαβε συγκεκριμένες δεσμεύσεις για τη μείωση του ελλείμματος και τη προώθηση μεταρρυθμίσεων, η πρόοδος των οποίων θα ελέγχεται από την τρόικα περιοδικά σε τριμηνιαία βάση.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω γεγονότων ήταν η σημαντική υποχώρηση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς και των ελληνικών ομολόγων. Ο Γενικός Δείκτης του χρηματιστηρίου κατέγραψε απώλειες -35,62%, με τον δείκτη των τραπεζών (λόγω των σημαντικών τους θέσεων σε κρατικούς τίτλους) να σημειώνουν τη σημαντική υποχώρηση κατά 53%, τον κλάδο υγείας να χάνει -83,1%, τα μέσα ενημέρωσης -74,4%, τις τεχνολογικές εταιρείες -50,6%. Εξαιρεση στον κανόνα της γενικευμένης πτώσης των τιμών αποτέλεσαν επιμέρους τίτλοι, κυρίως εταιρειών με εξαγωγική δραστηριότητα όπως η Coca Cola (+ 21,1%), η Frigoglass (+46.9%) και η Folli Follie (+39.6%).

Στις διεθνείς αγορές οι βασικοί δείκτες κινήθηκαν ανοδικά, καταγράφοντας σημαντικά κέρδη κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του έτους. Αναλυτικά, το πρώτο εξάμηνο του έτους οι τάσεις ήταν μικτές, καθώς η άνοδος του αρχικού διαστήματος ανακόπηκε από την κρίση χρέους στην Ελλάδα και τους φόβους για επέκταση του προβλήματος και σε άλλες χώρες. Παράλληλα αρκετοί αναλυτές έκαναν λόγο για αυξημένες πιθανότητες διπλής ύφεσης της παγκόσμιας οικονομίας, έπειτα από τις ανακοινώσεις αρνητικών μακροοικονομικών στοιχείων (αυξημένη ανεργία στις ΗΠΑ, χαμηλότερες λιανικές πωλήσεις) γεγονός που ώθησε τους βασικούς δείκτες σε χαμηλότερα επίπεδα. Τα εταιρικά αποτελέσματα του εξαμήνου κατόρθωσαν να ανακόψουν προσωρινά την πτωτική τάση των αγορών καθώς αύξαναν οι ενδείξεις για μειωμένους ρυθμούς ανάπτυξης και ενίσχυση της ανεργίας σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η αλλαγή της τάσης συντελέστηκε έπειτα από την ομιλία του προέδρου της Fed Μπέν Μπερνάνκε στο Jackson Hall στο τέλος του Αυγούστου, όπου ανακοίνωσε τη συνέχιση της πολιτικής ποσοτικής χαλάρωσης (quantitative easing 2) μέσω της αγοράς αμερικάνικων κρατικών ομολόγων, στην προσπάθεια της να δώσει ώθηση στην οικονομία των ΗΠΑ (κυρίως να αποφύγει το φάσμα του αποπληθωρισμού). Το συνολικό πακέτο της νέας στήριξης αγγίζει τα 600 δις. δολάρια, το οποίο σύμφωνα με το πρόγραμμα της Fed θα ολοκληρωθεί τον Ιούνιο του 2011.

Το αποτέλεσμα της απόφασης της Fed ήταν η σημαντική ενίσχυση των τιμών των πρώτων υλών (αγροτικά προϊόντα, μεταλλεύματα, πετρέλαιο), η κατακόρυφη άνοδος των τιμών των μετοχών και η διολίσθηση του δολαρίου έναντι των υπολοίπων νομισμάτων. Από τους επιμέρους κλάδους ξεχώρισαν ενέργεια, μέταλλα, αυτοκινητοβιομηχανίες και οι εταιρείες του χρηματοοικονομικού τομέα (κυρίως οι μεγάλες αμερικάνικες τράπεζες όπως JP Morgan, Citigroup, Bank of America).

Παροδική ανακοπή της ανοδικής τάσης προκάλεσαν οι δηλώσεις της καγκελαρίου της Γερμανίας Άντζελα Μέρκελ για συμμετοχή των ιδιωτών επενδυτών στους μηχανισμούς διάσωσης ευρωπαϊκών χωρών από το 2013, πρόταση που είχε και τη σύμφωνη γνώμη του γάλλου Προέδρου Ν.Σαρκοζί. Η

συγκεκριμένη πρόταση πέραν των αντιδράσεων των υπολοίπων χωρών μελών (αλλά και του διοικητή της ΕΚΤ Ζ.Κ.Τρισέ) προκάλεσε την εκτίναξη των spreads των ομολόγων των χωρών του Νότου και της Ιρλανδίας.

Ως αποτέλεσμα της παραπάνω εξέλιξης αποτέλεσε η προσφυγή της Ιρλανδίας στον μηχανισμό στήριξης της Ευρωζώνης, καθώς οι τεράστιες επισφάλειες του τραπεζικού της τομέα απειλούσαν να φέρουν τη χώρα στην χρεοκοπία. Ανάλογες εκτιμήσεις έχουν εκφράσει αρκετοί αναλυτές τόσο για την Πορτογαλία όσο και για την Ισπανία, ότι θα αναγκαστούν να προσφύγουν στον συγκεκριμένο μηχανισμό εντός του 2011.

Η καθοδική πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς επηρέασε αρνητικά και το διαχειριστικό αποτέλεσμα της ΑΙΟΛΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με αποτέλεσμα η εσωτερική αξία να μειωθεί κατά -7,17%, ενώ στο ίδιο διάστημα, ο σύνθετος δείκτης αναφοράς μας (benchmark), σημείωσε πτώση της τάξης του -12,84%. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η ανάλυση του δείκτη αναφοράς, τόσο ως προς τη γεωγραφική στάθμιση, όσο και ως προς την ετήσια απόδοση των επιμέρους δεικτών που τον απαρτίζουν.

Γεωγραφική περιοχή	Επιμέρους δείκτης	Στάθμιση στο benchmark	Απόδοση 2009 (σε ευρώ)
Ελλάδα	Γενικός Δείκτης	55%	-35,62%
Ανεπτυγμένη Ευρώπη	DJ Stoxx 50	15%	+0,04%
Αναπτυσσόμενη Ευρώπη	MSCI EM Eastern Europe	15%	+22,33%
Υπόλοιπος κόσμος	MSCI World Ex-Europe	15%	+22,61%

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

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Κύκλος εργασιών		
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	597.650,95	609.047,55
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	(2.813.445,30)	6.196.982,50
Σύνολο κύκλου εργασιών	(2.215.794,35)	6.806.030,05
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.369.926,42)	(1.042.367,72)
Μικτό κέρδος / (ζημία)	(3.585.720,77)	5.763.662,33
Μείον: Έξοδα διοίκησης	(382.995,86)	(270.932,63)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(15.813,36)	(11.191,65)
Πλέον: Άλλα έσοδα	2.771.953,80	985.320,99
Μείον: Άλλα έξοδα	(1.074.225,51)	(1.281.652,35)
Κέρδη / (Ζημιές) Εκμετάλλευσης	(2.286.801,70)	5.185.206,69
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.908,54)	(2.461,78)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(2.292.710,24)	5.182.744,91
Μείον : Φόρος εισοδήματος	(64.092,36)	(75.166,87)
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	(2.356.802,60)	5.107.578,04

	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Λοιπά Συνολικά Έσοδα	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	(2.356.802,60)	5.107.578,04
Κέρδη ανά μετοχή (βασικά σε €)	(0,2109)	0,4570

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου τη χρήση 2010 ανήλθαν σε ευρώ 597.650,95 από ευρώ 609.047,55 αντίστοιχα το 2009 και αναλύονται ως εξής : μερίσματα μετοχών εσωτερικού ευρώ 220.835,47, τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εσωτερικού ευρώ 302.734,21 και μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 74.081,27.

