



**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**

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης  
1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008**

## **ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

|                                                                                                                 | <b>ΣΕΛΙΔΕΣ</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| A. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου                                                                    | 2              |
| B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου                                                                            | 3-10           |
| Γ. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή                                                                       | 11             |
| Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις                                                                              | 12-37          |
| Ε. Στοιχεία και πληροφορίες                                                                                     | 38             |
| ΣΤ. Πληροφορίες Άρθρου 10 του Ν.3401/2005                                                                       | 39-40          |
| Ζ. Αναφορά στο Δικτυακό τόπο όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις και Λοιπές Πληροφορίες που απαιτούνται. | 41             |

**A. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**  
**( σύμφωνα με το άρθρο 4, παράγραφος 2 του Ν.3556 / 2007 )**

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ » για τη χρήση 01.01.2008 – 31.12.2008, 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 4 του Ν.3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

**Αθήνα, 26 Μαρτίου 2009**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

**ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Σ.ΜΑΡΗΣ**

## **B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το 2008 ήταν αρνητικό για τις μετοχικές αγορές παγκοσμίως. Ο δείκτης MSCI World σημείωσε πτώση κατά 41% σε ευρώ ενώ στις κυριότερες ανεπτυγμένες αγορές, οι δείκτες για τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Φρανκφούρτης, Παρισιού και ΗΠΑ (δείκτης S&P 500) σημείωσαν πτώση από 36% έως 47% (σε όρους ευρώ). Στο ΧΑ ο Γενικός Δείκτης σημείωσε πτώση κατά 65,5%, ενώ οι αναδυόμενες μετοχικές αγορές σημείωσαν πτώση κατά 52% σε ευρώ, σύμφωνα με το δείκτη MSCI Emerging Markets.

Η μεγάλη πτώση των μετοχικών αγορών οφείλεται στην επιδείνωση της πιστωτικής κρίσης, η οποία προέκυψε μετά από τις ζημιές του χρηματοοικονομικού κλάδου από επενδύσεις σε προϊόντα με υποκείμενο στεγαστικά δάνεια subprime στις ΗΠΑ. Επίσης οφείλεται και στην επέκταση των επιπτώσεων της κρίσης αυτής στην πραγματική οικονομία. Κατά τη διάρκεια της χρονιάς παρατηρήσαμε τη διάσωση μεγάλου αριθμού χρηματοπιστωτικών οργανισμών, κυρίως στις ΗΠΑ, καθώς οι ζημιές και οι διαγραφές στοιχείων ενεργητικού στον τραπεζικό κλάδο τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη υπερέβησαν το \$1 τρις. Ενδεικτικά αναφέρουμε τη διάσωση από την κυβέρνηση των Bear Sterns, Merrill Lynch, Fannie Mae, Freddie Mac, AIG και Citigroup στις ΗΠΑ. Και στην Ευρώπη όμως υπήρξαν παρόμοιες ενέργειες, όπως π.χ. στην Ιρλανδία, στο Ηνωμένο Βασίλειο (Royal Bank of Scotland) και στο Βέλγιο (Fortis). Η κρίση όμως επιδεινώθηκε δραματικά όταν κατέρρευσε η επενδυτική τράπεζα Lehman Brothers το Σεπτέμβριο στις ΗΠΑ. Η κατάρρευση της επέφερε μεγάλη πτώση στις μετοχικές αγορές. Οι πτώση επέφερε αιτήσεις εξαγορών σε πολλά hedge funds, τα οποία αναγκαστικά προέβησαν σε πωλήσεις ρευστών χρεογράφων, κυρίως μετοχικών τίτλων, κάτι το οποίο σε συνδυασμό με την μέχρι πρότινος μεγάλη μόχλευση που διατηρούσαν, επιδείνωσε την πτώση των αγορών. Συγχρόνως παρατηρήσαμε την επέκταση της κρίσης στην πραγματική οικονομία, με μείωση τις βιομηχανικής παραγωγής, μείωση της κατανάλωσης και αύξηση της ανεργίας. Έτσι, οι κύριες ανεπτυγμένες αγορές εισήρθαν σε ύφεση κατά το δ' τρίμηνο του 2008, ενώ μεγάλες αναπτυσσόμενες αγορές, όπως η Κίνα και η Ινδία, οι οποίες είχαν ιδιαίτερη άνθηση μέχρι τα προηγούμενα χρόνια, σημείωσαν κάμψη στην ανάπτυξη τους. Αναφέρουμε χαρακτηριστικά τη μείωση του ΑΕΠ στις ΗΠΑ κατά 6,2%, στην Ευρωζώνη κατά 1.5% και στο Ηνωμένο Βασίλειο κατά 1.5% στο δ' τρίμηνο. Η κάμψη επηρέασε τους περισσότερους κλάδους της οικονομίας, όπως και τη ναυτιλία, με δραματική πτώση των ναύλων, κυρίως στις μεταφορές ξηρού φορτίου, και με μαζικές ακυρώσεις παραγγελιών για νεότευκτα πλοία. Για την αντιμετώπιση της ύφεσης, οι κυβερνήσεις και οι κεντρικές τράπεζες πραγματοποίησαν μια σειρά από ενέργειες. Αυτές συμπεριέλαβαν τις χορήγησης ρευστότητας στις τράπεζες, τις μειώσεις επιτοκίων (ορισμένες φορές πολύ επιθετικές όπως στις ΗΠΑ όπου μειώθηκαν στο εύρος 0-0,25%), την αγορά «τοξικών τίτλων» και τα πακέτα τόνωσης των οικονομιών, όπως οι φοροελαφρύνσεις στις ΗΠΑ, ή το πακέτο στήριξης προς τις τράπεζες από την ελληνική κυβέρνηση για τη διατήρηση ικανοποιητικών ρυθμών πιστωτικής επέκτασης.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά επηρεάστηκε από όλους τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες. Επιπλέον, σε αυτούς ήρθε να προστεθεί η αρνητική εικόνα της ελληνικής οικονομίας προς τους διεθνείς επενδυτές. Σε αυτό συνέτεινε η υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από την Standard & Poors, λόγω της αύξησης των ελλειμάτων, η προοπτική για εισαγωγή της οικονομίας σε επιτήρηση από την Ευρωπαϊκή Κοινότητα, και η αύξηση του κόστους δημόσιου δανεισμού, όπως φάνηκε στην αγορά ομολόγων, με το spread ως προς τα γερμανικά 10ετή ομόλογα να αυξάνει στο επίπεδο των 300 μονάδων βάσης, κάτι το οποίο δεν είχε συμβεί μετά την υιοθέτηση του ευρώ από τη χώρα μας. Συγχρόνως, η έκθεση πολλών εισηγμένων στις αγορές της ανατολικής ευρώπης, μετατράπηκε σε μειονέκτημα, καθώς οι επενδυτές φοβήθηκαν ότι η πιστωτική επέκταση των προηγούμενων ετών σε αυτές τις οικονομίες ήταν αλόγιστη, έγινε σε μεγάλο βαθμό σε ξένο νόμισμα και επειδή υπάρχουν ελλείματα στα συναλλαγματικά ισοζυγιά τους τη στιγμή που οι ξένες επενδύσεις μειώνονται λόγω της κρίσης.

Σε παγκόσμιο κλαδικό επίπεδο οι μετοχές που ανήκουν στους κλάδους της υγείας, των τροφίμων και των ποτών κατέγραψαν καλύτερη απόδοση από αυτή της αγοράς ενώ υποαπόδοση εμφανισε ο ευρύτερος χρηματοοικονομικός κλάδος, του real estate, της ναυτιλίας και των μεταλλευμάτων και πρώτων υλών.

