



**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.Γ.Ε.ΜΗ. 1097701000**

**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση
για την περίοδο από 01.01.2014 έως 30.06.2014
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 ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ €.....	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.....	46

A. 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 01.01.2014 – 30.06.2014, 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 2014

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής**

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Το μέλος του Δ.Σ.

Γεώργιος Κων/νος Μαρής

Νικόλαος Σημαντήρας

Ιωάννης Χατζημανώλης

B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σημαντικά Γεγονότα κατά το Α εξάμηνο της χρήσης 2014

Η ομιλία του Κου Ντράγκι τον Ιούνιο ήταν αυτή που επηρέασε σε σημαντικό βαθμό την πορεία των κυριοτέρων δεικτών, ιδιαίτερα στην περιοχή της Ευρωζώνης. Πιο συγκεκριμένα η ειλημμένη απόφαση της ΕΚΤ για ουσιαστική παρέμβαση, με αγορές ομολόγων, τόσο για την ενίσχυση της ρευστότητας στις τράπεζες όσο και για τον περιορισμό του αποπληθωρισμού, έδωσε την απαιτούμενη ώθηση στις χρηματαγορές. Με αυτή την απόφαση η ΕΚΤ εισέρχεται και αυτή στην πολιτική των άλλων κεντρικών τραπεζών (ΗΠΑ, Μ. Βρετανία), αυτή της παρεμβατικής πολιτικής με στόχο την νέα ώθηση της οικονομίας. Στις ΗΠΑ τα διαθέσιμα στοιχεία επιβεβαιώνουν την επιστροφή της οικονομίας στην ανάπτυξη με το ΑΕΠ, για το 2^ο τρίμηνο του 2014, να καταγράφει θετικούς ρυθμούς της τάξεως του 4% (σε επίπεδο τριμήνου) ενώ και η ανεργία αλλά και η κατασκευαστική δαπάνη δείχνουν σημάδια βελτίωσης.

Όσον αφορά την μακροοικονομική κατάσταση για ένα ακόμη εξάμηνο παρατηρήθηκε η ποιοτική διαφορά των στοιχείων μεταξύ ΗΠΑ και Ευρωζώνης, με την αμερικάνικη οικονομία να συνεχίζει να αναπτύσσεται ενώ οι χώρες-μέλη του ευρώ να καταγράφουν οριακές ή και ακόμη αρνητικές επιδόσεις. Στα θετικά η ανακοίνωση του ΑΕΠ της Κίνας, που καταδεικνύει τη σταδιακή ανάκαμψη της οικονομίας σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Δεν θα πρέπει σε αυτό το σημείο να παραγνωρίσουμε το γεωπολιτικό ρίσκο, στην περιοχή της Ουκρανίας, που υφίσταται και αποτελεί τροχοπέδη για την πορεία των αγορών.

Οι αποδόσεις των ανωτέρω δεικτών από την αρχή της χρονιάς διαμορφώθηκαν αντίστοιχα ως εξής: S&P: 6,05%, DOW JONES: 1,51%, NASDAQ: 7,17%, DAX: 2,94%, CAC: 2,95%, STOXX 50: 3,84%, MSCI EMERGING MARKETS: 4,80% και MSCI WORLD: 4,96%.

Στην Ελληνική πραγματικότητα, το πολιτικό σκηνικό, με την διενέργεια των Ευρωεκλογών, αποτέλεσε για μια ακόμη φορά τον σημαντικότερο παράγοντα της διαμόρφωσης της τάσης. Επιπλέον η νέες αυξήσεις κεφαλαίου που αποφασίσθηκαν στον τραπεζικό κλάδο, αφαίρεσαν σημαντική ρευστότητα από την ελληνική χρηματαγορά. Παρά ταύτα σε επίπεδο δεικτών ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε κέρδη της τάξεως του 4,44% ενώ ο FTSE 25 (των μεγαλύτερων εταιρειών) ενισχύθηκε σε ποσοστό 1,87%.

Η απόδοση του σύνθετου δείκτη αναφοράς για το πρώτο εξάμηνο του έτους διαμορφώθηκε στο +4,48%. Ο παρακάτω πίνακας περιγράφει αναλυτικά τη διάρθρωση του σύνθετου δείκτη αναφοράς και περιλαμβάνει επίσης τις επί μέρους αποδόσεις ανά γεωγραφική περιοχή για το ίδιο διάστημα.

Γεωγραφική περιοχή	Επί μέρους δείκτης	Στάθμιση στο benchmark	Απόδοση Α' Εξάμηνο 2014 (σε ευρώ)
Ελλάδα (Γενικός Δείκτης Χ.Α.)	Γενικός Δείκτης	55%	4,44%
Ανεπτυγμένη Ευρώπη	DJ Stoxx 50	15%	3,84%
Αναπτυσσόμενη Ευρώπη	MSCI EM Eastern Europe	15%	4,25%
Υπόλοιπος κόσμος	MSCI World Ex-Europe	15%	5,53%
Benchmark			4,48%
Αιολική (Μετοχή)			-10,82%
Διαφορά απόδοσης με benchmark			-1,87%
Διαφορά απόδοσης με Γ.Δ.			-1,83%

Κατά την ίδια περίοδο, η εσωτερική αξία της Αιολικής σημείωσε άνοδο της τάξεως του +2,61%, έναντι άνοδου 4,48% για τον δείκτη αναφοράς και 4,44% για τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α.

Την 28η Ιουνίου η μετοχή της εταιρείας έκλεισε στα 0,874 €, καταγράφοντας πτώση της τάξης του -10,82% από την αρχή του έτους με το discount να ανέρχεται στο 44%, καθώς η εσωτερική αξία της μετοχής διαμορφώθηκε στο 1,57 €.

