



ΑΙΟΛΙΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Εταιρεία Ν.3371/2005

Άδεια Συστάσεως Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 111/02 - 06 - 1992

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Χρήσης
1 Ιανουαρίου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011**

Έδρα Αθήνα – Πλ. Φιλικής Εταιρείας 14

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 26931/06/Β/92/15

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	3
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	4
Γ. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	5
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	18
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	19
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	20
3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	21
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών	22
5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	23
5.1. Γενικές Πληροφορίες.....	23
5.2. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	24
5.3. Λογιστικές πολιτικές.....	29
5.4. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων	36
5.5. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	37
5.6. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	37
5.7. Έξοδα διάθεσης.....	38
5.8. Λοιπά έσοδα	38
5.9. Λοιπά έξοδα.....	38
5.10.Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	39
5.11.Φόρος εισοδήματος.....	39
5.12.Ενσώματες ακινητοποιήσεις και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	39
5.13.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	40
5.14.Λοιπές απαιτήσεις	40
5.15.Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	40
5.16.Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων	40
5.17.Μετοχικό Κεφάλαιο	41
5.18.Λοιπά Αποθεματικά	41
5.19.Αποτελέσματα εις νέον	41
5.20.Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	41
5.21.Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41
5.22.Τρέχων φόρος εισοδήματος	42
5.23.Κέρδη ανά μετοχή	42
5.24.Ταμειακές Ροές.....	43
5.25.Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα	43
5.26.Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών	44
5.27.Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς.....	45
5.28.Γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών μέσων	45
5.29.Λοιπές γνωστοποιήσεις.....	46
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες	47
ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	48
Ζ. Αναφορά στο Δικτυακό τόπο όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις και Λοιπές Πληροφορίες που απαιτούνται.	49

A. Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για τη χρήση 01.01.2011 – 31.12.2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία των περιουσιακών στοιχείων, των ιδίων κεφαλαίων, των υποχρεώσεων και των συνολικών εσόδων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν.3556/2007 και των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Γενικός Διευθυντής

Το μέλος του Δ.Σ.

Ιωάννης Ν. Παγίδας

Δημήτριος Κ. Λιάκος

Γεώργιος Σ. Μαρής

B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

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

Αθήνα, 20 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 14261



Grant Thornton

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

Γ. Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Χρηματοοικονομικές εξελίξεις και επιδόσεις περιόδου αναφοράς

Το 2011 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως ένα μεταβατικό έτος για την πορεία του παγκόσμιου συστήματος τόσο σε οικονομικό όσο και σε πολιτικό επίπεδο. Χαρακτηριστικά παραδείγματα αποτελούν οι εξεγέρσεις σε αρκετές αραβικές χώρες, που αποκαλέστηκαν στο σύνολο τους ως «αραβική άνοιξη», που οδήγησαν σε πτώση των καθεστωτικών τους κυβερνήσεων και η προσπάθεια των μεγάλων ευρωπαϊκών κυβερνήσεων (κυρίως Γερμανία και Γαλλία) να προχωρήσει η Ευρωζώνη στο στάδιο της δημοσιονομικής ενοποίησης, που στην περίπτωση υλοποίησης του θα φέρει πιο κοντά το όραμα της ευρωπαϊκής ολοκλήρωσης.

Στο επίπεδο των αγορών, τα διεθνή χρηματιστήρια σημείωσαν σημαντική πτώση με την συνολική μείωση των μετοχικών αξιών σε παγκόσμιο επίπεδο να προσεγγίζει τα 6,3 τρισ. δολάρια. Εξαιρέση αποτέλεσε η αμερικάνικη αγορά καθώς τα μακροοικονομικά στοιχεία του τελευταίου τριμήνου απομάκρυναν το ενδεχόμενο εισόδου της οικονομίας των ΗΠΑ σε ύφεση ενώ οι αγορές εργασίας και κατοικίας εμφάνισαν ενθαρρυντικά σημάδια βελτίωσης. Οι σημαντικότεροι αρνητικοί παράγοντες αποτέλεσαν η κρίση χρέους στην Ευρωζώνη, η πολιτική αστάθεια σε Ελλάδα και Ιταλία που προκάλεσε την αλλαγή των κυβερνήσεων, οι φόβοι για επικείμενη υποβαθμίστη της Γαλλίας από τους οίκους αξιολόγησης και οι εκτιμήσεις για αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης της ευρωπαϊκής οικονομίας. Σε ετήσια βάση στα κορυφαία γεγονότα θα προσθέσουμε την υποβάθμιση των ΗΠΑ από τον οίκο αξιολόγησης Standard & Poor's στις αρχές Αυγούστου λόγω της δυσκολίας ανέρευσης κοινής αποδεκτής λύσης από Δημοκρατικούς και Ρεπομπλικάνους για το ύψος του αμερικάνικου δημοσιονομικού χρέους (debt ceiling).

Σε ετήσια βάση οι αποδόσεις (σε ευρώ) των βασικότερων δεικτών διαμορφώθηκαν ως εξής: Dax -14,69%, Stoxx 50 -8,39%, CAC -16,95%, Dow Jones +8,98%, S&P +3,27%, Nasdaq +1,41%, MSCI World -4,59%, MSCI Emerging -17,81%

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά αποτέλεσε τον μεγαλύτερο αρνητικό πρωταγωνιστή των ανεπτυγμένων αγορών με συνολικές απώλειες της τάξης του -51,88% λόγω των φόβων για το ενδεχόμενο χρεοκοπίας της χώρας και των έντονων φημών για έξοδο από την ευρωζώνη στην περίπτωση μη επίτευξης των δημοσιονομικών στόχων που περιγράφονται στη δανειακή σύμβαση της Ελλάδας με την τρόικα. Παράλληλα η απόφαση της 26ης Οκτωβρίου για αύξηση της συμμετοχής του ιδιωτικού τομέα (PSI) στην μείωση του δημοσίου χρέους στο 50% από 21%, που έκανε λόγο η απόφαση της 21ης Ιουλίου, επέτειναν τις πιέσεις στις μετοχικές αποτιμήσεις κυρίως στις τράπεζες οδηγώντας σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι οι απώλειες για τον τραπεζικό δείκτη άγγιξαν το -78,99%, ενώ ο δείκτης της μεγάλης κεφαλαιοποίησης υποχώρησε κατά -60,05%

Η καθοδική πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς επηρέασε αρνητικά και το διαχειριστικό αποτέλεσμα της ΑΙΟΛΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με αποτέλεσμα η εσωτερική αξία να μειωθεί κατά -34,82%, ενώ στο ίδιο διάστημα, ο σύνθετος δείκτης αναφοράς μας (benchmark), σημείωσε πτώση της τάξης του -33,21%. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η ανάλυση του δείκτη αναφοράς, τόσο ως προς τη γεωγραφική στάθμιση, όσο και ως προς την ετήσια απόδοση των επιμέρους δεικτών που τον απαρτίζουν.

Γεωγραφική περιοχή	Επιμέρους δείκτης	Στάθμιση στο benchmark	Απόδοση 2009 (σε ευρώ)
Ελλάδα	Γενικός Δείκτης	55%	-51,88%
Ανεπτυγμένη Ευρώπη	DJ Stoxx 50	15%	-8,39%
Αναπτυσσόμενη Ευρώπη	MSCI EM Eastern Europe	15%	-20,81%
Υπόλοιπος κόσμος	MSCI World Ex-Europe	15%	-1,96%

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		Ποσά εκφρασμένα σε €	
	Σημ.	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Κύκλος εργασιών			
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	5.4	537.981,53	597.650,95
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	5.4	-8.096.505,81	-2.813.445,30
Σύνολο κύκλου εργασιών		-7.558.524,28	-2.215.794,35
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5	-1.106.065,91	-1.369.926,42
Μικτό κέρδος / ζημία		-8.664.590,19	-3.585.720,77
Μείον: Έξοδα διοίκησης	5.6	-369.731,76	-382.995,86
Μείον: Έξοδα διάθεσης	5.7	-2.040,28	-15.813,36
Πλέον: Άλλα έσοδα	5.8	546.113,21	2.771.953,80
Μείον: Άλλα έξοδα	5.9	-855.679,30	-1.074.225,51
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		-9.345.928,32	-2.286.801,70
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.10	-4.394,34	-5.908,54
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-9.350.322,66	-2.292.710,24
Μείον : Φόρος εισοδήματος	5.11	-50.477,17	-64.092,36
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-9.400.799,83	-2.356.802,60
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	5.23	-0,8410	-0,2109

Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων		Ποσά εκφρασμένα σε €	
		01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		-9.400.799,83	-2.356.802,60

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 537.981,53 από ευρώ 597.650,95 αντίστοιχα το 2010 και αναλύονται ως εξής : μερίσματα μετοχών εσωτερικού ευρώ 233.989,62, τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εσωτερικού ευρώ 127.664,69 και μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 143.946,32, τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εξωτερικού ευρώ 32.380,90.

Οι ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 4.031.410,53 από ζημιές ευρώ 1.930.926,61 το 2010, οι ζημιές από αγοραπωλησίες ομολόγων εσωτερικού τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 484.215,93, οι ζημιές από παράγωγα εσωτερικού τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 47.420,00 από κέρδη ευρώ 145.223,75 το 2010, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εσωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 1.733.860,75 από ζημιές ευρώ 1.317.767,99 στο 2010.