Όπως ήταν επόμενο, το δυσμενές επενδυτικό περιβάλλον επηρέασε και τις επενδύσεις της εταιρείας μας. Παρόλα αυτά, η μείωση της εσωτερικής αξίας κατά 11,1%, είναι μικρότερη από την πτώση των κύριων αγορών στις οποίες επενδύει η εταιρεία μας. Αναφέρουμε ότι ο σύνθετος δείκτης αναφοράς (benchmark) σημείωσε πτώση κατά 58% στο 2008. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η ανάλυση του δείκτη αναφοράς, τόσο ως προς τη γεωγραφική στάθμιση, όσο και ως προς την ετήσια απόδοση των επιμέρους δεικτών που τον απαρτίζουν.

| Γεωγραφική περιοχή   | Επι μέρους δείκτης     | Στάθμιση στο benchmark | Απόδοση 2008 (σε ευρώ) |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Ελλάδα               | Γενικός Δείκτης        | 55%                    | -65,5%                 |
| Ανεπτυγμένη Ευρώπη   | DJ Stoxx 50            | 15%                    | -43.4%                 |
| Αναπτυσσόμενη Ευρώπη | MSCI EM Eastern Europe | 15%                    | -67.8%                 |
| Υπόλοιπος κόσμος     | MSCI World Ex-Europe   | 15%                    | -35.4%                 |

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

#### ποσά εκφρασμένα σε €

|                                                             | <u>01.01-31.12.2008</u> | <u>01.01-31.12.2007</u> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                                      |                         |                         |
| Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου                                      | 1.148.654,30            | 1.005.563,65            |
| Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων | -3.882.390,39           | 4.032.592,72            |
| <b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>                               | <b>-2.733.736,09</b>    | <b>5.038.156,37</b>     |
| Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου                     | -822.235,62             | -1.211.530,05           |
| <b>Μικτό κέρδος / ζημία</b>                                 | <b>-3.555.971,71</b>    | <b>3.826.626,32</b>     |
| Μείον: Έξοδα διοίκησης                                      | -278.715,98             | -281.214,03             |
| Μείον: Έξοδα διάθεσης                                       | -19.708,00              | -9.572,99               |
| Πλέον: Άλλα έσοδα                                           | 460.833,90              | 171.545,86              |
| Μείον: Άλλα έξοδα                                           | -622.346,50             | -818.336,24             |
| <b>Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης</b>                         | <b>-4.015.908,29</b>    | <b>2.889.048,92</b>     |
| Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα                              | -4.936,66               | -999,99                 |
| <b>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</b>                             | <b>-4.020.844,95</b>    | <b>2.888.048,93</b>     |
| Μείον : Φόρος εισοδήματος                                   | -159.001,02             | -189.400,64             |
| <b>Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους</b>              | <b>-4.179.845,97</b>    | <b>2.698.648,29</b>     |
| Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή                            | -0,3740                 | 0,2415                  |

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου τη χρήση 2008 ανήλθαν σε ευρώ 1.148.654,30 από ευρώ 1.005.563,65 αντίστοιχα το 2007 και αναλύονται ως εξής : μερίσματα μετοχών εσωτερικού

ευρώ 362.296,05 , μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 140.865,64 και πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων ευρώ 645.492,61.

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων τη χρήση 2008 ανήλθαν σε ευρώ 1.533.546,41 από κέρδη ευρώ 4.160.754,54 το 2007, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο διαμορφώθηκαν σε ευρώ 5.415.936,80 από ζημιές ευρώ 128.161,82 στο 2007.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου τη χρήση 2008 ανήλθε σε ευρώ 822.235,62 από 1.211.630,05 το 2007, λόγω κυρίως της μείωσης της αμοιβής της ΑΕΠΕΥ από την πτώση της καθαρής αξίας του ενεργητικού και της μείωσης των εξόδων των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης τη χρήση 2008 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 278.715,98 και ευρώ 19.708,00 από ευρώ 281.214,03 και 9.572,99 το 2007. Επίσης υπάρχουν άλλα έσοδα ποσού ευρώ 460.833,90 έναντι ευρώ 171.545,86 τα οποία αφορούν κυρίως πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και άλλα έξοδα ποσού ευρώ 622.346,50 έναντι ευρώ 818.336,24 τα οποία αφορούν κυρίως χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές.

Ο φόρος εισοδήματος τη χρήση του 2008 ανήλθε σε ευρώ 159.001,02 από ευρώ 189.400,64 το 2007, κυρίως λόγω της μειωμένης αξίας του χαρτοφυλακίου.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία τη χρήση του 2008 πραγματοποίησε καθαρές ζημιές ποσού ευρώ 4.179.845,97 έναντι κερδών ποσού ευρώ 2.698.648,29 το 2007.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31/12/2008 ανέρχονταν σε ευρώ 30.718.572,68 έναντι ευρώ 37.692.918,65 αντίστοιχα το 2007. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Την 31/12/2008 η τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 1,95 παρουσιάζοντας πτώση από την αρχή του έτους 33,45% (χωρίς προσαρμογή για το μέρισμα). Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το discount της μετοχής την 31/12/2008, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 29,09%.

Το μέρισμα της χρήσης 2007 το οποίο διανεμήθηκε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθε σε ευρώ 2.794.500,00 (ευρώ 0,25 ανά μετοχή).

Στις 31/12/2008, με σύνολο ενεργητικού 30.718.572,68, το 29,46% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 1,56% σε ομολογιακό επιχειρηματικό δάνειο εσωτερικού, το 30,25% σε ξένες μετοχές, το 2,96% σε αμοιβαία κεφάλαια εξωτερικού και το 35,77% σε μετρητά και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σε ξένες αγορές αφορούσε κυρίως τις αγορές των ΗΠΑ, της Γαλλίας, της Γερμανίας, της Ολλανδίας, της Σουηδίας, της Μ.Βρετανίας και της Ρουμανίας. Οι δέκα κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού) ήταν: ALPHA BANK 6,76%, ΕΤΕ 5,16%, ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ 3,54%, ALLIANZ 3,17%, ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ 2,78%, BARRICK GOLD 2,58%, INTEL 2,57%, LAFARGE 2,54%, PROSHARES ULTRA S&P500 2,46%, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ 2,17%.

### **Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση**

Το 2009 αναμένεται να είναι εκ νέου δύσκολη χρονιά για τα χρηματιστήρια. Οι μεγαλύτεροι κίνδυνοι για το 2009 είναι η ενδεχόμενη καθυστέρηση στην ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, η οποία προς το παρόν αναμένεται μετά το Γ τρίμηνο του έτους, και η επιδείνωση της ύφεσης στις αναπτυγμένες αγορές, η αποτυχία λύσης της χρηματοοικονομικής κρίσης και περιορισμού των ζημιών των «τοξικών» ομολόγων που υπάρχουν στους ισολογισμούς πολλών τραπεζών, και τέλος ενδεχόμενη ύφεση στην Κίνα. Στον αντίποδα, και εφόσον τα μέτρα που έχουν ληφθεί και πρόκειται να ληφθούν ακόμα κατά τη διάρκεια του Α΄ τριμήνου βοηθήσουν στο να φανούν ενδείξεις ότι τα χειρότερα έχουν ξεπεραστεί, τότε αναμένουμε μεγάλη και απότομη άνοδο στις χρηματιστηριακές αγορές, πιθανόν προς το Β΄ εξάμηνο του έτους.

Για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά σημαντικό ρόλο για την πορεία, εκτός των άνωθι αναφερθέντων, θα παίξουν η οικονομική εικόνα της χώρας, η σταθερότητα στο πολιτικό σκηνικό, ο βαθμός επιτυχίας του πακέτου στήριξης των τραπεζών και η πορεία των οικονομιών της Ανατολικής Ευρώπης.

## **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. η οποία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΙΟΛΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με 7,60%. Κατά την περίοδο 01/01/2008-31/12/2008, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 456.767,35 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 66.933,64. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΙΟΛΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με 4,51%, από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε € 147.384,01 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 1.656.019,81. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 2.617,80. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

## **Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο**

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 26<sup>η</sup> Μαρτίου 2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Εκθεση Διαχείρισης με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.aeolian.gr](http://www.aeolian.gr).

## **ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ ( άρθρ.43<sup>α</sup> παρ.3γ Ν.2190 / 1920 )**

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

### Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2008 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). Επίσης δραστηριοποιήθηκε σε δικαιώματα προαίρεσης (options) στο Chicago Mercantile Exchange.

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

**ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.**

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

2. Το συνολικό αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 2.774.065,77€.

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                | 3,40%  |
| Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου | 27,72% |
| VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου                      | 1,17%  |
| Τίμημα δικαιωμάτων προαίρεσης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου      | 0,08%  |

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 2008, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

|                                                   | Μέση τιμή | Μέγιστη τιμή | Ελάχιστη τιμή |
|---------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|
| Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)               | -0,05%    | +3,41%       | -2,55%        |
| VaR χαρτοφυλακίου                                 | 0,76%     | 3,10%        | 0,43%         |
| VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου | 0,47%     | 1,17%        | 0,00%         |

|                                                    |        |
|----------------------------------------------------|--------|
| Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη) | 10,20% |
| Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς       | 34,60% |

|                                                     |        |
|-----------------------------------------------------|--------|
| (ετησιοποιημένη)                                    |        |
| Tracking error (ετησιοποιημένο)                     | 22,10% |
| Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς | 0,16   |

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του 2008, ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Επίσης παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου στη μεγαλύτερη διάρκεια του έτους και την στρατηγική που ακολούθησε η εταιρία μας για παρέκκλιση από την έκθεση του χαρτοφυλακίου σε αυξημένο μετοχικό κίνδυνο. Το τελευταίο στοιχείο επιβεβαιώνεται επίσης από τον πολύ χαμηλό συντελεστή beta.

#### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του 2008, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/12/2008, η έκθεση του ενεργητικού σε ξένα νομίσματα, είτε μέσω τοποθετήσεων σε χρεόγραφα είτε μέσω ξένων καταθέσεων, είχε ως εξής:

| Νόμισμα | Συνολική έκθεση<br>(σε ευρώ) | Ποσοστό επί του<br>Ενεργητικού |
|---------|------------------------------|--------------------------------|
| GBP     | 413.086,11                   | 1,34%                          |
| RON     | 112.119,33                   | 0,36%                          |
| SEK     | 287.856,49                   | 0,94%                          |
| USD     | 4.805.824,87                 | 15,64%                         |

Στα USD έχει συνυπολογιστεί υποχρέωση αξίας 1.544.003,09 (σε ευρώ) από την αγορά χρεογράφων που δεν είχε εκκαθαριστεί στις 31/12/2008. Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά μικρή. Η έκθεση σε USD στις 31/12/2008 είναι μερικώς αντισταθμισμένη μέσω παραγώγων, έτσι ώστε η πραγματική έκθεση σε USD να είναι 554.603,34 (σε ευρώ), δηλαδή 1,81% 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.

Στις 31/12/2008 η εταιρία κατείχε μερίδια στο Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο του Διαγνωστικού Θεραπευτικού Κέντρου Υγεία, μη διαβαθμισμένης πιστοληπτικής αξιολόγησης, αγοραίας αξίας 480.006,54 ευρώ, δηλαδή 1,56% του ενεργητικού.

#### Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιικών καταθέσεων, σε σύνολο 35,77% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2008. 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                                          | 43,48%                      |
| 2                                          | 8,63%                       |
| 3                                          | 0,00%                       |
| 4                                          | 1,08%                       |
| 5                                          | 2,17%                       |
| 6                                          | 0,16%                       |
| 7                                          | 3,13%                       |
| Μεταξύ 10 και 30 ημερών                    | 1,36%                       |
| Πάνω από 30 ημέρες                         | 3,94%                       |

Στην παραπάνω ανάλυση δεν συμπεριλήφθηκαν οι μετοχές της Blue Star (0,25% του ενεργητικού) καθώς μετατράπηκαν σε μετοχές Attica Συμμετοχών στις 02/01/2009.

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 79,25% 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<sup>η</sup> 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.

### **ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ( παράγρ. 7 και 8 του αρθρ. 4 του Ν. 3556 / 2007 )**

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

#### **I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.**

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ είκοσι εκατομμύρια εκατόν είκοσι χιλιάδες τετρακόσια (20.120.400,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ ένα και ογδόντα λεπτά (1,80) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολο τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

#### **II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.**

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

#### **III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των**

**άρθρων 9-11 του ν.3556/2007.**

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας, κατά την 31/12/2008 :

|                  |         |
|------------------|---------|
| PROTON BANK S.A. | 16,792% |
| ΟΜΙΛΟΣ EUROCORP  | 12,118% |
| ΠΑΓΙΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ  | 5,795%  |

**IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.**

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

**V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.**

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

**VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.**

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

**VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού.**

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

**VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών.** Α) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για έκδοση νέων μετοχών, ούτε για αγορά ιδίων μετοχών.

Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους.

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2008 στο ποσό των ευρώ 9.216,66.

## Γ. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «Αιολική Α.Ε.Ε.Χ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.**

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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 127

## Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Ποσά εκφρασμένα σε €

|                                                              | Σημ. | <u>31/12/2008</u>    | <u>31/12/2007</u>    |
|--------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b><u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u></b>                           |      |                      |                      |
| <b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού</b>                 |      |                      |                      |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                                    | 7    | 118,88               | 1.006,77             |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                    | 7    | 733,41               | 2.035,58             |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                             | 8    | 8.886,54             | 8.391,44             |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού</b>        |      | <b>9.738,83</b>      | <b>11.433,79</b>     |
| <b>Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού</b>                    |      |                      |                      |
| Λοιπές απαιτήσεις                                            | 9    | 1.254.950,12         | 1.477.510,90         |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 10   | 19.723.873,77        | 23.266.158,59        |
| Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων                           | 11   | 15.503.006,78        | 13.582.061,41        |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού</b>           |      | <b>36.481.830,67</b> | <b>38.325.730,90</b> |
| <b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</u></b>                  |      | <b>36.491.569,50</b> | <b>38.337.164,69</b> |
| <b><u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>                    |      |                      |                      |
| <b>Καθαρή Θέση</b>                                           |      |                      |                      |
| 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   | -1.936.779,71        | 5.037.566,26         |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>                                  |      | <b>30.718.572,68</b> | <b>37.692.918,65</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                            |      |                      |                      |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία  | 14   | 9.216,66             | 9.286,67             |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                            |      |                      |                      |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                           | 15   | 5.689.654,19         | 534.713,26           |
| Τρέχων φόρος εισοδήματος                                     | 16   | 74.125,97            | 100.246,11           |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                                    |      | <b>5.772.996,82</b>  | <b>644.246,04</b>    |
| <b><u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u></b>           |      | <b>36.491.569,50</b> | <b>38.337.164,69</b> |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**

ποσά εκφρασμένα σε €

|                                                             | Σημ. | 01.01-<br>31.12.2008 | 01.01-<br>31.12.2007 |
|-------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                                      |      |                      |                      |
| Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου                                      | 1    | 1.148.654,30         | 1.005.563,65         |
| Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων | 1    | -3.882.390,39        | 4.032.592,72         |
| <b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>                               |      | <b>-2.733.736,09</b> | <b>5.038.156,37</b>  |
| Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου                     | 2    | -822.235,62          | -1.211.530,05        |
| <b>Μικτό κέρδος / ζημία</b>                                 |      | <b>-3.555.971,71</b> | <b>3.826.626,32</b>  |
| Μείον: Έξοδα διοίκησης                                      | 3    | -278.715,98          | -281.214,03          |
| Μείον: Έξοδα διάθεσης                                       | 4    | -19.708,00           | -9.572,99            |
| Πλέον: Άλλα έσοδα                                           | 1    | 460.833,90           | 171.545,86           |
| Μείον: Άλλα έξοδα                                           | 4    | -622.346,50          | -818.336,24          |
| <b>Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης</b>                         |      | <b>-4.015.908,29</b> | <b>2.889.048,92</b>  |
| Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα                              | 5    | -4.936,66            | -999,99              |
| <b>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</b>                             |      | <b>-4.020.844,95</b> | <b>2.888.048,93</b>  |
| Μείον : Φόρος εισοδήματος                                   | 6    | -159.001,02          | -189.400,64          |
| <b>Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους</b>              |      | <b>-4.179.845,97</b> | <b>2.698.648,29</b>  |
| Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή                            | 17   | -0,3740              | 0,2415               |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

Ποσά εκφρασμένα σε €

|                                                                | <u>Μετοχικό<br/>Κεφάλαιο</u> | <u>Διαφορά από<br/>έκδοση<br/>μετοχών υπέρ<br/>το άρτιο</u> | <u>Ίδιες<br/>Μετοχές</u> | <u>Λοιπά<br/>Αποθεματικά</u> | <u>Αποτελέσμα<br/>α εις Νέον</u> | <u>Σύνολο<br/>Καθαρής<br/>Θέσης</u> |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 01/01/2007</b>                                 | <b>20.120.400,00</b>         | <b>11.710.301,33</b>                                        | <b>0,00</b>              | <b>622.002,90</b>            | <b>4.845.168,83</b>              | <b>37.297.873,06</b>                |
| Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 -<br>31/12/2007                      |                              |                                                             |                          |                              | 2.698.648,29                     | 2.698.648,29                        |
| Αύξηση / (μείωση) μετοχικού<br>κεφαλαίου                       |                              |                                                             |                          |                              |                                  |                                     |
| Διανεμηθέντα μερίσματα                                         |                              |                                                             |                          |                              | -2.235.600,00                    | -2.235.600,00                       |
| Καθαρό εισόδημα<br>καταχωρημένο απ ευθείας στην<br>καθαρή θέση |                              |                                                             |                          | -62.762,70                   |                                  | -62.762,70                          |
| Αγορές / πωλήσεις ιδίων<br>μετοχών                             |                              |                                                             | -5.240,00                |                              |                                  | -5.240,00                           |
| <b>Υπόλοιπα την 31/12/2007</b>                                 | <b>20.120.400,00</b>         | <b>11.710.301,33</b>                                        | <b>-5.240,00</b>         | <b>559.240,20</b>            | <b>5.308.217,12</b>              | <b>37.692.918,65</b>                |
| <b>Υπόλοιπα την 01/01/2008</b>                                 | <b>20.120.400,00</b>         | <b>11.710.301,33</b>                                        | <b>-5.240,00</b>         | <b>829.891,06</b>            | <b>5.037.566,26</b>              | <b>37.692.918,65</b>                |
| Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 -<br>31/12/2008                      |                              |                                                             |                          |                              | -4.179.845,97                    | -4.179.845,97                       |
| Διανεμηθέντα μερίσματα                                         |                              |                                                             |                          |                              | -2.794.500,00                    | -2.794.500,00                       |
| Καθαρό εισόδημα<br>καταχωρημένο απ ευθείας στην<br>καθαρή θέση |                              |                                                             |                          |                              |                                  |                                     |
| Αγορές / πωλήσεις ιδίων<br>μετοχών                             |                              |                                                             |                          |                              |                                  |                                     |
| <b>Υπόλοιπα την 31/12/2008</b>                                 | <b>20.120.400,00</b>         | <b>11.710.301,33</b>                                        | <b>-5.240,00</b>         | <b>829.891,06</b>            | <b>-1.936.779,71</b>             | <b>30.718.572,68</b>                |