Οι ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων εσωτερικού τη χρήση 2010 ανήλθαν σε ευρώ 1.785.702,86 από κέρδη ευρώ 2.202.527,13 το 2009, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο εσωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 1.317.767,99 από κέρδη ευρώ 195.946,13 στο 2009. Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων εξωτερικού τη χρήση 2010 ανήλθαν σε ευρώ 326.262,28 από κέρδη ευρώ 2.830.836,85 το 2009, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο εξωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 36.236,73 από κέρδη ευρώ 967.672,39 στο 2009.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου τη χρήση 2010 ανήλθε σε ευρώ 1.369.926,42 από 1.042.367,72 το 2009, λόγω κυρίως της αύξησης των εξόδων των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης τη χρήση 2010 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 382.995,86 και ευρώ 15.813,36 από ευρώ 270.932,63 και 11.191,65 το 2009. Επίσης υπάρχουν άλλα έσοδα ποσού ευρώ 2.771.953,80 έναντι ευρώ 985.320,99 τα οποία αφορούν κυρίως πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και άλλα έξοδα ποσού ευρώ 1.074.225,51 έναντι ευρώ 1.281.652,35 τα οποία αφορούν κυρίως χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές.

Ο φόρος εισοδήματος τη χρήση του 2010 ανήλθε σε ευρώ 64.092,36 από ευρώ 75.166,87 το 2009.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία τη χρήση του 2010 πραγματοποίησε ζημιές ποσού ευρώ 2.356.802,60 έναντι κερδών ποσού ευρώ 5.107.578,04 το 2009.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31/12/2010 ανερχόταν σε ευρώ 28.778.381,12 έναντι ευρώ 34.149.750,72 αντίστοιχα το 2009. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, την 31/12/2010 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 1,76 και η εσωτερική της αξία σε ευρώ 2,57 παρουσιάζοντας discount (δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία) 31,52%.

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

Στις 31/12/2010, με σύνολο ενεργητικού 28.778.381 € το 15,64% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 4,19% σε ομόλογα, το 39,50% σε ξένες μετοχές, το 1,26% σε αμοιβαία κεφάλαια και το 39,41% σε μετρητά και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σε ξένες αγορές αφορούσε κυρίως τις αγορές των ΗΠΑ, της Γερμανίας, της Γαλλίας και σε αναδυόμενες χώρες. Οι δέκα κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού) ήταν: των BNP Paribas (4,96%), ΟΤΕ (3,59%), Εθνική Τράπεζα (3,15%), Archer Daniels Midland (2,50%), Citigroup

(2,46%), Ελληνικά Πετρέλαια (2,24%), JP Morgan (2,21%), Swiss Reinsurance (2,10%), Luxottica (1,98%), iShares MSCI Turkey Inv. Market Index (1,72%).

Οι συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν από τους ελεγκτές κατά τη χρήση 2010 είχαν ως εξής:

- Υποχρεωτικός έλεγχος / επισκόπηση οικονομικών καταστάσεων: 8.228 €

Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση

Το 2011 αναμένεται να είναι μια ιδιαίτερη χρονιά, κυρίως στην ελληνική αγορά, καθώς το σύνολο των επενδυτών προσδοκούν θετικές εξελίξεις από το μέτωπο του δημοσίου χρέους. Συγκεκριμένα εντός του πρώτου τριμήνου οι αγορές θεωρούν ότι οι πολιτικοί ηγέτες της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα προωθήσουν κατάλληλες λύσεις προκειμένου να περιορίσουν τις επιπτώσεις που έχει προκαλέσει το δημοσιονομικό πρόβλημα της Ελλάδας και να μειώσουν τις πιθανότητες επέκτασης του και σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης. Εν όψει θετικής εξέλιξης η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά αναμένεται να αντιδράσει δυναμικά ενώ σημαντική αποκλιμάκωση θα σημειώσουν και τα spread των ελληνικών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων (σε διάρκεια) γερμανικών.

Στην περίπτωση εύρεσης μόνιμης λύσης για τα δημοσιονομικά προβλήματα των αδύναμων χωρών της Ευρωζώνης, οι χρηματιστηριακές αγορές της Ευρώπης αναμένεται να καταγράψουν ικανοποιητικά κέρδη. Σε αντίθεση περίπτωση το κυριότερο χαρακτηριστικό θα είναι η έντονη μεταβλητότητα και ενδεχομένως αρνητικές τάσεις κυρίως στα χρηματιστήρια της ευρωπαϊκής περιφέρειας.

Σε γενικές γραμμές, οι αναλυτές προσδοκούν ότι οι διεθνείς αγορές θα καταγράψουν σημαντικά κέρδη, στηριζόμενοι στο γεγονός της σαφούς βελτίωσης του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και της διατήρησης ικανοποιητικού ρυθμού ανάπτυξης (+4,5% σύμφωνα με το Δ.Ν.Τ.). Επίσης η εταιρική κερδοφορία εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να βελτιώνεται, γεγονός που θα οδηγήσει σε αύξηση της απασχόλησης και μείωση της ανεργίας, η οποία διατηρείται σε υψηλά επίπεδα στις ανεπτυγμένες οικονομίες (9,4% στις ΗΠΑ).

Παράγοντες αστάθειας ενδεχομένως να είναι η προσπάθεια της Κίνας για «ομαλή προσγείωση» της οικονομίας της, η διακοπή της ασκούμενης πολιτικής ποσοτικής χαλάρωσης από τη Fed και οι πιθανές αυξήσεις επιτοκίων (κυρίως στις αναπτυσσόμενες χώρες) προκειμένου να περιορισθούν οι πληθωριστικές πιέσεις.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν.3873/2010

Σχετικά με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 του Ν.3873 / 2010 σημειώνουμε τα εξής:

α. Δεν έχει προς το παρόν καθιερωθεί σύγχρονος κώδικας εταιρικής διακυβέρνησης στην Ελλάδα, στον οποίο θα μπορούσε να υπάγεται η Εταιρεία. Η Εταιρεία εφαρμόζει τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, όπως αυτές προβλέπονται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία. Επίσης εφαρμόζει τον Κανονισμό Συμπεριφοράς των Α.Ε.Ε.Χ. και Α.Ε.Δ.Α.Κ.

β. Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των προβλέψεων του νόμου.

γ. Σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων επισημαίνεται ότι:

Ο εσωτερικός έλεγχος που διεξάγεται συστηματικά καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης, με την παρακολούθηση και εποπτεία από την Επιτροπή Ελέγχου, διασφαλίζει την απεικόνιση στις Οικονομικές Καταστάσεις της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας.

Στο τμήμα εσωτερικού ελέγχου ασχολείται με πλήρη απασχόληση η εσωτερική ελέγκτρια κα Μαριάννα Μαστοράκου, η οποία όπως προαναφέρθηκε εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία επίσης παρακολουθεί και το σύστημα διαχείρισης κινδύνων.

δ. Δεν συνέτρεξαν συνθήκες εξαγοράς κ.λ.π. κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010.

ε. Η Γενική Συνέλευση συγκαλείται και λειτουργεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Η Εταιρεία προβαίνει στις προβλεπόμενες δημοσιεύσεις, σύμφωνα μάλιστα και με τις προβλέψεις του Ν.3884/2010 και γενικά λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να διευκολύνεται η έγκαιρη και πλήρης ενημέρωση καθώς και να διασφαλίζεται η άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων.

στ. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. έχει την ευθύνη για την τήρηση των αρχών εταιρικής διακυβέρνησης. Σήμερα απαρτίζεται από 2 εκτελεστικά μέλη, τα οποία δύνανται να απασχολούνται ή να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρεία και 6 μη εκτελεστικά μέλη, τα οποία ασκούν αποκλειστικά τα καθήκοντα μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Τρία από τα 6 μη

εκτελεστικά μέλη πληρούν τις προϋποθέσεις που απαιτούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3693/2008 και έχουν οριστεί μέλη της Επιτροπής Ελέγχου.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αρμόδια και επιφορτισμένα με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρείας. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. έχουν επιφορτιστεί με το καθήκον προώθησης του συνόλου των εργασιών της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από 1 ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος και από 2 μη εκτελεστικά μέλη και έχει ως αποστολή α) την παρακολούθηση της διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, β) την παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας του τμήματος των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας, γ) την παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων και δ) την επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαίτερος όσον αφορά κυρίως στην παροχή στη Εταιρεία άλλων υπηρεσιών από το νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

Αγορά Ιδίων Μετοχών

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.

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 Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-31/12/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 438.546,09 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 101.506,81. Οι χρηματιστηριακές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε € 353.371,70, ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 14.625,63. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 5.000,00. 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 χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 3η Φεβρουαρίου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr.

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων χρηματοοικονομικών μέσων (Άρθρ.43α 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.

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2010 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 ελάχιστες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 211.738,07€.
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	0,75%

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 καταρχάς 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 2010, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,03%	1,61%	-1,54%
VaR χαρτοφυλακίου	1,28%	3,05%	0,41%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,17%	0,75%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	7,37%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	21,71%
Tracking error (ετησιοποιημένο)	17,86%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς	0,52

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου, κατά τη διάρκεια του 2010, ήταν αρκετά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό, και ότι ο συντελεστής beta είναι σημαντικά μικρότερος από το 1.0. Τα παραπάνω οφείλονται στην αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του έτους, γεγονός που επέτρεψε στην Αιολική ΑΕΕΧ να επιτύχει καλύτερη απόδοση από την αντίστοιχη του δείκτη αναφοράς.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του 2010, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/12/2010, 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	2.397,84	0,01%
RON	54.481,46	0,19%
CHF	986.858,37	3,43%
USD	7.487.166,47	26,02%

Από τον παραπάνω πίνακα διαφαίνεται η μικρή έκθεση του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα (29,64%), ενώ σε αρκετές περιπτώσεις η εταιρεία προβαίνει σε αντιστάθμιση των θέσεων της σε USD, λαμβάνοντας υπόψη της τις τρέχουσες συνθήκες των αγορών.

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 39,42% 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 υπόλοιπες θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2010. 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	48,81%
2	1.72%
3	4.19%
4	1.56%
5	1.26%
6	2.43%
7	-
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	-
Πάνω από 30 ημέρες	1.87%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 88,23% 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.

Επεξηγηματική έκθεση (παρ. 7 και 8 του αρθρ. 4 του Ν. 3556/2007)

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν. 3556 / 2007.

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ δέκα οκτώ εκατομμύρια τετρακόσιες σαράντα τρεις χιλιάδες επτακόσια (18.443,700,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ ένα και εξήντα πέντε

λεπτά (1,65) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολο τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του ν.3556/2007.

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας, κατά την 31/12/2010 :

PROTON BANK S.A.	16,928%
ΟΜΙΛΟΣ EUROCORP	12,136%
ΠΑΓΙΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	6,155%

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού.

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

Α) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

10. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2010 στο ποσό των ευρώ 11.410,04.

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 03/02/2011 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 ετήσιες 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, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημείωση	31/12/2010	31/12/2009
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.11	1,21	1,19
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.11	0,76	206,23
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.12	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		8.888,51	9.093,96
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	5.13	876.387,66	1.123.092,47
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.14	17.434.259,78	10.466.097,29
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	5.15	10.654.749,45	22.953.832,24
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		28.965.396,89	34.543.022,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		28.974.285,40	34.552.115,96
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.16	18.443.700,00	18.443.700,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.16	9.845.257,06	9.845.257,06
Ίδιες Μετοχές	5.17	-	(4.940,00)
Λοιπά Αποθεματικά	5.16	1.008.294,52	758.155,62
Αποτελέσματα εις Νέον	5.16	(518.870,46)	5.107.578,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		28.778.381,12	34.149.750,72
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	11.410,04	9.893,33
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.19	165.462,62	378.002,91
Τρέχων φόρος εισοδήματος	5.20	19.031,62	14.469,00
Σύνολο υποχρεώσεων		195.904,28	402.365,24
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		28.974.285,40	34.552.115,96