Οι ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 1.167.881,29 από κέρδη ευρώ 259.747,96 το 2010, οι ζημιές από αγοραπωλησίες αμοιβαίων τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 55.583,90, οι ζημιές από αγοραπωλησίες ομολόγων τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 21.695,00, οι ζημιές από παράγωγα τη χρήση 2011 ανήλθαν σε ευρώ 243.554,73 από κέρδη 66.514,32 το 2010, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εξωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 310.883,63 από ζημιές ευρώ 36.236,73 στο 2010.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου τη χρήση 2011 ανήλθε σε ευρώ 1.106.065,91 από 1.369.926,42 το 2010.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης τη χρήση 2011 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 369.731,76 και ευρώ 2.040,28 από ευρώ 382.995,86 και 15.813,36 το 2010. Επίσης υπάρχουν άλλα έσοδα ποσού ευρώ 546.113,21 έναντι ευρώ 2.771.953,80 τα οποία αφορούν κυρίως πιστωτικές

συναλλαγματικές διαφορές και άλλα έξοδα ποσού ευρώ 855.679,30 έναντι ευρώ 1.074.225,51 τα οποία αφορούν κυρίως χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές.

Ο φόρος εισοδήματος τη χρήση του 2011 ανήλθε σε ευρώ 50.477,17 από ευρώ 64.092,36 το 2010.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία τη χρήση του 2011 πραγματοποίησε ζημιές ποσού ευρώ 9.400.799,83 έναντι ζημιών ποσού ευρώ 2.356.802,60 το 2010.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 31/12/2011 ανερχόταν σε ευρώ 17.141.981,29 έναντι ευρώ 28.778.381,12 αντίστοιχα το 2010. Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδύτων, την 31/12/2011 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 0,95 και η εσωτερική της αξία σε ευρώ 1,53 παρουσιάζοντας discount (δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία) 37,91%.

Η Εταιρεία, κατά την Α` Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 31/03/2011, αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 2.235.600,00 με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους € 0,20 ανά μετοχή, με ισόποση μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 1,65 σε € 1,45.

Στις 31/12/2011, με σύνολο ενεργητικού 17.141.981,29 € τα διαθέσιμα της εταιρείας ανέρχονταν σε 20,76% επί του ενεργητικού της, ενώ οι επενδύσεις σε Ελληνικές μετοχές ανέρχονταν στο 24,32%. Στο εσωτερικό, διατηρείται η βασική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου με τις εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης (FTSE 20) να καταλαμβάνουν το 57,65% του ελληνικού μετοχικού χαρτοφυλακίου. Οι επενδύσεις σε μετοχές αναπτυγμένων αγορών ανέρχονταν σε 10,91% (Ευρωπαϊκές μετοχές), σε Αμοιβαία Κεφάλαια/Εναλλακτικές Επενδύσεις 8,77% και σε Ομολογιακούς τίτλους 35,24%. Οι μεγαλύτερες μετοχικές θέσεις του χαρτοφυλακίου της Αιολικής κατά την 31/12/2011 ήταν σε: Assya Compagnie Financiere, Ελληνικά Χρηματιστήρια, Μυτιληναίος, Motor Oil και First Caution SA.

Οι συνολικές αμοιβές που χρεώθηκαν από τους ελεγκτές κατά τη χρήση 2011 είχαν ως εξής:

- Υποχρεωτικός έλεγχος / επισκόπηση οικονομικών καταστάσεων: 7.000 €

Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση

Σύμφωνα με την πλειοψηφία των αναλυτών το 2012 αναμένεται να είναι μια ιδιαίτερη χρονιά για τις αγορές λόγω του γεγονότος ότι σημαντικά θέματα παραμένουν σε εκκρεμότητα. Ενδεικτικά θα αναφέρουμε τη δημοσιονομική κρίση στην Ευρωζώνη, τις εξελίξεις στις αραβικές χώρες έπειτα από τις περυσινές εξεγέρσεις που προκάλεσαν πτώση αρκετών κυβερνήσεων/καθεστώτων, το ενδεχόμενο στρατιωτικής επέμβασης στο Ιράν και τις εκλογές για την ανάδειξη προέδρου στις ΗΠΑ που θα διεξαχθούν τον προσεχή Νοέμβριο.

Οι περισσότερες εκτιμήσεις κάνουν λόγο για μια θετική χρονιά όσον αφορά τις μετοχικές αξίες έπειτα από τις κινήσεις στήριξης των κεντρικών τραπεζών, που τροφοδοτούν με τεράστια ρευστότητα το τραπεζικό σύστημα σε παγκόσμιο επίπεδο και τα βελτιωμένα μακροοικονομικά στοιχεία που δημοσιοποιήθηκαν για την αμερικάνικη οικονομία το δ' τρίμηνο του 2011. Παράλληλα θετικό αντίκτυπο αναμένεται να έχει τόσο η παροχή ρευστότητας προς το ευρωπαϊκό τραπεζικό σύστημα από την ΕΚΤ για την προσεχή τριετία (LTRO), το ενδεχόμενο ενός νέου γύρου ποσοστικής χαλάρωσης από την FED (QE3), η εύρεση μιας αξιόπιστης λύσης στο πρόβλημα χρέους των αδύναμων χωρών της Ευρωζώνης.

Στην Ελλάδα, εκτός της επιτυχημένης ολοκλήρωσης του PSI και της σημαντικής μείωσης του δημοσιονομικού χρέους, σημαντικό ρόλο στην πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς θα έχει η προσπάθεια ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, έπειτα και από την απομάκρυνση της πιθανότητας κρατικοποίησης τους και η ομαλή χρηματοδότηση των ελληνικών επιχειρήσεων. Επίσης θετική επίδραση θα έχει η πρόοδος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων, που αναμένεται να προκαλέσει το ενδιαφέρον ξένων επενδυτών και να συμβάλει τόσο στην βελτίωση όσο και τις προοπτικές της ελληνικής αγοράς αλλά κυρίως της οικονομίας στο σύνολο της.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης Ν.3873/2010

Ο παρών Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΑΙΟΛΙΚΗΣ ΑΝ. ΕΤ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ στο εξής Κώδικας, συντάχθηκε με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43^ο του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του με την παρ.2 του άρθρου 2 του Ν.3873/2010, με σκοπό να προωθήσει την καλή διακυβέρνηση στη λειτουργία της Εταιρείας, τη βελτίωση της πληροφόρησης των ιδιωτών ή θεσμικών μετόχων και ενίσχυση της συμμετοχής τους στις εταιρικές υποθέσεις. Κεντρικό στόχο του Κώδικα αποτελεί η δημιουργία ενός προσβάσιμου και κατανοητού συστήματος αναφοράς που καλείται η εταιρεία να δημοσιοποιεί στην ετήσια έκθεση διαχείρισης. Ο Κώδικας καταρτίστηκε σε αντικατάσταση του ΣΕΒ με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 27-06-2011 και θα εφαρμόζεται μέχρι τυχόν νεότερη τροποποίηση του.

Α. Το Διοικητικό Συμβούλιο και τα μέλη του

1. Ρόλος και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά έχει την διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων. Αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την εταιρεία και ενεργεί κάθε πράξη, εντός των ορίων του νόμου και εξαιρουμένων των θεμάτων επί των οποίων αποφασίζει η Γενική Συνέλευση των μετόχων. Απαρτίζεται σύμφωνα με το Καταστατικό από τρία (3) έως έντεκα (11) μέλη και εκλέγεται με ψηφοφορία από τη Γενική Συνέλευση με τριετή θητεία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εκτελεστικά μέλη, μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά σύμφωνα με τον Ν.3016/2002 όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει. Το ένα τρίτο τουλάχιστον αυτών είναι μη εκτελεστικά και συμπεριλαμβάνει τουλάχιστον δύο (2) μέλη ανεξάρτητα μη εκτελεστικά, απαλλαγμένα από συγκρούσεις συμφερόντων με την εταιρεία, και από στενούς δεσμούς με τη Διοίκηση, τους βασικούς μετόχους ή την εταιρεία. Το εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ασχολείται με την καθημερινή διοίκηση της εταιρείας. Κάθε άλλο μέλος θεωρείται μη εκτελεστικό. Κατά τη διάρκεια της θητείας τους, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη δεν επιτρέπεται να κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ούτε να έχουν σχέση εξάρτησης με την εταιρεία ή με πρόσωπα που συνδέονται με την εταιρεία. Το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει εάν ένας υποψήφιος πληροί τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας, προτού προταθεί η εκλογή του από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η ιδιότητα ενός μέλους ως εκτελεστικού ή μη εκτελεστικού καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και επικυρώνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να μετέχουν σε Διοικητικά Συμβούλια εταιρειών, οι οποίες επιδιώκουν παρόμοιους σκοπούς με αυτούς της εταιρείας αφού λάβουν άδεια από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τέλος τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα στελέχη της Εταιρείας υποχρεούνται να εφαρμόζουν τον Εσωτερικό Κανονισμό της εταιρείας, την κείμενη νομοθεσία και τις εκάστοτε αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως αυτές, εκάστοτε, τροποποιούνται και ισχύουν.

Ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να :

- Εκπροσωπεί την Εταιρεία δικαστικά και εξώδικα.
- Κανονίζει την εσωτερική λειτουργία της Εταιρείας και εκδίδει τους σχετικούς κανονισμούς, και γενικά επιχειρεί κάθε πράξη Διοίκησης της Εταιρείας και διαχείρισης της περιουσίας της και έχει κάθε εξουσία και δικαίωμα για την διαχείριση των εταιρικών συμφερόντων και την ενέργεια κάθε πράξης για την πραγμάτωση των σκοπών που επιδιώκει η Εταιρεία.
- Αποφασίζει τη σύναψη συμβάσεων ανάθεσης δραστηριοτήτων της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 32 του Ν.3371/2005, όπως ισχύει.
- Ορίζει επιτροπές εκ των μελών του ή μη, που θα συνδράμουν στην εκπλήρωση των καθηκόντων τους.
- Διαμορφώνει το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου παρακολουθεί και ελέγχει τη λειτουργία του.