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

|                                                                                                                                  | <u>01.01-<br/>31.12.2008</u> | <u>01.01-<br/>31.12.2007</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Έμμεση Μέθοδος</b>                                                                                                            |                              |                              |
| <b><u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>                                                                     |                              |                              |
| Κέρδη προ φόρων                                                                                                                  | -4.020.844,95                | 2.888.048,93                 |
| <b>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</b>                                                                                            |                              |                              |
| Αποσβέσεις                                                                                                                       | 15.318,56                    | 15.346,28                    |
| Κέρδη / (ζημίες) αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία                                                          | 5.415.936,80                 | 128.161,82                   |
| Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)                                                                                            | 0,00                         | 0,00                         |
| Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας                                                          | 1.410.410,41                 | 3.031.557,03                 |
| Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα                                                                                                | 4.936,66                     | 999,99                       |
| <i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i> |                              |                              |
| Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων                                                                                                       | 0,00                         | 0,00                         |
| Μείωση/(αύξηση) χρεογράφων                                                                                                       | -1.873.651,98                | 2.415.150,27                 |
| Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων                                                                                                       | 222.065,68                   | -995.970,23                  |
| Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλήν τραπεζών                                                                                        | 4.969.749,76                 | -353.537,00                  |
| <b>Μείον:</b>                                                                                                                    |                              |                              |
| Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα                                                                                  | -4.936,66                    | -999,99                      |
| Καταβεβλημένοι φόροι                                                                                                             | 0,00                         | 0,00                         |
| <b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>                                                                | <b><u>4.728.573,87</u></b>   | <b><u>4.097.200,07</u></b>   |
| <b><u>Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>                                                                      |                              |                              |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων                                                                | 0,00                         | 0,00                         |
| Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων                                                                          | -13.128,50                   | -12.516,89                   |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων                                                                               | 0,00                         | 0,00                         |
| Τόκοι εισπραχθέντες                                                                                                              | 0,00                         | 0,00                         |
| Μερίσματα εισπραχθέντα                                                                                                           | 0,00                         | 0,00                         |
| <b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>                                                                 | <b><u>-13.128,50</u></b>     | <b><u>-12.516,89</u></b>     |
| <b><u>Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>                                                                   |                              |                              |
| 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                         | -5.240,00                    |
| 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                                                                                                             | -2.794.500,00                | -2.235.600,00                |
| <b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>                                                              | <b><u>-2.794.500,00</u></b>  | <b><u>-2.240.840,00</u></b>  |
| <b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>                                          | <b><u>1.920.945,37</u></b>   | <b><u>1.843.843,18</u></b>   |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>                                                                         | <b>13.582.061,41</b>         | <b>11.738.218,23</b>         |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>                                                                           | <b>15.503.006,78</b>         | <b>13.582.061,41</b>         |

## **Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

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

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

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

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

Η εταιρεία δεν έχει υποκαταστήματα.

Η εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας χρήσης απασχολούσε τρία (3) άτομα, ενώ στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο απασχολούσε τέσσερα (4) 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 διαθέσιμων 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<sup>α</sup> 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 Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)**

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

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 τον Ισολογισμό η 31.12.2007
- Για τα αποτελέσματα η 31.12.2007
- Για τις ταμειακές ροές η 31.12.2007
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31.12.2007

### **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.Π.**

Η εταιρεία συνέταξε για πρώτη φορά τις γενικού σκοπού Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. και τα Δ.Π.Χ.Π. 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 αγорών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία αφορούν κατά το χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται.

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

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

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

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

## **Υποχρεώσεις**

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

## **Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα**

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

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2008 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). Επίσης δραστηριοποιήθηκε σε δικαιώματα προαίρεσης (options) στο Chicago Mercantile Exchange.

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, 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 εταιρία 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.

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 εταιριών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται σε κάθε τρίμηνο και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Ο συντελεστής φορολογίας βάσει της παραγρ.4 του άρθρου 15 του Ν.3522 / 2006 ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

## **Παροχές στο προσωπικό**

### **Βραχυπρόθεσμες παροχές:**

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

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

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

### **Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσεως:**

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

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

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

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

### **Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

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

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

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

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

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

### **Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων**

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

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

### **Κέρδη κατά μετοχή**

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

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

### **Διανομή μερισμάτων**

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

### **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

#### Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Βάσει των υποχρεώσεων της 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 γνωστοποιούνται τα ακόλουθα:

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

Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2008 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). Επίσης δραστηριοποιήθηκε σε δικαιώματα προαίρεσης (options) στο Chicago Mercantile Exchange.

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 χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 2.774.065,77€.

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                | 3,40%  |
| Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου | 27,72% |
| VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου                      | 1,17%  |
| Τίμημα δικαιωμάτων προαίρεσης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου      | 0,08%  |

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 2008, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

|                                                   | Μέση τιμή | Μέγιστη τιμή | Ελάχιστη τιμή |
|---------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|
| Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)               | -0,05%    | +3,41%       | -2,55%        |
| VaR χαρτοφυλακίου                                 | 0,76%     | 3,10%        | 0,43%         |
| VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου | 0,47%     | 1,17%        | 0,00%         |

|                                                               |        |
|---------------------------------------------------------------|--------|
| Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)            | 10,20% |
| Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη) | 34,60% |
| Tracking error (ετησιοποιημένο)                               | 22,10% |
| Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς           | 0,16   |

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του 2008, ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Επίσης παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό. Οι δύο αυτές παρατηρήσεις καταδεικνύουν την

αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου στη μεγαλύτερη διάρκεια του έτους και την στρατηγική που ακολούθησε η εταιρία μας για παρέκκλιση από την έκθεση του χαρτοφυλακίου σε αυξημένο μετοχικό κίνδυνο. Το τελευταίο στοιχείο επιβεβαιώνεται επίσης από τον πολύ χαμηλό συντελεστή beta.

#### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του 2008, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/12/2008, η έκθεση του ενεργητικού σε ξένα νομίσματα, είτε μέσω τοποθετήσεων σε χρεόγραφα είτε μέσω ξένων καταθέσεων, είχε ως εξής:

| Νόμισμα | Συνολική έκθεση<br>(σε ευρώ) | Ποσοστό επί του<br>χαρτοφυλακίου |
|---------|------------------------------|----------------------------------|
| GBP     | 413.086,11                   | 1,34%                            |
| RON     | 112.119,33                   | 0,36%                            |
| SEK     | 287.856,49                   | 0,94%                            |
| USD     | 4.805.824,87                 | 15,64%                           |

Στα USD έχει συνυπολογιστεί υποχρέωση αξίας 1.544.003,09 (σε ευρώ) από την αγορά χρεογράφων που δεν είχε εκκαθαριστεί στις 31/12/2008. Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά μικρή. Η έκθεση σε USD στις 31/12/2008 είναι μερικώς αντισταθμισμένη μέσω παραγώγων, έτσι ώστε η πραγματική έκθεση σε USD να είναι 554.603,34 (σε ευρώ), δηλαδή 1,81% 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.

Στις 31/12/2008 η εταιρία κατείχε μερίδια στο Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο του Διαγνωστικού Θεραπευτικού Κέντρου Υγεία, μη διαβαθμισμένης πιστοληπτικής αξιολόγησης, αγοραίας αξίας 480.006,54 ευρώ, δηλαδή 1,56% του ενεργητικού.

#### Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 35,77% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2008. 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                                          | 43,48%                      |
| 2                                          | 8,63%                       |
| 3                                          | 0,00%                       |
| 4                                          | 1,08%                       |
| 5                                          | 2,17%                       |
| 6                                          | 0,16%                       |
| 7                                          | 3,13%                       |
| Μεταξύ 10 και 30 ημερών                    | 1,36%                       |
| Πάνω από 30 ημέρες                         | 3,94%                       |

Στην παραπάνω ανάλυση δεν συμπεριλήφθηκαν οι μετοχές της Blue Star (0,25% του ενεργητικού) καθώς μετατράπηκαν σε μετοχές Attica Συμμετοχών στις 02/01/2009.

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 79,25% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

#### Έλεγχος 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<sup>η</sup> 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.

