



**ΑΙΟΛΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

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

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

**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
για την περίοδο από 01.01.2012 έως 30.06.2012
με βάση το άρθρο 5 του Ν.3556/2007**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

A. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	2
B. ΈΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ.....	3
Γ. ΈΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ .	16
Δ. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	17
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	17
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.....	18
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	19
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	20
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	21
ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ.....	26
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	36
ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	43
Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	47

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

Με την παρούσα βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ » για την περίοδο 01.01.2012 – 30.06.2012, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού, την Καθαρή θέση και τα Αποτελέσματα περιόδου της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Επιπρόσθετα, βεβαιώνεται και δηλώνεται ότι, εξ όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της εταιρείας συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατά εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Σ.ΜΑΡΗΣ

B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σημαντικά Γεγονότα κατά το Α εξάμηνο της χρήσης 2012

Το κυριότερο χαρακτηριστικό για τις αγορές το πρώτο εξάμηνο του 2012 αποτέλεσε για ακόμα μία φορά η αβεβαιότητα και η έντονη μεταβλητότητα. Το πρώτο τρίμηνο όπου οι αγορές κινήθηκαν ανοδικά, λόγω της αισιοδοξίας για επίλυση του δημοσιονομικού προβλήματος που ταλανίζει την Ευρώπη την τελευταία διετία, ακολούθησε ένα δεύτερο διάστημα σημαντικών πιέσεων, λόγω της επέκτασης της κρίσης χρέους σε Ισπανία και Ιταλία. Παράλληλα τα μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν σε ΗΠΑ, Ευρωζώνη, Κίνα επέτειναν τις ανησυχίες των επενδυτών ότι η παγκόσμια οικονομία ενδεχομένως να εισέλθει σε ύφεση προς το τέλος του έτους. Στα θετικά γεγονότα καταγράφουμε τις αποφάσεις της Συνόδου Κορυφής στην Ευρώπη, την 28^η Ιουνίου, όπου για πρώτη φορά οι ηγέτες της Γηραιάς Ηπείρου πήραν γενναίες και ουσιαστικές αποφάσεις προς την κατεύθυνση επίλυσης του προβλήματος χρέους και της αναγκαστικής επανακεφαλαιοποίησης του τραπεζικού τομέα.

Οι αποδόσεις των μεγαλύτερων χρηματιστηρίων για το πρώτο εξάμηνο διαμορφώθηκαν ως εξής: Dax +8,79%, Stoxx 50 +0,48%, CAC +1,17%, Dow Jones +5,42%, S&P +8,31%, Nasdaq +12,66%, MSCI World +4,49%, MSCI Emerging +2,29%, Nikkei +6,52%

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, με την πορεία της το δεύτερο τρίμηνο αναίρεσε όλη τη θετική κίνηση του πρώτου διαστήματος. Συγκεκριμένα η αβεβαιότητας που προκάλεσε το πολιτικό σκηνικό και συγκεκριμένα η παρατεταμένη προεκλογική περίοδος και η «διπλή» αναμέτρηση, σε έντονο κλίμα πόλωσης, τον Μάιο και τον Ιούνιο, είχε ως συνέπεια την μείωση του ενδιαφέροντος και τις έντονες πωλήσεις, κυρίως σε τραπεζικούς τίτλους, από θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού. Στα αρνητικά σημεία πρέπει να προστεθεί η έντονη φημολογία για επικείμενη χρεοκοπία και έξοδο της χώρας από την Ευρωζώνη, γεγονός που συνέβαλε στην περαιτέρω υποχώρηση των δεικτών. Αντιστροφή του κλίματος παρατηρήθηκε πριν τις εκλογές της 17ης Ιουνίου, το οποίο διατηρήθηκε και για ένα μικρό διάστημα και μετεκλογικά, λόγω της συγκρότησης ισχυρής κυβέρνησης συνεργασίας με ξεκάθαρο φιλοευρωπαϊκό προφίλ, γεγονός που απομάκρυνε τους φόβους για το ενδεχόμενο «ατυχήματος» δηλαδή άτακτη χρεοκοπία και έξοδος από το ευρώ.

Για το επόμενο εξάμηνο η προσοχή των επενδυτών θα είναι εστιασμένη στην Ευρώπη και στις αποφάσεις σχετικά με το μείζον θέμα της δημοσιονομικής κρίσης και στο ενδεχόμενο νέας συντονισμένης παρέμβασης των κεντρικών τραπεζών. Πιο συγκεκριμένα, οι αγορές αναμένουν την εφαρμογή των πρόσφατων αποφάσεων για την ανακεφαλαιοποίηση των ισπανικών τραπεζών, αλλά και τον τρόπο αντιμετώπισης της διάχυσης της κρίσης στην Ιταλία. Επίσης σημαντική επιρροή θα έχει και η έκθεση της τρόικα για την Ελλάδα, εν όψη της εκταμίευσης της πρώτης δόσης του νέου δανείου, συνολικού ύψους 31 δις. ευρώ (1^η δόση). Στην περίπτωση θετικής εξέλιξης θα απομακρυνθεί το ενδεχόμενο αποτυχίας του ελληνικού προγράμματος, άτακτης χρεοκοπίας και εξόδου από την ζώνη του ευρώ, συμβάλλοντας στην ανάκτηση της εμπιστοσύνης και στην βελτίωση των οικονομικών συνθηκών. Παράλληλα, οι δηλώσεις του διοικητή της Fed κ. B. Bernanke, περί προετοιμασίας της Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ για έναν νέο γύρο ποσοτικής χαλάρωσης, αλλά και οι αυξημένες πιθανότητες αναλόγων κινήσεων από Ε.Κ.Τ., Bank of England και Τράπεζας της Κίνας, αποδεικνύουν την ετοιμότητα του συστήματος για παρέμβαση στην περίπτωση επιδείνωσης των συνθηκών, προκαλώντας μια σχετική αισιοδοξία στην επενδυτική κοινότητα.

Η απόδοση του σύνθετου δείκτη αναφοράς (benchmark) από την αρχή του έτους έως την 29/06/2012 διαμορφώθηκε στο -3,75%. Ο παρακάτω πίνακας περιγράφει αναλυτικά τη διάρθρωση του σύνθετου δείκτη αναφοράς και περιλαμβάνει επίσης τις επί μέρους αποδόσεις ανά γεωγραφική περιοχή από 31/12/2011 έως 29/06/2012:

Γεωγραφική περιοχή	Επί μέρους δείκτης	Στάθμιση στο benchmark	Απόδοση 2012 (σε ευρώ)
Ελλάδα (Γενικός Δείκτης Χ.Α.)	Γενικός Δείκτης	55%	-10,18 %
Ανεπτυγμένη Ευρώπη	DJ Stoxx 50	15%	+ 0,48 %
Αναπτυσσόμενη Ευρώπη	MSCI EM Eastern Europe	15%	+ 8,92 %
Υπόλοιπος κόσμος	MSCI World Ex-Europe	15%	+ 2,92 %
Benchmark			- 3,75 %
Αιολική			- 3,46 %
Διαφορά απόδοσης με benchmark			+ 0,29 %
Διαφορά απόδοσης με Γ.Δ.			+ 6,72 %

Κατά την ίδια περίοδο, η εσωτερική αξία της Αιολικής μειώθηκε -3,45%, απόδοση που είναι καλύτερη κατά +0,29% από τον δείκτη αναφοράς (benchmark) και κατά +6,72% από τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α.

