



**ΑΙΟΛΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

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

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

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
για την περίοδο από 01.01.2010 έως 31.03.2010
&
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι
οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών**

Οι παρούσες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» την 07/05/2010 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.aeolian.gr.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
Α.ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	1 - 4
Β.ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	5 - 6
Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	7 -14
Δ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	15 – 23

Α. Οικονομικές Καταστάσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	<u>31/3/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7	1,20	1,19
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	82,94	206,23
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		8.970,68	9.093,96
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	9	2.624.126,20	1.123.092,47
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	11.914.366,13	10.466.097,29
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	11	20.854.843,57	22.953.832,24
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		35.393.335,90	34.543.022,00
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>35.402.306,58</u>	<u>34.552.115,96</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	18.443.700,00	18.443.700,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	9.845.257,06	9.845.257,06
Ίδιες Μετοχές	13	-4.940,00	-4.940,00
Λοιπά Αποθεματικά	12	758.155,62	758.155,62
Αποτελέσματα εις Νέον	12	6.106.891,16	5.107.578,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		35.149.063,84	34.149.750,72
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	10.733,37	9.893,33
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	225.339,53	378.002,91
Τρέχων φόρος εισοδήματος	16	17.169,84	14.469,00
Σύνολο υποχρεώσεων		253.242,74	402.365,24
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>		<u>35.402.306,58</u>	<u>34.552.115,96</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ
ΕΣΟΔΩΝ**

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	01.01- 31.03.2010	01.01- 31.03.2009
Κύκλος εργασιών			
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	74.838,15	238.783,21
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	686.945,60	-1.219.781,51
Σύνολο κύκλου εργασιών		761.783,75	-980.998,30
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-220.966,36	-208.678,00
Μικτό κέρδος / ζημία		540.817,39	-1.189.676,30
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-64.193,11	-58.336,88
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-1.964,86	-426,65
Πλέον: Άλλα έσοδα	1	590.939,78	440.360,09
Μείον: Άλλα έξοδα	4	-47.955,84	-357.941,44
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		1.017.643,36	-1.166.021,18
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5	-1.160,40	-357,21
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		1.016.482,96	-1.166.378,39
Μείον : Φόρος εισοδήματος	6	-17.169,84	-23.426,84
Κέρδη / Ζημιές χρήσεως μετά από φόρους		999.313,12	-1.189.805,23
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	17	0,0894	-0,1065
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων		01.01- 31.03.2010	01.01- 31.03.2009
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		999.313,12	-1.189.805,23

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01/01/2009	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	-1.936.779,71	30.718.572,68
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/03/2009					-1.189.805,23	-1.189.805,23
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					-1.189.805,23	-1.189.805,23
Υπόλοιπα την 31/03/2009	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	-3.126.584,94	29.528.767,45
Υπόλοιπα την 01/01/2010	18.443.700,00	9.845.257,06	-4.940,00	758.155,62	5.107.578,04	34.149.750,72
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/03/2010					999.313,12	999.313,12
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					999.313,12	999.313,12
Υπόλοιπα την 31/03/2010	18.443.700,00	9.845.257,06	-4.940,00	758.155,62	6.106.891,16	35.149.063,84

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

<i>Έμμεση Μέθοδος</i>	<u>01.01-31.03.2010</u>	<u>01.01-31.03.2009</u>
<u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	1.016.482,96	-1.166.378,39
<i>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	152,28	3.265,29
Κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	-254.149,15	58.699,38
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	762.486,09	-1.104.413,72
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	1.160,40	357,21
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-1.194.119,69	7.806.659,49
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-1.501.033,73	35.002,01
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλήν τραπεζών	-166.292,34	-4.387.172,79
<i>Μείον:</i>		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.160,40	-357,21
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>-2.098.959,67</u>	<u>2.350.074,99</u>
<u>Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-29,00	-3.081,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-29,00</u>	<u>-3.081,00</u>
<u>Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>-2.098.988,67</u>	<u>2.346.993,99</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	22.953.832,24	15.503.006,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	20.854.843,57	17.850.000,77

B.Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

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

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

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

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

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.
- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^α 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.

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

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

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

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

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

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

Συγκριτική Πληροφόρηση

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

- Για την Οικονομική Θέση η 31.12.2009
- Για τα Συνολικά Έσοδα η 31.03.2009
- Για την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η 31.03.2009
- Για τις ταμειακές ροές η 31.03.2009

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

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

Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Α.