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημείωση	01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
Κύκλος εργασιών			
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	5.4	597.650,95	609.047,55
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	5.4	(2.813.445,30)	6.196.982,50
Σύνολο κύκλου εργασιών		(2.215.794,35)	6.806.030,05
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5	(1.369.926,42)	(1.042.367,72)
Μικτό κέρδος / (ζημία)		(3.585.720,77)	5.763.662,33
Μείον: Έξοδα διοίκησης	5.6	(382.995,86)	(270.932,63)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	5.7	(15.813,36)	(11.191,65)
Πλέον: Άλλα έσοδα	5.8	2.771.953,80	985.320,99
Μείον: Άλλα έξοδα	5.7	(1.074.225,51)	(1.281.652,35)
Κέρδη / (Ζημιές) Εκμετάλλευσης		(2.286.801,70)	5.185.206,69
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.9	(5.908,54)	(2.461,78)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(2.292.710,24)	5.182.744,91
Μείον : Φόρος εισοδήματος	5.10	(64.092,36)	(75.166,87)
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους		(2.356.802,60)	5.107.578,04
		01.01- 31.12.2010	01.01- 31.12.2009
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		-	-
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ		(2.356.802,60)	5.107.578,04
Κέρδη ανά μετοχή (βασικά σε €)	5.21	(0,2109)	0,4570

3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2009	20.120.400,00	11.710.301,33	(5.240,00)	829.891,06	(1.936.779,71)	30.718.572,68
Κεφαλαιοποίηση μετοχών υπέρ το άρτιο	1.865.044,27	(1.865.044,27)	-	-	-	-
Μείωση κεφαλαίου με διαγραφή ζημιών	(1.865.044,27)	-	-	-	1.865.044,27	-
Μεταφορά αποθεματικού σε εις νέον	-	-	-	(71.735,44)	71.735,44	-
Επιστροφή κεφαλαίου (0,15 € ανά μετοχή)	(1.676.700,00)	-	300,00	-	-	(1.676.400,00)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 2009	-	-	-	-	5.107.578,04	5.107.578,04
Υπόλοιπο 31η Δεκεμβρίου 2009	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)	-
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	4.940,00	(5.240,00)	3.793,00	3.493,00
Διανομή μερίσματος χρήσης 2009	-	-	-	-	(3.018.060,00)	(3.018.060,00)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης 2010	-	-	-	-	(2.356.802,60)	(2.356.802,60)
Υπόλοιπο 31η Δεκεμβρίου 2010	18.443.700,00	9.845.257,06	-	1.008.294,52	(518.870,46)	28.778.381,12

4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Έμμεση Μέθοδος	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	(2.292.710,24)	5.182.744,91
Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	267,18	10.091,87
(Κέρδη) / Ζημίες αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	1.354.004,72	(1.163.618,52)
Προβλέψεις	1.516,71	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-	4.029.218,26
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	5.908,54	2.461,78
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	(8.322.167,21)	10.421.395,00
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	246.704,81	131.857,65
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλην τραπεζών	(187.716,76)	(5.445.798,45)
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(5.908,54)	(2.461,78)
Καταβεβλημένοι φόροι	(59.529,74)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(9.259.630,53)	9.136.672,46
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(61,73)	(9.447,00)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(61,73)	(9.447,00)
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	(1.676.400,00)
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	3.493,00	-
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	-	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(3.042.883,53)	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(3.039.390,53)	(1.676.400,00)
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(12.299.082,79)	7.450.825,46
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	22.953.832,24	15.503.006,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	10.654.749,45	22.953.832,24

5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

5.1. Γενικές Πληροφορίες

5.1.1. Γενικές Πληροφορίες για την εταιρεία

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 δεν έχει υποκαταστήματα.

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.

5.1.2. Γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις

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.

– Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

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

– Συγκριτική Πληροφόρηση

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

-Για την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης η 31.12.2009

-Για την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων η περίοδος 1.1 -31.12.2009

-Για την Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η περίοδος 1.1 - 31.12.2009

-Για την Κατάσταση Ταμειακών Ροών η περίοδος 1.1 - 31.12.2009

– 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.

5.2. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

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 5.2.1 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 5.2.3 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.

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

– Ετήσιες βελτιώσεις 2008

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

– Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 1136/2009)

Το αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 αντικαθιστά το ισχύον ΔΠΧΑ 1, ώστε να καταστεί ευχερέστερη η χρήση του ΔΠΧΑ 1 και η τροποποίησή του μελλοντικά. Επιπλέον, στο αναδιαρθρωμένο ΔΠΧΑ 1 διαγράφονται από το πρότυπο μερικές παρωχημένες μεταβατικές καθοδηγήσεις και περιλαμβάνονται μερικές ήσσονος σημασίας αναδιατυπώσεις. Οι ισχύουσες απαιτήσεις παραμένουν αμετάβλητες.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Κανονισμός ΕΕ 244/2010)**

Το IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ιδίου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας.

- **Αναθεώρηση του ΔΠΧΑ 3. Συνενώσεις επιχειρήσεων (αντικατάσταση) (Κανονισμός ΕΕ 495/2009)**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 θεσπίζει αρχές και κανόνες για το πώς ένας αποκτών σε συνένωση επιχειρήσεων αναγνωρίζει και επιμετρά στα βιβλία του τα διάφορα στοιχεία (όπως αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, αναλαμβανόμενες υποχρεώσεις, μη ελέγχουσες συμμετοχές και υπεραξία) που συνδέονται με τη λογιστική αντιμετώπιση της πράξης απόκτησης. Καθορίζει επίσης τις πληροφορίες που πρέπει να κοινοποιούνται σχετικά με τις πράξεις αυτές. Μεταξύ των αλλαγών που θα επέλθουν με την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3 περιλαμβάνεται η εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και η αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα.

Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27. Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις (Κανονισμός ΕΕ 494/2009)**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 καθορίζουν κάτω από ποιες περιστάσεις μια οικονομική οντότητα οφείλει να συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, πώς πρέπει να λογιστικοποιούν οι μητρικές οικονομικές οντότητες τις μεταβολές των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας σε θυγατρικές και πώς πρέπει να επιμερίζονται οι ζημίες μιας θυγατρικής μεταξύ της ελέγχουσας και της μη ελέγχουσας συμμετοχής. Μεταξύ άλλων αποσαφηνίζεται ότι οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μια θυγατρική, τα οποία δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων.

Οι τροποποιήσεις του προτύπου δεν έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39. Επιλέξιμα Αντισταθμιζόμενα Στοιχεία (Κανονισμός ΕΕ 839/2009)**

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 σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 15. Συμβάσεις για την κατασκευή ακινήτων» (Κανονισμός ΕΕ 636/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 αποτελεί διερμηνεία που διευκρινίζει και καθοδηγεί σχετικά με το πότε πρέπει να αναγνωρίζονται στους λογαριασμούς τα έσοδα από την κατασκευή ακινήτων, και ειδικότερα, εάν μια σύμβαση κατασκευής εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής ή του Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα. Η εν λόγω διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (Κανονισμός 1164/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 18 είναι μία διερμηνεία η οποία περιλαμβάνει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική καταχώρηση των μεταβιβάσεων περιουσιακών στοιχείων, μηχανών και εξοπλισμού από πελάτες ή ρευστών για την απόκτηση ή την κατασκευή περιουσιακού στοιχείου, μηχανής ή εξοπλισμού. Η εν λόγω διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες (Κανονισμός ΕΕ 1142/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΠ 17 είναι μία διερμηνεία η οποία περιέχει διευκρινίσεις και οδηγίες σχετικά με τη λογιστική αντιμετώπιση των διανομών μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες. Η εν λόγω διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 12. Διακανονισμοί για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας (Κανονισμός ΕΕ 254/2009)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 12 αναφέρεται σε παραχωρήσεις που γίνονται από το δημόσιο στον ιδιωτικό τομέα. Καλύπτει τα ζητήματα λογιστικής αντιμετώπισης αυτών των συμβάσεων από την πλευρά του διαχειριστή, δηλαδή του ιδιώτη. Η εν λόγω διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