#### **Αλλαγή πολιτικών, εκτιμήσεων και λάθη**

Οι πολιτικές επιλογής της εταιρίας, επιλέγονται μόνο για τις περιπτώσεις που δεν καλύπτονται από πρότυπο ή διερμηνεία και με κριτήρια να α) παρουσιάζουν πιστά τις Οικονομικές Καταστάσεις, β) αντανakλούν ουσία και όχι τύπο γ) είναι απροκατάληπτες δ) είναι συντηρητικές ε) είναι πλήρεις.

Μία Λογιστική Πολιτική αλλάζει όταν α) το επιβάλλει πρότυπο ή διερμηνεία, β) βελτιώνει την αξιοπιστία της πληροφόρησης.

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

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

Τα λάθη, εφόσον είναι εφικτό, διορθώνονται αναδρομικά:

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

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

#### **Λειτουργική Μίσθωση - Μισθωτής**

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

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

## **Συναλλαγμα**

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

Τα Χρηματικά Στοιχεία αποτιμούνται με την Ισοτιμία της ημερομηνίας Κλεισίματος. Τα μη Χρηματικά Στοιχεία που είναι αποτιμημένα στο κόστος, αποτιμούνται με την ισοτιμία της ημερομηνίας της συναλλαγής. Τα μη Χρηματικά Στοιχεία που είναι αποτιμημένα σε εύλογες αξίες, αποτιμούνται με την ισοτιμία της ημερομηνίας αποτίμησης τους σε Εύλογη Αξία

Οι Συναλλαγματικές Διαφορές που προκύπτουν από την αποτίμηση Χρηματικών Στοιχείων, μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης. Οι Συναλλαγματικές Διαφορές αποτίμησης μη Χρηματικών Στοιχείων μεταφέρονται: α) στα Αποτελέσματα Χρήσης αν προβλέπεται εκεί να μεταφέρονται και οι ζημίες του ή β) στην Καθαρή Θέση αν έτσι προβλέπεται.

## **Απομείωση περιουσιακών στοιχείων**

Καταρχήν για όλα τα περιουσιακά στοιχεία γίνεται έλεγχος πιθανής απομείωσης, αν εμφανίζονται εσωτερικές ή εξωτερικές ενδείξεις απομείωσής τους, όπως αυτές ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 36.

Ειδικά η υπεραξία, τα άυλα στοιχεία αόριστης διάρκειας και τα άυλα στοιχεία που βρίσκονται στη διαδικασία της παραγωγής σε εξέλιξη, εξετάζονται για απομείωση μία φορά το χρόνο, ανεξάρτητα από την ύπαρξη ενδείξεων απομείωσης. Απομείωση γίνεται αν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου υπολείπεται της λογιστικής του αξίας, κατά το ποσό της διαφοράς, Ανακτήσιμο Ποσό ενός Περιουσιακού Στοιχείου ή μίας Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών, είναι το μεγαλύτερο ποσό ανάμεσα σε: α) Εύλογη Αξία μείον κόστη διάθεσης και β) Αξία λόγω χρήσης

Αν δεν είναι εφικτή η αποτίμηση ενός επιμέρους στοιχείου που εξετάζεται για απομείωση, αποτιμάται η Μονάδα Δημιουργίας Ταμειακών Ροών στην οποία αυτό ανήκει ή Ομάδα Μονάδων Δημιουργίας Ταμειακών Ροών, αν δεν είναι εφικτή η αποτίμηση της Μονάδας και γίνονται μετά την αποτίμηση οι σχετικοί μερισμοί και συγκρίσεις.

Η πρόβλεψη απομείωσης των περιουσιακών στοιχείων μεταφέρεται στα αποτελέσματα, εκτός αν υπάρχει σχετικό αποθεματικό υπεραξίας για το περιουσιακό στοιχείο, οπότε τότε η πρόβλεψη συμψηφίζεται με αυτό στο βαθμό που είναι δυνατό.

Είναι δυνατή η αναστροφή των προβλέψεων αποτίμησης, στο μέλλον με αντίστροφη επίδραση στα αποτελέσματα ή την καθαρή θέση, σε σχέση με την αρχική επίδραση από την πρόβλεψη, εκτός από τις απομειώσεις υπεραξίας που δεν αναστρέφονται.

## **Προβλέψεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις**

Πρόβλεψη καταχωρείται μόνο:

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

Οι προβλέψεις είναι τριών ειδών:

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

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

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

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

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

Ενδεχόμενη Υποχρέωση είναι:

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

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

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

### **Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες**

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

#### **▪ Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 2008**

##### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» ΔΠΧΠ 7(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων**

Η τροποποίηση εγκρίθηκε με τον Κανονισμό της Ε.Ε. Νο 1004/2008. Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε διαφορετική κατηγορία από την «Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις.

Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που θα μπορούσε να πληροί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις», εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον.

Η εταιρεία δεν έκανε χρήση της τροποποίησης αυτής.

#### **▪ Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

##### **ΕΔΔΠΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

##### **ΕΔΔΠΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

##### **ΕΔΔΠΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον η Εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### **▪ Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

##### **ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

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.

##### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού**

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 Εταιρία.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'**

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 Εταιρία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του 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 Εταιρία.

#### **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 Εταιρία.

#### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)**

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 Εταιρία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

#### **▪ Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

##### **ΕΔΔΠΧΠ 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 Εταιρία.

##### **ΕΔΔΠΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας**

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 Εταιρία.

**ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό**

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 Εταιρία.

## 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:

| <u>Ποσά σε €</u>                      | <b>31/12/2008</b>   | <b>31/12/2007</b>   |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού | 362.296,05          | 520.288,12          |
| Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού | 140.865,64          | 127.353,06          |
| Έσοδα από τόκους                      | 645.492,61          | 357.922,47          |
|                                       | -----               | -----               |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                         | <b>1.148.654,30</b> | <b>1.005.563,65</b> |

#### B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

| <u>Ποσά σε €</u>                       | <b>31/12/2008</b>    | <b>31/12/2007</b>   |
|----------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού | -1.144.245,74        | 2.897.122,06        |
| Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού | 371.826,51           | 1.106.390,56        |
| Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων κεφαλαίων   | -468.100,13          | 0,00                |
| Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα              | 2.774.065,77         | 157.241,92          |
| Αποτίμηση χρεογράφων                   | -5.415.936,80        | -128.161,82         |
|                                        | -----                | -----               |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                          | <b>-3.882.390,39</b> | <b>4.032.592,72</b> |

Επίσης υπάρχουν και άλλα έσοδα ποσού € 460.833,90 (31.12.07 € 171.545,86) που αφορούν έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 459.927,23 , έκτακτα και ανόργανα έσοδα ποσού € 13,18 , έσοδα προηγ.χρήσεων ποσού € 823,48 και έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγ.χρήσεων ποσού € 70,01.

### 2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την χρήση ανήλθε σε € 822.235,62 (31.12.2007: € 1.211.530,05).

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

| <b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b> | <b>01/01-31/12/2008</b> |
|----------------------------------------|-------------------------|
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ                 | 55.016,00               |
| ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ              | 4.850,00                |
| ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD          | 6.776,60                |
| ΠΡΟΜΗΘ. OPTION ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΣΕ \$        | 1.616,77                |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε            | 456.767,36              |
| ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ        | 6.801,01                |
| ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%                | 4.612,02                |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ Μ.Υ              | 420,00                  |
| ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ. ΜΕΤ. ΕΞΩΤ. 0,15%            | 20.286,57               |
| ΦΟΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤ. ΤΟΚΩΝ 10%                | 0,00                    |
| <b>ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.</b>                | <b>29</b>               |

|                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.         | 9.270,00          |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.19%      | 771,71            |
| ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.                 | 2.662,91          |
| ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ      | 2.605,63          |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.    | 488,11            |
| ΣΥΝΔΡ.ΒLOOMBERG              | 18.376,67         |
| ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ  | 13.493,52         |
| ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.        | 217.180,74        |
| ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ. | 240,00            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>822.235,62</b> |

| <b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b> | <b>01/01-31/12/2007</b> |
|----------------------------------------|-------------------------|
| ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΓΙΑ Α/Π ΣΜΕ                 | 28.795,60               |
| ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ              | 4.900,00                |
| ΠΡΟΜΗΘ. FUTURE ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ USD          | 3.431,32                |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε            | 643.203,00              |
| ΕΞΟΔΑ ΦΥΛΑΞΗΣ ΤΙΤΛΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ        | 12.914,24               |
| ΑΜΟΙΒΗ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑ 19%                | 7.655,33                |
| ΦΟΡΟΣ ΠΩΛ.ΜΕΤ.ΕΞΩΤ.0,15%               | 54.393,67               |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΕΠΑΓ.ΟΡΓΑΝ.                   | 7.120,00                |
| ΕΙΣΦΟΡΑ Χ.Α.                           | 3.825,06                |
| ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ                | 191,39                  |
| ΕΙΣΦΟΡΑ ΕΠΙΤΡ.ΚΕΦΑΛ/ΡΑΣ/ΔΗΜΟΣΙΕΥΣ.     | 101,20                  |
| ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ REUTERS                      | 9.118,35                |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.ΧΡΗΜ.ΕΝΗΜ.              | 1.502,75                |
| ΣΥΝΔΡ.ΒLOOMBERG                        | 11.123,27               |
| ΣΥΝΔΡ.ΧΡΗΜ.ΠΡΟΓΡ.ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ            | 7.906,34                |
| ΕΞΟΔΑ ΣΥΜ.& ΧΡΕΟΓΡΑΦ.                  | 414.660,26              |
| ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ Χ.Α.Α & ΑΠΟΘΕΤΗΡ.           | 688,27                  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                          | <b>1.211.530,05</b>     |