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

Γ.Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

Έσοδα

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

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

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

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

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

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

Χρηματοπιστωτικά μέσα και Επενδύσεις

Τα χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό της εταιρείας όταν αυτή αναλαμβάνει τα συμβατικά οφέλη ή δεσμεύσεις του κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Οι απαιτήσεις εμφανίζονται με τα ονομαστικά ποσά τους μειούμενα για τυχόν περιπτώσεις επισφαλειών.

Οι επενδύσεις της εταιρείας σε κινητές αξίες αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα

μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία αφορούν κατά το χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται.

Οι επενδύσεις της εταιρείας κατηγοριοποιούνται είτε σαν «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» είτε σαν «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» ανάλογα με το σκοπό τους.

Σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία, τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες εισηγμένες και μη σε οργανωμένη αγορά αποτιμούνται στην τρέχουσα αξία τους. Ειδικές κατηγορίες κινητών αξιών που συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά αλλά τελούν υπό καθεστώς αναστολής ή άλλων περιορισμών περιλαμβάνονται στα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και αποτιμώνται με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος που είναι διαθέσιμη.

Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» αποτιμάται πάγια στην τρέχουσα αξία του.

Οι μεταβολές στην τρέχουσα αξία των επενδύσεων της εταιρείας ανεξάρτητα από την κατηγορία στην οποία ανήκουν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις.

Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατέχει η εταιρεία αναγνωρίζονται σαν επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και καταχωρούνται κατά την απόκτησή τους στην αξία κτήσης τους η οποία αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των χρηματικών διαθεσίμων για τη θέση που λήφθηκε και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία στην τρέχουσα αξία τους. Η διαφορά στην τρέχουσα αξία των παραγώγων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το Α' τρίμηνο του 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 (Euro Bund, E-Mini S&P 500 και Dax, DJ Eurostoxx 50).

Βάσει των υποχρεώσεων της Εταιρείας 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, 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 και του συντελεστή δέλτα, η Εταιρεία χρησιμοποιεί εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα και διαδικασίες παρακολούθησης. Επιπλέον η Εταιρεία, για τη μέτρηση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της χρησιμοποιεί την προσέγγιση της δυνητικής ζημιάς με ελέγχους κόπωσης (stress tests), οι οποίοι μετρούν τον τρόπο με τον οποίο ακραίες οικονομικές εξελίξεις επηρεάζουν την αξία του χαρτοφυλακίου σε δεδομένο χρονικό σημείο.

Η μέγιστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου δεν υπερέβη το 200% της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου αναφοράς, όπως αυτό ορίζεται στην παραπάνω απόφαση.

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

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), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

1.1

-Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων
-Βραχύχρονες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.

-Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.

-Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη) για τους τωρινούς εργαζόμενους.

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζόμενους (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

ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

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

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

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

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

Διαθέσιμα και ισοδύναμα 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.

Κέρδη κατά μετοχή

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

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

Διανομή μερισμάτων

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

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το Α' τρίμηνο του 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 (Euro Bund, E-Mini S&P 500 και Dax, DJ Eurostoxx 50).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.

2. Το συνολικό αποτέλεσμα για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημία 75.498,21€.

3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του Α' τριμήνου του 2010:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	1,95%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	18,57%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,53%

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

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

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

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

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

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	0,05%	+0,64%	-0,53%
VaR χαρτοφυλακίου	0,64%	0,96%	0,47%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,37%	0,53%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	0,81%
--	-------

Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	1,58%
Tracking error (ετησιοποιημένο)	4,26%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς	0,23

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' τριμήνου του 2010, ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Επίσης παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την συνέχιση της αμυντικής διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου και κατά το Α' τρίμηνο του 2010 και την στρατηγική που ακολούθησε η εταιρία μας για παρέκκλιση από την έκθεση του χαρτοφυλακίου σε αυξημένο μετοχικό κίνδυνο. Το τελευταίο στοιχείο επιβεβαιώνεται επίσης από τον πολύ χαμηλό συντελεστή beta (0,23)

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' τριμήνου του 2010, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/03/2010, 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 χαρτοφυλακίου
GBP	2.076,21	0,01%
RON	106.541,37	0,30%
USD	13.330.508,26	37,93%

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 66,09% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/03/2010. 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	28,71%
2	1,28%
3	0,00%
4	0,30%
Μεταξύ 5 και 10 ημερών	0,52%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	0,00%
Πάνω από 30 ημέρες	3,10%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 94,80% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

Στους παραπάνω υπολογισμούς δεν συμπεριλαμβάνονται οι θέσεις παραγώγων, οι οποίες πάντως είναι ρευστοποιήσιμες σε μία ημέρα.