5.2.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και στο ΔΠΧΑ 7. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)**

Οι τροποποιήσεις αναφέρονται στις οντότητες που εφαρμόζουν ΔΠΧΑ για πρώτη φορά και στη δυνατότητα της προαιρετικής απαλλαγής από την επαναδιατύπωση των συγκριτικών γνωστοποιήσεων βάσει του ΔΠΧΑ 7 όσον αφορά τις επιμετρήσεις της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας σε περίπτωση που οι εν λόγω συγκριτικές περίοδοι λήγουν πριν από την 31η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ μετά την 1/1/2011 αλλά δεν θα έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (αντικατάσταση) και τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί τομείς (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)**

Στόχος των αλλαγών που εισήχθησαν με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 είναι η απλοποίηση του ορισμού του συνδεδεμένου μέρους (αίροντας παράλληλα ορισμένες εσωτερικές ασυνέπειες) και η χορήγηση κάποιων απαλλαγών σε οντότητες που συνδέονται με το Δημόσιο όσον αφορά στις πληροφορίες που πρέπει να παρέχουν οι οντότητες αυτές σε σχέση με συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 και η τροποποίησης του ΔΠΧΑ 8 θα έχουν ισχύ για την εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19. Εξόφληση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους και ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (τροποποίηση) (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)**

Η ΕΔΔΠΧΑ 19 έχει ως στόχο να υπάρξει καθοδήγηση για τον τρόπο με τον οποίο ο οφειλέτης πρέπει να λογιστικοποιεί τους συμμετοχικούς του τίτλους που εκδίδει για τον πλήρη ή μερικό διακανονισμό χρηματοοικονομικής υποχρέωσης μετά από επαναδιαπραγμάτευση των όρων της υποχρέωσης. Η νέα διερμηνεία θα έχει ισχύ μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

- **Τροποποίηση στην ΕΔΔΠΧΑ 14. Προπληρωμές απαίτησης ελάχιστης χρηματοδότησης (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)**

Οι τροποποιήσεις της ΕΔΔΠΧΑ 13 έχει ως στόχο την εξάλειψη της ακούσιας επίπτωσης της ΕΔΔΠΧΑ 14 σε περιπτώσεις όπου μια οντότητα υποκείμενη σε απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης πραγματοποιεί πρόωρη πληρωμή εισφορών, όταν κάτω από ορισμένες περιστάσεις η οντότητα που πραγματοποιεί την προπληρωμή υποχρεούται να αναγνωρίσει έξοδο. Οι τροποποιήσεις θα έχουν ισχύ για την εταιρεία μετά την 1/1/2011 αλλά δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. 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.

5.2.3. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα νέα πρότυπα ή διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από την IASB, αλλά δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι τα εξής:

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

Το IASB 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.

– **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρεται ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

– **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

– **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

– **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογα μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται ότι θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

– Ετήσιες Βελτιώσεις 2010

Κατά το 2010 το IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2010 –μία σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB 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.

5.2.4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

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 επιλεγεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.

5.3. Λογιστικές πολιτικές

5.3.1. Αλλαγή λογιστικών 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.

Οι 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.

5.3.2. Συνάλλαγμα

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

5.3.3. 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 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 χρηματιστηριακές εταιρείες αποτελούν απαιτήσεις από μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις στοιχείων του Ενεργητικού. Η εταιρεία δεν έχει δάνεια.

5.3.4. 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 εταιρία, οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται χωρίς την εφαρμογή αυτής της αρχής.

5.3.5. Προβλέψεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Πρόβλεψη καταχωρείται μόνο:

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

Οι προβλέψεις είναι τριών ειδών:

- Πρόβλεψη Μελλοντικών Λειτουργικών Ζημιών
- Πρόβλεψη Επαχθούς Σύμβασης
- 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 εταιρία 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.

5.3.6. 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.

5.3.7. 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.

5.3.8. 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.

5.3.9. 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.

5.3.10. 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.

5.3.11. 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.

5.3.12. 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.

5.3.13.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.

5.3.14.Παροχές σε εργαζομένους

– Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

- Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
- Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθένειας 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.

5.3.15. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων

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

Τα Ισοδύναμα Διαθεσίμων 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.

5.3.16. Κέρδη ανά μετοχή

Η εταιρεία υπολογίζει τα βασικά κέρδη ανά μετοχή διαιρώντας τα αποτελέσματα μετά από φόρους και διαφορές φορολογικού ελέγχου με το μέσο σταθμικό 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.

5.3.17. Διανομή μερισμάτων

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

5.3.18. 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.
- Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2010 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 ελάχιστες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 211.738,07€.
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	0,75%

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 καταρχάς διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό μέσω της διασποράς των επενδύσεων 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 2010, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,03%	1,61%	-1,54%
VaR χαρτοφυλακίου	1,28%	3,05%	0,41%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,17%	0,75%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	7,37%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	21,71%
Tracking error (ετησιοποιημένο)	17,86%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς	0,52

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου, κατά τη διάρκεια του 2010, ήταν αρκετά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό, και ότι ο συντελεστής beta είναι σημαντικά μικρότερος από το 1.0. Τα παραπάνω οφείλονται στην αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του έτους, γεγονός που επέτρεψε στην Αιολική ΑΕΕΧ να επιτύχει καλύτερη απόδοση από την αντίστοιχη του δείκτη αναφοράς.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του 2010, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/12/2010, 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	2.397,84	0,01%
RON	54.481,46	0,19%
CHF	986.858,37	3,43%
USD	7.487.166,47	26,02%

Από τον παραπάνω πίνακα διαφαίνεται η μικρή έκθεση του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα (29,64%), ενώ σε αρκετές περιπτώσεις η εταιρεία προβαίνει σε αντιστάθμιση των θέσεων της σε USD, λαμβάνοντας υπόψη της τις τρέχουσες συνθήκες των αγορών

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 39,42% 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 υπόλοιπες θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2010. 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	48,81%
2	1.72%
3	4.19%
4	1.56%
5	1.26%
6	2.43%
7	-
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	-
Πάνω από 30 ημέρες	1.87%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 88,23% 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.