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- 30.06.2014	01.01- 30.06.2013	01.04- 30.06.2014	01.04- 30.06.2013
Κύκλος εργασιών					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	150.260,79	167.845,59	108.733,76	87.853,91
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	825.527,08	289.323,69	-346.856,91	580.385,55
Σύνολο κύκλου εργασιών		975.787,87	457.169,28	-238.123,15	668.239,46

Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-318.422,05	-317.221,83	-163.423,05	-130.062,90
Μικτό κέρδος / ζημία		657.365,82	139.947,45	-401.546,20	538.176,56
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-222.678,01	-249.873,99	-115.537,83	-197.001,86
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-150,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον: Λοιπά έσοδα	5	40.023,97	104.074,64	18.226,31	25.386,66
Μείον: Λοιπά έξοδα	6	-41.994,45	-88.213,98	-33.193,30	-32.504,42
Κέρδη / Ζημίες Εκμετάλλευσης		432.567,33	-94.065,88	-532.051,02	334.056,94
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-1.242,57	-1.435,83	-426,78	-365,61
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων		431.324,76	-95.501,71	-532.477,80	333.691,33
Μείον : Φόρος εισοδήματος	8	-10.973,47	-16.314,06	-5.469,25	-8.021,13
Κέρδη / Ζημίες περιόδου μετά από φόρους		420.351,29	-111.815,77	-537.947,05	325.670,20
Βασικά Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή	20	0,0376	-0,0100	-0,0481	0,0291
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων		01.01- 30.06.2014	01.01- 30.06.2013	01.04- 30.06.2013	01.04- 30.06.2013
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		420.351,29	-111.815,77	-537.947,05	325.670,20

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 150.260,79 από ευρώ 167.845,59 αντίστοιχα την περίοδο 01/01 – 30/06/2013 και αναλύονται ως εξής: μερίσματα μετοχών εσωτερικού ευρώ 47.578,00, μερίσματα μετοχών εξωτερικού ευρώ 84.649,28, πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εσωτερικού ευρώ 7.947,19 και πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτικοί τόκοι εξωτερικού ευρώ 10.086,32.

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 637.700,33 από κέρδη ευρώ 626.071,28 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, τα κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων εσωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 80.374,64 από κέρδη ευρώ 126.315,23 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, οι ζημίες από παράγωγα εσωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 42.165,00 από κέρδη ευρώ 0,00 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, ενώ τα κέρδη από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εσωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 141.357,01 από ζημίες ευρώ 270.515,28 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013.

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 138.058,18 από κέρδη ευρώ 123.923,60 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, οι ζημίες από αγοραπωλησίες αμοιβαίων κεφαλαίων εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 0,00 από ζημίες ευρώ 5.076,00 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, τα κέρδη από αγοραπωλησίες ομολόγων εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 2.881,46 από κέρδη ευρώ 16.646,26 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, οι ζημίες από παράγωγα εξωτερικού την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθαν σε ευρώ 28.855,07 από κέρδη ευρώ 6.566,96 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013, ενώ οι ζημίες από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εξωτερικού διαμορφώθηκαν σε ευρώ 103.824,66 από ζημίες ευρώ 334.608,36 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013.

Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθε σε ευρώ 318.422,05 από 317.221,83 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και έξοδα διάθεσης την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 διαμορφώθηκαν σε ευρώ 222.678,01 και ευρώ 150,00 αντίστοιχα, από ευρώ 249.873,99 και 0,00 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013.

Επίσης, υπάρχουν λοιπά έσοδα ποσού ευρώ 40.023,97 έναντι ευρώ 104.074,64 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013 τα οποία αφορούν πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού ευρώ

39.927,96 και λοιπά έσοδα ποσού ευρώ 96,01 και λοιπά έξοδα ποσού ευρώ 41.994,45 έναντι ευρώ 88.213,98 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013 τα οποία αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού ευρώ 41.794,43 και λοιπά έξοδα ποσού ευρώ 200,02.

Ο φόρος εισοδήματος την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 ανήλθε σε ευρώ 10.973,47 από ευρώ 16.314,06 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013.

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρεία την περίοδο 01/01 – 30/06/2014 πραγματοποίησε κέρδη ποσού ευρώ 420.351,29 έναντι ζημιών ποσού ευρώ 111.815,77 την περίοδο 01/01 – 30/06/2013.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας την 30/06/2014 ανέρχονταν σε ευρώ 17.554.534,56 έναντι ευρώ 17.134.183,27 αντίστοιχα την 31/12/2013.

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

Την 30/06/2014 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 0,87 ενώ η εσωτερική αξία της μετοχής ανερχόταν σε ευρώ 1,57 €. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το discount της μετοχής την 30/06/2014, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσης της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 44,59% ενώ η απόδοση της εσωτερικής αξίας έως την 30/06/2014 ανερχόταν σε 2,47%.

Την 30/06/2014 τα διαθέσιμα της εταιρείας ανέρχονταν σε 23,07% επί του ενεργητικού της, ενώ οι επενδύσεις σε Ελληνικές μετοχές ανέρχονταν στο 38,56%. Στο εσωτερικό, διατηρείται η βασική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου με τις εταιρίες που συμμετέχουν στον δείκτη FTSE/25 Large Cap (μεγάλη κεφαλαιοποίηση) να καταλαμβάνουν το 79,35% του ελληνικού μετοχικού χαρτοφυλακίου. Οι επενδύσεις σε μετοχές αναπτυγμένων αγορών ανέρχονταν σε 18,02% (Ευρώπη 15,06% - Η.Π.Α. 2,96%), σε Αμοιβαία Κεφάλαια/Εναλλακτικές Επενδύσεις 8,54% και σε ομολογιακούς τίτλους το 11,81% επί του συνολικού ενεργητικού.

Οι μεγαλύτερες μετοχικές τοποθετήσεις του χαρτοφυλακίου της Αιολικής κατά την 30/06/2014 ήταν σε: OTE, Deauville Diamond, ΔΕΗ και Μυτιληναίος Holdings.

Προοπτικές και στόχοι για την τρέχουσα χρήση

Για το Β' εξάμηνο το ενδιαφέρον στρέφεται στις αποφάσεις των κεντρικών τραπεζών σχετικά με το ποσοστό παρέμβασης στις αγορές. Κίνδυνος για ενδεχόμενη αύξηση των επιτοκίων δεν θα λέγαμε ότι υπάρχει αυτή την στιγμή καθώς παραμονεύει, ειδικά στην Ευρώπη, το φάντασμα του αποπληθωρισμού, κάνοντας δυσκολότερη και την διαχείριση των κρατικών χρεών.