- Ορίζει την υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, στην οποία απασχολείται τουλάχιστον ένα φυσικό πρόσωπο πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων.
- Διασφαλίζει την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων και των συστημάτων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και πληροφοριών που λαμβάνουν δημοσιότητα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, έχει ορίσει επιτροπές και πρόσωπα αρμόδια για διάφορες υπηρεσίες και συγκεκριμένα :

Επενδυτική Επιτροπή

Επιτροπή Ελέγχου

Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων

Πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες

2. Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου έχει υποχρέωση πίστης στην εταιρεία, να ενεργεί με ακεραιότητα και προς το συμφέρον της εταιρείας και να διαφυλάσσει την εμπιστευτικότητα των μη δημοσίως διαθέσιμων πληροφοριών. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου υιοθετούν ως μέρος των εσωτερικών κανονισμών της εταιρείας, πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και την εταιρεία, αλλά και πολιτικές προστασίας του απορρήτου των πληροφοριών. Οι πολιτικές αυτές συμπεριλαμβάνονται στον Εσωτερικό Κανονισμό της εταιρείας αναλυτικά. Επιπλέον, λόγω του χαρακτήρα και του αντικειμένου δραστηριότητας της εταιρείας, οφείλουν να συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της σχετικής νομοθεσίας.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ευθύνονται έναντι της εταιρείας για κάθε πταίσμα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους κατά τις διατάξεις του άρθρου 36 του Ν.3371/2005 όπως ισχύει και κατά τους ειδικότερους ορισμούς των άρθρων 22 και 22^α του Κ.Ν. 2190/1920. Η ευθύνη αυτή δεν υφίσταται, εάν το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου αποδείξει ότι κατέβαλε την επιμέλεια του συνετού επιχειρηματία. Η επιμέλεια αυτή κρίνεται με βάση και την ιδιότητα του κάθε μέλους και τα καθήκοντα που του έχουν ανατεθεί.

3. Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται στην έδρα της Εταιρείας κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της εταιρείας το απαιτούν ή όποτε τουλάχιστον δύο (2) από τα μέλη το ζητήσουν εγγράφως σε ημέρα και ώρα οριζόμενη από τον Πρόεδρο ή τον Αντιπρόεδρο που τον αναπληρώνει. Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο, που μπορεί να τηρείται κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Κατόπιν αιτήσεως μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρίσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο βιβλίο αυτό καταχωρείται επίσης κατάλογος των παραστάσεων και αντιπροσωπευθέντων κατά τη συνεδρίαση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Αν ένας ή περισσότερα μέλη αρνούνται να υπογράψουν, η άρνησή τους καταγράφεται στα πρακτικά. Τα αντίγραφα και τα αποσπάσματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου επικυρώνονται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή από τον Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο ειδικά οριζόμενο για το σκοπό αυτό. Το Διοικητικό Συμβούλιο έγκυρα συνεδριάζει εκτός της έδρας του σε άλλο τόπο, είτε στην ημεδαπή είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίασή του αυτή παρίστανται ή εκπροσωπούνται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην

πραγματοποίησή της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή η πρόσκληση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

Τα πρακτικά των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να εγκρίνονται από το σύνολο των παρευρεθέντων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, το αργότερο μέχρι την επόμενη συνεδρίαση.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μεριμνούν για την τακτική ενημέρωσή τους, αναφορικά με τις επιχειρηματικές εξελίξεις και τους σημαντικότερους κινδύνους, στους οποίους είναι εκτεθειμένη η εταιρεία. Επίσης ενημερώνονται έγκαιρα για τις αλλαγές στη νομοθεσία και το περιβάλλον της αγοράς.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν το δικαίωμα να ζητούν από το Γενικό Διευθυντή κάθε πληροφορία που θεωρούν απαραίτητη για την εκτέλεση των καθηκόντων τους σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή.

4. Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου

Η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του, λαμβάνει χώρα κάθε τρία (3) χρόνια πριν της σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που πρόκειται να προβεί στην εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου και λαμβάνει υπόψη τα κριτήρια καταλληλότητας. Στη διαδικασία αυτή θα πρέπει να προΐσταται ο Πρόεδρος, και τα αποτελέσματά της να συζητούνται από το Διοικητικό Συμβούλιο, ενώ σε συνέχεια της αξιολόγησης, ο Πρόεδρος θα πρέπει να λαμβάνει μέτρα για την αντιμετώπιση των διαπιστωμένων αδυναμιών.

Β. Εσωτερικός Έλεγχος

Το Διοικητικό Συμβούλιο διατηρεί ένα αποτελεσματικό σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου, με σκοπό την περιφρούρηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

Με υποστήριξη της επιτροπής ελέγχου θεσπίζει κατάλληλες πολιτικές όσον αφορά τον εσωτερικό έλεγχο, και να διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα του συστήματος. Ορίζει επίσης τη διαδικασία για την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, η οποία περιλαμβάνει και τη συχνότητα των εκθέσεων της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου που λαμβάνει και εξετάζει το Διοικητικό

Συμβούλιο κατά τη διάρκεια του έτους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συστήνει μονάδα εσωτερικού ελέγχου, κατά τις απαιτήσεις της ελληνικής νομοθεσίας, που λειτουργεί σύμφωνα με γραπτό κανονισμό λειτουργίας. Η μονάδα εσωτερικού ελέγχου είναι ανεξάρτητη από τις υπόλοιπες μονάδες και αναφέρεται διοικητικά στο Γενικό Διευθυντή και λειτουργικά στην επιτροπή ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η επιτροπή ελέγχου συγκροτείται με στόχο την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου στα καθήκοντά του σχετικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τον εσωτερικό έλεγχο και την εποπτεία του τακτικού ελέγχου. Η επιτροπή ελέγχου αποτελείται αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη (δύο τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος το οποίο και προεδρεύει στις συνεδριάσεις της) . Η επιτροπή ελέγχου είναι τουλάχιστον τριμελής, το ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος της πρέπει να έχει αποδεδειγμένη επαρκή γνώση σε θέματα λογιστικής και ελεγκτικής.

Οι κύριες αρμοδιότητες της επιτροπής ελέγχου είναι οι εξής:

Όσον αφορά στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου και τα συστήματα πληροφόρησης, η επιτροπή ελέγχου:

- Παρακολουθεί τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- Παρακολουθεί την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος του εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας.

- Παρακολουθεί τη πορεία του υποχρεωτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων
- Εποπτεύει και παρακολουθεί θέματα συναφή με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου
- Εξετάζει συγκρούσεις συμφερόντων κατά τις συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα και υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικές αναφορές.
- Ελέγχει τη νομιμότητα των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοίκησης της εταιρείας, σε σχέση με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της εταιρείας.
- Ελέγχει το βαθμό συμμόρφωσης προς τις υποδείξεις των πάσης φύσεως ελέγχων (εσωτερικών ελεγκτών, εξωτερικών ελεγκτών, εποπτικών αρχών, φορολογικών αρχών, κλπ) και ενημερώνει τη διοίκηση της εταιρείας για την πορεία των διορθωτικών ενεργειών.

Γ. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Η Επενδυτική Επιτροπή λειτουργεί πάντοτε στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν.3371/05 του καταστατικού και του εσωτερικού κανονισμού της εταιρείας, με βάση το συμφέρον της εταιρείας και των μετόχων της. Στην αρμοδιότητα της Επενδυτικής Επιτροπής ανήκει η χάραξη, η διαμόρφωση ή/και η υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα η Επενδυτική Επιτροπή της έχει τα ακόλουθα καθήκοντα:

- Διαμόρφωση προτάσεων που σχετίζονται με την επενδυτική πολιτική που ακολουθείται για το χαρτοφυλάκιο και ειδικότερα:
- Ποσοστιαία διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, σε βασικές κατηγορίες χρηματοπιστωτικών μέσων (π.χ. μετοχές, ομόλογα-τίτλοι σταθερού εισοδήματος και χρηματοοικονομικά προϊόντα υψηλής ρευστότητας) σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.
- Κανόνες διασποράς χαρτοφυλακίου (π.χ. ελάχιστο όριο αριθμού μετοχών, ανώτατο επιτρεπτό όριο ποσοστιαίας συμμετοχής σε μία μετοχή ή γενικότερα σε έναν εκδότη κ.α.) όπως ορίζεται στην κείμενη νομοθεσία
- Ελάχιστο και σε ορισμένες περιπτώσεις μέγιστο ποσοστιαίο όριο χρηματικών διαθεσίμων (ρευστότητα) των χαρτοφυλακίων.
- Αποφάσεις αγοράς ή πώλησης μετοχών και χρεογράφων
- Συμβουλές για κάθε άλλο επενδυτικό ζήτημα.

Δ. Αμοιβές

Το επίπεδο και η διάρθρωση των αμοιβών στοχεύουν στην προσέλκυση και κυρίως στην παραμονή στην εταιρεία τόσο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όσο και των διοικητικών στελεχών και υπαλλήλων της, προκειμένου να προσθέτουν αξία στην εταιρεία με τις ικανότητες, τις γνώσεις και την εμπειρία τους. Το ύψος των αμοιβών θα πρέπει να βρίσκεται σε αντιστοιχία με τα προσόντα και τη συνεισφορά τους στην εταιρεία. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα πρέπει να έχει σαφή εικόνα του τρόπου με την οποία η εταιρεία αμείβει τα στελέχη της, κυρίως εκείνα που διαθέτουν τα κατάλληλα προσόντα για την αποτελεσματική διοίκηση της εταιρείας.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, για κάθε χρήση, καθορίζονται με απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μετά από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Στην περίπτωση επίτευξης θετικών αποτελεσμάτων χρήσης είναι ενδεχόμενο η Γενική Συνέλευση, έπειτα από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου, να αποφασίσει τη διανομή πρόσθετου ποσού στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη χρήσης.

