



**ΑΙΟΛΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

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

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

**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
για την περίοδο από 01.01.2009 έως 30.06.2009**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
A. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	3-10
Γ. Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης	11
Δ. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις	12-34
Ε. Στοιχεία και πληροφορίες	35

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

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ » για την περίοδο 01.01.2009 – 30.06.2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 5 παρ.2 του Ν.3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει του άρθρου 5 παρ.6 του Ν.3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 31 Ιουλίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Σ.ΜΑΡΗΣ

Β. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Α' εξάμηνο του 2009 μπορεί να χωριστεί σε δύο περιόδους. Από τις αρχές του έτους και μέχρι τις 9 Μαρτίου συνεχίστηκε η πτώση των αγορών που είδαμε κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους. Οι φόβοι των επενδυτών για παγκόσμια ύφεση μετά την πτώχευση της επενδυτικής τράπεζας Lehman Brothers οδήγησαν σε νέες ρευστοποιήσεις, με συνέπεια ορισμένοι χρηματιστηριακοί δείκτες, όπως ο Γενικός Δείκτης, να πλησιάζουν τα χαμηλά επίπεδα του 2003, ή κάποιοι άλλοι, όπως ο S&P 500, να καταγράψουν τιμές χαμηλότερες ακόμα και από αυτές του 2003. Από τις 9 Μαρτίου και μετά όμως, αντιστράφηκε πλήρως το κλίμα στις αγορές, με τη θετική ψυχολογία να διατηρείται σχεδόν καθ'όλη τη διάρκεια του υπολοίπου εξαμήνου. Στις 30 Ιουνίου 2009 ο δείκτης MSCI World σημείωνε άνοδο κατά +6,8% σε ευρώ ενώ στις κυριότερες ανεπτυγμένες αγορές, οι δείκτες για τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Φρανκφούρτης, Παρισιού και ΗΠΑ (δείκτης S&P 500) σημείωναν αποδόσεις από -2,4% έως +7,5% (σε όρους ευρώ). Κατά τη διάρκεια της ανάκαμψης των αγορών, πρωταγωνίστησαν οι αναδυόμενες αγορές, με το δείκτη MSCI Emerging Markets να σημειώνει άνοδο κατά +33,3%, με εμφανή υπεραπόδοση των αγορών της Βραζιλίας, Ρωσίας, Ινδίας και Κίνας (BRICs), οι οποίες κατέγραψαν αποδόσεις από +50% έως +64%. Στο ΧΑ ο Γενικός Δείκτης σημείωσε άνοδο κατά +23,7%, με πρωταγωνιστή τον κλάδο των τραπεζών που σημείωσε άνοδο κατά +31,6%.

Η πιστωτική κρίση η οποία ξεκίνησε από τα χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας στεγαστικά δάνεια (subprime) στις ΗΠΑ και κορυφώθηκε με την κατάρρευση της επενδυτικής τράπεζας Lehman Brothers το Σεπτέμβριο του 2008, είχε σοβαρές συνέπειες και στην πραγματική οικονομία. Στις αρχές του 2009, και παρόλες τις μέχρι τότε ενέργειες κεντρικών τραπεζών και κυβερνήσεων, όπως μείωση των επιτοκίων, διάσωση χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και ανακοίνωση τεράστιων πακέτων αγοράς «τοξικών» τίτλων από τους ισολογισμούς τραπεζών, η πιστωτική ασφυξία έδειξε να μην υποχωρεί. Αντίθετα μάλιστα, παρατηρήθηκε δραματική μείωση της παραγωγής και παράλληλη αύξηση της ανεργίας στις ανεπτυγμένες χώρες. Αυτό δημιούργησε φόβους για μείωση της κατανάλωσης στον ανεπτυγμένο κόσμο και την, ενδεχομένως, έναρξη ενός φαύλου κύκλου κατά τον οποίο η μείωση της κατανάλωσης θα οδηγούσε σε νέα μείωση παραγωγής, μαζικές πτωχεύσεις επιχειρήσεων, νέα αύξηση της ανεργίας και νέα μείωση της κατανάλωσης. Οι φόβοι για ισχυρές αποπληθωριστικές πιέσεις και το ενδεχόμενο μεγάλης επιδείνωσης της παγκόσμιας οικονομίας, παρόμοια με αυτή της μεγάλης ύφεσης του 1929 με τις πολυετείς επιπτώσεις της, οδήγησε σε νέες ρευστοποιήσεις στις μετοχικές αγορές και σε άνοδο των κυβερνητικών ομολόγων στις ανεπτυγμένες χώρες. Στο χρονικό διάστημα από τις αρχές του έτους και μέχρι το Μάρτιο, τα περισσότερα μακροοικονομικά νέα που ανακοινώθηκαν σε παγκόσμιο επίπεδο ενίσχυσαν αυτούς τους φόβους. Αναφέρουμε ενδεικτικά την ετήσια πτώση της βιομηχανικής παραγωγής της Ιαπωνίας κατά 30% σε ετήσια βάση το Φεβρουάριο, την πτώση στις βιομηχανικές παραγγελίες κατά 22% στην Ευρωζώνη σε ετήσια βάση το Φεβρουάριο, και τη μείωση του ΑΕΠ στις ΗΠΑ στο Δ' τρίμηνο του 2008 κατά 3,8%.