### 3. Έξοδα Διοίκησης

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

| <b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b> | <b>01/01-31/12/2008</b> |
|--------------------------------------|-------------------------|
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ                   | 115.158,24              |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ                    | 5.580,00                |
| ΑΜΟΙΒ.& ΕΞΟΔΑ ΛΟΓΙΣΤΩΝ               | 2.617,80                |
| ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞ.ΛΟΙΠΩΝ ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓΓ.     | 183,38                  |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε 19%      | 9.122,00                |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%            | 18.332,15               |
| ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ                           | 1.396,22                |
| ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ                          | 10.776,96               |
| ΕΝΟΙΚΙΑ                              | 36.527,81               |
| ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ                           | 1.593,67                |
| ΦΩΤΙΣΜΟΣ                             | 8.138,90                |
| ΥΔΡΕΥΣΗ                              | 237,90                  |
| ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ                   | 1.315,07                |
| ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ                  | 15.848,66               |
| ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ                    | 1.021,52                |

|                          |                   |
|--------------------------|-------------------|
| ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ          | 5.209,12          |
| ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.  | 2.191,85          |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ. | 1.011,12          |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ       | 84,46             |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ           | 1.410,14          |
| ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX             | 133,96            |
| ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ     | 266,50            |
| ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ        | 3.296,01          |
| ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ    | 108,40            |
| ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ       | 15.799,90         |
| ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ              | 5.285,63          |
| ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ          | 131,00            |
| ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ               | 619,05            |
| ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ   | 15.318,56         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>            | <b>278.715,98</b> |

| <b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b> | <b>01/01-31/12/2007</b> |
|--------------------------------------|-------------------------|
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ                   | 105.744,36              |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ                    | 5.550,00                |
| ΑΜΟΙΒ.& ΕΞΟΔΑ ΛΟΓΙΣΤΩΝ               | 1.963,36                |
| ΑΜΟΙΒΕΣ & ΕΞ.ΛΟΙΠΩΝ ΕΛΕΥΘ.ΕΠΑΓΓ.     | 366,75                  |
| ΑΜΟΙΒΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΧΩΡΙΣ Φ.Ε 19%      | 7.260,00                |
| ΠΡΟΜ.ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ ALPHA BANK           | 2.200,00                |
| ΛΟΙΠΕΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ 19%            | 14.177,53               |
| ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ                           | 2.774,72                |
| ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΑ                          | 9.194,19                |
| ΕΝΟΙΚΙΑ                              | 34.670,34               |
| ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΑ                           | 1.270,98                |
| ΦΩΤΙΣΜΟΣ                             | 7.213,30                |
| ΥΔΡΕΥΣΗ                              | 175,20                  |
| ΧΑΡΤΟΣΗΜΟ ΕΝΟΙΚΙΩΝ                   | 1.248,12                |
| ΦΠΑ ΜΗ ΕΚΠΙΠΤΟΜΕΝΟΣ                  | 15.865,52               |
| ΛΟΙΠΟΙ ΦΟΡΟΙ-ΤΕΛΗ                    | 14.165,56               |
| ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ                      | 4.989,24                |
| ΕΞΟΔΑ ΥΠΟΔΟΧΗΣ & ΦΙΛΟΞ.              | 2.279,09                |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΕΡΙΟΔ.-ΕΦΗΜΕΡ.             | 922,11                  |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΕ ΠΡΟΓΡ.Η/Υ                   | 83,54                   |
| ΣΥΝΔΡ.ΣΥΝΤ.Η/Υ                       | 99,58                   |
| ΣΥΝΔΡΟΜΗ FAX                         | 20,11                   |
| ΔΩΡΕΕΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ                 | 3.651,43                |
| ΕΝΤΥΠΑ & ΓΡΑΦ.ΥΛΗ                    | 6.320,62                |
| ΥΛΙΚΑ ΑΜΕΣΗΣ ΑΝΑΛΩΣΗΣ                | 94,66                   |
| ΕΞΟΔΑ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΩΝ                   | 15.119,33               |
| ΚΟΙΝΟΧΡΗΣΤΑ                          | 4.776,70                |
| ΕΞΟΔΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ                      | 302,00                  |
| ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ                           | 872,74                  |
| ΑΠΟΣΒ.ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ               | 15.346,28               |
| ΠΡΟΒΛ.ΑΠΟΖΗΜ.ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ              | 2.496,67                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                        | <b>281.214,03</b>       |

#### 4. Έξοδα Διάθεσης

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

| ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ               |  | 01/01-31/12/2008 |
|-------------------------------|--|------------------|
| ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ. |  | 19.708,00        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                 |  | <b>19.708,00</b> |

| ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ               |  | 01/01-31/12/2007 |
|-------------------------------|--|------------------|
| ΔΙΑΦ.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΙΑΦΗΜ. |  | 9.572,99         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                 |  | <b>9.572,99</b>  |

Κατά την περίοδο 01.01.2008 – 31.12.2008 η εταιρεία πραγματοποίησε άλλα έξοδα ποσού € 622.346,50 (31.12.2007: € 818.336,24) τα οποία αφορούν έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 621.342,25 , έκτακτα και ανόργανα έξοδα ποσού € 401,29 και λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων ποσού € 602,96.

#### 5. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας ποσού € 4.936,66 αφορούν χρεωστικούς τόκους τραπεζών, έξοδα εμβασμάτων και έξοδα έκδοσης μπλοκ επιταγών.

#### 6. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 159.001,02 (31.12.2007: € 189.400,64 ) που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων 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 0,50% μέχρι και τον μήνα Ιούλιο, με συντελεστή 0,525% για τους μήνες Αύγουστο – Οκτώβριο, με συντελεστή 0,475% για τον μήνα Νοέμβριο και με συντελεστή 0,425% για τον μήνα Δεκέμβριο.

#### 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:

| <u>Ποσά σε €</u>           | Έπιπλα και<br>λοιπός<br>εξοπλισμός | Ασώματες<br>ακινητοποιήσεις |
|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Α.Αξίες Κτήσης</b>      |                                    |                             |
| <b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b> | <b>59.879,96</b>                   | <b>24.561,56</b>            |
| Προσθήκες                  | 193,00                             | 12.324,00                   |
| Μειώσεις                   | -5.392,07                          | 0,00                        |
| <b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b> | <b>54.680,89</b>                   | <b>36.885,56</b>            |

|                              |                  |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Προσθήκες 01/01 - 31/12/2008 | 679,16           | 12.449,50        |
| Μειώσεις 01/01 - 31/12/2008  | -11.300,76       | 0,00             |
| <b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>   | <b>44.059,29</b> | <b>49.335,06</b> |

#### **Β.Αποσβέσεις**

|                                        |                  |                  |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b>             | <b>57.681,90</b> | <b>20.887,88</b> |
| Αποσβέσεις περιόδου 01.01-31.12.2007   | 1.384,18         | 13.962,10        |
| Μειώσεις                               | -5.391,96        | 0,00             |
| <b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>             | <b>53.674,12</b> | <b>34.849,98</b> |
| Αποσβέσεις περιόδου 01.01-31.12.2008   | 1.566,89         | 13.751,67        |
| Μειώσεις                               | -11.300,60       | 0,00             |
| <b>Υπόλοιπα 31.12.2008</b>             | <b>43.940,41</b> | <b>48.601,65</b> |
| <b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007</b> | <b>1.006,77</b>  | <b>2.035,58</b>  |
| <b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008</b> | <b>118,88</b>    | <b>733,41</b>    |

#### **8. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

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

#### **9. Λοιπές απαιτήσεις**

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας ποσού € 1.254.950,12 αφορούν σε παρακρατούμενο φόρο εισοδήματος από μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ποσού € 1.880,00 , έξοδα επομένων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα ποσού € 19.162,30 , απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για πράξεις παραγώγων ποσού € 1.233.907,82.