Την 29η Ιουνίου η μετοχή της εταιρείας έκλεισε στα 0,74 €, καταγράφοντας απώλειες από την αρχή του έτους της τάξης του -22,10%, με το discount να ανέρχεται στο 50%, καθώς η εσωτερική αξία της μετοχής διαμορφώθηκε στο 1,48 €.

Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις περιόδου αναφοράς

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2011	01.04- 30.06.2012	01.04- 30.06.2011
Κύκλος εργασιών					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	117.695,19	327.525,96	103.910,51	255.068,78
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	-333.491,28	-2.366.971,99	-	-2.268.072,88
Σύνολο κύκλου εργασιών		-215.796,09	-2.039.446,03	1.355.698,00	-2.013.004,10
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-299.743,56	-781.700,17	-177.929,25	-301.446,06
Μικτό κέρδος / ζημία		-515.539,65	-2.821.146,20	1.533.627,25	-2.314.450,16
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-111.399,09	-129.639,59	-55.601,39	-57.473,13
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	0,00	-990,28	0,00	0,00
Πλέον: Άλλα έσοδα	5	110.102,54	295.685,12	101.342,03	177.429,37

Μείον: Άλλα έξοδα	6	-63.153,49	-761.053,04	-29.692,50	-200.926,15
Κέρδη / Ζημίες				-	
Εκμετάλλευσης		-579.989,69	-3.417.143,99	1.517.579,11	-2.395.420,07
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-209,44	-3.002,57	-110,31	-1.432,70
				-	
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων		-580.199,13	-3.420.146,56	1.517.689,42	-2.396.852,77
Μείον : Φόρος εισοδήματος	8	-17.312,41	-27.739,40	-7.490,95	-13.512,80
Κέρδη / Ζημίες περιόδου μετά από φόρους		-597.511,54	-3.447.885,96	1.525.180,37	-2.410.365,57
Βασικά Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή	20	-0,0535	-0,3085	-0,1364	-0,2156
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων		01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011	01.04-30.06.2012	01.04-30.06.2011
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		-597.511,54	-3.447.885,96	1.525.180,37	-2.410.365,57

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 117.695,19 από ευρώ 327.525,96 αντίστοιχα την περίοδο 01/01 – 30/06/2011 και αναλύονται ως εξής: μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 45.504,99, πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εσωτερικού ευρώ 5.189,04 και πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εξωτερικού ευρώ 67.001,16.

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 310.180,67 από κέρδη ευρώ 379.844,95 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011, τα κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων εσωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 0,00 από κέρδη ευρώ 1.013,95 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011, τα κέρδη από παράγωγα εσωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 7.047,50 από ζημίες ευρώ 50.186,25 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011, ενώ οι ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εσωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 543.089,39 από ζημίες ευρώ 1.838.325,92 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011.

Οι ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 55.052,37 από ζημίες ευρώ 484.932,45 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011, τα κέρδη από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 101,69, τα κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 212.187,20 από κέρδη ευρώ 36.304,18 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011, οι ζημίες από παράγωγα εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθαν σε ευρώ 21.128,63 από ζημίες ευρώ 187.395,94 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011, ενώ οι ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εξωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 243.737,95 από ζημίες ευρώ 223.294,51 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθε σε ευρώ 299.743,56 από 781.700,17 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 111.399,09 και ευρώ 0,00 αντίστοιχα, από ευρώ 129.639,59 και 990,28 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011. Επίσης, υπάρχουν άλλα έσοδα ποσού ευρώ 110.102,54 έναντι ευρώ 295.685,12 τη περίοδο 01/01 – 30/06/2011 τα οποία αφορούν πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού ευρώ 110.102,52 και λοιπά έσοδα ποσού ευρώ 0,02 και άλλα έξοδα ποσού ευρώ 63.153,49 έναντι ευρώ 761.053,04 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011 τα οποία αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού ευρώ 63.153,48 και λοιπά έξοδα ποσού ευρώ 0,01.

Ο φόρος εισοδήματος την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 ανήλθε σε ευρώ 17.312,41 από ευρώ 27.739,40 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία την περίοδο 01/01 – 30/06/2012 πραγματοποίησε ζημίες ποσού ευρώ 597.511,54 έναντι ζημιών ποσού ευρώ 3.447.885,96 την περίοδο 01/01 – 30/06/2011.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 30/06/2012 ανέρχονταν σε ευρώ 16.544,469,75 έναντι ευρώ 17.141.981,29 αντίστοιχα την 31/12/2011.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Την 29/06/2012 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 0,74 ενώ η εσωτερική αξία της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 1,48. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το discount της μετοχής την 29/06/2012, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 50% ενώ η απόδοση της εσωτερικής αξίας από 29/06/2012 ανερχόταν σε -3,45%.

Την 29/06/2012 τα διαθέσιμα της εταιρείας ανέρχονταν σε 23,91% επί του ενεργητικού της, ενώ οι επενδύσεις σε Ελληνικές μετοχές ανέρχονταν στο 36,04%. Στο εσωτερικό, διατηρείται η βασική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου με τις εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης (FTSE 20) να καταλαμβάνουν το 87,57% του ελληνικού μετοχικού χαρτοφυλακίου. Οι επενδύσεις σε μετοχές αναπτυγμένων αγορών ανέρχονταν σε 27,38%, σε Αμοιβαία Κεφάλαια/Εναλλακτικές Επενδύσεις 9,08% και σε Ομολογιακούς τίτλους 3,59%.

Οι πέντε μεγαλύτερες μετοχικές θέσεις του χαρτοφυλακίου, ως ποσοστό επί του ενεργητικού κατά την 29/06/2012 ήταν σε: Εθνική Τράπεζα 7,62%, Alpha Bank 7,62%, Assya Compagnie Financiere 5,33%, First Caution SA 4,12% και Eurobank Ergasias 4,10%.

Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση

Για το β' εξάμηνο η προσοχή των επενδυτών θα είναι στραμμένη στις προσπάθειες που αναμένονται στην Ευρώπη για την αντιμετώπιση της κρίσης χρέους και στην προεκλογική περίοδο στις ΗΠΑ εν όψει των εκλογών του Νοεμβρίου. Επίσης σημαντική επιρροή θα έχουν οι γεωπολιτικές εξελίξεις στην Ασία και συγκεκριμένα σε Συρία και Ιράν, με το ενδεχόμενο στρατιωτικής επέμβασης σε αυτές τις δυο χώρες να είναι αρκετά ισχυρό.