5.4. 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:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	220.835,47	180.439,84
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	74.081,27	185.385,17
Έσοδα από τόκους	302.734,21	243.222,54
	597.650,95	609.047,55

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	(1.930.926,61)	2.048.800,88
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	259.747,96	3.205.899,23
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	-	(14.035,42)
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	211.738,07	(207.300,71)
Αποτίμηση χρεογράφων	(1.354.004,72)	1.163.618,52
	(2.813.445,30)	6.196.982,50

5.5. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την χρήση ανήλθε σε € 1.369.926,42 (31.12.2009: € 1.042.367,72).

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

Έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	31/12/2010	31/12/2009
Προμήθειες για α/π ΣΜΕ	51.137,60	19.228,00
Προμήθειες Future εξωτερικού	177.245,00	2.625,00
Προμήθειες Future εξωτερικού USD	93.334,67	5.299,45
Αμοιβές συμβούλων χωρίς ΦΕ	438.546,09	667.418,74
Έξοδα φύλαξης τίτλων εξωτερικού	13.797,84	9.323,37
Προμήθειες μερίσματος	500,00	-
Αμοιβή θεματοφύλακα	3.341,21	3.322,68
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	79.594,27	38.919,95
Συνδρομές	7.790,00	7.790,00
Εισφορές Χ.Α.	2.425,25	2.671,37
Εισφορές Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς	50,00	3.360,13
Συνδρομές σε προγράμματα χρηματιστηριακής ενημέρωσης	25.341,82	3.870,38
Συνδρομές Bloomberg	21.348,03	22.175,49
Συνδρομές σε προγράμματα χρηματιστηριακής ενημέρωσης εξωτερικού	7.359,71	15.782,55
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	447.894,93	240.340,61
Διάφορα έξοδα Χ.Α.	220,00	240,00
	1.369.926,42	1.042.367,72

5.6. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

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

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	31/12/2010	31/12/2009
Αμοιβές προσωπικού	90.988,88	92.755,33
Αμοιβές δικηγόρων	2.820,00	10.510,00
Αμοιβές και έξοδα λογιστών	5.000,00	2.617,80
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	8.730,10	-
Αμοιβές και έξοδα λοιπών ελεύθερων επαγγελματιών	175,00	366,75
Αμοιβές Μελών Δ.Σ. & προσωπικού	132.500,00	-
Αμοιβές συμβούλων	8.228,00	9.228,00
Λοιπές αμοιβές τρίτων	10.181,35	15.784,35
Τηλεφωνικά	2.349,94	2.757,20
Ταχυδρομικά	6.097,80	8.396,05
Ενοίκια	37.361,76	37.361,76
Ασφάλιστρα	1.690,94	1.474,92
Επισκευές και συντηρήσεις	163,17	-
Φωτισμός	9.134,49	8.936,40
Υδρευση	160,20	360,60

Χαρτόσημο ενοικίων	1.345,08	1.345,08
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	22.023,03	12.406,19
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	-	18.650,44
Λοιποί φόροι- τέλη	1.297,93	3.434,83
Έξοδα μεταφορών	2.724,23	4.812,70
Έξοδα υποδοχής και φιλοξενίας	1.997,20	2.113,15
Συνδρομές σε περιοδικά-εφημερίδες	1.051,00	759,66
Συνδρομές σε προγράμματα Η/Υ	-	83,54
Συντήρηση Η/Υ	1.323,78	1.260,35
Συνδρομή FAX	98,96	120,00
Δωρεές επιχορηγήσεις	11.376,90	407,70
Έντυπα και γραφική ύλη	5.870,38	2.914,47
Υλικά άμεσης ανάλωσης	169,99	77,32
Έξοδα δημοσιεύσεων	10.209,50	15.062,50
Κοινόχρηστα	5.433,78	5.696,52
Έξοδα δικηγόρων	23,00	63,00
Διάφορα έξοδα	685,58	407,48
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	267,18	10.091,87
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	1.516,71	676,67
	382.995,86	270.932,63

5.7. Έξοδα διάθεσης

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

Έξοδα διάθεσης	31/12/2010	31/12/2009
Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης	15.813,36	11.191,65
	15.813,36	11.191,65
Λοιπά έξοδα	31/12/2010	31/12/2009
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	1.073.922,64	1.278.198,06
Λοιπά έξοδα	302,87	3.342,90
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-	111,39
	1.074.225,51	1.281.652,35

5.8. Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Λοιπά Έσοδα	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	2.771.443,29	982.728,02
Επιδότησεις ΟΑΕΔ	362,00	-
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	148,51	2,97
Έσοδα προηγ.χρήσεων	-	2.590,00
	2.771.953,80	985.320,99

5.9. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2010	31/12/2009
Έξοδα τραπεζών	5.908,54	2.461,78

5.10. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 64.092,36 (31.12.2009: € 75.166,87) 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%.

5.11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις και άυλα περιουσιακά στοιχεία

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:

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2009	44.059,29	49.335,06
Προσθήκες 01/01 - 31/12/2009	-	9.447,00
Μειώσεις 01/01 - 31/12/2009	-	-
Υπόλοιπα 31.12.2009	44.059,29	58.782,06
Προσθήκες 01/01 - 31/12/2010	61,73	-
Μειώσεις 01/01 - 31/12/2010	-	-
Υπόλοιπα 31.12.2010	44.121,02	58.782,06

B. Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2009	43.940,41	48.601,65
Αποσβέσεις 01/01 - 31/12/2009	117,69	9.974,18
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 31/12/2009	-	-
Υπόλοιπα 31.12.2009	44.058,10	58.575,83
Αποσβέσεις 01/01 - 31/12/2010	61,71	205,47
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 31/12/2010	-	-
Υπόλοιπα 31.12.2010	44.119,81	58.781,30
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2009	1,19	206,23
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010	1,21	0,76

5.12. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.13. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας ποσού αναλύονται ως εξής:

Λοιπές Απαιτήσεις	31/12/2010	31/12/2009
Έξοδα επομένων χρήσεων	5.041,37	8.412,10

Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	2.939,25	16.786,55
Απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για πράξεις παραγωγών	866.760,56	1.096.806,26
Απαίτηση ΙΚΑ-ΟΑΕΔ	1.646,48	-
Απαιτήσεις μερισμάτων εξωτερικού	-	1.087,56
	876.387,66	1.123.092,47

5.14. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από :

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31/12/2010	31/12/2009
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	4.500.888,74	2.552.724,50
Ομόλογα	1.204.008,96	-
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	11.366.880,34	7.846.841,48
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	362.481,74	66.531,31
	17.434.259,78	10.466.097,29

5.15. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων

Τα Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων	31/12/2010	31/12/2009
Μετρητά στο ταμείο	1.321,83	180,77
Καταθέσεις όψεως	723.928,27	8.004.523,71
Καταθέσεις προθεσμίας	9.929.499,35	14.949.127,76
	10.654.749,45	22.953.832,24

5.16. Ίδια κεφάλαια

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

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

	31/12/2010	31/12/2009
Τακτικό Αποθεματικό	1.008.295,52	752.915,62
Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	0,00	5.240,00
Σύνολο	1.008.295,52	758.155,62

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

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 χρήσεως 01/01/10 – 31/12/10

(2.356.802,60)

Σύνολο

(518.870,46)

5.17. 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.