Ε. Σχέσεις με τους μετόχους

1. Επικοινωνία με τους μετόχους

Ο Νόμος περί ανωνύμων εταιρειών επιφορτίζει τους μετόχους της εταιρείας με το βασικότερο καθήκον διακυβέρνησης : την εκλογή και την ανάκληση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Η καλή πληροφόρηση και ενημέρωση των μετόχων για τις εταιρικές υποθέσεις αποτελεί προϋπόθεση για τη σωστή εκπλήρωση του καθήκοντος αυτού. Επιπλέον, η ενεργή συμμετοχή τους σε βασικές στρατηγικές αποφάσεις αποτελεί δείγμα καλής εταιρικής διακυβέρνησης για ολόκληρη την ελληνική αγορά.

Με σκοπό τη διευκόλυνση της ενημέρωσης και της συμμετοχής των μετόχων, η εταιρεία εκμεταλλεύεται την ευκαιρία που παρέχει η σύγχρονη τεχνολογία, με την ύπαρξη ενός περιεκτικού και ενημερωμένου ιστότοπου www.aeolian.gr.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι διαθέσιμος για συναντήσεις με μετόχους με σημαντικές συμμετοχές για να συζητούν μαζί ζητήματα που αφορούν στη διακυβέρνηση της εταιρείας, επίσης διασφαλίζει ότι οι απόψεις των μετόχων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο

Η εταιρεία διατηρεί ενεργό ιστότοπο www.aeolian.gr στον οποίο δημοσιεύεται περιγραφή της εταιρικής διακυβέρνησης, της διοικητικής διάρθρωσης, του ιδιοκτησιακού καθεστώτος, καθώς και άλλες χρήσιμες για τους μετόχους και τους επενδυτές πληροφορίες.

2. Γενική Συνέλευση των μετόχων

Ο Νόμος περί ανωνύμων εταιρειών προβλέπει σημαντικά δικαιώματα για τους μετόχους μειοψηφίας. Σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920, οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μπορούν να ζητήσουν έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων και να προσθέσουν θέματα στην ημερήσια διάταξη. Για τη λήψη ορισμένων σημαντικών αποφάσεων, όπως τροποποίηση ορισμένων άρθρων του καταστατικού ή συγχώνευση απαιτείται αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

Με τις τροποποιήσεις που έχουν επέλθει στον Κ.Ν.2190/1920 δυνάμει του νέου Ν.3884/2010 ως προς τις εισηγμένες εταιρείες, εξασφαλίζεται πριν από τη Γενική Συνέλευση πληροφόρηση και ενημέρωση των μετόχων ως προς τα δικαιώματά τους, καθώς και ως προς τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν.3884/2010, η εταιρεία αναρτά στον ιστότοπό της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με :

- Την ημερομηνία, την ώρα και τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων,
- Τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν,
- Τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου
- Την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων
- Τον προτεινόμενο κατάλογο υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών) και,
- Το συνολικό αριθμό των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, συμπεριλαμβανομένων και των αποτελεσμάτων της ψηφοφορίας για κάθε απόφαση της, είναι διαθέσιμα στον ιστότοπο της εταιρείας εντός δεκαπέντε (15) ημερών από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων μεταφρασμένες στην αγγλική, εφόσον το τελευταίο επιβάλλεται από τη μετοχική σύνθεση της εταιρείας.

Τουλάχιστον ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, ο Γενικός Διευθυντής, οι Πρόεδροι των επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, ο εσωτερικός ελεγκτής θα πρέπει να παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων της **αρμοδιότητάς τους** που τίθενται προς συζήτηση και να απαντούν σε ερωτήσεις ή διευκρινήσεις που ζητούν οι μέτοχοι.

ΣΤ. Κίνδυνοι – Διαχείριση Κινδύνων

Στο πλαίσιο της αποτελεσματικής λειτουργίας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου:

α. Η Εταιρία έχει υιοθετήσει συστήματα και διαδικασίες για την άσκηση ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, όσον αφορά τη σωστή κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και την ορθή απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών της. Αυτά περιλαμβάνουν:

- Εφαρμογή ενιαίων λογιστικών εφαρμογών και διαδικασιών και συνεχή αναβάθμισή τους.
- Διαδικασίες που διασφαλίζουν σωστή και πλήρη αναγνώριση όλων των συναλλαγών της Εταιρίας, οι οποίες αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.
- Συνεχή εκπαίδευση και ανάπτυξη του προσωπικού και των εξωτερικών συνεργατών.
- Πραγματοποίηση διαγραφών και σχηματισμό αποθεματικών / προβλέψεων, έγκαιρα με σαφήνεια και συνέπεια.
- Διαδικασία περιορισμού της δυνατότητας πρόσβασης και μεταβολής του λογιστικού σχεδίου που χρησιμοποιείται, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ακεραιότητά του.
- Την κατάρτιση και παροχή σε μηνιαία βάση, λεπτομερούς πληροφόρησης των αποτελεσμάτων προς τη Διοίκηση.

β. Με στόχο, τον περιορισμό των κινδύνων, που σχετίζονται με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αρ. 3/378/14.4.2006 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθόρισε διαδικασίες παρακολούθησης των βασικών κινδύνων που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της εταιρείας όπως:

- Κίνδυνος Αγοράς (market risk): για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου, όπως ορίζει η παραπάνω απόφαση, θα ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (Value-at-Risk).
- Πιστωτικός Κίνδυνος (Credit Risk): για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου χρησιμοποιείται η κατανομή του χαρτοφυλακίου ανά βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας.
- Κίνδυνος Ρευστότητας (Liquidity Risk): ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά το βαθμό ρευστοποίησης μιας επενδυτικής θέσης ή μέρους του χαρτοφυλακίου (ως ποσοστό της συνολικής αξίας και το απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την πλήρη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου).
- Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk): για την εκτίμησή του αποτυπώνονται οι καθημερινές οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις προς τον κάθε αντισυμβαλλόμενο και κυρίως έναντι του θεματοφύλακα της εταιρείας, καθώς το σύνολο των συναλλαγών πραγματοποιούνται σε οργανωμένες αγορές. Σε περίπτωση πράξεων σε χρηματοοικονομικά μέσα μη-διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά, ο κίνδυνος ανά αντισυμβαλλόμενο υπολογίζεται με βάση τη δυνητική ζημία, στην περίπτωση όπου ο εκάστοτε αντισυμβαλλόμενος δεν εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

Πέραν των κινδύνων χαρτοφυλακίων, εξετάζεται και ο ακόλουθος:

- Κίνδυνος ανάθεσης: Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο κίνδυνος από την ανάθεση δραστηριοτήτων με σύμβαση, σε εξωτερικό συνεργάτη, είναι ουσιαστικά αμελητέος, με δεδομένα ότι:

α) Οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται τακτικά, σε ετήσια βάση, από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

β) Ο Γενικός Διευθυντής ενημερώνεται σε τακτή χρονική βάση για την υλοποίηση των συμβάσεων που έχει συνάψει η εταιρεία

γ) Ο εσωτερικός έλεγχος επίσης παρακολουθεί με σχολαστικότητα την υλοποίηση των συμβάσεων, ενώ η εποπτεία της Επιτροπής Ελέγχου, συμβάλει στην μείωση των πιθανότητων πρόκλησης κινδύνων από τις τρέχουσες συμβάσεις.

Αγορά Ιδίων Μετοχών

Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Δανεισμός της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει οποιοδήποτε είδος δανειακού κεφαλαίου.

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

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2011-31/12/2011, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 316.314,35 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 60.919,21. Οι χρηματιστηριακές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε € 285.356,73 , ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 71.049,00. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη 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 € 66,40.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 19η Μαρτίου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr.

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων χρηματοοικονομικών μέσων (Άρθρ.43α Παρ.3γ Ν.2190 / 1920)

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

Για τη διαχείριση κινδύνων αγοράς και για την συνολική παρακολούθηση των κινδύνων και ορίων που αναφέρονται στην παραπάνω απόφαση, συμπεριλαμβανομένου και του υπολογισμού της μέγιστης δυνατής 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 2011 στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50, Dax, Bund).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ελάχιστες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 211.738,07€.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του έτους:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	2,17%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	13,82%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,70%

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

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

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

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

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του 2011, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,15%	3,19%	-2,68%
VaR χαρτοφυλακίου	1,60%	2,51%	0,56%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,02%	0,70%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	12,57%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	24,47%
Tracking error (ετησιοποιημένο)	15,96%

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου, κατά τη διάρκεια του 2011, ήταν αρκετά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό, και ότι ο συντελεστής beta είναι σημαντικά μικρότερος από το 1.0. Τα παραπάνω οφείλονται στην αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου κυρίως κατά το δ' τρίμηνο του 2011, γεγονός που επέτρεψε στην Αιολική ΑΕΕΧ να περιορίσει τις απώλειες του χαρτοφυλακίου και να επιτύχει απόδοση παραπλήσια της αντίστοιχης του δείκτη αναφοράς.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του 2011, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/12/2011, η έκθεση του ενεργητικού σε ξένα νομίσματα, είτε μέσω τοποθετήσεων σε χρεόγραφα είτε μέσω ξένων καταθέσεων, είχε ως εξής:

Νόμισμα	Συνολική έκθεση (σε ευρώ)	Ποσοστό επί του Ενεργητικού
GBP	2.470,90	0,01%
USD	621.636,87	3,63%

Από τον παραπάνω πίνακα διαφαίνεται η μικρή έκθεση του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα (3,64%), ενώ σε αρκετές περιπτώσεις η εταιρεία προβαίνει σε αντιστάθμιση των θέσεων της σε USD, λαμβάνοντας υπόψη της τις τρέχουσες συνθήκες των αγορών.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 20,77% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια και οργανωμένες αγορές, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις υπόλοιπες θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2011. 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	38,06%
2	0.00%
3	0.00%
4	0.00%
Μεταξύ 4 και 10 ημερών	11.19%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	5.73%
Πάνω από 30 ημέρες	24.26%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 58,83% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

Έλεγχοι κοπώσεως (stress tests)

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

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

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

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

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

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε ευρώ δέκα έξι εκατομμύρια διακόσιες οκτώ χιλιάδες εκατό (16.208.100,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες (11.178.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ ένα και σαράντα πέντε λεπτά (1,45) η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολο τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία της Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

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

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

Υπάρχουν μέτοχοι που κατέχουν άμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας, κατά την 31/12/2011 :

PROTON BANK	18,112%
ΟΜΙΛΟΣ ERC	12,137%
ΒΕΡΝΙΚΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	8,499%
ΠΑΓΙΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	6,155%

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία, του προσωπικού της Εταιρίας, ανήλθαν την 31.12.2011 στο ποσό των ευρώ 13.510,04.

Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 19/03/2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

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

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		Ποσά εκφρασμένα σε €	
	Σημ.	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.12	1,24	1,21
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.12	0,78	0,76
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.13	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		8.888,56	8.888,51
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	5.14	957.956,31	876.387,66
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.15	13.581.261,21	17.434.259,78
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	5.16	2.709.817,81	10.654.749,45
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		17.249.035,33	28.965.396,89
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		17.257.923,89	28.974.285,40
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.17	16.208.100,00	18.443.700,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.17	9.845.257,06	9.845.257,06
Λοιπά Αποθεματικά	5.18	1.008.294,52	1.008.294,52
Αποτελέσματα εις Νέον	5.19	-9.919.670,29	-518.870,46
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		17.141.981,29	28.778.381,12
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	13.510,04	11.410,04
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.21	102.432,56	165.462,62
Τρέχων φόρος εισοδήματος	5.22	0,00	19.031,62
Σύνολο υποχρεώσεων		115.942,60	195.904,28
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		17.257.923,89	28.974.285,40

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		Ποσά εκφρασμένα σε €	
	Σημ.	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Κύκλος εργασιών			
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	5.4	537.981,53	597.650,95
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	5.4	-8.096.505,81	-2.813.445,30
Σύνολο κύκλου εργασιών		-7.558.524,28	-2.215.794,35
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5	-1.106.065,91	-1.369.926,42
Μικτό κέρδος / ζημία		-8.664.590,19	-3.585.720,77
Μείον: Έξοδα διοίκησης	5.6	-369.731,76	-382.995,86
Μείον: Έξοδα διάθεσης	5.7	-2.040,28	-15.813,36
Πλέον: Άλλα έσοδα	5.8	546.113,21	2.771.953,80
Μείον: Άλλα έξοδα	5.9	-855.679,30	-1.074.225,51
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		-9.345.928,32	-2.286.801,70
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.10	-4.394,34	-5.908,54
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-9.350.322,66	-2.292.710,24
Μείον : Φόρος εισοδήματος	5.11	-50.477,17	-64.092,36
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-9.400.799,83	-2.356.802,60
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	5.23	-0,8410	-0,2109

Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων		Ποσά εκφρασμένα σε €	
		01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		-9.400.799,83	-2.356.802,60

3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				Ποσά εκφρασμένα σε €	
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 01/01/2010	18.443.700,00	9.845.257,0	-4.940,00	758.155,62	5.107.578,04	34.149.750,72
Τακτικό Αποθεματικό Χρήσης 2009	0,00	0,00	0,00	255.378,90	-255.378,90	0,00
Πώληση Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	4.940,00	-5.240,00	3.793,00	3.493,00
Διανομή Μερισματος	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.018.060,00	-3.018.060,00
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.356.802,60	-2.356.802,60
Λοιπά Συνολικά Έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.356.802,60	-2.356.802,60
Υπόλοιπα την 31/12/2010	18.443.700,00	9.845.257,0	0,00	1.008.294,52	-518.870,46	28.778.381,12
Υπόλοιπα την 01/01/2011	18.443.700,00	9.845.257,0	0,00	1.008.294,52	-518.870,46	28.778.381,12
Επιστροφή Κεφαλαίου	-2.235.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.235.600,00
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.400.799,83	-9.400.799,83
Λοιπά Συνολικά Έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.400.799,83	-9.400.799,83
Υπόλοιπα την 31/12/2011	16.208.100,00	9.845.257,0	0,00	1.008.294,52	-9.919.670,29	17.141.981,29

4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	Ποσά εκφρασμένα σε €	
Έμμεση Μέθοδος	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	-9.350.322,66	-2.292.710,24
Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.192,54	267,18
Κέρδη / ζημιές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	2.044.744,43	1.354.004,72
Προβλέψεις	2.100,00	1.516,71
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	4.394,34	5.908,54
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	1.808.254,14	-8.322.167,21
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-81.568,65	246.704,81
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	-60.478,26	-187.716,76
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-4.394,34	-5.908,54
Καταβεβλημένοι φόροι	-69.508,79	-59.529,74
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>-5.705.587,25</u>	<u>-9.259.630,53</u>
<u>Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-1.192,59	-61,73
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-1.192,59</u>	<u>-61,73</u>
<u>Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-2.229.423,75	0,00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0,00	3.493,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-8.728,05	-3.042.883,53
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>-2.238.151,80</u>	<u>-3.039.390,53</u>
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>-7.944.931,64</u>	<u>-12.299.082,79</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.654.749,45	22.953.832,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.709.817,81	10.654.749,45

5. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

5.1. Γενικές Πληροφορίες

5.1.1. Γενικές Πληροφορίες για την εταιρεία

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

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

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

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

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

Η εταιρεία δεν έχει υποκαταστήματα.

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

α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.

γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.

ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:

αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.

ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^ο του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως αα' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.

στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

ζ) σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.

η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

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

5.1.2. Γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις

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

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

– **Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας**

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

– **Συγκριτική Πληροφόρηση**

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

-Για την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης η 31.12.2010

-Για την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων η περίοδος 1.1 -31.12.2010

-Για την Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η περίοδος 1.1 - 31.12.2010

-Για την Κατάσταση Ταμειακών Ροών η περίοδος 1.1 - 31.12.2010

– **Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Α.**

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

5.2. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2011. Στην παράγραφο 4.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011. Στην παράγραφο 4.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων» (Κανονισμός ΕΕ 633/2010)

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου.

Τροποποίηση του ΔΛΠ 32. Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές (Κανονισμός ΕΕ 1293/2009).

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Ετήσιες Βελτιώσεις 2010 (Κανονισμός ΕΕ 149/2011)

Κατά το 2010 η IASB προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2011 –μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που

αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά (Κανονισμός ΕΕ 574/2010)

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις». Η διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)» (Κανονισμός ΕΕ 632/2010)

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

ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων (Κανονισμός ΕΕ 662/2010)

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

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

ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές χρήσεις

που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».

Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

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

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις»

Το παρόν πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Δραστηριότητες»

Το νέο πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες». Με βάση τις νέες αρχές οι συμφωνίες αυτές αντιμετωπίζονται περισσότερο με βάση τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από μια τέτοιου είδους συμφωνία, παρά, με βάση τη νομική μορφή που τις περιβάλλει. Με το νέο πρότυπο καταργείται η αναλογική ενοποίηση για κοινοπραξίες και καταργείται και η ορολογία του ΔΛΠ 31 για «από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες» ή «από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία». Οι περισσότερες κοινοπραξίες θα αφορούν σε "από κοινού δραστηριότητες".

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Το πρότυπο συνδυάζει τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων για θυγατρικές, κοινοπραξίες, συγγενείς επιχειρήσεις και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες, στο πλαίσιο ενός συνολικού προτύπου γνωστοποίησης. Επίσης παρέχει περισσότερη διαφάνεια και θα βοηθήσει τους επενδυτές να αξιολογήσουν το βαθμό στον οποίο η αναφερόμενη οντότητα έχει συμμετάσχει στη δημιουργία ειδικών δομών και κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»

Με το νέο πρότυπο καθιερώνεται ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων εισάγεται ένας ξεκάθαρος ορισμός της εύλογης αξίας καθώς και ένα πλαίσιο με βάση το οποίο εξετάζεται η επιμέτρηση της εύλογης αξίας με σκοπό να μειωθούν τυχόν ασυμβατότητες μεταξύ των ΔΠΧΑ. Το νέο πρότυπο περιγράφει τους τρόπους μέτρησης της εύλογης αξίας που είναι αποδεκτοί και αυτοί θα εφαρμόζονται από την εφαρμογή του προτύπου και έπειτα. Με το νέο πρότυπο δεν εισάγονται νέες απαιτήσεις αναφορικά με την αποτίμηση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μια

υποχρέωση σε εύλογη αξία, δεν αλλάζουν τα στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν ασχολείται με τον τρόπο παρουσίασης των αλλαγών στις εύλογες αξίες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»

Με την τροποποίηση του προτύπου εξαλείφεται η επιλογή της αναφορικά με την αναγνώριση των κερδών και ζημιών, με την μέθοδο «corridor». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 απαιτεί οι επιχειρήσεις που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ να συγκεντρώνουν στοιχεία εντός της κατάστασης των λοιπών συνολικών εσόδων που θα μπορούσαν να επαναταξινομηθούν στα κέρδη ή τις ζημίες της κατάστασης αποτελεσμάτων με σκοπό να εναρμονιστούν με τα US GAAP.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2011. Στην παράγραφο 4.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011. Στην παράγραφο 4.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

5.2.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

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

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

5.3. Λογιστικές πολιτικές

5.3.1. Αλλαγή λογιστικών πολιτικών, εκτιμήσεων και λάθη

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

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

Μία Λογιστική Πολιτική αλλάζει όταν:

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

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

Τα λάθη, εφόσον είναι εφικτό, διορθώνονται αναδρομικά:

- α) για την προηγούμενη περίοδο πλήρως (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Ταμειακές Ροές, Πίνακας Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων, Σημειώσεις)
- β) Για πριν τη συγκρίσιμη περίοδο, με αλλαγή υπολοίπων έναρξης της συγκρίσιμης περιόδου στον Ισολογισμό.