Η περίπτωση της Ελλάδας θα συνεχίσει να έχει σημαντικό ρόλο τόσο στα οικονομικά όσο και στα πολιτικά τεκταινόμενα της Ευρώπης. Συγκεκριμένα με μεγάλο ενδιαφέρον αναμένονται οι πρώτες κινήσεις της νέας κυβέρνησης στην προσπάθεια επανεκκίνησης της οικονομίας, η έλευση της τρόικας και κυρίως η έκθεση της τον Σεπτέμβριο που θα καθορίσει την εκταμίευση (ή όχι) της πρώτης δόσης της νέας συμφωνίας του Μαρτίου. Πρέπει να τονισθεί ότι το ύψος της δόσης είναι 31 δις. ευρώ, με τα 25 δις. ευρώ να προορίζονται για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, ποσό που θεωρείται απαραίτητο για την αναζωογόνηση τόσο των ελληνικών τραπεζικών ιδρυμάτων όσο και της παροχής ρευστότητας στην πραγματική οικονομία.

Καθοριστικό ρόλο θα έχουν και οι αποφάσεις των διεθνών κεντρικών τραπεζών στην προσπάθεια αποφυγής της πιθανότητας εισόδου της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση και αναθέρμανσης των αναπτυξιακών ρυθμών. Πιο αναλυτικά, ανοιχτό παραμένει το ενδεχόμενο η Fed να προχωρήσει σε έναν νέο (τρίτο) γύρο ποσοτικής χαλάρωσης (quantitative easing – QE3), η EKT να μειώσει τα επιτόκια του ευρώ στο 0,50% και να αυξήσει την παροχή ρευστότητας προς τις τράπεζες μέσω ενός νέου LTRO. Σε κινήσεις μειώσεων των επιτοκίων αναμένεται να προχωρήσουν το σύνολο των κεντρικών τραπεζών των σημαντικότερων αναπτυσσομένων χωρών, και κυρίως η Κίνα, η Ινδία και η Ρωσία.

Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Διανομή κερδών

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέον
31/12/20010
Μείον:

-518.870,46

Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/2011
– 31/12/2011

	-9.400.799,83
ΣΥΝΟΛΟ	-9.919.670,29

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 A.E.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2012-30/06/2012, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 122.886,81 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP A.E.Π.Ε.Υ. ήταν € 59.800,43. 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 € 44.453,17, ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 13.583,30. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 0,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 1.308,90. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2012, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27η Αυγούστου 2012 και έχουν δημοσιοποιηθεί μαζί με την παρούσα Έκθεση με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.aeolian.gr.

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

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

Το Α' εξάμηνο του 2012, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε 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 ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.

2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημία ευρώ 14.081,13.

3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του Α' Εξαμήνου του 2012:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,93%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	11,07%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,48%

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

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

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

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

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,11%	+ 4,01%	- 4,90%
VaR χαρτοφυλακίου	1,38%	4,92%	0,64%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,004%	0,48%	0%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	14,43%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	27,33%
Tracking error (ημερήσιο)	19,82%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς (μέση τιμή σε ημερήσια βάση)	0,98

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012 ήταν μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς, καθώς κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του α' εξαμήνου το χαρτοφυλάκιο είχε πιο αμυντικά χαρακτηριστικά σε σύγκριση με τον δείκτη αναφοράς. Ο συντελεστής beta διαμορφώθηκε σε επίπεδα σχεδόν

ανάλογα του benchmark καθώς κατά το τέλος του εξαμήνου αυξήθηκε ο αριθμός των επιλεγμένων μετοχών, οι οποίες έχουν πιο επιθετικά (από επενδυτικής άποψης) χαρακτηριστικά.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012, δεν έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange), λόγω της χαμηλής έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα. Στις 29/06/2012, 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	2.558,18	0,02%
USD	1.917.512,37	11,59%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά περιορισμένη αποτελώντας το 11,61% του συνολικού ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 23,89% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 29/06/2012. Για την ανάλυση υποθέτουμε ότι σε μία ημέρα διαπραγμάτευσης μπορούμε να ρευστοποιήσουμε ποσότητα μέχρι το ένα τρίτο του μέσου ημερήσιου όγκου συναλλαγών των τριάντα τελευταίων ημερών για κάθε χρεόγραφο.

Απαιτούμενες ημέρες για πλήρη ρευστοποίηση	Ποσοστό επί του ενεργητικού
1	46,80%
2	7,03%
3	-
4	-
Μεταξύ 4 και 10 ημερών	-
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	-
Πάνω από 30 ημέρες	22,31%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 70,69% 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.

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^α 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.

A. 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 παραστώντων 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 προϋσταται 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 υποβάλει 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. Επενδυτική Επιτροπή

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 πιθανοτήτων πρόκλησης κινδύνων από τις τρέχουσες συμβάσεις.

Γ. Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της 30ης Ιουνίου 2012 και τις σχετικές καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησης μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησης μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαστικά μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησης μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησης μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2012
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Παπαγιαννόπουλος Κυπριανός
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14261



Grant Thornton
An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 17564 Παλαιό Φάληρο
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Δ. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 27/08/2012 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 ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	30/6/2012	31/12/2011
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9	1,24	1,24
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	0,78	0,78
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		8.888,56	8.888,56
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	11	685.031,79	957.956,31
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	12.592.353,69	13.581.261,21
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	13	3.394.251,92	2.709.817,81
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		16.671.637,40	17.249.035,33
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>16.680.525,96</u>	<u>17.257.923,89</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	14	16.208.100,00	16.208.100,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	-	9.845.257,06	9.845.257,06
Λοιπά Αποθεματικά	15	1.008.294,52	1.008.294,52
Αποτελέσματα εις Νέον	16	-10.517.181,83	-9.919.670,29
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		16.544.469,75	17.141.981,29
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	14.326,71	13.510,04
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	109.618,51	102.432,56
Τρέχων φόρος εισοδήματος	19	12.110,99	0,00
Σύνολο υποχρεώσεων		136.056,21	115.942,60
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>		<u>16.680.525,96</u>	<u>17.257.923,89</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2011	01.04- 30.06.2012	01.04- 30.06.2011
Κύκλος εργασιών					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	117.695,19	327.525,96	103.910,51	255.068,78
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	-333.491,28	-	-	-2.268.072,88
Σύνολο κύκλου εργασιών		-215.796,09	2.039.446,03	1.355.698,00	-2.013.004,10
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-299.743,56	-781.700,17	-177.929,25	-301.446,06
Μικτό κέρδος / ζημία		-515.539,65	2.821.146,20	1.533.627,25	-2.314.450,16
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-111.399,09	-129.639,59	-55.601,39	-57.473,13
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	0,00	-990,28	0,00	0,00
Πλέον: Άλλα έσοδα	5	110.102,54	295.685,12	101.342,03	177.429,37
Μείον: Άλλα έξοδα	6	-63.153,49	-761.053,04	-29.692,50	-200.926,15
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		-579.989,69	3.417.143,99	1.517.579,11	-2.395.420,07
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-209,44	-3.002,57	-110,31	-1.432,70
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-580.199,13	3.420.146,56	1.517.689,42	-2.396.852,77
Μείον : Φόρος εισοδήματος	8	-17.312,41	-27.739,40	-7.490,95	-13.512,80
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		-597.511,54	3.447.885,96	1.525.180,37	-2.410.365,57
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	20	-0,0535	-0,3085	-0,1364	-0,2156
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων					
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		-597.511,54	3.447.885,96	1.525.180,37	-2.410.365,57