#### **10. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

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           |
|                               | -----                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                 | <b>19.723.873,77</b> |

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας της 31/12/2007 αποτελείται από :

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| <u>Ποσά σε €</u>              |                      |
| Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες | 11.802.286,53        |
| Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες | 8.200.939,74         |
| Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων   | 2.460.589,44         |
| Παράγωγα                      | 802.342,88           |
|                               | -----                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                 | <b>23.266.158,59</b> |

#### **11. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

**ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.**

Ποσά σε €

|                       | <b>31.12.2008</b>    | <b>31.12.2007</b>    |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Μετρητά στο ταμείο    | 588,37               | 1.177,04             |
| Καταθέσεις όψεως      | 2.692.037,92         | 730.112,00           |
| Καταθέσεις προθεσμίας | 12.810.380,49        | 12.850.772,37        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>         | <b>15.503.006,78</b> | <b>13.582.061,41</b> |

## 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 €

|                                                            | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                              | <b>829.891,06</b> | <b>829.891,06</b> |

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

Ποσά σε €

|                                                 |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|
| Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2007                | 5.037.566,26         |
| Πλέον: Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/08 – 31/12/08: | -4.179.845,97        |
| Μείον: Διανεμηθέντα μερίσματα                   | -2.794.500,00        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                   | <b>-1.936.779,71</b> |

## 13. Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία την χρήση 2007 προέβη σε αγορά τεμ. 2.000 Ιδίων Μετοχών 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 (31.12.2007 € 9.286,67).

## 15. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

|                                   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Υποχρεώσεις σε προμηθευτές        | 79.519,87         | 83.705,12         |
| Υποχρεώσεις σε φόρους             | 7.779,85          | 5.134,62          |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία | 4.656,95          | 5.614,90          |
| <b>ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.</b>           |                   |                   |

|                                             |                     |                   |
|---------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ. | 5.597.697,62        | 440.258,62        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                               | <b>5.689.654,29</b> | <b>534.713,26</b> |

## 16. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Ποσά σε €

|                   | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Φόρος Εισοδήματος | 74.125,97         | 100.246,11        |

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 αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

## 17. Κέρδη κατά μετοχή

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

Ποσά σε €

|                                                     | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Αποτέλεσμα μετά από φόρους                          | -4.179.845,97     | 2.698.648,29      |
| Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών             | 11.176.000        | 11.176.347        |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή<br>στη διάρκεια της χρήσεως | -0,3740€          | 0,2415€           |

## 18. Ταμειακές Ροές

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

## 19. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

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

α) Ελλάδα, β) Εξωτερικό.

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

- Για εισηγμένους τίτλους, η αγορά στην οποία διαπραγματεύονται
- Για μη εισηγμένους τίτλους, ο τόπος δραστηριοποίησης του εκδότη

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

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

| 01/01 - 31/12/2008                     |                      |                      | 01/01 - 31/12/2007                     |                      |                     |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------------|
|                                        | Έσοδα                | Μικτά Αποτελέσματα   |                                        | Έσοδα                | Μικτά Αποτελέσματα  |
| <b>Ελλάδα:</b>                         |                      |                      | <b>Ελλάδα</b>                          |                      |                     |
| Μερίσματα τίτλων                       | 362.296,05           |                      | Μερίσματα τίτλων                       | 520.288,12           |                     |
| Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι | 606.670,99           |                      | Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι | 331.499,24           |                     |
| Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.             | -1.144.245,74        |                      | Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.             | 2.897.122,06         |                     |
| Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση  | 1.887.536,25         |                      | Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση  | -367.917,50          |                     |
| Χρεογράφων                             | -2.897.991,02        |                      | Χρεογράφων                             | -259.102,15          |                     |
|                                        | <b>-1.185.733,47</b> | <b>-1.872.038,07</b> |                                        | <b>3.121.889,77</b>  | <b>2.181.620,92</b> |
| <b>Εξωτερικό:</b>                      |                      |                      | <b>Εξωτερικό:</b>                      |                      |                     |
| Μερίσματα τίτλων                       | 140.865,64           |                      | Μερίσματα τίτλων                       | 127.353,06           |                     |
| Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι | 38.821,62            |                      | Τόκοι καταθέσεων & λοιποί πιστωτ.τόκοι | 26.423,23            |                     |
| Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.             | 371.826,51           |                      | Κέρδη / Ζημίες α/π χρεογρ.             | 1.106.390,56         |                     |
| Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων | -468.100,13          |                      | Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων κεφαλαίων | 0,00                 |                     |
| Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση  | 886.529,52           |                      | Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση  | 525.159,42           |                     |
| Χρεογράφων                             | -2.517.945,78        |                      | Χρεογράφων                             | 130.940,33           |                     |
|                                        | <b>-1.548.002,62</b> | <b>-1.683.933,64</b> |                                        | <b>1.916.266,60</b>  | <b>1.645.005,40</b> |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>-2.733.736,09</b> | <b>-3.555.971,71</b> | <b>Σύνολο</b>                          | <b>5.038.156,37</b>  | <b>3.826.626,32</b> |
| 01/01 - 31/12/2008                     |                      |                      | 01/01 - 31/12/2007                     |                      |                     |
|                                        | Σύνολο Ενεργητικού   | Σύνολο Υποχρεώσεων   |                                        | Σύνολο Ενεργητικού   | Σύνολο Υποχρεώσεων  |
| Ελλάδα                                 | 23.298.288,74        | 1.876.866,11         | Ελλάδα                                 | 22.846.458,07        | 392.940,56          |
| Εξωτερικό                              | 13.193.280,76        | 3.896.130,71         | Εξωτερικό                              | 15.490.706,62        | 251.305,48          |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>36.491.569,50</b> | <b>5.772.996,82</b>  | <b>Σύνολο</b>                          | <b>38.337.164,69</b> | <b>644.246,04</b>   |

## 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 01/01/2008-31/12/2008, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 456.767,35 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 66.933,64. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP SECURITIES

**ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.**

Α.Ε.Π.Ε.Υ., θυγατρική εταιρεία της EUROCOP A.Ε.Π.Ε.Υ., από χρημ/κές προμήθειες ανήλθαν σε € 147.384,01 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 1.656.019,81. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού € 2.617,80. 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 των οικονομικών καταστάσεων**

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.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας της 26 / 03 / 2009 αποφάσισε και θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων α) την μεταφορά στα «αποτελέσματα εις νέον», ποσού € 71.735,44 , που αφορά αποθεματικό για α/π χρεογράφων, β) 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 καταστατικού, γ) τη 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 καταστατικού, δ) 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 καταστατικού.

### **Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση**

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

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

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 είναι 3 άτομα ( 31.12.2007:4 άτομα)

Κατά την 31/12/2008 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,75 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2008 ανερχόταν σε € 1,95.

Η υποαξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των € 5.415.936,80.

Η Εταιρεία, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 16/04/2008, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος χρήσης 2007 ποσού ευρώ 2.794.500,00 ( € 0,25 ανά μετοχή ).

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

## Ε. Στοιχεία και πληροφορίες



**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

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 2008 από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιεύμενα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

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

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)                           |                 |                 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Αρμόδια Υπηρεσία – Νομαρχία                                                  | : Υπουργείο Ανάπτυξης – Διεύθυνση Α.Ε. & ΠΣΤΕΩΣ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.1.-31.12.2008                                                                              | 1.1.-31.12.2007 |                 |
| Διεύθυνση διαδικτύου                                                         | : www.aeolian.gr                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -2.733.736,09                                                                                | 5.038.156,37    |                 |
| Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου                                               | : 1.Ιωάννης Παγίδας, Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό Μέλος<br>2.Δημήτριος Τράντας, Α' Αντιπρόεδρος – Μη Εκτελεστικό Μέλος<br>3.Αθηνά Χρυσοστάθη, Β' Αντιπρόεδρος – Μη Εκτελεστικό Μέλος<br>4.Γεώργιος Βασιλειάδης, Εκτελεστικό Μέλος<br>5.Γεώργιος Μαρής, Εκτελεστικό Μέλος<br>6.Ιωάννης Χατζημανώλης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος<br>7.Εric Mookherjee, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | -3.555.971,71                                                                                | 3.826.626,32    |                 |
| Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων: | 26 Μαρτίου 2009                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Κύκλος εργασιών                                                                              |                 |                 |
| Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής                                                    | : Δημήτριος Ντζαντάτος                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Μικτά κέρδη/(ζημιές)                                                                         |                 |                 |
| Ελεγκτική Εταιρεία                                                           | : Grant Thornton A.E.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων                       | -4.015.908,29   | 2.889.048,92    |
| Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών                                               | : Με σύμφωνη γνώμη                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων                                                                     | -4.020.844,95   | 2.888.048,93    |
|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους                                                               | -4.179.845,97   | 2.698.648,29    |
|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε ευρώ)                                          | -0,3740         | 0,2415          |
|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή                                                              | 0,0000          | 0,2500          |
|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων | -4.000.589,73   | 2.904.395,20    |
|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)                                 |                 |                 |
|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Έξοδα Μετόχων                                                                                | 1.1.-31.12.2008 | 1.1.-31.12.2007 |