Αφορμή για την αλλαγή της ψυχολογίας και της τάσης των αγορών ήταν η ανακοίνωση της Citigroup στις αρχές Μαρτίου ότι προσδοκούσε στην καταγραφή κερδών για το Α' τρίμηνο. Νωρίτερα είχε προηγηθεί παρόμοια ανακοίνωση από τη Deutsche Bank. Πιο ουσιαστικό ρόλο όμως στην αλλαγή του επενδυτικού κλίματος και στη διατήρηση της θετικής τάσης για το υπόλοιπο του εξαμήνου, έπαιξε η ανακοίνωση της στρατηγικής «ποσοτικής χαλάρωσης» από την Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) μέσω αγορών κυβερνητικών ομολόγων. Η παρόμοια ανακοίνωση από της Κεντρική Τράπεζα της Αγγλίας, η νέα μείωση των επιτοκίων στο 1% και ο χαμηλότοκος δανεισμός μεγάλων ποσών προς τραπεζικά ιδρύματα από την ΕΚΤ, καθώς και το μεγάλο δημοσιονομικό πακέτο στήριξης της οικονομίας από την Κινεζική κυβέρνηση, κατέδειξαν τη βούληση και τη δυνατότητα των εποπτικών αρχών και των κυβερνήσεων για νέα συντονισμένη δράση, όπως και στο Δ' τρίμηνο του 2008, για την παροχή ρευστότητας στην οικονομία, τον τερματισμό της πιστωτικής ασφυξίας και την αποφυγή μιάς μακροχρόνιας παγκόσμιας ύφεσης.

Κατά το Β' τρίμηνο του 2009, τα μακροοικονομικά νέα που ανακοινώθηκαν έδειξαν ότι οι ενέργειες του Δ' τριμήνου του 2008, αλλά και οι πιο πρόσφατες, οι οποίες αναφέρθηκαν παραπάνω, άρχισαν να έχουν θετικές επιπτώσεις. Έτσι, ενδεικτικά, οι νέες παραγγελίες άρχισαν να ενισχύονται, ο δείκτης ξηρού φορτίου (Baltic Dry), ο οποίος αποτελεί βαρόμετρο του παγκοσμίου εμπορίου αγαθών, άρχισε να αυξάνεται, και οι δείκτες μέτρησης του κλίματος καταναλωτικής εμπιστοσύνης άρχισαν να βελτιώνονται, κάτι που δημιούργησε θετικές

προσδοκίες για βελτίωση της κατανάλωσης στο άμεσο μέλλον. Τα εταιρικά νέα που ανακοινώθηκαν με το πέρας το Α' τριμήνου κατέδειξαν αφ'ενός μεγάλη πτώση της εταιρικής κερδοφορίας σε ετήσια βάση, αφ'ετέρου όμως η πτώση αυτή ήταν σε γενικές γραμμές μικρότερη του αναμενομένου, κάτι που οδήγησε σε αναβαθμίσεις των εκτιμήσεων από τους αναλυτές. Επιπλέον, οι περισσότεροι οικονομολόγοι άρχισαν να ενισχύουν τις προβλέψεις τους για την ανάκαμψη κατά το Β' Εξάμηνο του 2009. Παρ'όλα αυτά παρέμειναν σε ορισμένους αναλυτές αρκετές αμφιβολίες για τη δυναμική της ανάκαμψης. Οι αμφιβολίες αυτές εστιάστηκαν στη συνεχή άνοδο της ανεργίας στις ανεπτυγμένες οικονομίες, στην έλλειψη ενδείξεων για τη σταθεροποίηση του στεγαστικού κλάδου στις ΗΠΑ, και στους φόβους για νέες διαγραφές στοιχείων ενεργητικού από τους ισολογισμούς τραπεζών λόγω ζημιών από τίτλους με έκθεση σε εμπορικά ακίνητα.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά ακολούθησε την τάση των διεθνών αγορών κατά την περίοδο της πτώσης, αλλά και μετέπειτα κατά την άνοδο. Μάλιστα η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. ήταν αρκετά υψηλότερη από τις αποδόσεις των κύριων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων μετά τις 9 Μαρτίου 2009. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου, η ελληνική αγορά επηρεάστηκε από όλους τους παραπάνω αρνητικούς και θετικούς παράγοντες. Κατά την περίοδο της ανάκαμψης όμως, η ελκυστικότητα της ελληνικής αγοράς ενισχύθηκε από τη μείωση του περιθωρίου (spread) των ελληνικών ομολόγων ως προς τα γερμανικά αλλά και από τη μη επαλήθευση των εφιαλτικών σεναρίων που κυριαρχούσαν στις αρχές του έτους για τις οικονομίες της Ανατολικής Ευρώπης. Επιπλέον, αρκετά από τα εταιρικά αποτελέσματα του Α' τριμήνου ήταν καλύτερα του αναμενομένου, παρ'όλο που οι πωλήσεις κατέδειξαν πτώση κατά 9,5% και τα εταιρικά κέρδη πτώση κατά 26% σε ετήσια βάση (τα στοιχεία αναφέρονται στις εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης).

Σε παγκόσμιο κλαδικό επίπεδο οι μετοχές που ανήκουν στους κλάδους των μεταλλευμάτων και πρώτων υλών, των τραπεζών, του real estate, των αυτοκινήτων και της τεχνολογίας κατέγραψαν καλύτερη απόδοση από αυτή της αγοράς κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, ενώ υποαπόδοση εμφάνισε ο κλάδος κοινής ωφελείας, των ασφαλειών, της υγείας, των τηλεπικοινωνιών και των μεταφορών. Στο Χ.Α., στο δείκτη FTSE/ASE-20 ξεχώρισαν σε απόδοση οι μετοχές της Τράπεζας Κύπρου, της Εθνικής Τράπεζας, του Μυτιληναίου, της Intralot και της Coca Cola 3E. Αντίθετα, αρνητικές αποδόσεις σημείωσαν οι μετοχές του ΟΤΕ και του ΟΠΑΠ.

Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, η εσωτερική αξία της Αιολικής αυξήθηκε κατά 0,21%, ενώ στο ίδιο διάστημα ο σύνθετος δείκτης αναφοράς (benchmark) σημείωσε άνοδο κατά 17,61%. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η ανάλυση του δείκτη αναφοράς, τόσο ως προς τη γεωγραφική στάθμιση, όσο και ως προς την απόδοση Α' εξαμήνου 2009 των επιμέρους δεικτών που τον απαρτίζουν:

Γεωγραφική περιοχή	Επι μέρους δείκτης	Στάθμιση στο benchmark	Απόδοση 2009 (σε ευρώ)
Ελλάδα	Γενικός Δείκτης	55%	+23,70%
Ανεπτυγμένη Ευρώπη	DJ Stoxx 50	15%	+0,69%
Αναπτυσσόμενη Ευρώπη	MSCI EM Eastern Europe	15%	+26,48%
Υπόλοιπος κόσμος	MSCI World Ex-Europe	15%	+3,33%

Η υπολειπόμενη απόδοση της εσωτερικής αξίας σε σχέση με το δείκτη αναφοράς οφείλεται αφ'ενός στη σταδιακή τοποθέτηση των ρευστών διαθεσίμων μας στις μετοχικές αγορές, η οποία έγινε με γνώμονα την προστασία του κεφαλαίου μέχρι να υπάρξουν αρκετές ενδείξεις για την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, και αφ'ετέρου στις θέσεις χαμηλής στάθμισης (underweight) που διατηρήσαμε καθ'όλη τη διάρκεια του Α' εξαμήνου στο Χ.Α. και στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης, οι οποίες όπως φαίνεται και από τον πίνακα ήταν αυτές που σημείωσαν τις καλύτερες αποδόσεις στο εν λόγω χρονικό διάστημα. Θα πρέπει όμως να σημειώσουμε

γενικότερα, ότι η απόδοση της εσωτερικής αξίας από 31/12/2007, όταν δηλαδή ξεκίνησε η κρίση στις αγορές, μέχρι 30/06/2009 είναι -11.1%, ενώ ο σύνθετος δείκτης αναφοράς σημείωσε πτώση κατά -50,6% και ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α πτώση κατά -57,3% στο ίδιο χρονικό διάστημα.

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

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	01.01- 30.06.2009	01.01- 30.06.2008
Κύκλος εργασιών			
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	375.800,08	562.572,90
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	276.171,97	-3.789.170,88
Σύνολο κύκλου εργασιών		651.972,05	3.226.597,98
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-432.241,05	-450.642,48
Μικτό κέρδος / ζημία		219.731,00	3.677.240,46
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-131.079,85	-157.371,16
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-426,65	-8.728,00
Πλέον: Άλλα έσοδα	1	647.771,73	58.176,91
Μείον: Άλλα έξοδα	4	-632.340,79	-283.281,94
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		103.655,44	4.068.444,65
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5	-1.923,93	-1.363,68
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		101.731,51	4.069.808,33
Μείον : Φόρος εισοδήματος	6	-41.473,87	-84.875,05
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		60.257,64	4.154.683,38
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	17	0,0054	-0,3717

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 ανήλθαν σε ευρώ 375.800,08 από ευρώ 562.572,90 αντίστοιχα την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 και αναλύονται ως εξής : μερίσματα μετοχών εσωτερικού ευρώ 88.792,88, μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 104.001,37 και πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων ευρώ 183.005,83.

Οι ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 ανήλθαν σε ευρώ 350.982,75 από κέρδη ευρώ 20.070,61 την περίοδο 01/01 – 30/06/2008, ενώ τα κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο διαμορφώθηκαν σε ευρώ 627.154,72 από ζημιές ευρώ 3.809.241,49 την περίοδο 01/01 – 30/06/2008.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 ανήλθε σε ευρώ 432.241,05 από 450.642,48 την περίοδο 01/01 – 30/06/2008. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 131.079,85 και ευρώ 426,65 από ευρώ 157.371,16 και 8.728,00 την περίοδο 01/01 – 30/06/2008. Επίσης υπάρχουν άλλα έσοδα ποσού ευρώ 647.771,73 έναντι ευρώ 58.176,91 τα οποία αφορούν κυρίως πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και άλλα έξοδα ποσού ευρώ 632.340,79 έναντι ευρώ 283.281,94 τα οποία αφορούν κυρίως χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές.

Ο φόρος εισοδήματος την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 ανήλθε σε ευρώ 41.473,87 από ευρώ 84.875,05 την περίοδο 01/01 – 30/06/2008, λόγω της μείωσης των επιτοκίων της ΕΚΤ.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία την περίοδο 01/01 – 30/06/2009 πραγματοποίησε καθαρές κέρδη ποσού ευρώ 60.257,64 έναντι ζημιών ποσού ευρώ 4.154.683,38 την περίοδο 01/01 – 30/06/2008.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 30/06/2009 ανέρχονταν σε ευρώ 30.778.830,32 έναντι ευρώ 30.718.572,68 αντίστοιχα την 31/12/2008. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Την 30/06/2009 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 2,08 παρουσιάζοντας άνοδο από την αρχή του έτους 6,67%. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το discount της μετοχής την 30/06/2009, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 24,36%.

Στις 30/06/2009, με σύνολο ενεργητικού 30.778.830,32, το 35,58% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 49,05% σε ξένες μετοχές, το 0,49% σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού και το 14,88% σε μετρητά και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Οι δέκα κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού) ήταν: ALPHA BANK 6,34%, EFG EUROBANK ERGASIAS 4,39%, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 3,69%, ΟΤΕ 3,19%, ΕΛΠΕ 3,10%, ISHARES MSCI BRAZIL 3,04%, POWERSHARES DB AGRICULTURE ETF 2,93%, ΔΕΗ 2,87%, ANGLO AMERICAN PLC 2,69%, ΟΑΟ GAZPROM-ADR 2,33%.

Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση

Το Β' εξάμηνο του 2009 είναι πιθανόν, σύμφωνα με εκτιμήσεις αναλυτών και οικονομολόγων, να επιβεβαιωθεί η ανάκαμψη στις οικονομίες των ανεπτυγμένων χωρών. Τα πρόδρομα σημάδια ανάκαμψης που φάνηκαν στη διάρκεια κυρίως του Β' τριμήνου του 2009 και οδήγησαν στη μεγάλη άνοδο των χρηματιστηριακών αγορών, θα πρέπει τώρα να επιβεβαιωθούν από τα νεότερα μακροοικονομικά στοιχεία, ώστε να μπορέσει να συνεχιστεί η άνοδος των χρηματιστηρίων και κατά το Β' εξάμηνο του 2009. Οι ενδείξεις για αυτό το ενδεχόμενο, κατά το τέλος του Α' εξαμήνου αφήνουν αρκετά περιθώρια αισιοδοξίας. Ο κυριότερος λόγος είναι ότι η καθήλωση της βιομηχανικής παραγωγής κατά το μεγαλύτερο διάστημα του Α' εξαμήνου 2009, σε συνδυασμό με τη μείωση των αποθεμάτων και τη σταδιακή αύξηση των παραγγελιών, έχει δημιουργήσει περιθώρια για μεγάλη αύξηση της παραγωγής κατά το Β' εξάμηνο, και κατά συνέπεια, πιθανότητες για σημαντική αύξηση των εταιρικών κερδών. Όμως οι κίνδυνοι παραμένουν. Θα πρέπει παράλληλα να ενισχυθεί η ζήτηση, κυρίως σε επίπεδο καταναλωτών στις ανεπτυγμένες χώρες. Σε περίπτωση όμως που η ανεργία δεν σταματήσει να ανεβαίνει, ή δεν σταθεροποιηθεί ο στεγαστικός κλάδος, τότε η ανάκαμψη της ζήτησης θα αναβληθεί ή θα ακυρωθεί, οι τράπεζες ενδεχομένως να καταγράψουν νέες ζημιές στους ισολογισμούς τους, και τότε οι χρηματιστηριακές αγορές ενδεχομένως να επιστρέψουν σε καθοδική πορεία.

Για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά σημαντικό ρόλο για την πορεία, εκτός των άνωθι αναφερθέντων, θα παίξουν η δημοσιονομική κατάσταση της χώρας, η πορεία του τουριστικού κλάδου στο Γ' Τρίμηνο, η σταθερότητα στο πολιτικό σκηνικό και η πορεία των οικονομιών της Ανατολικής Ευρώπης.

Η επενδυτική στρατηγική της εταιρίας μας στο τέλος του Α' εξαμήνου 2009, διαμορφώνεται με βάση το αισιόδοξο σενάριο που αναφέρθηκε παραπάνω. Σε κάθε περίπτωση βέβαια, η στρατηγική αναπροσαρμόζεται συνεχώς, ανάλογα με τις εκάστοτε νέες συνθήκες που διαμορφώνονται στις αγορές και στις οικονομίες.

Αγορά Ιδίων Μετοχών

Η Εταιρεία προέβη την χρήση του 2007 σε αγορά τεμ.2.000 Ιδίων Μετοχών με συνολική αξία κτήσεως ευρώ 5.240,00.

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 01/01/2009-30/06/2009, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 212.946,41 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 60.186,07. 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 € 78.719,58 ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 451.093,69. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 1.308,90. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2009, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 31^η Ιουλίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr.

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

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

Το Α' εξάμηνο του 2009, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημία ευρώ 226.937,72.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του Α~ Εξαμήνου του 2009:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	2,33%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό	28,79%

τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,92%

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 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 Α' εξαμήνου 2009, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	+0,01%	+1,87%	-3,77%
VaR χαρτοφυλακίου	2,43%	5,03%	0,57%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,57%	0,35%	0,92%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	14,97%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	31,10%
Tracking error (ημερήσιο)	1,32%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς (μέση τιμή σε ημερήσια βάση)	0,39

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009 ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς, όπως επίσης και ότι ο συντελεστής beta παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου στη διάρκεια του Α' τριμήνου, και τη σταδιακή αύξηση της έκθεσης σε μετοχικό κίνδυνο κατά τη διάρκεια του Β' τριμήνου 2009. Σημειώνουμε όμως ότι και η ημερήσια διακύμανση του χαρτοφυλακίου αλλά και ο συντελεστής beta είναι υψηλότεροι από τις αντίστοιχες τιμές τους στη διάρκεια του 2008, γεγονός που καταδεικνύει τη σταδιακή αλλαγή της επενδυτικής στρατηγικής μας, όσο η κρίση στις αγορές υποχώρησε κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, έγιναν πράξεις

για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 30/06/2009, 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	1.439.738,85	4,68%
SEK	324.346,83	1,05%
NOK	294.411,18	0,96%
RON	185.039,93	0,60%
USD	9.558.366,42	31,06%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά μικρή. Η έκθεση σε USD στις 30/06/2009 είναι μερικώς αντισταθμισμένη μέσω παραγώγων, έτσι ώστε η πραγματική έκθεση σε USD να είναι 866.559,45 (σε ευρώ), δηλαδή 2,82% του ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 14,90% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 30/06/2009. 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	72,06%
2	1,73%
3	5,15%
4	0,79%
Μεταξύ 7 και 10 ημερών	1,37%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	1,58%
Πάνω από 30 ημέρες	2,44%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 86,96% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

Έλεγχοι κοπώσεως (stress tests)

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

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

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

Γ. Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης

Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της «ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη κατάσταση οικονομικής θέσης της «Αιολική Α.Ε.Ε.Χ.» (η εταιρεία) της 30^{ης} Ιουνίου 2009, και τις σχετικές καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και την περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και τις λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπηση μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από άτομα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίνει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψη μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψη μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν παρουσιάζει εύλογα από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική κατάσταση της εταιρείας κατά την 30^η Ιουνίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.