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 01/01/2011	18.443.700,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-518.870,46	28.778.381,12
Επιστροφή Κεφαλαίου	-2.235.600,00					-2.235.600,00
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2011					-3.447.885,96	-3.447.885,96
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					-3.447.885,96	-3.447.885,96
Υπόλοιπα την 30/06/2011	16.208.100,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-3.966.756,42	23.094.895,16
Υπόλοιπα την 31/12/2011	16.208.100,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-9.919.670,29	17.141.981,29
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2012					-597.511,54	-597.511,54
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					-597.511,54	-597.511,54
Υπόλοιπα την 30/06/2012	16.208.100,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-10.517.181,83	16.544.469,75

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<u>01.01- 30.06.2012</u>	<u>01.01- 30.06.2011</u>
<i>Έμμεση Μέθοδος</i>		
<u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	-580.199,13	-3.420.146,56
<i>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	0,00	702,56
Κέρδη / ζημιές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	786.827,34	2.061.620,43
Προβλέψεις	816,67	1.656,67
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	209,44	3.002,57
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	202.080,18	-3.665.802,62
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	272.924,52	-74.008,14
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	11.674,62	1.510.870,21
<i>Μείον:</i>		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-209,44	-3.002,57
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	-38.781,25
<u>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	<u>694.124,20</u>	<u>-3.623.888,70</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	0,00	-702,59
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
<u>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	<u>0,00</u>	<u>-702,59</u>
<u>Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-2.346,25	-2.225.279,35
Καθαρές Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αντληθέντα δάνεια	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	0,00	0,00
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-7.343,84	-6.037,40
<u>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	<u>-9.690,09</u>	<u>-2.231.316,75</u>
<u>Καθαρή αύξηση/ (μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</u>	<u>684.434,11</u>	<u>-5.855.908,04</u>
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</u>	<u>2.709.817,81</u>	<u>10.654.749,45</u>
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</u>	<u>3.394.251,92</u>	<u>4.798.841,41</u>

Γενικές πληροφορίες

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

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

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

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

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

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

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

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

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.
- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
 - αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^α του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάπτει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως αα' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.
- στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

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

Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

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

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

Συγκριτική Πληροφόρηση

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

- Για την Οικονομική Θέση η 31.12.2011
- Για τα Συνολικά Έσοδα η 30.06.2011
- Για την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η 30.06.2011
- Για τις ταμειακές ροές η 30.06.2011

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

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

Εφαρμογή των Δ.Λ.Π. & Δ.Π.Χ.Α.

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

ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2012 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις μεταφοράς χρηματοοικονομικών μέσων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Σκοπός της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους αναφορικά με τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιονδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα που έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις στην περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο του 2011.

- **Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων, αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά είτε δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα:

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Αναβαλλόμενος Φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012)**

Τον Δεκέμβριο του 2010 εκδόθηκε η παρούσα τροποποίηση του ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος». Η τροποποίηση αυτή παρέχει χρήσιμες οδηγίες αναφορικά με τις περιπτώσεις στοιχείων του ενεργητικού αποτιμώνται στις εύλογες αξίες σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» τα οποία ανακτώνται μέσω της χρήσης ή μέσω της πώλησής τους. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Έντονος υπερπληθωρισμός / Αφαίρεση των σταθερών ημερομηνιών αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011)**

Οι σχετικές τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» εκδόθηκαν τον Δεκέμβριο του 2010. Οι τροποποιήσεις αντικαθιστούν αναφορές σε σταθερές ημερομηνίες αναφορικά με τους υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ με τον ορισμό της «ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΑ». Ορίζει τις προϋποθέσεις αναφορικά με το πώς μία επιχείρηση παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ μετά από μία περίοδο, που η επιχείρηση δεν μπορούσε να συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ γιατί το λειτουργικό της νόμισμα υπόκειντο σε σοβαρό υπερπληθωρισμό. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται από την 01/07/2011. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε στις 12/11/2009 στην έκδοση νέου Προτύπου, του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» το οποίο και σταδιακά θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Σημειώνεται ότι τον Οκτώβριο του 2010 το IASB προέβη στην έκδοση προσθηκών αναφορικά με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που η οικονομική οντότητα έχει επιλέξει να αποτιμά σε εύλογες αξίες. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των συμβατικών ταμειακών ροών του στοιχείου αυτού. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει αναταξινόμησης, εκτός από τις περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση απαιτείται να αναταξινόμηση μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά μέσα. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9 όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Εντούτοις, η Διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα

πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Η εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το παρόν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» (Joint Arrangements), ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις», ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες» (εφαρμόζονται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB εξέδωσε τρία νέα Πρότυπα και συγκεκριμένα τα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12. Το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» αναφέρει ένα μοντέλο ενοποίησης που καθορίζει τον έλεγχο ως τη βάση για την ενοποίηση όλων των τύπων επιχειρήσεων. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και την ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση – Οικονομικές Μονάδες Ειδικού Σκοπού». Το ΔΠΧΑ 11 «Κοινοί Διακανονισμοί» καθορίζει τις αρχές αναφορικά με την χρηματοοικονομική πληροφόρηση των μελών που συμμετέχουν σε έναν κοινό διακανονισμό (joint arrangement). Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη ΜΕΔ 13 «Από Κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Μονάδες – Μη Νομισματικές Συνεισφορές από Μέλη μίας Κοινοπραξίας». Το ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε Άλλες Επιχειρήσεις» συνενώνει, εμπλουτίζει και αντικαθιστά τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τις θυγατρικές, τις από κοινού ελεγχόμενες επιχειρήσεις, τις συγγενείς επιχειρήσεις και τις μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις. Ως συνέπεια των ανωτέρω νέων Προτύπων, το IASB εξέδωσε επίσης το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 με τίτλο ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και το τροποποιημένο ΔΛΠ 28 με τίτλο ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς και Κοινοπραξίες». Τα νέα Πρότυπα έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Η εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Τα προαναφερθέντα Πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάιο του 2011 το IASB προέβη στην έκδοση του ΔΠΧΑ 13 «Αποτίμηση σε Εύλογες Αξίες». Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει τον ορισμό της εύλογης αξίας και παρουσιάζει σε ένα ενιαίο πρότυπο το πλαίσιο αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται στις περιπτώσεις που άλλα ΔΠΧΑ απαιτούν ή επιτρέπουν την αποτίμηση στοιχείων σε εύλογες αξίες. Το ΔΠΧΑ 13 δεν εισάγει νέες απαιτήσεις αναφορικά με τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας ενός στοιχείου του ενεργητικού ή μίας υποχρέωσης. Επιπλέον, δεν αλλάζει το τι ορίζουν άλλα Πρότυπα αναφορικά με τα ποια στοιχεία αποτιμώνται σε εύλογες αξίες και δεν αναφέρεται στον τρόπο παρουσίασης των μεταβολών της εύλογης αξίας στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Το νέο Πρότυπο έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το προαναφερθέν Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» – Παρουσίαση στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων». Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται στον τρόπο παρουσίασης στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων. Η εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους». Οι τροποποιήσεις αυτές σκοπό έχουν να βελτιώσουν θέματα αναγνώρισης και γνωστοποίησης απαιτήσεων αναφορικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι νέες τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η εταιρεία δεν αναμένει τα ανωτέρω να

έχουν επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούνιο του 2012.