Από την στιγμή που θα εκλείψει το γεωπολιτικό ρίσκο στην περιοχή της Ανατολικής Ευρώπης και το μέτωπο της Συρίας και του Ιράκ, εκτιμούμε ότι το θετικό σενάριο για τις αγορές είναι και το πιο πιθανό. Τα κέρδη των μεγαλύτερων εταιρειών σε Ευρώπη και ΗΠΑ είναι θετικά και σε συνδυασμό με τα θετικά μακροοικονομικά στοιχεία ενισχύεται η παραπάνω άποψη.

Στην ελληνική πραγματικότητα το πολιτικό ρίσκο και η ενδεχόμενη διενέργεια εκλογών, είναι αυτό που θα καθορίσει και την πορεία της αγοράς. Επιπλέον η διενέργεια των stress Tests στον τραπεζικό κλάδο αλλά και το άνοιγμα της συζήτησης για την διαχείριση του ελληνικού χρέους θα δώσουν την απαραίτητη τάση τόσο στις αποτιμήσεις των ομολόγων όσο και σε αυτές των μετοχών.

Ίδιες Μετοχές

Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

Διανομή κερδών

Ποσά σε €

Αποτελέσματα εις νέον

Αποτελέσματα εις νέον 31/12/2012	-8.506.524,31
----------------------------------	---------------

Πλέον:

Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/2013

- 31/12/2013

	814.656,00
ΣΥΝΟΛΟ	-7.691.868,31

Δανεισμός της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει οποιοδήποτε είδος δανειακού κεφαλαίου.

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

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση παροχής επενδυτικών συμβουλών με την εταιρεία EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. Κατά την περίοδο 01/01/2014-30/06/2014, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 123.206,97 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 61.465,12. 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 € 91.630,71, ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 450.489,51. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 36.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 1.308,90. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 776,34 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 190,16.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2014, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27η Αυγούστου 2014 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^ο παρ.3γ Ν.2190 / 1920)

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. 3/645/30.4.2013 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.

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

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

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

Επιπλέον, η διαχείριση του κινδύνου αγοράς γίνεται σε καθημερινή βάση με τον υπολογισμό και την παρακολούθηση της δυνητικής ζημίας (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

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 2014 πραγματοποιήθηκαν πράξεις για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου σε δολάρια ΗΠΑ μέσω παραγώγων προϊόντων (διαπραγματεύσιμα στο Chicago Mercantile Exchange), λόγω της έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε ξένο νόμισμα. Στις 30/06/2014, 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	2.575,10	0,01%
USD	1.888.661,94	10,76%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά περιορισμένη αποτελώντας το 10,77% 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 γeros 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 23,07% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 30/06/2014. 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	33,94%
2	8,48%
3	14,37%
4	-
Μεταξύ 4 και 10 ημερών	1,94%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	-
Πάνω από 30 ημέρες	18,04%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 57,01% 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 παραστάντων και αντιπροσωπευθέντων κατά τη συνεδρίαση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Αν ένας ή περισσότερα μέλη αρνούνται να υπογράψουν, η άρνησή τους καταγράφεται στα πρακτικά. Τα αντίγραφα και τα αποσπάσματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου επικυρώνονται από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή από τον Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο

ειδικά οριζόμενο για το σκοπό αυτό. Το Διοικητικό Συμβούλιο έγκυρα συνεδριάζει εκτός της έδρας του σε άλλο τόπο, είτε στην ημεδαπή είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίασή του αυτή παρίστανται ή εκπροσωπούνται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή η πρόσκληση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.

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

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

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

4. Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου

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

Β. Εσωτερικός Έλεγχος

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

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

Συμβούλιο κατά τη διάρκεια του έτους.

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

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

Οι κύριες αρμοδιότητες της επιτροπής ελέγχου είναι οι εξής:

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

- Παρακολουθεί τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- Παρακολουθεί την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος του εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας.
- Παρακολουθεί τη πορεία του υποχρεωτικού ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων

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

Γ. 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 ιστότοπο 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 Εταιρεία 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. 3/645/30.4.2013 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 2014 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 δίνει 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 2014

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



Δ. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 27/08/2014 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.	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9	1,22	1,25
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	0,79	0,79
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	8.886,54	8.886,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		8.888,55	8.888,58
Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	11	550.245,73	359.267,61
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	13.504.999,71	10.410.832,59
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	13	3.700.063,31	6.442.376,54
Σύνολο κυκλοφορούντων στοιχείων Ενεργητικού		17.755.308,75	17.212.476,74
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>17.764.197,30</u>	<u>17.221.365,32</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	14	13.972.500,00	13.972.500,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	14	9.845.257,06	9.845.257,06
Λοιπά Αποθεματικά	15	1.008.294,52	1.008.294,52
Αποτελέσματα εις Νέον	16	-7.271.517,02	-7.691.868,31
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		17.554.534,56	17.134.183,27
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	9.706,70	9.006,70
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	192.307,57	76.839,16
Τρέχων φόρος εισοδήματος	19	7.648,47	1.336,19
Σύνολο υποχρεώσεων		209.662,74	87.182,05
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>		<u>17.764.197,30</u>	<u>17.221.365,32</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ποσά εκφρασμένα σε €