Π. Φάληρο, 3 Αυγούστου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ντζανάτος Δημήτρης
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

Δ. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	<u>30/6/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7	51,62	118,88
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	458,24	733,41
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		9.396,40	9.738,83
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	9	2.042.986,99	1.254.950,12
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	26.192.426,55	19.723.873,77
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	11	2.719.647,66	15.503.006,78
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		30.955.061,20	36.481.830,67
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</u>		30.964.457,60	36.491.569,50
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	12	20.120.400,00	20.120.400,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	11.710.301,33	11.710.301,33
Ίδιες Μετοχές	13	-5.240,00	-5.240,00
Λοιπά Αποθεματικά	12	829.891,06	829.891,06
Αποτελέσματα εις Νέον	12	-1.876.522,07	-1.936.779,71
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		30.778.830,32	30.718.572,68
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	9.216,66	9.216,66
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	134.936,75	5.689.654,19
Τρέχων φόρος εισοδήματος	16	41.473,87	74.125,97
Σύνολο υποχρεώσεων		185.627,28	5.772.996,82
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>		30.964.457,60	36.491.569,50

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ
ΕΣΟΔΩΝ**

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	<u>01.01- 30.06.2009</u>	<u>01.01- 30.06.2008</u>	<u>01.04- 30.06.2009</u>	<u>01.04- 30.06.2008</u>
Κύκλος εργασιών					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	375.800,08	562.572,90	137.016,87	360.259,93
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	<u>276.171,97</u>	<u>-3.789.170,88</u>	<u>1.495.953,48</u>	<u>357.216,58</u>
Σύνολο κύκλου εργασιών		651.972,05	-3.226.597,98	1.632.970,35	717.476,51
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	<u>-432.241,05</u>	<u>-450.642,48</u>	<u>-223.563,05</u>	<u>-202.946,77</u>
Μικτό κέρδος / ζημία		219.731,00	-3.677.240,46	1.409.407,30	514.529,74
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-131.079,85	-157.371,16	-72.742,97	-81.676,33
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-426,65	-8.728,00	0,00	-8.328,00
Πλέον: Άλλα έσοδα	1	647.771,73	58.176,91	207.411,64	46.738,15
Μείον: Άλλα έξοδα	4	-632.340,79	-283.281,94	-274.399,35	-162.462,39
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		103.655,44	-4.068.444,65	1.269.676,62	308.801,17
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5	-1.923,93	-1.363,68	-1.566,72	-1.296,07
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		101.731,51	-4.069.808,33	1.268.109,90	307.505,10
Μείον : Φόρος εισοδήματος	6	-41.473,87	-84.875,05	-18.047,03	-40.064,99
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		60.257,64	-4.154.683,38	1.250.062,87	267.440,11
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	17	0,0054	-0,3717	0,1119	0,0239

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ**ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ποσά εκφρασμένα σε

€

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Λοιπά Αποθεματι κά	Αποτελέσμα α εις Νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα την 01/01/2008	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	5.037.566,26	37.692.918,65
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2008					-4.154.683,38	-4.154.683,38
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					-4.154.683,38	-4.154.683,38
Διανεμηθέντα μερίσματα					-2.794.500,00	-2.794.500,00
Υπόλοιπα την 30/06/2008	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	882.882,88	30.743.735,27
Υπόλοιπα την 01/01/2009	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	-1.936.779,71	30.718.572,68
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2009					60.257,64	60.257,64
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					60.257,64	60.257,64
Υπόλοιπα την 30/06/2009	20.120.400,00	11.710.301,33	-5.240,00	829.891,06	-1.876.522,07	30.778.830,32

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>01.01- 30.06.2009</u>	<u>01.01- 30.06.2008</u>
Έμμεση Μέθοδος		
<u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	101.731,51	-4.069.808,33
Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	6.504,43	6.904,42
Κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	-627.154,72	3.809.241,49
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-518.918,78	-253.662,42
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	1.923,93	1.363,68
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-5.841.398,06	2.072.461,37
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-788.036,87	-315.709,36
Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-5.628.843,41	91.131,48
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.923,93	-1.363,68
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>-12.777.197,12</u>	<u>1.594.221,07</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	-6.162,00	-5.593,00
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>-6.162,00</u>	<u>-5.593,00</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	-2.794.500,00
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>0,00</u>	<u>-2.794.500,00</u>
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>-12.783.359,12</u>	<u>-1.205.871,93</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	15.503.006,78	13.582.061,41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.719.647,66	12.376.189,48

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, ενώ στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο απασχολούσε τρία (3) άτομα.

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

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

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

Συγκριτική Πληροφόρηση

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

- Για την Οικονομική Θέση η 31.12.2008
- Για τα Συνολικά Έσοδα η 30.06.2008
- Για την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η 30.06.2008
- Για τις ταμειακές ροές η 30.06.2008

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

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

Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Α.

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

Βασικές Λογιστικές Αρχές

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.

Το Α' εξάμηνο του 2009, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50).

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

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

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

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

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:

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

-Να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένου ή εργαζομένων, πριν την κανονική ημερομηνία αποχώρησης

-Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσεως ως ένα αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει εκούσια απόλυση.

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

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

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

Τα ισοδύναμα 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.

Το Α' εξάμηνο του 2009, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημία ευρώ 226.937,72.
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	2,33%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	28,79%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,92%

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

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

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

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

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	+0,01%	+1,87%	-3,77%
VaR χαρτοφυλακίου	2,43%	5,03%	0,57%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,57%	0,35%	0,92%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	14,97%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	31,10%
Tracking error (ημερήσιο)	1,32%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς (μέση τιμή σε ημερήσια βάση)	0,39

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009 ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς, όπως επίσης και ότι ο συντελεστής beta παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου στη διάρκεια του Α' τριμήνου, και τη σταδιακή αύξηση της έκθεσης σε μετοχικό κίνδυνο κατά τη διάρκεια του Β' τριμήνου 2009. Σημειώνουμε όμως ότι και η ημερήσια διακύμανση του χαρτοφυλακίου αλλά και ο συντελεστής beta είναι υψηλότεροι από τις αντίστοιχες τιμές τους στη διάρκεια του 2008, γεγονός που καταδεικνύει τη σταδιακή αλλαγή της επενδυτικής στρατηγικής μας, όσο η κρίση στις αγορές υποχώρησε κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2009, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 30/06/2009, 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	1.439.738,85	4,68%
SEK	324.346,83	1,05%
NOK	294.411,18	0,96%
RON	185.039,93	0,60%
USD	9.558.366,42	31,06%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά μικρή. Η έκθεση σε USD στις 30/06/2009 είναι μερικώς αντισταθμισμένη μέσω παραγώγων, έτσι ώστε η πραγματική έκθεση σε USD να είναι 866.559,45 (σε ευρώ), δηλαδή 2,82% του ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 14,90% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 30/06/2009. 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	72,06%
2	1,73%
3	5,15%
4	0,79%
Μεταξύ 7 και 10 ημερών	1,37%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	1,58%
Πάνω από 30 ημέρες	2,44%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 86,96% 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.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π.