5.3.2. Συνάλλαγμα

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

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

5.3.3. Χρηματοοικονομικά Μέσα

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

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

– Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχουν χαρακτηριστεί έτσι από την διοίκηση.

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.

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

- **Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

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

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

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

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

- **Δάνεια και Απαιτήσεις**

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

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

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

5.3.4. Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Τα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, αξιολογούνται από τη διοίκηση με βάση τις ρυθμίσεις του Δ.Λ.Π. 10 και κατατάσσονται σε "διορθωτικά" και "μη διορθωτικά" γεγονότα. Οι οικονομικές καταστάσεις, διορθώνονται με τα "διορθωτικά" γεγονότα μόνον. Αν μετά την ημερομηνία κλεισίματος και μέχρι την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων, διαπιστωθεί ότι δεν

ισχύει πλέον η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας για την εταιρία, οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται χωρίς την εφαρμογή αυτής της αρχής.

5.3.5. Προβλέψεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Πρόβλεψη καταχωρείται μόνο:

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

Οι προβλέψεις είναι τριών ειδών:

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

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

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

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

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

Ενδεχόμενη Υποχρέωση είναι:

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

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

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

5.3.6. Λειτουργική Μίσθωση – Μισθωτής

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

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

5.3.7. Λειτουργικοί Τομείς

Ένας λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό μέρος μιας οικονομικής οντότητας:

α) που αναλαμβάνει επιχειρηματικές δραστηριότητες από τις οποίες δύναται να αποκτή έσοδα και να αναλαμβάνει έξοδα (συμπεριλαμβανομένων των εσόδων και εξόδων που αφορούν συναλλαγές με άλλα συστατικά μέρη της ίδιας οικονομικής οντότητας)

β) του οποίου τα αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της οντότητας για σκοπούς λήψης αποφάσεων σχετικά με την κατανομή πόρων στον τομέα και την εκτίμηση της αποδόσεώς του

γ) για το οποίο διατίθενται χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

5.3.8. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

5.3.9. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους καθώς είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και ως εκ τούτου δεν προκύπτει ανάγκη προεξόφλησής τους. Οι υποχρεώσεις αυτές

αφορούν μη εκκαθαρισμένες αγορές στοιχείων του Ενεργητικού της εταιρείας καθώς και υποχρεώσεις προς προμηθευτές της.

5.3.10. Έσοδα

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

5.3.11. Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

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

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

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

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

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

5.3.12. Κεφαλαιοποίηση εξόδων

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

5.3.13. Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά στον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται σε κάθε τρίμηνο και καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Ο συντελεστής φορολογίας βάσει της παραγρ.4 του άρθρου 15 του Ν.3522/2006 ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανομένου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεων, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

5.3.14. Παροχές σε εργαζομένους

- Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:

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

5.3.15. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων

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

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

5.3.16. Κέρδη ανά μετοχή

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

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

5.3.17. Διανομή μερισμάτων

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

5.3.18. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

- Για τη διαχείριση κινδύνων αγοράς και για την συνολική παρακολούθηση των κινδύνων και ορίων που αναφέρονται στην παραπάνω απόφαση, συμπεριλαμβανομένου και του υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου VaR (Value-at-Risk) και του συντελεστή δέλτα, η εταιρία χρησιμοποιεί το εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα RV Market ©, της εταιρίας Systemic Risk Management.
- Η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε το 2011 στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50, Dax, Bund).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ήταν κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ελάχιστες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της χρήσης για τις συναλλαγές αυτές ήταν κέρδος 211.738,07€.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του έτους:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	2,17%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	13,82%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,70%

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

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

Επιπλέον, η διαχείριση του κινδύνου αγοράς γίνεται σε καθημερινή βάση με τον υπολογισμό και την παρακολούθηση της δυνητικής ζημιάς (VaR) του χαρτοφυλακίου. Επίσης υπολογίζονται η διακύμανσή του χαρτοφυλακίου, το tracking error, δηλαδή η διακύμανση των σχετικών αποδόσεων μεταξύ του χαρτοφυλακίου και του σύνθετου δείκτη αναφοράς, καθώς και ο συντελεστής beta ως προς τον σύνθετο δείκτη αναφοράς.

Τέλος, σε μηνιαία βάση πραγματοποιούνται έλεγχοι κοπώσεως (stress tests) για τον υπολογισμό απωλειών στο χαρτοφυλάκιο στο ενδεχόμενο εξαιρετικά δυσμενών χρηματιστηριακών συγκυριών, όπου η χρήση της μεθόδου VaR παρουσιάζει περιορισμούς. Όσο αφορά τη μέθοδο VaR, χρησιμοποιείται η γραμμική προσέγγιση με τις παρακάτω παραμέτρους:

- ημερήσιες παρατηρήσεις τιμών των στοιχείων ενεργητικού για διάστημα ενός έτους, για τον υπολογισμό των μεταξύ των συσχετισμών (correlations)

- διάστημα εμπιστοσύνης (confidence interval) για τον υπολογισμό VaR: 99%
- διάστημα υπολογισμού VaR : μία (1) ημέρα

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του 2011, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,15%	3,19%	-2,68%
VaR χαρτοφυλακίου	1,60%	2,51%	0,56%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,02%	0,70%	0,00%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	12,53%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	24,47%
Tracking error (ετησιοποιημένο)	15,96%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς	0,40

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου, κατά τη διάρκεια του 2011, ήταν αρκετά μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς. Παρατηρούμε ότι το tracking error είναι υψηλό, και ότι ο συντελεστής beta είναι σημαντικά μικρότερος από το 1.0. Τα παραπάνω οφείλονται στην αμυντική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου κυρίως κατά το δ' τρίμηνο του 2011, γεγονός που επέτρεψε στην Αιολική ΑΕΕΧ να περιορίσει τις απώλειες του χαρτοφυλακίου και να επιτύχει απόδοση παραπλήσια της αντίστοιχης του δείκτη αναφοράς.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του 2011, έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ, μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange). Στις 31/12/2011, η έκθεση του ενεργητικού σε ξένα νομίσματα, είτε μέσω τοποθετήσεων σε χρεόγραφα είτε μέσω ξένων καταθέσεων, είχε ως εξής:

Νόμισμα	Συνολική έκθεση (σε ευρώ)	Ποσοστό επί του Ενεργητικού
GBP	2.470,90	0,01%
USD	621.636,87	3,63%

Από τον παραπάνω πίνακα διαφαίνεται η μικρή έκθεση του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα (3,64%), ενώ σε αρκετές περιπτώσεις η εταιρεία προβαίνει σε αντιστάθμιση των θέσεων της σε USD, λαμβάνοντας υπόψη της τις τρέχουσες συνθήκες των αγορών

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται στις τοποθετήσεις της σε καταθέσεις και repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες, αλλά ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Επίσης, όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την

παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Συνεπώς, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και σε αυτές τις συναλλαγές θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 20,77% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια και οργανωμένες αγορές, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις υπόλοιπες θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 31/12/2011. 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	38,06%
2	0.00%
3	0.00%
4	0.00%
Μεταξύ 4 και 10 ημερών	11.19%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	5.73%
Πάνω από 30 ημέρες	24.26%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 58,83% του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ρευστών διαθεσίμων, είναι ρευστοποιήσιμο σε μία ημέρα ή και λιγότερο.

Έλεγχοι κοπώσεως (stress tests)

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

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

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

5.4. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Α. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

(α) Έσοδα από τόκους λογαριασμών όψεως και προθεσμίας

(β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	233.989,62	220.835,47
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	143.946,32	74.081,27
Έσοδα από τόκους	160.045,59	302.734,21
ΣΥΝΟΛΟ	537.981,53	597.650,95

Β. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών και πωλήσεων χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:

Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	-4.031.410,53	-1.930.926,61
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	-1.167.881,29	259.747,96
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα εσωτ.	-47.420,00	145.223,75
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα εξωτ.	-243.554,73	66.514,32
Κέρδη/Ζημιές α/π ομολόγων εσωτερικού	-484.215,93	0,00
Κέρδη/Ζημιές α/π ομολόγων εξωτερικού	-21.695,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων εξωτερικού	-55.583,90	0,00
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-2.044.744,43	-1.354.004,72
ΣΥΝΟΛΟ	-8.096.505,81	-2.813.445,30

5.5. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την χρήση ανήλθε σε € 1.106.065,91 (31.12.2010: € 1.369.926,42).