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.

Νέα λογιστικά πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή των αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Κανονισμός 244/2010 «Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2. Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Αφορά τις ομαδικές συναλλαγές με μετρητά. Η τροποποίηση έχει ως αντικείμενο να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του Προτύπου. Το ΔΠΧΑ 2 εφαρμόζεται για το λογισμό όλων των συναλλαγών που βασίζονται σε μετοχές, ακόμη και αν δεν είναι δυνατό να προσδιοριστούν με σαφήνεια τα αγαθά ή οι υπηρεσίες που λαμβάνονται. Αν δεν μπορούν να προσδιοριστούν επακριβώς τα αγαθά ή οι υπηρεσίες, μπορεί από άλλα στοιχεία να προκύπτει ότι λαμβάνονται ή θα ληφθούν αγαθά ή υπηρεσίες. Μία συναλλαγή με βάση τις μετοχές, μπορεί να διακανονίζεται (πληρώνεται) από μία εταιρία ενός ομίλου ή από μέτοχο μία εταιρίας και να αφορά αγαθά ή υπηρεσίες που θα λάβει άλλη εταιρία του ομίλου. Στις περιπτώσεις που η συναλλαγή λογίζεται με πίστωση των ιδίων κεφαλαίων, θα αποτιμάται ξανά, στο τέλος κάθε περιόδου σύμφωνα με τις παρ. 19-21 του τροποποιημένου προτύπου. Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις, η εταιρία που λαμβάνει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες θα λογίζει τη συναλλαγή με πίστωση υποχρεώσεων. Η τροποποίηση δεν αναμένεται να επιδράσει στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Κανονισμός 243/2010 «Βελτιώσεις στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς»

Η πλειονότητα των τροποποιήσεων αφορά βελτιώσεις ή διορθώσεις υφιστάμενων ΔΠΧΑ ή διορθώσεις λόγω μεταβολών που είχαν προηγουμένως επέλθει σε ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις

στα ΔΠΧΑ 8, ΔΛΠ 17, ΔΛΠ 36, ΔΛΠ 39 αφορούν αλλαγές στις υφιστάμενες απαιτήσεις ή πρόσθετες οδηγίες για την εφαρμογή των απαιτήσεων αυτών.

Κανονισμός 1293/2009 «Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 διευκρινίζει πώς αντιμετωπίζονται λογιστικά ορισμένα δικαιώματα όταν τα εκδοθέντα μέσα εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Εάν τα εν λόγω μέσα διανέμονται κατ' αναλογία στους υφιστάμενους μετόχους του εκδότη έναντι συγκεκριμένου ποσού μετρητών, πρέπει να ταξινομούνται ως μετοχικό κεφάλαιο, ακόμα και αν η τιμή άσκησής τους εκφράζεται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα επιχειρηματικής λειτουργίας του εκδότη. Ισχύει από 1/2/2010.

Κανονισμός 1164/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 18. Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες»

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 Εταιρεία εκτιμά ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 1142/2009 «ΕΔΔΠΧΑ 17. Κατανομές μη ρευστών στοιχείων ενεργητικού στους ιδιοκτήτες»

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 Εταιρεία εκτιμά ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν θα έχει εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της.

Κανονισμός 1136/2009 «Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 1. Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ (αντικατάσταση)»

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. Δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

Δ.Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Α. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

- (α) Έσοδα από τόκους λογαριασμών όψεως και προθεσμίας
- (β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

Ποσά σε €	31/03/2010	31/03/2009
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	0,00	46.668,00
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	17.136,32	52.627,63
Έσοδα από τόκους	57.701,83	139.487,58
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	74.838,15	238.783,21

Β. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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

Ποσά σε €	31/03/2010	31/03/2009
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	239.698,90	-573.548,24
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	268.595,76	-86.937,69
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00	-14.035,42
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	-75.498,21	-486.560,78
Αποτίμηση χρεογράφων	254.149,15	-58.699,38
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	686.945,60	-1.219.781,51

Επίσης υπάρχουν και άλλα έσοδα ποσού € 590.939,78 (31.03.09 € 440.360,09) που αφορούν έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 590.577,33 , επιδότηση από ΟΑΕΔ ποσού 362,00 και λοιπά έκτακτα & ανόργανα έσοδα ποσού € 0,45.