Έχουν δημοσιευθεί ορισμένα νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. και είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΠΧΑ 8 – Λειτουργικοί τομείς

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Εφόσον η Εταιρεία έχει έναν μόνο τομέα δραστηριότητας δεν έχει εφαρμογή το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού (αναθεωρημένο το 2007)

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (αναθεωρημένο το 2007)

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Οι πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η Εταιρεία έχει κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών της καταστάσεων για το 2009.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 'Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών'

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις' εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν

από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά. Το πρότυπο αυτό δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Τροποποιήσεις των ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Χρηματοοικονομικά Μέσα με δικαίωμα αποπληρωμής και δεσμεύσεις που ανακύπτουν κατά την εκκαθάριση.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ και το ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις – Κόστος επένδυσης σε θυγατρική, Από κοινού Ελεγχόμενη Οικονομική Οντότητα ή Συγγενή Επιχείρηση.

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Καθώς η Εταιρεία έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση δεν θα έχει αντίκτυπο στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΕΔΔΠΧΑ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως «πόντους» ή «ταξιδιωτικά μίλια» σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες κατασκευής τεχνικών έργων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση Εξωτερικού

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Οκτωβρίου 2008 και έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληροί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

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

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

Ποσά σε €	30/06/2009	30/06/2008
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	88.792,88	216.268,65
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	104.001,37	90.507,42
Έσοδα από τόκους	183.005,83	255.796,83
ΣΥΝΟΛΟ	375.800,08	562.572,90

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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

Ποσά σε €	30/06/2009	30/06/2008
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	-344.830,88	-542.810,28
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	234.821,27	-238.378,64
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	-14.035,42	0,00
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα	-226.937,72	801.259,53
Αποτίμηση χρεογράφων	627.154,72	-3.809.241,49
ΣΥΝΟΛΟ	276.171,97	-3.789.170,88

Επίσης υπάρχουν και άλλα έσοδα ποσού € 647.771,73 (30.06.08 € 58.176,91) που αφορούν έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 645.181,64, λοιπά έκτακτα & ανόργανα έσοδα ποσού € 0,09 και λοιπά έσοδα προηγ.χρήσεων ποσού € 2.590,00.

2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 432.241,05 (30.06.2008: € 450.642,48).

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	01/01- 30/06/2009
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	5.888,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.150,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	3.282,77
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	212.946,41

ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	5.147,52
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	1.743,90
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ Μ.Υ	0,00
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.0,15%	18.657,09
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	7.790,00
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	1.230,12
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	3.360,13
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	313,40
ΣΥΝΔΡ.ΒLOOMBERG	14.765,76
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	11.358,54
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	144.487,41
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	120,00
ΣΥΝΟΛΟ	432.241,05

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	01/01-30/06/2008
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ	21.712,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.375,00
ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD	1.879,99
ΠΡΟΜΗΘ. OPTION ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ \$	1.616,77
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	243.638,29
ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	3.824,05
ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%	3.114,05
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ Μ.Υ	420,00
ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.0,15%	10.761,47
ΦΟΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤ.ΤΟΚΩΝ 10%	769,03
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.	9.270,00
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.19%	80,91
ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.	1.840,55
ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ	2.605,63
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.	222,00
ΣΥΝΔΡ.ΒLOOMBERG	11.224,01
ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	9.006,97
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.	127.161,76
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.	120,00
ΣΥΝΟΛΟ	450.642,48

3. Έξοδα Διοίκησης

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	01/01-30/06/2009
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	44.153,98
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	3.380,00
ΑΜΟΙΒ.& ΕΞΟΔΑ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	1.308,90
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε	
19%	6.500,00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	8.321,00
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	1.336,30
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	6.602,02
ΕΝΟΙΚΙΑ	18.680,88
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	1.108,75
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	4.415,00
ΥΔΡΕΥΣΗ	224,10
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	672,54

ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	6.853,29
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	1.046,35
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	2.406,50
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	1.375,12
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	62,98
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	83,54
ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ	1.148,41
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	98,96
ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	330,00
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	835,94
ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	53,80
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	10.696,21
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	2.665,60
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	215,25
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	6.504,43
ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΣΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	131.079,85

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	01/01-30/06/2008
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	66.406,36
ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	3.420,00
ΑΜΟΙΒ.& ΕΞΟΔΑ ΛΟΓΙΣΤΩΝ	1.308,90
ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε 19%	6.394,00
ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%	8.828,15
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ	904,26
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ	7.036,05
ΕΝΟΙΚΙΑ	17.681,90
ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ	1.319,83
ΦΩΤΙΣΜΟΣ	3.291,10
ΥΔΡΕΥΣΗ	162,60
ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ	636,58
ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ	8.746,24
ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ	781,04
ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	2.646,62
ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.	1.650,83
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.	209,89
ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ	84,00
ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ	1.303,55
ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX	112,92
ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	70,00
ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ	1.270,41
ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ	41,16
ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ	13.091,83
ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ	2.464,70
ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ	106,00
ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ	497,82
ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	6.904,42
ΣΥΝΟΛΟ	157.371,16

4. Έξοδα Διάθεσης

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	01/01- 30/06/2009
------------------------	------------------------------

ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	<u>426,65</u>
ΣΥΝΟΛΟ	426,65

ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	01/01- 30/06/2008
------------------------	------------------------------

ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ.	<u>8.728,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ	8.728,00

Κατά την περίοδο 01.01.2008 – 30.06.2009 η εταιρεία πραγματοποίησε άλλα έξοδα ποσού € 632.340,79 (30.06.2008: € 283.281,94) τα οποία αφορούν έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 632.229,40 και λοιπά έξοδα προηγ.χρήσεων ποσού € 111,39.

5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας ποσού € 1.923,93 (30.06.2008: € 1.363,68) αφορούν έξοδα εμβασμάτων και έξοδα έκδοσης μπλοκ επιταγών.