	Σημ.	<u>01.01-30.06.2014</u>	<u>01.01-30.06.2013</u>	<u>01.04-30.06.2014</u>	<u>01.04-30.06.2013</u>
Κύκλος εργασιών					
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1	150.260,79	167.845,59	108.733,76	87.853,91
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	1	825.527,08	289.323,69	-346.856,91	580.385,55
Σύνολο κύκλου εργασιών		975.787,87	457.169,28	-238.123,15	668.239,46
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2	-318.422,05	-317.221,83	-163.423,05	-130.062,90
Μικτό κέρδος / ζημία		657.365,82	139.947,45	-401.546,20	538.176,56
Μείον: Έξοδα διοίκησης	3	-222.678,01	-249.873,99	-115.537,83	-197.001,86
Μείον: Έξοδα διάθεσης	4	-150,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον: Λοιπά έσοδα	5	40.023,97	104.074,64	18.226,31	25.386,66
Μείον: Λοιπά έξοδα	6	-41.994,45	-88.213,98	-33.193,30	-32.504,42
Κέρδη / Ζημιές Εκμετάλλευσης		432.567,33	-94.065,88	-532.051,02	334.056,94
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-1.242,57	-1.435,83	-426,78	-365,61
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		431.324,76	-95.501,71	-532.477,80	333.691,33
Μείον : Φόρος εισοδήματος	8	-10.973,47	-16.314,06	-5.469,25	-8.021,13
Κέρδη / Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		420.351,29	-111.815,77	-537.947,05	325.670,20
Βασικά Κέρδη / Ζημιές ανά μετοχή	20	0,0376	-0,0100	-0,0481	0,0291
Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων					
Λοιπά Συνολικά Έσοδα		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα		420.351,29	-111.815,77	-537.947,05	325.670,20

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>	<u>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</u>	<u>Ίδιες Μετοχές</u>	<u>Λοιπά Αποθεματικά</u>	<u>Αποτελέσματα εις Νέον</u>	<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u>
Υπόλοιπα την 01/01/2013	16.208.100,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-8.506.524,31	18.555.127,27
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2013					-111.815,77	-111.815,77
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					-111.815,77	-111.815,77
Υπόλοιπα την 30/06/2013	16.208.100,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-8.618.340,08	18.443.311,50
Υπόλοιπα την 31/12/2013	13.972.500,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-7.691.868,31	17.134.183,27
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 30/06/2014					420.351,29	420.351,29
Λοιπά Συνολικά Έσοδα					0,00	0,00
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ					420.351,29	420.351,29
Υπόλοιπα την 30/06/2014	13.972.500,00	9.845.257,06	0,00	1.008.294,52	-7.271.517,02	17.554.534,56

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

<i>Έμμεση Μέθοδος</i>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<u>Ταμειακές ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	431.324,76	-95.501,71
<i>Πλέον /Μείον: Προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	0,00	227,34
Κέρδη / ζημιές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία	-37.532,35	605.123,64
Προβλέψεις	700,00	-3.873,34
Συναλλαγματικές διαφορές (αποτίμησης)	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	1.242,57	1.435,83
<i>Πλέον/Μείον: Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</i>	-	-
Μείωση/(αύξηση) επενδύσεων	3.056.634,77	2.806.162,97
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-190.978,12	-56.566,68
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων πλην τραπεζών	115.737,01	540.768,49
Μείον:		
Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.242,57	-1.435,83
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.336,19	-10.681,82
	=	=
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>2.738.719,66</u>	<u>1.826.667,05</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	-227,36
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,03	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>0,03</u>	<u>-227,36</u>
<u>Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-339,60	-431,90
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	-3.254,00	-3.154,09
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>-3.593,60</u>	<u>-3.585,99</u>
Καθαρή αύξηση/ (μείωση)στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>2.742.313,23</u>	<u>1.830.480,40</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.442.376,54	8.803.628,80
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.700.063,31	6.973.148,40

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.

Στις 30/06/2014 η συμμετοχή της Γαλλικής Εταιρείας Global Investments Services έχει κατέλθει στο ποσοστό 7,5353% άμεσα και 19,6716% έμμεσα. Ως εκ τούτου, οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας δεν θα ενοποιηθούν από την ανωτέρω Γαλλική Εταιρεία.

Η εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε τρία (3) άτομα, ενώ στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο απασχολούσε δύο (2) άτομα.

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

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

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

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

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

η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

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

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 επιλεγεί η βασική μέθοδος του Δ.Λ.Π. 8.

Συγκριτική Πληροφόρηση

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

- Για την Οικονομική Θέση η 31.12.2013
- Για τα Συνολικά Έσοδα η 30.06.2013
- Για την κατάσταση μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων η 30.06.2013
- Για τις ταμειακές ροές η 30.06.2013

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.

Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

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 01/01/2014 ή μεταγενέστερα. Τα σημαντικότερα Πρότυπα και Διερμηνείες αναφέρονται ακολούθως:

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες

Το IASB δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτορευσης / πρακτορευμένου. Η τροποποίηση δεν είχε ουσιαστική επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28. Η τροποποίηση δεν είχε ουσιαστική επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν είχε ουσιαστική επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

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

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης»

Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Σημειώνεται ότι ο Όμιλος δεν διαθέτει μη ενοποιούμενες θυγατρικές εταιρείες.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων»

Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμης αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»

Τον Μάιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 36 «Μείωση της Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού». Αυτή η τροποποίηση απαιτεί: α) την γνωστοποίηση της ανακτήσιμης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ) όταν έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης και β) λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης όταν έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης. Επίσης, αφαιρεί την απαίτηση να γνωστοποιηθεί η ανακτήσιμη αξία όταν μία ΜΔΤΡ περιέχει υπεραξία ή άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν υπάρχει απομείωση. Κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά περιόδου δεν προέκυψε αναγνώριση ή αναστροφή ζημιάς απομείωσης ως εκ τούτου η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»

Τον Μάιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση της ΕΔΔΠΧΑ 21. Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάσει του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»

Τον Ιούνιο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση». Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει τη συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης όταν ένα παράγωγο, το οποίο έχει οριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεώνεται νομικά (novated) προκειμένου να εκκαθαριστεί από έναν κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ως αποτέλεσμα νόμων ή κανονισμών, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Αυτή η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»

Τον Δεκέμβριο του 2011, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση». Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

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:

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (αναβολή της εφαρμογής)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του IASB για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Η τροποποίηση απαιτεί επιπλέον γνωστοποιήσεις κατά την μετάβαση από το ΔΛΠ 39 στο ΔΠΧΑ 9. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζομένους» - Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων (εφαρμογή από 01/07/2014)