5.18. 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 € 11.410,04 (31.12.2009 € 9.893,33).

5.19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31/12/2010	31/12/2009
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	122.149,43	297.049,07
Υποχρεώσεις σε φόρους	6.427,52	4.502,33
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	5.293,44	4.563,87
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	31.592,23	71.887,64
	165.462,62	378.002,91

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

Ληκτότητα υποχρεώσεων	31/12/2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Εμπορικές Υποχρεώσεις	122.149,43	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43.313,19	-	-	-
	165.462,62	-	-	-

Ληκτότητα υποχρεώσεων	31/12/2009			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Εμπορικές Υποχρεώσεις	297.049,07	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	80.953,84	-	-	-
	378.002,91	-	-	-

5.20. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος Εισοδήματος	19.031,62	14.469,00
	19.031,62	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 έως σήμερα.

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.

5.21. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά 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 αγοράστηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

A. Αριθμητής βασικών κερδών ανά μετοχή

	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη μετά τους φόρους	-2.356.802,60	5.107.578,04

B. Παρονομαστής βασικών κερδών ανά μετοχή

	2010		2009		Σταθμισμένη τιμή	
	Αριθμός μετοχών	Μέρες	Αριθμός μετοχών	Μέρες	2010	2009
Αριθμός Κοινών Μετοχών	11.176.000	365	11.178.000	365	11.176.000	11.176.000
Αριθμός Ιδίων Μετοχών(πώληση)	2.000	248	0	0	1.356	0
Σταθμισμένος μέσος αριθμός Κοινών Μετοχών	11.178.000		11.178.000		11.177.356	11.176.000

Τα Βασικά Κέρδη ανά μετοχή ανέρχονται σε:

	31/12/2010	31/12/2009
Αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους	-2.356.802,60	5.107.578,04
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.177.356	11.176.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της χρήσεως	(0,2109)	0,4570

5.22. Ταμειακές Ροές

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

5.23. 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 δευτερευών 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 κατατμήση 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:

	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009	
	Έσοδα	Μικτά αποτελέσματα	Έσοδα	Μικτά αποτελέσματα
Ελλάδα				
Μερίσματα τίτλων	220.835,47		180.439,84	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτικοί τόκοι	302.734,21		242.438,11	
Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	(1.930.926,61)		2.048.800,88	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	145.223,75		153.726,25	
Αποτίμηση Χρεογράφων	(1.317.767,99)		195.946,13	
	(2.579.901,17)	(3.347.420,56)	2.821.351,21	1.893.377,56
Εξωτερικό				
Μερίσματα τίτλων	74.081,27		185.385,17	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτικοί τόκοι	-		784,43	
Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	259.747,96		3.205.899,23	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	-		(14.035,42)	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	66.514,32		(361.026,96)	
Αποτίμηση Χρεογράφων	(36.236,73)		967.672,39	
	364.106,82	(238.300,21)	3.984.678,84	3.870.284,77
	(2.215.794,35)	(3.585.720,77)	6.806.030,05	5.763.662,33

	31/12/2010		31/12/2009	
	Σύνολο ενεργητικού	Σύνολο υποχρεώσεων	Σύνολο ενεργητικού	Σύνολο υποχρεώσεων
Ελλάδα	16.342.893,17	194.799,50	20.681.165,99	389.124,01
Εξωτερικό	12.631.392,23	1.104,78	13.870.949,97	13.241,23
	28.974.285,40	195.904,28	34.552.115,96	402.365,24

5.24. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-31/12/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 438.546,09 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 101.506,81. Οι χρηματιστηριακές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε € 353.371,70, ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 14.625,63. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της

διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 5.000,00. 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.

5.25. Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

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

5.26. Γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να κατηγοριοποιηθούν και ως εξής:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	4.500.888,74	2.552.724,50
Ομόλογα	1.204.008,96	-
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	11.366.880,34	7.846.841,48
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	362.481,74	66.531,31
Μετρητά στο ταμείο	1.321,83	180,77
Καταθέσεις όψεως	723.928,27	8.004.523,71
Καταθέσεις προθεσμίας	9.929.499,35	14.949.127,76
	28.089.009,23	33.419.929,53
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
	-	-
	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
	-	-
	-	-
Δάνεια και απαιτήσεις		
Λοιπές απαιτήσεις	876.387,66	1.123.092,47
	876.387,66	1.123.092,47
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
	-	-
	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	165.462,62	378.002,91
	165.462,62	378.002,91

Η μεταβολή των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο έναρξης	10.466.097,29	19.723.873,77
Προσθήκες	82.913.372,86	31.607.523,71
Πωλήσεις	(74.591.205,65)	(42.028.918,71)
Αποτίμηση	(1.354.004,72)	1.163.618,52
	17.434.259,78	10.466.097,29

Η έκθεση της εταιρείας όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

Πιστωτικός Κίνδυνος	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17.434.259,78	10.466.097,29
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	10.654.749,45	22.953.832,24
Λοιπές απαιτήσεις	876.387,66	1.123.092,47
	28.965.396,89	34.543.022,00

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε ξένο νόμισμα που περιλαμβάνονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, έχουν ως εξής:

Συναλλαγματικός κίνδυνος	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
USD	7.487.166,47	10.871.209,28
CHF	986.858,37	0,00
RON	54.481,46	71.701,27
SEK	0,00	428.521,26
GBP	2.397,84	2.080,19

5.27. Λοιπές γνωστοποιήσεις

- 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 31^η Δεκεμβρίου 2010 είναι 3 άτομα
- (31.12.2009: 3 άτομα)
- Κατά την 31/12/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,57 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2010 ανερχόταν σε € 1,76.
- Η αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31^{ης} Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των € 1.354.004,72.
- Οι δραστηριότητες της εταιρείας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή κυκλικούς παράγοντες.

Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες


ΑΙΟΛΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΑΡ.ΜΑΕ 26931/06/8/92/15
ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 111/2-6-1992 ΕΔΡΑ : ΠΛ.ΦΙΛΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 14, ΚΟΛΟΝΑΚΙ, ΑΘΗΝΑ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010 από 01 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΙΟΛΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε ειδική επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση δικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	
Αρμόδια Υπηρεσία – Νομαρχία : Υπουργείο Περιφερειακής Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας Διεύθυνση Α.Ε. & ΠΙΣΤΕΩΣ		31/12/2010 31/12/2009	
Διεύθυνση δικτύου : www.aeolian.gr		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσεως (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα) 34.149.750,72 30.718.572,68	
Συνθεση Διοικητικού Συμβουλίου : 1. Ιωάννης Παγίδας, Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό Μέλος		Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες) -2.356.802,60 5.107.578,04	
2. Δημήτριος Τρανός, Α' Αντιπρόεδρος – Μη Εκτελεστικό Μέλος		Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου 0,00 -1.676.400,00	
3. Αθηνά Χρυσανθάκη, Β' Αντιπρόεδρος – Μη Εκτελεστικό Μέλος		Διαμερισθέντα μερίσματα -3.018.060,00 0,00	
4. Δημήτριος Λιάκος, Γενικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος		Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών 3.493,00 0,00	
5. Γεώργιος Κωνσταντίνος Μαρής, Εκτελεστικό Μέλος		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα) 28.778.381,12 34.149.750,72	
6. Ιωάννης Χατζημανώλης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος			
7. Eric Markhejse, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος			
8. Απόστολος Τριανταφυλλίδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος			
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων : 3 Φεβρουαρίου 2011		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	
Νόμιμος ελεγκτής : Δημήτριος Ντζανάτος - Α.Μ.ΣΟΕΑ 11521		01.01-31.12.2010 01.01-31.12.2009	
Ελεγκτική Εταιρεία : Grant Thornton Α.Ε. - Α.Μ.ΣΟΕΑ 127		Κύκλος εργασιών -2.215.794,35 6.806.030,05	
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη		Μικτά κέρδη / (ζημιές) -3.585.720,77 5.763.662,33	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		31/12/2010 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	17.434.259,78	10.466.097,29	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.531.137,11	24.076.924,71	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.974.285,40	34.552.115,96	

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		18.443.700,00 18.443.700,00	
Μετοχικό Κεφάλαιο	18.443.700,00	18.443.700,00	
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	10.334.681,12	15.706.050,72	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	28.778.381,12	34.149.750,72	
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.410,04	9.893,33	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	184.494,24	392.471,91	
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	195.904,28	402.365,24	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	28.974.285,40	34.552.115,96	

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 χρήση 2009. β. Στη σημείωση 5.20 των Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανέλεγκτων φορολογικών 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 έως σήμερα, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος. - έχει γίνει πρόβλεψη ποσού ευρώ 11.410,04 το οποίο αφορά αποτίμηση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. - Δεν έχουν διενεργηθεί λοιπές προβλέψεις. δ. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2010 είναι 3 άτομα (31.12.2009:3 άτομα) ε. Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-31/12/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε ευρώ 438.546,09 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν ευρώ 101.506,81. Οι χρηματοοικονομικές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε ευρώ 353.371,70, ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε ευρώ 14.625,63. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της Διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε Διευθυντικά στελέχη ποσού ευρώ 5.000,00. 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. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας. ζ. Κατά την 31/12/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,57 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2010 ανερχόταν σε ευρώ 1,76. η. Η αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 1.354.004,72. θ. 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.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)		01.01-31.12.2010 01.01-31.12.2009	
Έμμεση Μέθοδος			
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων	-2.292.710,24	5.182.744,91	
Πλέον / Μείον: Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	267,18	10.091,87	
(Κέρδη) / (ζημιές) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	1.354.004,72	-1.163.618,52	
Προβλέψεις	1.516,71	0,00	
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00	
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	4.029.218,26	
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	5.908,54	2.461,78	
Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	-8.322.167,21	10.421.395,00	
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	246.704,81	131.857,65	
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	-187.716,76	-5.445.798,45	
Μείον:			
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.908,54	-2.461,78	
Καταβεβλημένοι φόροι	-59.529,74	0,00	
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-9.259.630,53	9.136.672,46	
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	-9.447,00	
Εισπραξεις 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	-9.447,00	
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπραξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-1.676.400,00	
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	3.493,00	0,00	
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	
Εισπραξεις από εκδοθέντα/αντιληθέντα δάνεια	0,00	0,00	
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεώσιμα)	0,00	0,00	
Μερίσματα πληρωθέντα	-3.042.883,53	0,00	
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.039.390,53	-1.676.400,00	
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	-12.299.082,79	7.450.825,46	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	22.953.832,24	15.503.006,78	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	10.654.749,45	22.953.832,24	

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΠΑΓΙΔΑΣ ΑΔΤ.ΑΒ 585240	Αθήνα, 3 Φεβρουαρίου 2011 Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΛΙΑΚΟΣ ΑΔΤ.Ρ 649705	Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν. ΒΥΖΑΝΝΗΣ ΑΔΤ.Φ 048182 - ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε.9661
---	---	--

ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005

Στη διάρκεια της χρήσης 2010, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, <http://www.aeolian.gr> στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

05/01/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
08/01/2010	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 31.12.2010
12/01/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
22/01/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/02/2010	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
02/02/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
12/02/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
23/02/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/03/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
04/03/2010	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
12/03/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
16/03/2010	ΠΡΟΑΝΑΓΓΕΛΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
18/03/2010	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
23/03/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
06/04/2010	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
06/04/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
07/04/2010	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ
07/04/2010	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ – ΟΡΘΗ ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ
09/04/2010	ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 31.3.2010
13/04/2010	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΚΟΠΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ/ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
13/04/2010	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΚΟΠΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ/ΠΛΗΡΩΜΗΣ - ΟΡΘΗ ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ
13/04/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
13/04/2010	ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
22/04/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
03/05/2010	ΠΩΛΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
04/05/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ
10/05/2010	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
12/05/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
25/05/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/06/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/06/2010	ΕΚΤΑΚΤΗ ΕΙΣΦΟΡΑ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 5 ΤΟΥ ν. 3845/2010
14/06/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ
22/06/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/07/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
09/07/2010	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 30.6.2010
13/07/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ

22/07/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
04/08/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
12/08/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
24/08/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
26/08/2010	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
02/09/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
14/09/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
22/09/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
04/10/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
08/10/2010	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 30.9.2010
12/10/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
22/10/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/11/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
12/11/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
18/11/2010	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ
23/11/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
02/12/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
14/12/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ
22/12/2010	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ

Ζ. Αναφορά στο Δικτυακό τόπο όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις και Λοιπές Πληροφορίες που απαιτούνται.

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρεία διατηρεί ιστοσελίδα στο internet (διαδίκτυο), την οποία μπορούν να επισκεφθούν, χωρίς χρέωση, στη διεύθυνση, <http://www.aeolian.gr> , όπου έχουν τη δυνατότητα να ενημερώνονται, για την εσωτερική αξία, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και τυχόν άλλες εξελίξεις. Επίσης στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, καταχωρούνται οι Πίνακες Επενδύσεων, οι Οικονομικές Καταστάσεις και οι Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τέλος, η υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρείας μας, αρμόδια κα Κοκορομύτη Ευγενία (τηλ.: 210 7243900, fax: 210 7294183), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

Αθήνα, 3 Φεβρουαρίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ

ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΒΥΖΑΝΗΣ

ΑΔΤ.Ι 778238

ΑΔΤ.Ρ 649705

ΑΔΤ.Φ 048182

ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Α΄ ΤΑΞΗΣ 9661