2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 220.966,36 (31.03.2009: € 208.678,00).

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

	01/01- 31/03/2010
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	2.668,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	4.175,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	1.288,94
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	121.284,70
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.284,99
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	246,74
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 21%	257,98
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ. ΜΕΤ. ΕΞΩΤ. 0,15%	8.014,32

ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	7.790,00
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	604,36
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	50,00
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	3.511,98
ΣΥΝΔΡ.ΒLOOMBERG	5.682,44
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	6.275,38
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	56.771,53
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	60,00
ΣΥΝΟΛΟ	220.966,36

	01/01- 31/03/2009
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	3.312,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	850,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	1.604,70
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	102.760,34
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.600,41
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	516,31
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ Μ.Υ	420,00
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.0,15%	10.462,25
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	7.370,00
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	684,13
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	2.310,13
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	175,40
ΣΥΝΔΡ.ΒLOOMBERG	9.408,16
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	7.437,50
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	59.706,67
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	60,00
ΣΥΝΟΛΟ	208.678,00

3. Έξοδα Διοίκησης

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

	01/01- 31/03/2010
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	24.945,00
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	540,00
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	
21%	5.500,00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	3.412,50
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	464,81
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	2.120,10
ΕΝΟΙΚΙΑ	9.340,44
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	383,25
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	2.022,00
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	336,27
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	4.745,65
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	531,81
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	1.063,77
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	591,76
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	327,53
ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ	1.206,06
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	98,96
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	

ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	40,00
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	636,50
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	3.546,58
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	903,14
ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	23,00
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	421,66
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	152,28
ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΖΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	840,04
ΣΥΝΟΛΟ	64.193,11

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	01/01- 31/03/2009
--------------------------------------	------------------------------

ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	19.209,00
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	1.040,00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	5.286,00
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	824,20
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	4.795,55
ΕΝΟΙΚΙΑ	9.340,44
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	384,12
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	2.310,60
ΥΔΡΕΥΣΗ	156,60
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	336,27
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	2.851,52
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	1.184,85
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	647,66
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	62,98
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	83,54
ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ	1.148,41
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	98,96
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	450,19
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	3.320,00
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	1.442,74
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	97,96
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	3.265,29
ΣΥΝΟΛΟ	58.336,88

4. Έξοδα Διάθεσης

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	01/01- 31/03/2010
------------------------	------------------------------

ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	1.964,86
ΣΥΝΟΛΟ	1.964,86

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	01/01- 31/03/2009
------------------------	------------------------------

ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	426,65
ΣΥΝΟΛΟ	426,65

Κατά την περίοδο 01.01.2010 – 31.03.2010 η εταιρεία πραγματοποίησε άλλα έξοδα ποσού € 47.955,84 (31.03.2009: € 357.941,44) τα οποία αφορούν έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές.

5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας ποσού € 1.160,40 (31.03.2009: € 357,21) αφορούν έξοδα εμβασμάτων και έξοδα έκδοσης μπλοκ επιταγών.

6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 17.169,84 (31.03.2009: € 23.426,84) που εμφανίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε επί του ημερήσιου μέσου όρου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων σε τρέχουσες αξίες με συντελεστή 0,20%.

7. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

Ποσά σε €

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
A.Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 31.12.2009	44.059,29	58.782,06
Προσθήκες 01/01 - 31/03/2010	29,00	0,00
Μειώσεις 01/01 - 31/03/2010	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.03.2010	44.088,29	58.782,06
B.Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 31.12.2009	44.058,10	58.575,83
Αποσβέσεις 01/01 - 31/03/2010	28,99	123,29
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 31/03/2010	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.03.2010	44.087,09	58.699,12
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2009	1,19	206,23
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.03.2010	1,20	82,94

8. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

9. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας ποσού € 2.624.126,20 αφορούν σε απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματοπιστηριακές εταιρείες για πράξεις μετοχών & παραγώγων ποσού € 2.623.579,80 και λοιπές απαιτήσεις ποσού € 546,40.