Τον Νοέμβριο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζομένους». Η παρούσα τροποποίηση έχει εφαρμογή σε εισφορές εργαζομένων ή τρίτων μερών αναφορικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο σκοπός της παρούσας τροποποίησης είναι να μειώσει την πολυπλοκότητα της λογιστικής αντιμετώπισης των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας του εργαζομένου, όπως είναι χαρακτηριστικά οι εισφορές που υπολογίζονται ως σταθερό ποσοστό επί της μισθοδοσίας. Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 01 Ιουλίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλοι 2010 - 2012 & 2011 - 2013 (εφαρμογή από 01/07/2014)

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβρη του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλοι 2010 - 2012 & 2011 - 2013». Στον Κύκλο 2010 - 2012 περιλαμβάνονται βελτιώσεις για τα πρότυπα ΔΠΧΑ 2, ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 8, ΔΠΧΑ 13, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 24 και ΔΛΠ 38 ενώ στον Κύκλο 2011 - 2013 οι βελτιώσεις αφορούν τα Πρότυπα ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 13 και ΔΛΠ 40. Οι βελτιώσεις στα Πρότυπα έχουν εφαρμογή από την 01 Ιουλίου 2014, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Οι εν λόγω ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων» (εφαρμογή από 01/01/2016)

Τον Ιανουάριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση του προτύπου «Μεταβατικοί λογαριασμοί ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων». Σκοπός του εν λόγω Προτύπου είναι να επιτευχθεί η συγκρισιμότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε καθεστώς προσδιορισμού τιμών μέσω ενός ρυθμιστικού πλαισίου (rate-regulated activities). Ο ρυθμιζόμενος προσδιορισμός των τιμών μπορεί να επηρεάσει σημαντικά την αξία και το χρόνο αναγνώρισης του εσόδου μίας εταιρίας. Δεν επιτρέπεται η εφαρμογή του εν λόγω Προτύπου για τις εταιρίες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ. Το Πρότυπο έχει εφαρμογή από την 01 Ιανουαρίου 2016, με προγενέστερη εφαρμογή να επιτρέπεται. Το εν λόγω Πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017)

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη 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.

Συναλλαγμα

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

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

Χρηματοοικονομικά Μέσα

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

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

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

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

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

Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

Δάνεια και Απαιτήσεις

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

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.

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία βάσει της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιοαγοράς 3/645/30.4.2013 επέλεξε για τον υπολογισμό της συνολικής της έκθεσης σε κίνδυνο, την μεθοδο προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (commitment approach). Η μεθοδολογία της προσέγγισης αποτιμά τα τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο. Η αξία αυτή δύναται να αντικατασταθεί από την ονομαστική αξία ή την τιμή του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης, στην περίπτωση που αυτές είναι πιο συντηρητικές.

Κατά την μεθοδολογία της προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων υπολογίζονται (α) η υποχρέωση, όπως αυτή ορίζεται παραπάνω, κάθε παραγώγου (συμπεριλαμβανομένων των ενσωματωμένων παραγώγων και της μόχλευσης που συνδέεται με τεχνικές αποτελεσματικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου) και (β) πραγματοποιείται συμψηφισμός (netting) και αντιστάθμιση κινδύνου (hedging) των θέσεων που έχουν ληφθεί.

Για κάθε διακανονισμό συμψηφισμού ή αντιστάθμισης κινδύνου, υπολογίζεται η καθαρή υποχρέωση (net commitment) του παραγώγου ως εξής: (i) Η ακαθάριστη υποχρέωση (gross commitment) ισούται με το άθροισμα των υποχρεώσεων των επιμέρους παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων (συμπεριλαμβανομένων των ενσωματωμένων παραγώγων), αφού έχει προηγηθεί ο συμψηφισμός των θέσεων, (ii) Αν ο διακανονισμός συμψηφισμού ή αντιστάθμισης κινδύνου περιλαμβάνει θέσεις σε κινητές αξίες, η αγοραία αξία των κινητών αξιών δύναται να απομειώσει την ως άνω ορισθείσα ακαθάριστη υποχρέωση, (iii) Η απόλυτη τιμή των ως άνω υπολογισμών συνιστά την καθαρή υποχρέωση σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η συνολική έκθεση του χαρτοφυλακίου σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα σε όρους της αγοραίας αξίας τους δεν ξεπερνάει το 100% ως ποσοστό επί του συνολικού ενεργητικού του χαρτοφυλακίου.

Σε περίπτωση χρήσης μη τυποποιημένων παραγώγων ή άλλων πιο εξειδικευμένων προϊόντων, εναλλακτικά η εταιρεία αποφάσισε να ακολουθήσει την μεθοδολογία υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημίας του χαρτοφυλακίου (Relative VaR – Value at Risk).

Για τις προαναφερόμενες μεθοδολογίες υπολογισμού κινδύνου η εταιρεία χρησιμοποιεί το εξειδικευμένο λογισμικό σύστημα RV Market ©, της εταιρίας Systemic Risk Management.

Πιο συγκεκριμένα όσον αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, η εταιρεία δραστηριοποιήθηκε σε Σ.Μ.Ε σε συναλλαγματικές ισοτιμίες (Euro FX) και σε δείκτες εσωτερικού (FTSE/ASE-20) και εξωτερικού (E-Mini S&P 500, DJ Eurostoxx 50, Dax, Bund).

Συμπληρωματικά, όσο αφορά τη χρήση παραγώγων, αναφέρουμε ότι:

1. Ο σκοπός της χρήσης παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων γίνεται κυρίως για αντιστάθμιση κινδύνου ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις πραγματοποιούνται συναλλαγές για αποτελεσματική διαχείριση
2. Το συνολικό αποτέλεσμα της περιόδου για τις συναλλαγές αυτές ήταν ζημιά 71.020,07€.
3. Ο βαθμός κινδύνου που αναλήφθηκε από τη χρήση παραγώγων ήταν μικρός σε σχέση με το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας.
4. Ο κανόνας αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η ημερήσια αποτίμηση με βάση την τιμή εκκαθάρισης.