- **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες Απογύμνωσης (Stripping Costs) στην Παραγωγική Φάση του Επόμενου Ορυχείου» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Οκτώβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 20. Η Διερμηνεία αποσαφηνίζει πότε η παραγωγή εξόρυξης θα πρέπει να οδηγεί στην αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού και πώς πρέπει να αποτιμάται το εν λόγω στοιχείο τόσο κατά την αρχική αναγνώριση όσο και σε μεταγενέστερες περιόδους. Η Διερμηνεία έχει εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στις δραστηριότητες της εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» – Συμφωνισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» προκειμένου να παράσχει διευκρινήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις του Προτύπου αναφορικά με τις περιπτώσεις συμφωνισμού. Οι τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η εταιρεία θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις» – Συμφωνισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB δημοσίευσε νέες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων, να διενεργούν με καλύτερο τρόπο συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται βάσει των ΔΠΧΑ και αυτών που δημοσιεύονται βάσει των US GAAP. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» - Κρατικά δάνεια (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Μάρτιο του 2012, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 1 σύμφωνα με την οποία οι υιοθετούντες για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ που έχουν λάβει κρατικά δάνεια με προνομιακό επιτόκιο, έχουν την δυνατότητα της μη αναδρομικής εφαρμογής των ΔΠΧΑ στην απεικόνιση αυτών των δανείων κατά την μετάβαση. Η εταιρεία δεν αναμένει η τροποποίηση αυτή να έχει επίδραση στις Οικονομικές καταστάσεις. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2009 - 2011 (έκδοση τον Μάιο του 2012 – οι τροποποιήσεις ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Το IASB προχώρησε τον Μάιο του 2012 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2009 - 2011», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 5 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικές και δεν έχουν ουσιαστική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Κοινοί Διακανονισμοί, Γνωστοποιήσεις Συμμετοχών σε άλλες Επιχειρήσεις: Οδηγός Μετάβασης (Τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12) (εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013)**

Τον Ιούνιο του 2012, το IASB προέβη στην εν λόγω έκδοση η οποία παρέχει διευκρινίσεις αναφορικά με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 10. Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπλέον πρόσθετες διευκολύνσεις κατά την μετάβαση στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 μειώνοντας τις απαιτήσεις παροχής προσαρμοσμένων συγκριτικών πληροφοριών μόνο κατά την προηγούμενη συγκριτική περίοδο. Επιπλέον, αναφορικά με τις γνωστοποιήσεις για μη ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οι τροποποιήσεις αφαιρούν την απαίτηση παρουσίασης συγκριτικής πληροφόρησης για τις περιόδους πριν την πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 12. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013. Η διοίκηση θα εξετάσει την επίδραση των ανωτέρω στις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας. Οι παρούσες τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Λογιστικές πολιτικές

▪ 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.

▪ 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

▪ 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 ζημιές απομείωσης και συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές, 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 ζημιές 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:

1. Απαιτήσεις που δεν συνεπάγονται τη μεταβίβαση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων.
2. 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.
3. Προπληρωθέντα έξοδα που δεν συνιστούν συμβατικές υποχρεώσεις για λήψη ή παράδοση μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

4. Απαιτήσεις που δεν είναι συμβατικές, αλλά επιβάλλονται από κρατικές ρυθμίσεις.
5. Απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
6. 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.

▪ **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.

▪ **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.

▪ **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.

▪ **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.

▪ **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.

▪ **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.

▪ **Έσοδα**

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

▪ **Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων και Ασώματων περιουσιακών στοιχείων**

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

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

Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη

Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

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

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

▪ **Κεφαλαιοποίηση εξόδων**

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

▪ Φόροι

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

▪ Παροχές 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.

▪ **Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων**

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

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

▪ **Κέρδη 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.

▪ **Διανομή μερισμάτων**

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

▪ **Ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση**

Η Οι ενδιάμεσες καταστάσεις συντάσσονται με βάση το ελάχιστο περιεχόμενο που ορίζεται από το Δ.Λ.Π. 34.

Επειδή οι αναγνώστες έχουν πρόσβαση στις τελευταίες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, οι Ενδιάμεσες Καταστάσεις δεν επαναλαμβάνουν πληροφορίες που υπάρχουν σε αυτές, αλλά μόνο τις μεταβολές που έγιναν στην περίοδο. Εφαρμόζονται στις Ενδιάμεσες Καταστάσεις οι ίδιες λογιστικές αρχές, όπως και στις τελευταίες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, εκτός αν κάποια άλλαξε στην παρούσα περίοδο, οπότε η αλλαγή αναφέρεται στις ενδιάμεσες καταστάσεις.

Οι αποτιμήσεις γίνονται λαμβάνοντας πάντα την περίοδο από το τέλος των προηγούμενων ετήσιων καταστάσεων και όχι για το διάστημα μετά την προηγούμενη Ενδιάμεση Κατάσταση.

Ο Ισολογισμός της περιόδου, εμφανίζει σαν συγκρίσιμο τον Ισολογισμό της προηγούμενης χρήσης.

Παρουσιάζονται Αποτελέσματα για την τρέχουσα περίοδο, για όλη την περίοδο από την έναρξη της χρήσης και οι αντίστοιχες συγκρίσιμες περιόδους της προηγούμενης χρήσης. Παρουσιάζεται Κατάσταση Μεταβολής Καθαρής Θέσης, για όλη την περίοδο από την έναρξη της χρήσης και η αντίστοιχη περίοδος της προηγούμενης χρήσης. Παρουσιάζεται Κατάσταση Ταμειακών Ροών, για όλη την περίοδο από την έναρξη της χρήσης και η αντίστοιχη περίοδος της προηγούμενης χρήσης.

▪ **Απομείωση περιουσιακών στοιχείων**

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

Απομείωση γίνεται αν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου υπολείπεται της λογιστικής του αξίας, κατά το ποσό της διαφοράς,

Ανακτήσιμο Ποσό ενός Περιουσιακού Στοιχείου ή μίας Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών, είναι το μεγαλύτερο ποσό ανάμεσα σε: α) Εύλογη Αξία μείον κόστη διάθεσης και β) Αξία λόγω χρήσης

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

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

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

▪ **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

Το Α' εξάμηνο του 2012, η Εταιρία δραστηριοποιήθηκε στην αγορά χρηματοοικονομικών προϊόντων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε 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 ορισμένες περιπτώσεις υπήρξαν και συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση.

2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημία ευρώ 14.081,13.