6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 41.473,87 (30.06.2008: € 84.875,05) 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 0,35% το μήνα Ιανουάριο, με συντελεστή 0,30% για τους μήνες Φεβρουάριο και Μάρτιο, με συντελεστή 0,25% το μήνα Απρίλιο, με συντελεστή 0,225% το μήνα Μάιο και με συντελεστή 0,20% το μήνα Ιούνιο.

7. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

Ποσά σε €

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
Α.Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2008	54.680,89	36.885,56
Προσθήκες 01.01 - 30.06.2008	458,00	5.135,00
Μειώσεις 01.01 - 30.06.2008	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2008	55.138,89	42.020,56
Προσθήκες περιόδου 01.07 - 31.12.2008	221,16	7.314,50
Μειώσεις	11.300,76	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2008	44.059,29	49.335,06
Προσθήκες 01.01 - 30.06.2009	0,00	6.162,00

Μειώσεις 01.01 - 30.06.2009	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2009	44.059,29	55.497,06
Β.Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2008	53.674,12	34.849,98
Αποσβέσεις περιόδου 01.01-30.06.2008	1.107,54	5.796,88
Μειώσεις	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2008	54.781,66	40.646,86
Αποσβέσεις περιόδου 01.07-31.12.2008	459,35	7.954,79
Μειώσεις	11.300,60	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2008	43.940,41	48.601,65
Αποσβέσεις περιόδου 01.01-30.06.2009	67,26	6.437,17
Μειώσεις	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2009	44.007,67	55.038,82
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008	118,88	733,41
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2009	51,62	458,24

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 € 2.042.986,99 αφορούν σε απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για πράξεις παραγώγων ποσού € 1.960.295,64, μερίσματα εισπρακτέα ποσού € 79.818,00 και λοιπές απαιτήσεις ποσού € 2.873,35.

10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας της 30/06/2009 αποτελείται από :

<u>Ποσά σε €</u>	
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	10.945.290,56
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	15.097.503,88
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	149.632,11

ΣΥΝΟΛΟ	26.192.426,55

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας της 31/12/2008 αποτελείται από :

<u>Ποσά σε €</u>	
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	9.043.188,20
Ομολογιακό μετατρέψιμο δάνειο	480.006,54
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	9.291.739,96
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	908.939,07

ΣΥΝΟΛΟ	19.723.873,77

11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2009	31.12.2008
Μετρητά στο ταμείο	759,30	588,37
Καταθέσεις όψεως	662.509,46	2.692.037,92
Καταθέσεις προθεσμίας	2.056.378,90	12.810.380,49
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	2.719.647,66	15.503.006,78

12. Καθαρή Θέση

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 20.120.400,00 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,80, και κατεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 11.710.301,33.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	30.06.2009	31.12.2008
Τακτικό Αποθεματικό	752.915,62	752.915,62
Ειδικό Αποθεματικό για κάλυψη ζημιών από πώληση χρεογράφων	71.735,44	71.735,44
Αποθεματικό για Ίδιες Μετοχές	5.240,00	5.240,00
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	829.891,06	829.891,06

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

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2008	-1.936.779,71
Πλέον: Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/09 – 30/06/09:	60.257,64

ΣΥΝΟΛΟ	-1.876.522,07

13. Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία κατέχει τεμ. 2.000 Ίδιες Μετοχές με συνολική αξία κτήσεως € 5.240,00.

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 € 9.216,66 (31.12.2008 € 9.216,66).

15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	30.06.2009	31.12.2008
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	77.018,87	79.519,87
Υποχρεώσεις σε φόρους	1.593,19	7.779,85
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	2.203,00	4.656,95
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	54.121,69	5.597.697,52
	-----	-----
ΣΥΝΟΛΟ	134.936,75	5.689.654,19

16. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €

	30.06.2009	31.12.2008
Φόρος Εισοδήματος	41.473,87	74.125,97

Στα τέλη Φεβρουαρίου 2009 ολοκληρώθηκε ο Φορολογικός Έλεγχος των χρήσεων 2002 – 2006. Από τον έλεγχο δεν προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις και τα τηρηθέντα βιβλία και στοιχεία κρίθηκαν ειλικρινή και επαρκή. 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 €

	30.06.2009	30.06.2008
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	60.257,64	-4.154.683,38
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.176.000	11.176.347
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,0054€	-0,3717€

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 - 30/06/2009			01/01 - 30/06/2008		
	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα		Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα:			Ελλάδα		
Μερίσματα τίτλων	88.792,88		Μερίσματα τίτλων	216.268,65	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	182.674,70		Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	237.062,02	
Κέρδη / Ζημίες α/π μετοχών	-344.830,88		Κέρδη / Ζημίες α/π μετοχών	-542.810,28	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-72.411,25		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	529.847,50	
Αποτίμηση Χρεογράφων	113.620,55		Αποτίμηση Χρεογράφων	-1.598.197,66	
	-32.154,00	-348.181,16		-1.157.829,77	-1.538.896,62
Εξωτερικό:			Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	104.001,37		Μερίσματα τίτλων	90.507,42	
Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	331,13		Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι	18.734,81	
Κέρδη / Ζημίες α/π μετοχών	234.821,27		Κέρδη / Ζημίες α/π μετοχών	-238.378,64	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	-14.035,42		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-154.526,47		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	271.412,03	
Αποτίμηση Χρεογράφων	513.534,17		Αποτίμηση Χρεογράφων	-2.211.043,83	
	684.126,05	567.912,16		-2.068.768,21	-2.138.343,84
Σύνολο	651.972,05	219.731,00	Σύνολο	-3.226.597,98	-3.677.240,46

01/01 - 30/06/2009			01/01 - 30/06/2008		
	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων		Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων
Ελλάδα	14.146.290,14	184.567,13	Ελλάδα	21.454.713,48	605.485,56
Εξωτερικό	16.818.167,46	1.060,15	Εξωτερικό	10.109.274,36	214.767,01
Σύνολο	30.964.457,60	185.627,28	Σύνολο	31.563.987,84	820.252,57

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 01/01/2009-30/06/2009, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 212.946,41 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 60.186,07. 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 € 78.719,58 ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 451.093,69. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 1.308,90. 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 9/6/2008, αποφάσισε α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των ευρώ 1.865.044,27 με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 3 παρ.α του καταστατικού. β) Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των ευρώ 1.865.044,27 με απόσβεση ζημιών από το λογαριασμό «αποτελέσματα εις νέον» με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 3 παρ.α του καταστατικού. γ) Περαιτέρω μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού ευρώ 0,15 ανά μετοχή, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 3 παρ.α του καταστατικού. Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθμ.πρωτ. Κ2 – 7903 / 22-07-2009 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.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 30^η Ιουνίου 2009 είναι 3 άτομα (30.06.2008:3 άτομα).