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

Έξοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	31/12/2011	31/12/2010
Προμήθειες για α/π ΣΜΕ	28.357,80	51.137,60
Προμηθ.future εξωτερικού	141.212,15	177.245,00
Προμηθ.future εξωτερικού usd	76.012,90	93.334,67
Προμηθ.option εξωτερικού ευρώ	1.350,00	0,00
Αμοιβές συμβούλων χωρίς Φ.Ε	316.314,35	438.546,09
Έξοδα φύλαξης τίτλων εξωτερικού	10.139,36	13.797,84
Προμηθ.alpha bank μέρισμα	0,00	500,00
Αμοιβή θεματοφύλακα	3.825,60	3.341,21
Φόρος πωλ.μετ.εξωτ.	74.867,83	79.594,27
Συνδρ.σε επαγ.οργαν.	8.498,00	7.790,00
Εισφορά Χ.Α.	2.101,53	2.425,25
Εισφορά Επιτρ.Κεφαλ/ράς	1.533,81	50,00
Συνδρ.σε προγρ.χρημ.ενημ.	37.100,58	25.341,82
Συνδρ.Bloomberg	15.010,20	21.348,03
Συνδρ.χρημ.προγρ.εξωτερικού	9.890,35	7.359,71
Έξοδα συμ.& χρεογράφ.	379.611,45	447.894,93
Διαφ.έξοδα Χ.Α.& Αποθετηρ.	240,00	220,00
ΣΥΝΟΛΟ	1.106.065,91	1.369.926,42

5.6. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

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

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές προσωπικού	83.497,55	90.988,88
Αμοιβές δικηγόρων	4.112,50	2.820,00
Αμοιβ.& Έξοδα λογιστών	2.617,80	5.000,00
Αμοιβές & εξ.τρίτων	1.415,00	8.905,10
Αμοιβές Μελών Δ.Σ. & Προσωπικού	120.000,00	132.500,00

Αμοιβές Συμβούλων - Ελεγκτών χωρίς Φ.Ε.	7.000,00	8.228,00
Λοιπές αμοιβές τρίτων	14.479,75	10.181,35
Τηλεφωνικά	3.649,88	2.349,94
Ταχυδρομικά	10.275,08	6.097,80
Ενοίκια	36.181,19	37.361,76
Ασφάλιστρα	2.131,07	1.690,94
Επισκευές & Συντηρήσεις	0,00	163,17
Φωτισμός	9.142,63	9.134,49
Υδρευση	331,20	160,20
Χαρτόσημο Ενοικίων	1.217,24	1.345,08
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	29.574,36	22.023,03
Λοιποί φόροι – τέλη	1.768,68	1.297,93
Έξοδα μεταφορών	2.315,67	2.724,23
Έξοδα ταξιδιών	4.422,63	0,00
Έξοδα υποδοχής & φιλοξ.	2.832,51	1.997,20
Συνδρομ.σε περιοδ.-εφημερ.	1.250,59	1.051,00
Συνδρ.συντ.Η/Υ	1.268,28	1.323,78
Συνδρομή fax	120,00	98,96
Δωρεές – Επιχορηγήσεις	56,90	11.376,90
Έντυπα & γραφ.ύλη	6.968,99	5.870,38
Υλικά άμεσης ανάλωσης	186,31	169,99
Έξοδα δημοσιεύσεων	13.128,69	10.209,50
Κοινόχρηστα	5.852,02	5.433,78
Έξοδα δικηγόρων	0,00	23,00
Διάφ.έξοδα	642,70	685,58
Αποσβ.παγίων στοιχείων	1.192,54	267,18
Προβλ.αποζημ.προσωπικού	2.100,00	1.516,71
ΣΥΝΟΛΟ	369.731,76	382.995,86

5.7. Έξοδα διάθεσης

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

Έξοδα Διαθέσεως	31/12/2011	31/12/2010
Διάφ.έξοδα προβολής & διαφήμ.	2.040,28	15.813,36
ΣΥΝΟΛΟ	2.040,28	15.813,36

5.8. Λοιπά έσοδα

Τα λοιπά έσοδα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Λοιπά Έσοδα	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	1.228,80	0,00
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	544.870,33	2.771.443,29
Επιδοτήσεις ΟΑΕΔ	0,00	362,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	14,08	148,51
ΣΥΝΟΛΟ	546.113,21	2.771.953,80

5.9. Λοιπά έξοδα

Τα λοιπά έξοδα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Λοιπά έξοδα	31/12/2011	31/12/2010
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	847.540,86	1.073.922,64
Λοιπά έξοδα	8.138,44	302,87
ΣΥΝΟΛΟ	855.679,30	1.074.225,51

5.10. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Χρηματοοικονομικά έξοδα	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα τραπεζών	4.394,34	5.908,54
ΣΥΝΟΛΟ	4.394,34	5.908,54

5.11. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 50.477,17 (31.12.2010: € 64.092,36) που εμφανίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίστηκε επί του ημερήσιου μέσου όρου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων σε τρέχουσες αξίες με συντελεστή 0,20% για τους μήνες Ιανουάριο – Απρίλιο, με συντελεστή 0,225% για τους μήνες Μάιο – Ιούλιο, με συντελεστή 0,25% για τους μήνες Αύγουστο – Νοέμβριο και με συντελεστή 0,225% για το μήνα Δεκέμβριο 2011.

5.12. Ενσώματες ακινητοποιήσεις και άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

Ποσά σε €	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες Ακινήτοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2010	44.059,29	58.782,06
Προσθήκες 01/01 - 31/12/2010	61,73	0,00
Μειώσεις 01/01 - 31/12/2010	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2010	44.121,02	58.782,06
Προσθήκες 01/01 - 31/12/2011	760,00	432,59
Μειώσεις 01/01 - 31/12/2011	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2011	44.881,02	59.214,65
B .Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2010	44.058,10	58.575,83
Αποσβέσεις 01/01 - 31/12/2010	61,71	205,47
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 31/12/2010	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2010	44.119,81	58.781,30
Αποσβέσεις 01/01 - 31/12/2011	759,97	432,57

Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 31/12/2011	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2011	44.879,78	59.213,87
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010	1,21	0,76
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2011	1,24	0,78

5.13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.14. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας ποσού αναλύονται ως εξής:

Λοιπές Απαιτήσεις	31/12/2011	31/12/2010
Χρεώστες διάφοροι	169.192,16	1.646,48
Έξοδα επομένων χρήσεων	7.329,58	5.041,37
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	34,84	2.939,25
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών & πιστωτών	3.552,63	0,00
Απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρείες για πράξεις μτχ. και παραγώγων	772.645,68	866.760,56
Χρεωστικό υπόλοιπο Φόρου Εισοδήματος	5.201,42	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	957.956,31	876.387,66

5.15. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από :

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31/12/2011	31/12/2010
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	4.168.472,00	4.500.888,74
Ομόλογα	0,00	1.204.008,96
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	1.869.505,00	11.366.880,34
Ομόλογα αλλοδαπών δανείων	6.039.925,26	0,00
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.503.358,95	362.481,74
ΣΥΝΟΛΟ	13.581.261,21	17.434.259,78

5.16. Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων

Τα Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων	31/12/2011	31/12/2010
Μετρητά στο ταμείο	1.188,58	1.321,83
Καταθέσεις όψεως	200.489,81	723.928,27
Καταθέσεις προθεσμίας	2.508.139,42	9.929.499,35
ΣΥΝΟΛΟ	2.709.817,81	10.654.749,45

5.17. Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 16.208.100 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,45 και καταβεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 9.845.257,06.

5.18. Λοιπά Αποθεματικά

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Λοιπά Αποθεματικά	31/12/2011	31/12/2010
Τακτικό Αποθεματικό	1.008.294,52	1.008.294,52
ΣΥΝΟΛΟ	1.008.294,52	1.008.294,52

5.19. Αποτελέσματα εις νέον

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

Αποτελέσματα εις νέον	
Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2010	-518.870,46
Μείον:	
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/2011 – 31/12/2011	-9.400.799,83
ΣΥΝΟΛΟ	-9.919.670,29

5.20. 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 € 13.510,04 (31.12.2010 € 11.410,04).

5.21. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	67.497,58	122.149,43
Υποχρεώσεις σε φόρους	1.670,66	6.427,52
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	4.015,77	5.293,44
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	29.248,55	31.592,23
ΣΥΝΟΛΟ	102.432,56	165.462,62

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

Ληκτότητα υποχρεώσεων	31/12/2011			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Εμπορικές Υποχρεώσεις	67.497,58	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	34.934,98	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	102.432,56	-	-	-

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

5.22. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος Εισοδήματος	0,00	19.031,62
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	19.031,62

Ο Φόρος Εισοδήματος ανέρχεται σε ευρώ 0,00 διότι ο παρακρατηθείς φόρος των εισπραττόμενων μερισμάτων είναι μεγαλύτερος του αναλογούντος Φόρου Εισοδήματος της περιόδου 01/07 – 31/12/2011.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 έως σήμερα.

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

5.23. Κέρδη ανά μετοχή

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

A. Αριθμητής βασικών κερδών ανά μετοχή

	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη μετά τους φόρους	-9.400.799,83	-2.356.802,60

B. Παρονομαστής βασικών κερδών ανά μετοχή

	31/12/2011		31/12/2010		Σταθμισμένη τιμή	
	Αριθμός μετοχών	Μέρες	Αριθμός μετοχών	Μέρες	31/12/2011	31/12/2010
Αριθμός Κοινών Μετοχών	11.178.000	365	11.176.000	365	11.178.000	11.176.000
Αριθμός Ιδίων Μετοχών	0	0	2.000	248	0	1.356
Σταθμισμένος μέσος αριθμός Κοινών Μετοχών	11.178.000		11.178.000		11.178.000	11.177.356

Τα Βασικά Κέρδη ανά μετοχή ανέρχονται σε:

	31/12/2011	31/12/2010
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-9.400.799,83	-2.356.802,60
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.178.000	11.177.356
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	-0,8410	-0,2109

5.24. Ταμειακές Ροές

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

5.25. Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα

Η εταιρεία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε έναν μόνο επιχειρηματικό τομέα, ήτοι την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3371/2005. Σκοπός της είναι η αποκόμιση εσόδων και κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

Ο δευτερεύων τομέας δραστηριοποίησης της εταιρείας διακρίνεται σε γεωγραφικούς τομείς με βάση τον τόπο διαπραγμάτευσης των χρεογράφων στα οποία επενδύει.