Κίνδυνος αγοράς και μεταβολής τιμών

Η εταιρεία 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 εταιρεία κατ'άρχας διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό μέσω της διασποράς των επενδύσεών της και δεν τοποθετεί παραπάνω από 20% του ενεργητικού της (συμπεριλαμβανομένων των ρευστών διαθεσίμων) σε κινητές αξίες, κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματοπιστηριακά παράγωγα και χρηματοπιστωτικά μέσα του ιδίου οργανισμού.

Η εταιρεία βάσει της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/645/30.4.2013 εταιρεία επέλεξε για τον υπολογισμό της συνολικής της έκθεσης σε κίνδυνο , την μεθοδο προσέγγισης βάσει των υποχρεώσεων (commitment approach). Η μεθοδολογία της προσέγγισης αποτιμά τα τυποποιημένα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στην αγοραία αξία της ισοδύναμης θέσης στο υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο.

Η συνολική έκθεση του χαρτοφυλακίου σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα σε όρους της αγοραίας αξίας τους δεν ξεπερνάει το 100% ως ποσοστό επί του συνολικού ενεργητικού του χαρτοφυλακίου.

Σε περίπτωση χρήσης μη τυποποιημένων παραγώγων ή άλλων πιο εξειδικευμένων προϊόντων, εναλλακτικά η εταιρεία αποφάσισε να ακολουθήσει την μεθοδολογία υπολογισμού της μέγιστης δυνητικής ζημίας του χαρτοφυλακίου (Relative VaR – Value at Risk).

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρεία επενδύει και σε χρηματιστήρια εκτός Ευρωζώνης και κατά συνέπεια το ενεργητικό της εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2014, λόγω της μικρής έκθεσης του χαρτοφυλακίου σε ξένα νομίσματα η εταιρεία δεν προχώρησε σε πράξεις, είτε συνολικής είτε μερικής, αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Στις 31/03/2014, 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	2.575,10	0,01%
USD	1.888.661,94	10,76%

Όπως φαίνεται από τον πίνακα, η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου είναι γενικά περιορισμένη αποτελώντας το 10,77% 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 σημαντικά 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 γeros 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 23,07% του ενεργητικού, θεωρούνται άμεσα διαθέσιμη ρευστότητα.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του υπολοίπου ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο σε μεγάλα χρηματιστήρια, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Πιο συγκεκριμένα, ο παρακάτω πίνακας περιέχει ανάλυση ρευστοποίησης για τις θέσεις του χαρτοφυλακίου στις 30/06/2014. 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	33,94%
2	8,48%
3	14,37%
4	-
Μεταξύ 4 και 10 ημερών	1,94%
Μεταξύ 10 και 30 ημερών	-
Πάνω από 30 ημέρες	18,04%

Από τον πίνακα προκύπτει ότι το 57,01% 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	30/06/2014	30/06/2013
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	47.578,00	20.295,90
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	84.649,28	43.047,63
Έσοδα από τόκους	18.033,51	104.502,06
	150.260,79	167.845,59

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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

Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	30/06/2014	30/06/2013
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εσωτερικού	637.700,33	626.071,28
Κέρδη/Ζημιές α/π χρεογράφων εξωτερικού	138.058,17	123.923,60
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα εσωτ.	-42.165,00	6.566,96
Κέρδη/Ζημιές από παράγωγα εξωτ.	-28.855,07	126.315,23
Κέρδη/Ζημιές α/π ομολόγων εσωτερικού	80.374,64	16.646,26
Κέρδη/Ζημιές α/π ομολόγων εξωτερικού	2.881,66	-5.076,00
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	37.532,35	-605.123,64
	825.527,08	289.323,69

2. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 318.422,05 (30.06.2013: € 317.221,83).

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

Έξοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	30/06/2014	30/06/2013
Προμήθειες για α/π ΣΜΕ	33.482,00	0,00
Προμηθ.future εξωτερικού	2.135,84	3.424,81
Προμηθ.future εξωτερικού usd	944,40	2.951,80
Αμοιβές συμβούλων χωρίς Φ.Ε	123.206,97	132.606,60
Έξοδα φύλαξης τίτλων εξωτερικού	1.983,72	2.589,24
Αμοιβή θεματοφύλακα	1.787,36	1.949,26
Φόρος πωλ.μετ.εξωτ.	13.238,29	15.675,50
Συνδρ.σε επαγ.οργαν.	5.420,00	5.420,00
Εισφορά Χ.Α.	306,19	686,78
Εισφορά Επιτρ.Κεφαλ/ράς	2.100,00	2.000,00
Δικαιώματα Χ.Α.	357,08	131,50
Συνδρ.σε προγρ.χρημ.ενημ.	8.473,81	8.191,81
Συνδρ.Bloomberg	30.871,71	24.348,26

Συνδρ. χρημ. προγρ. εξωτερικού	1.092,80	1.306,35
Έξοδα συμ. & χρεογράφ.	92.881,88	115.813,72
Διαφ. έξοδα Χ.Α. & Αποθετηρ.	140,00	126,20
ΣΥΝΟΛΟ	318.422,05	317.221,83