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)               |                      |                      |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | 31.12.2008           | 31.12.2007           |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                            |                      |                      |
| Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία                 | 118,88               | 1.006,77             |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                    | 733,41               | 2.035,58             |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία                  | 8.886,54             | 8.391,44             |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 19.723.873,77        | 23.266.158,59        |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία                     | 16.757.956,90        | 15.059.572,31        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                    | <b>36.491.569,50</b> | <b>38.337.164,69</b> |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                           |                      |                      |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                            | 20.120.400,00        | 20.120.400,00        |
| Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης                                 | 10.598.172,68        | 17.572.518,65        |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)                                     | 30.718.572,68        | 37.692.918,65        |
| Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις               | 9.216,66             | 9.286,67             |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                            | 5.763.780,16         | 634.959,37           |
| Σύνολο υποχρεώσεων (β)                                       | 5.772.996,82         | 644.246,04           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>        | <b>36.491.569,50</b> | <b>38.337.164,69</b> |

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)       |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                             | 31.12.2008           | 31.12.2007           |
| Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα) | 37.692.918,65        | 37.297.873,06        |
| Κέρδη / ζημιές χρήσεως μετά από φόρους                                      | -4.179.845,97        | 2.698.648,29         |
| Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα                                                      | -2.794.500,00        | -2.235.600,00        |
| Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση                    | 0,00                 | -62.762,70           |
| Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών                                             | 0,00                 | -5.240,00            |
| Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα)   | <b>30.718.572,68</b> | <b>37.692.918,65</b> |

### ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- α. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2007.
- β. Στα τέλη Φεβρουαρίου 2009 ολοκληρώθηκε ο Φορολογικός Έλεγχος των χρήσεων 2002-2006. Από τον έλεγχο δεν προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσυζητήσεις και τα τηρηθέντα βιβλία και στοιχεία κριθηκαν ελκυστικά και επαρκή. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 & 2008. Στη σημείωση 16 των Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανελεγκτων φορολογικών χρήσεων.
- γ. ii) Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επιδικές υποθέσεις ή υπό διαιτησία διαφορές διότι δεν υφίστανται.
- iii) 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 9.216,66 το οποίο αφορά αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.  
— δεν έχουν διενεργηθεί λοιπές προβλέψεις.
- δ. Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2008 είναι 3 άτομα (31.12.2007: 4 άτομα).
- ε. Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP A.E.P.E.Y. Κατά την περίοδο 01/01/2008-31/12/2008, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε ευρώ 456.767,35 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP A.E.P.E.Y. ήταν ευρώ 66.933,64. Οι σωρευτικές συναλλαγές με την EUROCORP SECURITIES A.E.P.E.Y., θυγατρική εταιρεία της EUROCORP A.E.P.E.Y., από χρηματικές προμήθειες ανήλθαν σε ευρώ 147.384,01 ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε ευρώ 1.656.019,81. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 2.617,80. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν ευρώ 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν ευρώ 0,00.
- στ. Η Εταιρεία κατέχει τεμ. 2.000 Ίδιες Μετοχές με συνολική αξία κτήσεως ευρώ 5.240,00 (σημείωση 13 των Οικονομικών Καταστάσεων).
- ζ. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.
- η. Κατά την 31/12/2008 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 2,75 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2008 ανερχόταν σε ευρώ 1,95.
- θ. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 5.415.936,80.
- ι. Η Εταιρεία, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση της 16/04/2008, αποφάσισε τη διανομή μερίσματος χρήσης 2007 ποσού ευρώ 2.794.500,00 (ευρώ 0,25 ανά μετοχή).

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)                                                                     |                      |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                                                  | 1.1.-31.12.2008      | 1.1.-31.12.2007      |
| <b>Έμμεση Μέθοδος</b>                                                                                                            |                      |                      |
| Λειτουργικές Δραστηριότητες                                                                                                      |                      |                      |
| Κέρδη προ φόρων                                                                                                                  | -4.020.844,95        | 2.888.048,93         |
| <b>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για:</b>                                                                                             |                      |                      |
| Αποσβέσεις                                                                                                                       | 15.318,56            | 15.346,28            |
| Κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία                                                                    | 5.415.936,80         | 128.161,82           |
| Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)                                                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επεν. δραστ.                                                                       | 1.410.410,41         | 3.031.557,03         |
| Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα                                                                                                | 4.936,66             | 999,99               |
| <b>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</b> |                      |                      |
| Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων                                                                                                       | 0,00                 | 0,00                 |
| Μείωση/(αύξηση) χρεογράφων                                                                                                       | -1.873.651,98        | 2.415.150,27         |
| Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων                                                                                                       | 222.065,68           | -995.970,23          |
| Μείωση/(αύξηση) υποχρεώσεων πλὴν τραπεζών                                                                                        | 4.969.749,76         | -353.537,00          |
| <b>Μείον:</b>                                                                                                                    |                      |                      |
| Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα                                                                                   | -4.936,66            | -999,99              |
| Καταβληθέντοι φόροι                                                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>                                                              | <b>4.728.573,87</b>  | <b>4.097.200,07</b>  |
| <b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>                                                                                                |                      |                      |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων                                                                          | -13.128,50           | -12.516,89           |
| Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων                                                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| Τόκοι εισπραχθέντες                                                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα                                                                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>                                                               | <b>-13.128,50</b>    | <b>-12.516,89</b>    |
| <b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>                                                                                             |                      |                      |
| Εισπραξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                                                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου                                                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| Καθαρές Εισπραξεις από πώληση ιδίων μετοχών                                                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Αγορά Ιδίων Μετοχών                                                                                                              | 0,00                 | -5.240,00            |
| Εισπραξεις 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                                                                                                             | -2.794.500,00        | -2.235.600,00        |
| <b>Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>                                                            | <b>-2.794.500,00</b> | <b>-2.240.840,00</b> |
| <b>Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>                                     | <b>1.920.945,37</b>  | <b>1.843.843,18</b>  |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>                                                                         | <b>13.582.061,41</b> | <b>11.738.218,23</b> |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>                                                                           | <b>15.503.006,78</b> | <b>13.582.061,41</b> |

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ  
ΑΔΤ.ΑΒ 585240

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ.ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ  
ΑΔΤ.Ε 430464

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.ΒΥΖΑΝΤΗΣ  
ΑΔΤ.Φ 048182  
ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΗΣ 9661

## ΣΤ. Πληροφορίες Άρθρου 10 του Ν.3401/2005

Στη διάρκεια της χρήσης 2008, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, <http://www.aeolian.gr>, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

|            |                                                                    |
|------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7/3/2008   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ                 |
| 7/3/2008   | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ                         |
| 11/3/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 12/3/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 13/3/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 14/3/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 17/3/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 20/3/2008  | ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ                                              |
| 26/3/2008  | ΠΡΟΑΝΑΓΓΕΛΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ                                    |
| 3/4/2008   | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΨΗΦΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ Ν.3556/07   |
| 10/4/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 10/4/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 10/4/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
|            | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ |
| 14/4/2008  | ΑΠΟ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ Ν.3556/07                               |
| 16/4/2008  | ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ                                       |
|            | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ ΣΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ |
| 16/4/2008  | ΑΠΟ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ Ν.3556/07                               |
|            | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Η ΑΝΩΤΑΤΩΝ    |
| 17/4/2008  | ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ                                              |
| 18/4/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ       |
| 21/4/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΚΟΠΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ/ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ   |
| 24/4/2008  | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ                         |
| 12/5/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 30/5/2008  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΕΡΙ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ/ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ      |
| 4/6/2008   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 7/8/2008   | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ                         |
| 8/8/2008   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 12/8/2008  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 22/8/2008  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 2/9/2008   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 12/9/2008  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 18/9/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 19/9/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 23/9/2008  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 25/9/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 1/10/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 2/10/2008  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 6/10/2008  | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 10/10/2008 | ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΟΥ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 30/09/2008                           |
| 14/10/2008 | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 14/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 21/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 22/10/2008 | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ                              |
| 22/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 23/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 27/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 29/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |
| 30/10/2008 | ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ                                            |

31/10/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
3/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
4/11/2008 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ  
4/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
5/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
7/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
10/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
11/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
12/11/2008 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ  
12/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
13/11/2008 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΒΑΣΕΙ ΔΛΠ  
14/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
17/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
18/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
19/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
20/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
21/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
24/11/2008 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ  
25/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
26/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
27/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
28/11/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
1/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
2/12/2008 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ  
2/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
3/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
4/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
5/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
12/12/2008 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ  
12/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
19/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
22/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
23/12/2008 ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ  
23/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
24/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
30/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ  
31/12/2008 ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

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

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

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

**Αθήνα, 26 Μαρτίου 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**