3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας. Συγκεκριμένα, αναφέρουμε παρακάτω τις μέγιστες ημερήσιες τιμές που παρατηρήθηκαν από τη χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του Α' Εξαμήνου του 2012:

Περιθώριο ασφάλισης ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,93%
Ονομαστική αξία αναφοράς παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	11,07%
VaR παραγώγων ως ποσοστό τρέχουσας αξίας χαρτοφυλακίου	0,48%

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

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

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

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

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται ποσοτικά στοιχεία του χαρτοφυλακίου για τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών:

	Μέση τιμή	Μέγιστη τιμή	Ελάχιστη τιμή
Ημερήσια μεταβολή χαρτοφυλακίου (%)	-0,11%	+ 4,01%	- 4,90%
VaR χαρτοφυλακίου	1,38%	4,92%	0,64%
VaR παραγώγων ως προς τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου	0,004%	0,48%	0%

Ημερήσια διακύμανση χαρτοφυλακίου (ετησιοποιημένη)	14,43%
Ημερήσια διακύμανση σύνθετου δείκτη αναφοράς (ετησιοποιημένη)	27,33%
Tracking error (ημερήσιο)	19,82%
Συντελεστής beta ως προς το σύνθετο δείκτη αναφοράς (μέση τιμή σε ημερήσια βάση)	0,98

Παρατηρούμε από τα παραπάνω στοιχεία ότι η διακύμανση του χαρτοφυλακίου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012 ήταν μικρότερη από αυτή του σύνθετου δείκτη αναφοράς, καθώς κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του α' εξαμήνου το χαρτοφυλάκιο είχε πιο αμυντικά χαρακτηριστικά σε σύγκριση με τον δείκτη αναφοράς. Ο συντελεστής beta διαμορφώθηκε σε επίπεδα σχεδόν ανάλογα του benchmark καθώς κατά το τέλος του εξαμήνου αυξήθηκε ο αριθμός των επιλεγμένων μετοχών, οι οποίες έχουν πιο επιθετικά (από επενδυτικής άποψης) χαρακτηριστικά.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2012, δεν έγιναν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange), λόγω της χαμηλής έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα. Στις 29/06/2012, 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	2.558,18	0,02%
USD	1.917.512,37	11,59%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά περιορισμένη αποτελώντας το 11,61% του συνολικού ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Οι καταθέσεις και τα ρευστά διαθέσιμα, ακόμα και αυτά των προθεσμιακών καταθέσεων, σε σύνολο 23,89% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 29/06/2012. 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	46,80%
2	7,03%
3	-
4	-
Μεταξύ 4 και 10 ημερών	-
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	-
Πάνω από 30 ημέρες	22,31%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 70,69% 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.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα της εταιρείας προκύπτουν από δύο πηγές:

- (α) Έσοδα από τόκους λογαριασμών όψεως – προθεσμίας και τοκομερίδια ομολόγων
- (β) Μερίσματα από επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	30/6/2012	30/6/2011
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	0,00	121.609,87
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	45.504,99	97.663,61
Έσοδα από τόκους	72.190,20	108.252,48
	117.695,19	327.525,96

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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

Κέρδη (Ζημιές) από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	30/6/2012	30/6/2011
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	310.180,67	379.844,95
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	-55.052,37	-484.932,45
Κέρδη/Ζημιές α/π αμοιβαίων	101,69	0,00
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα εσωτ.	7.047,50	-50.186,25
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα εξωτ.	-21.128,63	-187.395,94
Κέρδη/Ζημιές α/π ομολόγων εσωτερικού	0,00	1.013,95
Κέρδη/Ζημιές α/π ομολόγων εξωτερικού	212.187,20	36.304,18
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-786.827,34	-2.061.620,43
	-333.491,28	2.366.971,99

2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 299.743,56 (30.06.2011: € 781.700,17).

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

Έξοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	30/6/2012	30/6/2011
Προμήθειες για α/π ΣΜΕ	7.472,00	25.342,80
Προμηθ.future εξωτερικού	16.300,00	116.402,15
Προμηθ.future εξωτερικού usd	7.021,14	55.375,15
Προμηθ.option εξωτερικού ευρώ	0,00	1.350,00
Αμοιβές συμβούλων χωρίς Φ.Ε	122.886,82	185.762,54
Έξοδα φύλαξης τίτλων εξωτερικού	3.972,17	7.125,84
Αμοιβή θεματοφύλακα	949,73	2.102,19
Φόρος πωλ.μετ.εξωτ.	8.456,02	64.028,02
Συνδρ.σε επαγ.οργαν.	5.000,00	8.498,00
Εισφορά Χ.Α.	635,27	1.212,16
Εισφορά Επιτρ.Κεφαλ/ράς	2.000,00	1.457,81

Συνδρ.σε προγρ.χρημ.ενημ.	18.565,10	18.520,30
Συνδρ.Bloomberg	23.604,03	4.894,45
Συνδρ.χρημ.προγρ.εξωτερικού	1.664,28	8.802,89
Έξοδα συμ.& χρεογράφ.	81.097,00	280.705,87
Διαφ.έξοδα Χ.Α.& Αποθετηρ.	120,00	120,00
ΣΥΝΟΛΟ	299.743,56	781.700,17

3. Έξοδα Διοίκησης

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

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	30/6/2012	30/6/2011
Αμοιβές προσωπικού	44.210,42	39.376,31
Αμοιβές δικηγόρων	360,00	2.230,00
Αμοιβ.& Έξοδα λογιστών	1.308,90	1.308,90
Αμοιβές Συμβούλων - Ελεγκτών χωρίς Φ.Ε.	0,00	5.500,00
Λοιπές αμοιβές τρίτων	6.039,00	6.753,16
Τηλεφωνικά	1.429,86	1.418,75
Ταχυδρομικά	6.036,39	5.795,34
Ενοίκια	15.128,70	18.681,58
Ασφάλιστρα	1.715,25	1.599,78
Φωτισμός	3.126,97	4.101,70
Υδρευση	68,70	116,10
Χαρτόσημο Ενοικίων	288,72	672,56
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	13.657,20	15.684,70
Λοιποί φόροι - τέλη	636,17	812,32
Έξοδα μεταφορών	1.018,02	1.151,36
Έξοδα υποδοχής & φιλοξ.	1.625,81	1.554,15
Συνδρομ.σε περιοδ.-εφημερ.	271,10	431,44
Συνδρ.συντ.Η/Υ	0,00	1.268,28
Συνδρομή fax	114,10	120,00
Έντυπα & γραφ.ύλη	4.125,30	4.237,99
Υλικά άμεσης ανάλωσης	0,00	143,92
Έξοδα δημοσιεύσεων	6.733,57	11.540,83
Κοινόχρηστα	2.421,68	2.446,17
Διάφ.έξοδα	266,56	335,02
Αποσβ.παγίων στοιχείων	0,00	702,56
Προβλ.αποζημ.προσωπικού	816,67	1.656,67
ΣΥΝΟΛΟ	111.399,09	129.639,59

4. Έξοδα Διάθεσης

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

Έξοδα Διαθέσεως	30/6/2012	30/6/2011
Διάφ.έξοδα προβολής & διαφήμ.	0,00	990,28
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	990,28

5.Λοιπά έσοδα

Λοιπά Έσοδα	30/6/2012	30/6/2011
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	110.102,52	295.685,07
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,02	0,05
ΣΥΝΟΛΟ	110.102,54	295.685,12

6. Λοιπά έξοδα

Λοιπά έξοδα	30/6/2012	30/6/2011
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	63.153,48	761.008,03
Λοιπά έξοδα	0,01	45,01
ΣΥΝΟΛΟ	63.153,49	761.053,04

7. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Χρηματοοικονομικά έξοδα	30/6/2012	30/6/2011
Έξοδα τραπεζών	209,44	3.002,57
ΣΥΝΟΛΟ	209,44	3.002,57

8. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 17.312,41 (30.06.2011: € 27.739,40) 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 0,225%.

9. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό που βρίσκονται στα γραφεία της. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν σε λογισμικά προγράμματα για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου. Η συμφωνία της κίνησης των λογαριασμών των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €

	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
Α.Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2011	44.121,02	58.782,06
Προσθήκες 01/01 - 30/06/2011	540,00	162,59
Μειώσεις 01/01 - 30/06/2011	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2011	44.661,02	58.944,65
Προσθήκες 01/07 - 31/12/2011	220,00	270,00
Μειώσεις 01/07 - 31/12/2011	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2011	44.881,02	59.214,65
Προσθήκες 01/01 - 30/06/2012	0,00	0,00
Μειώσεις 01/01 - 30/06/2012	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2012	44.881,02	59.214,65

Β.Αποσβέσεις

Υπόλοιπα 01.01.2011	44.119,81	58.781,30
Αποσβέσεις 01/01 - 30/06/2011	539,98	162,58
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 30/06/2011	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2011	44.659,79	58.943,88
Αποσβέσεις 01/07 - 31/12/2011	219,99	269,99
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/07 - 31/12/2011	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2011	44.879,78	59.213,87
Αποσβέσεις περιόδου 01/01 - 30/06/2012	0,00	0,00
Μειώσεις Αποσβέσεων 01/01 - 30/06/2012	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2012	44.879,78	59.213,87
 Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2011	 1,24	 0,78
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2012	1,24	0,78

10. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

11. Λοιπές απαιτήσεις

Λοιπές Απαιτήσεις	30/6/2012	31/12/2011
Χρεώστες διάφοροι	0	169.192,16
Έξοδα επομένων χρήσεων	34,75	7.329,58
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	26,08	34,84
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών & πιστωτών	436,49	3.552,63
 Απαιτήσεις από τις συν/νες χρημ/κές εταιρείες για πράξεις μτχ και παραγώγων	 684.534,47	 772.645,68
Χρεωστικό υπόλοιπο Φόρου Εισοδήματος	0	5.201,42
ΣΥΝΟΛΟ	685.031,79	957.956,31

12. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	30/6/2012	31/12/2011
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	5.964.183,00	4.168.472,00
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	4.530.997,39	1.869.505,00
Ομόλογα αλλοδαπών δανείων	593.861,27	6.039.925,26
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.503.312,03	1.503.358,95
ΣΥΝΟΛΟ	12.592.353,69	13.581.261,21

13. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων	30/6/2012	31/12/2011
Μετρητά στο ταμείο	1.361,07	1.188,58
Καταθέσεις όψεως	1.105.233,24	200.489,81
Καταθέσεις προθεσμίας	2.287.657,61	2.508.139,42
ΣΥΝΟΛΟ	3.394.251,92	2.709.817,81

14. 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.

15. Λοιπά Αποθεματικά

Λοιπά Αποθεματικά	30/6/2012	31/12/2011
Τακτικό Αποθεματικό	1.008.294,52	1.008.294,52
ΣΥΝΟΛΟ	1.008.294,52	1.008.294,52

16. Αποτελέσματα εις νέον

Αποτελέσματα εις νέον	
Αποτελέσματα εις νέον 31/12/20011	-9.919.670,29
Πλέον:	
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/2012 – 30/06/2012	-597.511,54
ΣΥΝΟΛΟ	-10.517.181,83

17. 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 € 14.326,71 (31.12.2011 € 13.510,04).

18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	30/6/2012	31/12/2011
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	82.076,54	67.497,58
Υποχρεώσεις σε φόρους	5.183,22	1.670,66
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	2.838,79	4.015,77
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	19.519,96	29.248,55
ΣΥΝΟΛΟ	109.618,51	102.432,56

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

Ληκτότητα υποχρεώσεων		30/6/2012			
		Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
		εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Εμπορικές Υποχρεώσεις		82.076,54	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		27.541,97	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ		109.618,51	-	-	-

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	-	-	-

19. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	30/6/2012	31/12/2011
Φόρος Εισοδήματος	12.110,99	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	12.110,99	0,00

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006. Επιπλέον η εταιρεία έχει ελεγχθεί για τη χρήση 2011 βάσει των υποχρεωτικών διατάξεων της ΠΟΛ 1159/2011. Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2007 – 2010.

Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιολογη 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.

20. Κέρδη κατά μετοχή

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

A. Αριθμητής βασικών κερδών ανά μετοχή

	30/6/2012	30/6/2011
Κέρδη μετά τους φόρους	-597.511,54	-3.447.885,96

B. Παρονομαστής βασικών κερδών ανά μετοχή

30/6/2012		30/6/2011		Σταθμισμένη τιμή	
Αριθμός μετοχών	Μέρες	Αριθμός μετοχών	Μέρες	30/6/2012	30/6/2011
Αριθμός	11.178.000	182	11.178.000	181	11.178.000

Κοινών Μετοχών						
Αριθμός Ιδίων Μετοχών	0	0	0	0	0	0
Σταθμισμένος μέσος αριθμός Κοινών Μετοχών	11.178.000	11.178.000	11.178.000	11.178.000	11.178.000	

Τα Βασικά Κέρδη ανά μετοχή ανέρχονται σε:

	30/6/2012	30/6/2011
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-597.511,54	-3.447.885,96
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.178.000	11.178.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	-0,0535	-0,3085

21. Ταμειακές Ροές

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

22. 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 - 30/06/2012		01/01 - 30/06/2011	
	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα:			Ελλάδα:	
Μερίσματα τίτλων	0,00		Μερίσματα τίτλων	121.609,87
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί	5.189,04		Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί	81.091,85

Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	310.180,67	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	7.047,50	
	-543.089,39	
	-220.672,18	-429.780,61
Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	45.504,99	
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	67.001,16	
Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	-55.052,37	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	101,69	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	212.187,20	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-21.128,63	
	-243.737,95	
	4.876,09	-85.759,04
Σύνολο	-215.796,09	-515.539,65

01/01 - 30/06/2012

	Σύνολο	Σύνολο
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεων
Ελλάδα	7.235.857,26	127.071,56
Εξωτερικό	9.444.668,70	8.984,65
Σύνολο	16.680.525,96	136.056,21

Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	379.844,95	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	1.013,95	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-50.186,25	
	-1.838.325,92	
	-1.304.951,55	-1.770.811,19
Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	97.663,61	
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	27.160,63	
Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	-484.932,45	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	36.304,18	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-187.395,94	
	-223.294,51	
	-734.494,48	-1.050.335,01
Σύνολο	-2.039.446,03	-2.821.146,20

01/01 - 30/06/2011

	Σύνολο	Σύνολο
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεων
Ελλάδα	15.463.102,70	1.700.828,84
Εξωτερικό	9.333.465,02	843,72
Σύνολο	24.796.567,72	1.701.672,56

Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2012-30/06/2012, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 122.886,81 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 59.800,43. 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 € 44.453,17, ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 13.583,30. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 0,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 1.308,90. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

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

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	30/6/2012	31/12/2011
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	5.964.183,00	4.168.472,00
Ομόλογα	0,00	0,00
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	4.530.997,39	1.869.505,00
Ομόλογα αλλοδαπών δανείων	593.861,27	6.039.925,26
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.503.312,03	1.503.358,95
Μετρητά στο ταμείο	1.361,07	1.188,58
Καταθέσεις όψεως	1.105.233,24	200.489,81
Καταθέσεις προθεσμίας	2.287.657,61	2.508.139,42
	15.986.605,61	16.291.079,02

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά
στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη**

	-	-
	-	-

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά
στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

	-	-
	-	-

Δάνεια και απαιτήσεις

Λοιπές απαιτήσεις	685.031,79	957.956,31
	685.031,79	957.956,31

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

30/6/2012

31/12/2011

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε
εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

	-	-
	-	-

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο
αποσβεσμένο κόστος**

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	109.618,51	102.432,56
	109.618,51	102.432,56

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

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά
στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω
αποτελεσμάτων**

	30/6/2012	31/12/2011
Υπόλοιπο έναρξης	13.581.261,21	17.434.259,78
Προσθήκες	18.068.690,50	84.513.831,38
Πωλήσεις	-18.270.770,68	-86.322.085,52
Αποτίμηση	-786.827,34	-2.044.744,43
	12.592.353,69	13.581.261,21

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

Πιστωτικός Κίνδυνος	30/6/2012	31/12/2011
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.592.353,69	13.581.261,21
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	3.394.251,92	2.709.817,81
Λοιπές απαιτήσεις	685.031,79	957.956,31
	16.671.637,40	17.249.035,33

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος	30/6/2012	31/12/2011
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
USD	1.917.512,36	621.636,87
GBP	2.558,18	2.470,90

Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

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

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

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 30^η Ιουνίου 2012 είναι 3 άτομα (30.06.2011:3 άτομα).

Κατά την 30/06/2012 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε € 1,48 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30/06/2012 ανερχόταν σε € 0,74.

Η αρνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των € 786.827,34.

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

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

**ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ
ΑΔΤ.ΑΒ 585240**

**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ.ΛΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ. ΑΚ 012672**

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

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.ΘΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 14, ΚΟΛΩΝΑΚΙ, ΑΘΗΝΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2012

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	30/6/2012	30/6/2011			
Διεύθυνση διαδικτύου	: www.aioolik.gr							
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Οικονομικών Καταστάσεων	: 27 Αυγούστου 2012							
Νόμιμος ελεγκτής	: Κυπριανός Παπαγιαννόπουλος A.M. ΣΟΕΛ 14261							
Ελεγκτική Εταιρεία	: Grant Thornton Α.Ε. - A.M. ΣΟΕΛ 127							
Τύπος έκδοσης επικύρωσης	: Με σύμφωνη γνώμη							

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	30/6/2012	31/12/2011

Ιδιωτικοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1,34	1,34	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,78	0,78	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.886,54	8.886,54	
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.592.363,69	13.581.261,21	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.079.283,71	3.667.774,12	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	16.580.525,96	17.257.923,89	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.208.100,00	16.208.100,00	
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	336.369,76	933.881,29	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	16.544.469,76	17.141.981,29	
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.326,71	13.510,04	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	121.729,50	102.432,56	
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	136.056,21	115.942,60	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	16.580.525,96	17.257.923,89	

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 σημερινή 19 των Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται αναφορά των ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων.			
Γ. Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις ή υπό διαμάχη διαφορές διότι δεν υφίστανται.			
Δ. Το ποσό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για κάθε μία από τις κάτωθι περιπτώσεις: - Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις (2007 - 2011), λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος, - έχει γίνει πρόβλεψη ποσού € 14.326,71 το οποίο αφορά αποζημίωση προσωπικού λόγω ελλείψεως από την υπηρεσία. - Δεν έχουν διενεργηθεί λοιπές προβλέψεις.			
Ε. Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικού την 30η Ιουνίου 2012 είναι 3 άτομα (30.06.2011 : 3 άτομα)			
ΣΤ. Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2012-30/06/2012, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 122.886,81 και τα πιστωτικά υπόλοιπα προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 59.800,43. Οι χρηματοπιστωτικές προμήθειες εσωτερικού - εξωτερικού με την EUROCORP SECURITIES Α.Ε.Π.Ε.Υ. (θυγατρική εταιρεία της EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ.), ανήλθαν σε € 44.453,17, ενώ το αντίστοιχο πιστωτικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 13.583,30. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της Διοίκησης ποσού ευρώ 0,00 και σε Διευθυντικό στέλεχος ποσού € 1.308,90. Οι αμοιβές από Διευθυντικό στέλεχος και μέλη της Διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις προς Διευθυντικό στέλεχος και μέλη της Διοίκησης ήταν € 0,00.			
Ζ. Δεν υπάρχουν εμπρόθεσμα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.			
Η. Κατά την 30/06/2012 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε € 1,48 ενώ η χρηματοπιστωτική τιμή της μετοχής την 30/06/2012 ανερχόταν σε € 0,74.			
Θ. Η ορνητική υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30ης Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των € 786.827,34.			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		01/01/2012	01/01/2011	01/04/2012	01/04/2011
Κύκλος εργασιών		-216.796,09	-2.039.446,03	-1.355.696,00	-2.013.004,10
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		-515.539,65	-2.821.146,20	-1.533.627,25	-2.314.450,16
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-579.989,69	-3.417.143,99	-1.517.579,11	-2.395.420,07
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		-580.199,13	-3.420.146,96	-1.517.689,42	-2.396.882,77
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)		-597.511,54	-3.447.886,96	-1.525.180,37	-2.410.365,57
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συνεκρημνιστικά Συνολικά Έσοδα (Α) + (Β)		-597.511,54	-3.447.886,96	-1.525.180,37	-2.410.365,57
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)		-0,0636	-0,3085	-0,1364	-0,2156
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		-579.989,69	-3.416.441,43	-1.517.579,11	-2.395.420,07

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2012

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν.ΠΑΓΙΔΑΣ
ΑΔΤ.ΑΒ 585240

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΔΙΑΚΟΣ
ΑΔΤ. ΑΚ 012672

ΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν. ΒΥΖΑΝΤΗΣ
ΑΔΤ.Θ 048182-ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε 9661