3. Έξοδα Διοίκησης

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

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	30/06/2014	30/06/2013
Αμοιβές προσωπικού	36.934,04	62.355,32
Αμοιβές δικηγόρων	33.800,00	1.380,00
Αμοιβ. & Έξοδα λογιστών	1.308,90	1.308,90
Αμοιβές & εξ. τρίτων	583,83	246,25
Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	36.000,00	120.000,00
Αμοιβές δικηγόρων	12.760,00	0,00
Αμοιβές Συμβούλων - Ελεγκτών χωρίς Φ.Ε.	3.500,00	3.500,00
Λοιπές αμοιβές τρίτων	26.482,75	4.693,88
Τηλεφωνικά	1.329,33	1.478,46
Ταχυδρομικά	4.907,90	3.068,18
Ενοίκια	13.512,00	15.128,70
Ασφάλιστρα	1.149,92	1.646,60
Επισκευές & συντηρήσεις	0,00	82,00
Φωτισμός	4.879,10	3.766,70
Υδρευση	232,50	199,20
Χαρτόσημο Ενοικίων	259,62	288,72
ΦΠΑ μη εκπιπτόμενος	29.225,27	12.854,67
Λοιποί φόροι - τέλη	1.050,40	252,26
Έξοδα μεταφορών	356,80	476,50
Έξοδα ταξιδίων	1.160,00	0,00
Έξοδα υποδοχής & φιλοξ.	618,64	1.385,75
Συνδρομ. για INTERNET	104,47	0,00
Συνδρομή fax	125,92	119,98
Δωρεές - Επιχορηγήσεις	15,00	20,00
Έντυπα & γραφ. ύλη	4.429,82	4.236,70
Έξοδα δημοσιεύσεων	3.462,99	4.189,43
Κοινόχρηστα	2.455,99	2.636,50
Έξοδα δικηγόρων	1.166,30	0,00
Διάφ. έξοδα	166,52	4.331,95
Αποσβ. παγίων στοιχείων	0,00	227,34
Προβλ. αποζημ. προσωπικού	700,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	222.678,01	249.873,99

4. Έξοδα Διάθεσης

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

Έξοδα Διαθέσεως	30/06/2014	30/06/2013
Διάφ. έξοδα προβολής & διαφήμ.	150,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	150,00	0,00

5. Λοιπά έσοδα

Λοιπά Έσοδα	30/06/2014	30/06/2013
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	39.927,96	100.118,76
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	81,01	0,87
Έσοδα προηγ.χρήσεων	0,00	81,67
Έσοδα από αχρησ.προβλ.αποζημ.προσωπ.	0,00	3.873,34
Εκπτώσεις από εφάπαξ εξόφληση	15,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	40.023,97	104.074,64

6. Λοιπά έξοδα

Λοιπά έξοδα	30/06/2014	30/06/2013
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	41.794,43	88.199,57
Λοιπά έξοδα	200,02	14,41
ΣΥΝΟΛΟ	41.994,45	88.213,98

7. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Χρηματοοικονομικά έξοδα	30/06/2014	30/06/2013
Έξοδα τραπεζών	1.242,57	1.435,83
ΣΥΝΟΛΟ	1.242,57	1.435,83

8. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος ποσού € 10.973,47 (30.06.2013: € 16.314,06) 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 0,125%.

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 31.12.2012	44.881,02	59.214,65
Προσθήκες	227,36	188,00
Μειώσεις	266,48	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2013	44.841,90	59.402,65
Προσθήκες	0,00	0,00

Μειώσεις	1.120,87	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2014	43.721,03	59.402,65
Β.Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 31.12.2012	44.879,78	59.213,87
Προσθήκες	227,34	187,99
Μειώσεις	266,47	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2013	44.840,65	59.401,86
Προσθήκες	0,00	0,00
Μειώσεις	1.120,84	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2014	43.719,81	59.401,86
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2013	1,25	0,79
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2014	1,22	0,79

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	30/06/2014	31/12/2013
Χρεώστες διάφοροι	28.645,83	72.531,35
Έξοδα επομένων χρήσεων	205,02	2.556,71
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	8.565,15
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών & πιστωτών	3.630,34	3.813,50
Απαιτήσεις από τις συνεργαζόμενες χρηματοπιστωτικές εταιρείες για πράξεις μτχ και παραγώγων	517.764,54	271.800,90
ΣΥΝΟΛΟ	550.245,73	359.267,61

12. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	30/06/2014	31/12/2013
Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	6.769.132,40	5.075.294,30
Ομόλογα ελληνικών δανείων	789.761,10	755.773,56
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	3.162.950,15	2.411.369,88
Ομόλογα αλλοδαπών δανείων	1.283.156,06	668.394,85
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.500.000,00	1.500.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	13.504.999,71	10.410.832,59

13. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται στα εξής:

Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Διαθεσίμων	30/06/2014	31/12/2013
---	-------------------	-------------------

Μετρητά στο ταμείο	233,31	1.358,08
Καταθέσεις όψεως	3.699.830,00	3.275.346,62
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	3.165.671,84
ΣΥΝΟΛΟ	3.700.063,31	6.442.376,54

14. Μετοχικό κεφάλαιο

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 13.972.500 το οποίο διαιρείται σε 11.178.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,25 και καταβεβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού € 9.845.257,06.

15. Λοιπά Αποθεματικά

Λοιπά Αποθεματικά	30/06/2014	31/12/2013
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 31/12/2013	-7.691.868,31
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01/2014 – 30/06/2014	420.351,29
ΣΥΝΟΛΟ	-7.271.517,02

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 € 9.706,70 (31.12.2013 € 9.006,70).

18. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Πρόκειται για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας και αναλύονται ως εξής:

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	30/06/2014	31/12/2013
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	86.584,02	35.966,54
Υποχρεώσεις σε φόρους	12.783,12	1.901,77
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	1.912,26	4.080,35
Υποχρεώσεις σε χρημ/κές και διάφορες υποχρ.	91.028,17	34.890,50
ΣΥΝΟΛΟ	192.307,57	76.839,16

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

Ληκτότητα υποχρεώσεων	30/06/2014			
	Βραχυπρόθεσμες	Μακροπρόθεσμες		
	6 έως εντός 6 μηνών	12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Εμπορικές Υποχρεώσεις	86.584,02	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	105.723,55	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	192.307,57	-	-	-

Ληκτότητα υποχρεώσεων		31/12/2013			
		Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
		εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Εμπορικές Υποχρεώσεις		35.966,54	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		40.872,62	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ		76.839,16	-	-	-

19. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος ανέρχεται σε:

Τρέχων Φόρος Εισοδήματος	30/06/2014	31/12/2013
Φόρος Εισοδήματος	7.648,47	1.336,19
ΣΥΝΟΛΟ	7.648,47	1.336,19

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2006. Επιπλέον, η εταιρεία βάσει των διατάξεων της ΠΟΛ. 1159/2011 έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013. Από τον έλεγχο δεν προέκυψαν πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις.

Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2007-2010.

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

	30/06/2014	30/06/2013
Κέρδη μετά τους φόρους	420.351,29	-111.815,77

B. Παρονομαστής βασικών κερδών ανά μετοχή

30/06/2014		30/06/2013		Σταθμισμένη τιμή	
Αριθμός μετοχών	Μέρες	Αριθμός μετοχών	Μέρες	30/06/2014	30/06/2013
Αριθμός Κοινών Μετοχών	11.178.000 181	11.178.000 181		11.178.000	11.178.000
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

Τα Βασικά Κέρδη ανά μετοχή ανέρχονται σε:

	30/06/2014	30/06/2013
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	420.351,29	-111.815,77
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	11.178.000	11.178.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,0376	-0,0100

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 - 30/06/2014			01/01 - 30/06/2013		
	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα		Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα:			Ελλάδα:		
Μερίσματα τίτλων	47.578,00		Μερίσματα τίτλων	20.295,90	
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	7.947,19		Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	18.927,04	
Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	637.700,33		Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	626.071,28	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	80.374,64		Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	126.315,23	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-42.165,00		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	0,00	
Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	141.357,01		Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-270.515,28	

	872.792,17	631.719,68		521.094,17	284.257,70
Εξωτερικό:			Εξωτερικό:		
Μερίσματα τίτλων	84.649,28		Μερίσματα τίτλων	43.047,63	
Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	10.086,32		Τόκοι καταθέσεων, τοκομερίδια & λοιποί πιστωτ.τόκοι	85.575,02	
Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	138.058,17		Κέρδη / Ζημίες α/π Χρεογρ.	123.923,60	
Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	0,00		Κέρδη / Ζημίες α/π αμοιβαίων	-5.076,00	
Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	2.881,66		Κέρδη / Ζημίες α/π Ομολόγων	16.646,26	
Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	-28.855,07		Κέρδη / Ζημίες από Παράγωγα	6.566,96	
Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-103.824,66		Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	-334.608,36	
	102.995,70	25.646,14		-63.924,89	-144.310,25
Σύνολο	975.787,87	657.365,82	Σύνολο	457.169,28	139.947,45

01/01 - 30/06/2014

	Σύνολο	Σύνολο
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεων
Ελλάδα	10.229.332,89	199.068,21
Εξωτερικό	7.534.864,41	10.594,53
Σύνολο	17.764.197,30	209.662,74

01/01 - 30/06/2013

	Σύνολο	Σύνολο
	Ενεργητικού	Υποχρεώσεων
Ελλάδα	10.403.188,32	732.896,34
Εξωτερικό	8.773.673,72	654,20
Σύνολο	19.176.862,04	733.550,54

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 01/01/2014-30/06/2014, οι αμοιβές παροχής επενδυτικών συμβουλών ανήλθαν σε € 123.206,97 και το πιστωτικό υπόλοιπο προς την EUROCORP Α.Ε.Π.Ε.Υ. ήταν € 61.465,12. 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 € 91.630,71, ενώ το αντίστοιχο χρεωστικό υπόλοιπο ανερχόταν σε € 450.489,51. Καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη της διοίκησης ποσού ευρώ 36.000,00 και σε διευθυντικά στελέχη ποσού € 1.308,90. Οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 776,34 ενώ οι υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 190,16.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν ουσιαδώς 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

30/06/2014

31/12/2013

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Μετοχές Εσωτερικού Εισηγμένες	6.769.132,40	5.075.294,30
Ομόλογα ημεδαπών δανείων	789.761,10	755.773,56
Μετοχές Εξωτερικού Εισηγμένες	3.162.950,15	2.411.369,88
Ομόλογα αλλοδαπών δανείων	1.283.156,06	668.394,85

Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	1.500.000,00	1.500.000,00
Μετρητά στο ταμείο	233,31	1.358,08
Καταθέσεις όψεως	3.699.830,00	3.275.346,62
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	3.165.671,84
	17.205.063,02	16.853.209,13

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
διακρατούμενα μέχρι τη λήξη**

	-	-
	-	-

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
διαθέσιμα προς πώληση**

	-	-
	-	-

Δάνεια και απαιτήσεις

Λοιπές απαιτήσεις	550.245,73	359.267,61
	550.245,73	359.267,61

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ **30/06/2014** **31/12/2013**

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε
εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

	-	-
	-	-

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο
αποσβεσμένο κόστος**

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	192.307,57	76.839,16
	192.307,57	76.839,16

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

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	30/06/2014	31/12/2013
Υπόλοιπο έναρξης	10.410.832,59	9.830.981,67
Προσθήκες	17.664.764,49	33.826.300,57
Πωλήσεις	-14.608.129,72	-33.175.976,00
Αποτίμηση	37.532,35	-70.473,65
	13.504.999,71	10.410.832,59

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	30/06/2014	31/12/2013
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13.504.999,71	10.410.832,59
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	3.700.063,31	6.442.376,54
Λοιπές απαιτήσεις	550.245,73	359.267,61
	17.755.308,75	17.212.476,74

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος	30/06/2014	31/12/2013
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
USD	1.888.661,94	1.193.866,04
GBP	2.575,10	2.475,64

Μεταβολές λογιστικών αρχών ή εκτιμήσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

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

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 2014 είναι 3 άτομα (30.06.2013 : 2 άτομα)

Κατά την 30/06/2014 η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας ανήρχετο σε € 1,57 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30/06/2014 ανερχόταν σε € 0,87.

Η υπεραξία του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της 30^{ης} Ιουνίου ανερχόταν στο ποσό των € 37.532,35.

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

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2014

**Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής**

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου

**Γεώργιος Κων/νος Μαρής
ΑΔΤ.ΑΒ 649668**

**Νικόλαος Σημαντήρας
ΑΔΤ.ΑΒ 615768**

**Κυριάκος Βυζάνης
ΑΔΤ.ΑΚ 751473
ΑΡΙΘΜ.ΑΔΕΙΑΣ Α΄ ΤΑΞΗΣ 9661**