Κατά την 30/06/2009 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,75 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30/06/2009 ανερχόταν σε € 2,08.

Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των € 627.154,72.

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

Αθήνα, 31 Ιουλίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ
ΑΔΤ.Ι 778238

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ.Ξ 430464

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

ΑΙΟΛΙΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.ΜΑΕ 26931/06/Β/92/15

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 01 Ιανουαρίου 2009 έως 30 Ιουνίου 2009

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	
Διεύθυνση διαδικτύου	: www.aeolian.gr	Έγερση Μεσόδων	01.01-30.06.2009 01.01-30.06.2008
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων	: 31 Ιουλίου 2009	Λειτουργικές Δραστηριότητες	
Νόμιμος ελεγκτής	: Δημήτριος Ντζινάτος	Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	101.731,51 -4.069.808,33
Ελεγκτική Εταιρεία	: Grant Thornton A.E.	Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για:	
Τύπος έκθεσης επισκόπησης	: Με σύμφωνη γνώμη	Αποσβέσεις	6.504,43 6.904,42
		Κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	-627.154,72 3.809.241,49
		Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00 0,00
		Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)	
		επενδυτικές δραστηριότητες	-518.918,78 -253.682,42
		Χρεωστικοί Τόκοι και συναφής έξοδα	1.923,93 1.363,68
		Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	
		Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-5.841.398,06 2.072.461,37
		Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-788.036,87 -315.709,36
		Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-5.628.843,41 91.131,48
		Μείον:	
		Χρεωστικοί Τόκοι και συναφής έξοδα καταβεβλημένα	-1.923,93 -1.363,68
		Καταβεβλημένοι φόροι	0,00 0,00
		Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-12.777.197,12 1.594.221,07
		Επενδυτικές Δραστηριότητες	
		Αποκτήσεις θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00 0,00
		Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-6.162,00 -6.593,00
		Εκπρώξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00 0,00
		Τόκοι εισπραχθέντες	0,00 0,00
		Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00 0,00
		Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-6.162,00 -6.593,00
		Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	
		Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00 0,00
		Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00 0,00
		Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0,00 0,00
		Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00 0,00
		Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντιληθέντα δάνεια	0,00 0,00
		Εξοφλησείς δανείων	0,00 0,00
		Εξοφλησείς υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεολύσια)	0,00 0,00
		Μερίσματα πληρωθέντα	0,00 -2.794.500,00
		Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00 -2.794.500,00
		Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-12.783.359,12 -1.205.871,93
		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	15.503.006,78 13.542.061,41
		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.719.647,66 12.336.189,48

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2008
Κύκλος εργασιών	651.972,05	-3.226.597,98	1.632.970,35	717.476,51
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	219.731,00	-3.677.240,46	1.409.407,30	514.529,74
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	103.655,44	-4.068.444,65	1.269.676,62	308.801,17
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	101.731,51	-4.069.808,33	1.268.109,90	307.505,10
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	60.257,64	-4.154.683,38	1.250.062,87	267.440,11
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνεκτινητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	60.257,64	-4.154.683,38	1.250.062,87	267.440,11
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	0,0054	-0,3717	0,1119	0,0239
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	110.159,87	-4.061.540,23	1.272.915,76	311.929,98

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Α. Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη περίοδο.
- Στη σημείωση 16 των Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανελεγκτων φορολογικών χρήσεων.
- Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις ή υπό διαίτησή διαφορές διότι δεν υφίστανται.
- Το ποσό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για κάθε μία από τις κάτωθι περιπτώσεις:
 - δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για τις ανελεγκτες χρήσεις (2007-2008), λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος.
 - έχει γίνει πρόβλεψη ποσού ευρώ 9.216,86 το οποίο αφορά αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.
 - δεν έχουν διενεργηθεί λοιπές προβλέψεις.
- Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικών την 30^η Ιουνίου 2009 είναι 3 άτομα (30.06.2008: 3 άτομα).
- Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2009-30/06/2009, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε ευρώ 212.946,41 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. ήταν ευρώ 60.186,07. Οι αμοιβές συναλλάγος με την EUROCORP SECURITIES A.E.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε ευρώ 78.719,58 ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε ευρώ 451.093,69. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης ποσού ευρώ 1.308,90. 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.
- Η Εταιρεία κατέχει 2.000 Ίδιες Μετοχές με συνολική αξία κτήσεως ευρώ 5.240,00 (σημείωση 13 των Οικονομικών Καταστάσεων).
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.
- Κατά την 30/06/2009 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,75 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30/06/2009 ανερχόταν σε ευρώ 2,08.
- Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 627.154,72.
- Η Εταιρεία, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 9/6/2008, αποφάσισε α) την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των ευρώ 1.865.044,27 με κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπερ το όριο με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 3 παρ.α του καταστατικού. β) Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των ευρώ 1.865.044,27 με απόσβεση ζημιών από το λογαριασμό «αποτελέσματα εις νέον» με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 3 παρ.α του καταστατικού. γ) Περαιτέρω μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ποσού ευρώ 0,15 ανά μετοχή, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 3 παρ.α του καταστατικού.
- Το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθμ.πρωτ. Κ2-7903/22-07-2009 απόφαση του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΠΑΔΑΣ
ΑΔΤ.ΑΒ 585240

Αθήνα, 31 Ιουλίου 2009
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ.Ε 430464

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΤΗΣ
ΑΔΤ.Φ 048182 ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 9661 Α' ΤΑΞΗΣ