10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας της 31/03/2010 αποτελείται από :

Ποσά σε €

Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	3.907.990,44
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	7.957.924,46
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	48.451,23

ΣΥΝΟΛΟ 11.914.366,13

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

Ποσά σε €

Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	2.552.724,50
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	7.846.841,48
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	66.531,31

ΣΥΝΟΛΟ 10.466.097,29

11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	31.03.2010	31.12.2009
Μετρητά στο ταμείο	897,07	180,77
Καταθέσεις όψεως	17.131.333,67	8.004.523,71
Καταθέσεις προθεσμίας	3.722.612,83	14.949.127,76
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	20.854.843,57	22.953.832,24

12. Καθαρή Θέση

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 18.443,700 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,65 και κατεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 9.845.257,06.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	31.03.2010	31.12.2009
Τακτικό Αποθεματικό	752.915,62	752.915,62
Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	5.240,00	5.240,00
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	758.155,62	758.155,62

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

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2009	5.107.578,04
Πλέον: Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/10 – 31/03/10:	999.313,12

ΣΥΝΟΛΟ	6.106.891,16

13. Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία κατέχει τεμ. 2.000 Ίδιες Μετοχές με συνολική αξία κτήσεως € 4.940,00.

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

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

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	31.03.2010	31.12.2009
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	154.621,00	297.049,07
Υποχρεώσεις σε φόρους	8.275,02	4.502,33
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	4.176,51	4.563,87
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	58.267,00	71.887,64
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	225.339,53	378.002,91

16. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €

	31.03.2010	31.12.2009
Φόρος Εισοδήματος	17.169,84	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 & 2008. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιολογή επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

17. Κέρδη κατά μετοχή

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

Ποσά σε €

	31.03.2010	31.03.2009
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	999.313,12	-1.189.805,23
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.176.000	11.176.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,0894€	-0,1065€

18. Ταμειακές Ροές

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

19. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

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

α) Ελλάδα, β) Εξωτερικό.

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

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

Οι πωλήσεις, τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και οι υποχρεώσεις της εταιρείας ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

01/01 - 31/03/2010

01/01 - 31/03/2009

	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα		Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα:			Ελλάδα:		
Μερίσματα τίτλων	0,00		Μερίσματα τίτλων	46.668,00	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	57.701,83		Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	139.156,45	
Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	239.698,90		Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	-573.548,24	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	58.780,00		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	34.241,25	
Αποτίμηση Χρεογράφων	-116.067,42		Αποτίμηση Χρεογράφων	220.068,93	
	240.113,31	63.926,95		-133.413,61	-288.744,51
Εξωτερικό:			Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	17.136,32		Μερίσματα τίτλων	52.627,63	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	0,00		Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	331,13	
Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	268.595,76		Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.	-86.937,69	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	-14.035,42	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-134.278,21		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-520.802,03	
Αποτίμηση Χρεογράφων	370.216,57		Αποτίμηση Χρεογράφων	-278.768,31	

	<u>521.670,44</u>	<u>476.890,44</u>		<u>-847.584,69</u>	<u>-900.931,79</u>
Σύνολο	<u><u>761.783,75</u></u>	<u><u>540.817,39</u></u>	Σύνολο	<u><u>-980.998,30</u></u>	<u><u>-1.189.676,30</u></u>
01/01 - 31/03/2010			01/01 - 31/03/2009		
	Σύνολο	Σύνολο		Σύνολο	Σύνολο
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεων		Ενεργητικού	Υποχρεώσεων
Ελλάδα	9.267.473,73	246.289,03	Ελλάδα	18.085.065,21	277.250,88
Εξωτερικό	<u>26.134.832,85</u>	<u>6.953,71</u>	Εξωτερικό	<u>12.852.953,11</u>	<u>1.131.999,99</u>
Σύνολο	<u><u>35.402.306,58</u></u>	<u><u>253.242,74</u></u>	Σύνολο	<u><u>30.938.018,32</u></u>	<u><u>1.409.250,87</u></u>

21. Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2010-31/03/2010, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 121.284,70 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 121.284,70. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε € 40.216,04 ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 720.172,71. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 0,00. 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.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

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.

Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

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

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

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31^η Μαρτίου 2010 είναι 3 άτομα (31.03.2009:3 άτομα).

Κατά την 31/03/2010 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 3,14 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/03/2010 ανερχόταν σε € 1,98.

Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31^{ης} Μαρτίου ανερχόταν στο ποσό των € 254.149,15.

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

Αθήνα, 7 Μαΐου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

**ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ
ΑΔΤ.Ι 778238**

**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ.Ρ 649705**

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