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

α) Ελλάδα, β) Εξωτερικό.

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

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

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

01/01 - 31/12/2011			01/01 - 31/12/2010		
	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα		Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα:			Ελλάδα:		
Μερίσματα τίτλων	233.989,62		Μερίσματα τίτλων	220.835,47	
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	127.664,69		Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	302.734,21	
Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	-4.031.410,53		Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	-1.930.926,61	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	-484.215,93		Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-47.420,00		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	145.223,75	
Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών ν Στοιχείων	-1.733.860,75		Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-1.317.767,99	
	-5.935.252,90	-6.568.450,61		-2.579.901,17	-3.347.420,56
Εξωτερικό:			Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	143.946,32		Μερίσματα τίτλων	74.081,27	
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	32.380,90		Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	-1.167.881,29		Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	259.747,96	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	-55.583,90		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	-21.695,00		Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-243.554,73		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	66.514,32	
Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών ν Στοιχείων	-310.883,68		Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-36.236,73	
	-1.623.271,38	-2.096.139,58		364.106,82	-238.300,21
Σύνολο	-7.558.524,28	-8.664.590,19	Σύνολο	-2.215.794,35	-3.585.720,77

01/01 - 31/12/2011			01/01 - 31/12/2010		
	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων		Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων
Ελλάδα	6.967.938,50	115.402,65	Ελλάδα	16.342.893,17	194.799,50
Εξωτερικό	10.289.985,39	539,95	Εξωτερικό	12.631.392,23	1.104,78
Σύνολο	17.257.923,89	115.942,60	Σύνολο	28.974.285,40	195.904,28

5.26. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2011-31/12/2011, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 316.314,35 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 60.919,21. Οι χρηματιστηριακές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε € 285.356,73 , ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 71.049,00. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη 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 € 66,40.

5.27. Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

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

5.28. Γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών μέσων

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

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	4.168.472,00	4.500.888,74
Ομόλογα	0,00	1.204.008,96
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	1.869.505,00	11.366.880,34
Ομόλογα αλλοδαπών δανείων	6.039.925,26	0,00
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.503.358,95	362.481,74
Μετρητά στο ταμείο	1.188,58	1.321,83
Καταθέσεις όψεως	200.489,81	723.928,27
Καταθέσεις προθεσμίας	2.508.139,42	9.929.499,35
	16.291.079,02	28.089.009,23
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη		
	-	-
	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
	-	-
	-	-
Δάνεια και απαιτήσεις		
Λοιπές απαιτήσεις	957.956,31	876.387,66
	957.956,31	876.387,66
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
	-	-
	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αποσβεσμένο κόστος		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	102.432,56	165.462,62
	102.432,56	165.462,62

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	17.434.259,78	10.466.097,29
Προσθήκες	84.513.831,38	82.913.372,86
Πωλήσεις	-86.322.085,52	-74.591.205,65
Αποτίμηση	-2.044.744,43	-1.354.004,72
	13.581.261,21	17.434.259,78

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

Πιστωτικός Κίνδυνος	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.581.261,21	17.434.259,78
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	2.709.817,81	10.654.749,45
Λοιπές απαιτήσεις	957.956,31	876.387,66
	17.249.035,33	28.965.396,89

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
USD	621.636,87	7.487.166,47
CHF	0	986.858,37
RON	0,00	54.481,46
GBP	2.470,90	2.397,84

5.29. Λοιπές γνωστοποιήσεις

- Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.
- Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31^η Δεκεμβρίου 2011 είναι 3 άτομα (31.12.2010: 3 άτομα)
- Κατά την 31/12/2011 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 1,53 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2011 ανερχόταν σε € 0,95.
- Η αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31^{ης} Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των € 2.044.744,43.
- 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
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011 από 01 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011
(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία: Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας
Διεύθυνση διαδικτύου: www.aiolian.gr
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: 1.Ιωάννης Παγίδας, Πρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
2.Δημήτριος Τρανός, Α' Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
3.Αθηνά Χρυσοπαδή, Β' Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος
4.Δημήτριος Λιάκος, Γενικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος
5.Γεώργιος Κων/νος Μαρής, Εκτελεστικό Μέλος
6.Ιωάννης Χατζημανώλης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
7. Herve Catteau, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
8. Απόστολος Τριανταφυλλίδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων: 19 Μαρτίου 2012
Νόμιμος ελεγκτής: Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος - Α.Μ. ΣΟΕΛ 14261
Ελεγκτική Εταιρεία: Grant Thornton A.E. - Α.Μ. ΣΟΕΛ 127
Τύπος έκθεσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1,24	1,21
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,78	0,76
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.886,54	8.886,54
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.581.261,21	17.434.259,78
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.667.774,12	11.531.137,11
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.257.923,89	28.974.285,40
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.208.100,00	18.443.700,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	933.881,29	10.334.681,12
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	17.141.981,29	28.778.381,12
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.510,04	11.410,04
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	102.432,56	184.494,24
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	115.942,60	195.904,28
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	17.257.923,89	28.974.285,40

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ:

α. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Α. Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη περίοδο. β. Στη σημείωση 5.22 των Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων. γ. i) Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επιδικές υποθέσεις ή υπό διαπίστωση διαφορές διότι δεν υφίστανται. ii) Το ποσό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για κάθε μία από τις κάτωθι περιπτώσεις: - δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2007 έως σήμερα, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος. - έχει γίνει πρόβλεψη ποσού ευρώ 13.510,04 το οποίο αφορά αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. - δεν έχουν διενεργηθεί λοιπές προβλέψεις. δ. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2011 είναι 3 άτομα (31.12.2010 : 3 άτομα) ε. Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2011-31/12/2011, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε ευρώ 316.314,35 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. ήταν ευρώ 60.919,21. Οι χρηματιστηριακές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES A.E.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε ευρώ 285.356,73, ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε ευρώ 71.049,00. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 120.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη 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 66,40. στ. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας. ζ. Κατά την 31/12/2011 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε ευρώ 1,53 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/2011 ανερχόταν σε ευρώ 0,95. η. Η αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου ανερχόταν στο ποσό των ευρώ 2.044.744,43. θ. Η Εταιρεία, κατά την Α' Επανάληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 31/03/2011, αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των ευρώ 2.235.600,00 με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους ευρώ 0,20 ανά μετοχή, με ισχύση μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής από ευρώ 1,65 σε ευρώ 1,45. Το υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας με την αριθμ.Κ2-3850/29-04-2011 απόφαση του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας. Από την 12/05/2011 οι μετοχές της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, ευρώ 1,45 ανά μετοχή και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού ευρώ 0,20 ανά μετοχή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	28.778.381,12	34.149.750,72
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	-9.400.799,83	-2.356.802,60
Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-2.235.600,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	-3.018.060,00
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών	0,00	3.493,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	17.141.981,29	28.778.381,12

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Κύκλος εργασιών	-7.558.524,28	-2.215.794,35
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	-8.664.590,19	-3.585.720,77
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-9.345.928,32	-2.286.801,70
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-9.350.322,66	-2.292.710,24
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-9.400.799,83	-2.356.802,60
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα (Α) + (Β)	-9.400.799,83	-2.356.802,60
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	-0,8410	-0,2109
Προτεινόμενο μερίσμα ανά μετοχή	0,0000	0,0000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-9.344.735,78	-2.286.534,52

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Εμμεση Μέθοδος		
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	-9.350.322,66	-2.292.710,24
Πλέον / Μείον: Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.192,54	267,18
Κέρδη / ζημιές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	2.044.744,43	1.354.004,72
Προβλέψεις	2.100,00	1.516,71
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, εξόδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή εξόδα	4.394,34	5.908,54
Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	1.808.254,14	-8.322.167,21
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-81.568,65	246.704,81
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	-60.478,26	-187.716,76
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή εξόδα καταβεβλημένα	-4.394,34	-5.908,54
Καταβεβλημένοι φόροι	-69.508,79	-59.529,74
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-5.705.587,25	-9.259.630,53
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-1.192,59	-61,73
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.192,59	-61,73
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-2.229.423,75	0,00
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0,00	3.493,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-8.728,05	-3.042.863,53
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.238.151,80	-3.039.390,53
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-7.944.931,64	-12.299.082,79
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.654.749,45	22.953.832,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.709.817,81	10.654.749,45

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

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2012
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ. ΑΚ 012672

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

ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005

Στη διάρκεια της χρήσης 2011, 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.

22/12/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΜΕΡΙΣΜΑ 2005 & ΕΚΤΑΚΤΟ 2005
14/10/2011	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 30.9.2011
15/09/2011	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
01/08/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΛΛΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ 29.7.2011
13/07/2011	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 30.6.2011
30/06/2011	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
09/06/2011	ΠΡΟΑΝΑΓΓΕΛΙΑ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
24/05/2011	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Ν3356/2007
09/05/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΠΟΚΟΠΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ/ΠΛΗΡΩΜΗ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ - ΜΕΙΩΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
13/04/2011	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 31.3.2011
31/03/2011	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ Α ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
18/03/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΓΙΑ Α ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
17/03/2011	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΣΧΕΔΙΟΥ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
25/02/2011	ΠΡΟΑΝΑΓΓΕΛΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
10/01/2011	ΔΙΑΘΕΣΗ ΠΙΝΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 31.12.2010

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, 19 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ

ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΒΥΖΑΝΗΣ

ΑΔΤ.ΑΒ 585240

ΑΔΤ.ΑΚ 012672

ΑΔΤ.Φ 048182

ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΗΣ 9661