



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 24418/06/Β/91/40
ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 19, ΑΘΗΝΑ, 106 71

Οικονομική Έκθεση του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 περιόδου
Από 1^η Ιανουαρίου 2008 έως 30^η Ιουνίου 2008

Περιεχόμενα
Σελίδα

Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
Ισολογισμός	3
Κατάσταση αποτελεσμάτων	4
Πίνακας μεταβολών καθαρής θέσης	5
Κατάσταση ταμειακών ροών	6
Επιλεγμένες σημειώσεις επί της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής Πληροφόρησης	7-16
1. Γενικές πληροφορίες	7
2. Πλαίσιο κατάρτισης της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής κατάστασης	7
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	7-10
Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ	
4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	10
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	10
6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10-11
7. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	11-12
8. Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	12-13
9. Μετοχικό Κεφάλαιο	13
10. Φόρος Ενεργητικού	13-14
11. Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή	14
12. Μερίσματα	14
13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	14-15
14. Ανέλεγκτες χρήσεις	15
15. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις	15
16. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	15
17. Λοιπές πληροφορίες	15-16
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	17-28
Έκθεση επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή	29



ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΆΡΘΡΟ 5 ΠΑΡ.2 ΤΟΥ Ν.3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ:

1. Αντώνιος Μπίμπας του Γεωργίου, κατοίκου Γλυφάδας, οδός Αγίου Νικολάου αρ. 24, Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος του Πολυχρόνη, κατοίκου Π. Φαλήρου Αττικής, οδός Πρωτέως αρ. 12, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Αντωνόπουλος Αλέξανδρος του Θεόδωρου, κατοίκου Α. Γλυφάδας Αττικής, οδός Ιθάκης αρ. 79, Διευθύνωντος Συμβούλου & Γενικού Διευθυντή

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

(α) οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 01.01.2008-30.06.2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 2 έως 5 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

(β) η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2008

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΤ Λ 073645

ΣΤΕΡΓΙΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΑΤ Σ 662094

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΑΤ Ν 138716

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

ποσά σε €

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού**

Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	87.371,18	93.962,40
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	2.166,24	2.749,22
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		<u>12.858,50</u>	<u>12.858,50</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		102.395,92	109.570,12

Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού

Λοιπές απαιτήσεις		308.595,17	41.983,78
Χρηματοοικονομικά μέσα σε ευλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	10.947.889,87	91.342.831,59
Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά μέσα	8	44.831.108,37	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα		<u>3.720.685,28</u>	<u>3.633.107,07</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		59.808.278,69	95.017.922,44

Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων**59.910.674,61** **95.127.492,56****ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****Καθαρή Θέση**

Μετοχικό Κεφάλαιο	9	50.722.200,00	50.722.200,00
Ίδιες μετοχές	9	-2.106.504,52	-1.946.424,31
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		5.376.018,21	5.376.018,21
Αποθεματικό εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση		-5.463.604,54	0,00
Άλλα αποθεματικά		3.618.324,60	3.618.324,60
Κέρδη εις Νέον		<u>6.704.240,64</u>	<u>33.960.169,39</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης		58.850.674,39	91.730.287,89

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Λοιπές υποχρεώσεις		877.834,20	3.176.057,32
Φόροι πληρωτέοι		<u>182.166,02</u>	<u>221.147,35</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.060.000,22	3.397.204,67

Σύνολο Καθαρής Θέσης και υποχρεώσεων**59.910.674,61** **95.127.492,56**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΑΤ Λ 073645

ΑΤ Ν 138716

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ

ΑΤ Ρ 609439

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 16 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ**

ποσά σε €

	Σημ	01/01/08 - 30/06/08	01/01/07 - 30/06/07	04/08 - 30/06/08	04/07 - 30/06/07
Κύκλος εργασιών					
Έσοδα από τόκους		81.650,43	140.572,21	30.883,46	65.993,93
Έσοδα από μερίσματα τίτλων		1.144.177,70	1.030.291,99	1.093.197,50	967.130,86
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων		-20.322.895,20	10.441.561,45	615.516,41	5.815.722,59
Σύνολο Κύκλου εργασιών		-19.097.067,07	11.612.425,65	1.739.597,37	6.848.847,38
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		-648.996,81	-1.736.727,51	-311.446,29	-983.973,68
Μείον: Κόστος θεματοφυλακής		-81.250,07	-93.937,37	-44.156,80	-43.567,40
Μείον: Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-413.480,02	-433.001,67	-205.946,28	-156.640,13
Μικτό κέρδος/ζημία		-20.240.793,97	9.348.759,10	1.178.048,00	5.664.666,17
Μείον: Έξοδα διοίκησης		-472.465,59	-312.164,84	-357.992,34	-201.183,77
Μείον: Άλλα (έξοδα) / έσοδα		-34.078,40	-46.832,86	17.493,65	5.089,75
Κέρδη/Ζημιές Εκμετάλλευσης		-20.747.337,96	8.989.761,40	837.549,31	5.468.572,15
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα		-272,60	-55,03	-124,90	-8,62
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων		-20.747.610,56	8.989.706,37	837.424,41	5.468.563,53
Μείον: Φόρος εισοδήματος	10	-182.166,02	-201.712,07	-87.334,11	-101.481,90
Κέρδη/Ζημιές περιόδου		-20.929.776,58	8.787.994,30	750.090,30	5.367.081,63
Κέρδη/Ζημιές που αναλογούν στους μετόχους		-20.929.776,58	8.787.994,30	750.090,30	5.367.081,63
Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών		48.698.635	49.310.562	48.663.253	49.234.688
Βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή	11	-0,43	0,18	0,02	0,11

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 16 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης.



ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά σε €

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το έρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικό αποτίμησης χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2007	50.722.200,00	5.376.018,21	2.072.135,89	-928.478,25	0,00	23.408.142,08	80.650.017,93
Καθαρά κέρδη/ζημιές περιόδου 1/1-30/06/2007						8.787.994,30	8.787.994,30
Υπεραξία από αυθημερόν πώληση και επαναγορά μετοχών			9.128,33				9.128,33
Συνολικό εισόδημα καταχωρημένο στην καθαρή θέση			9.128,33			8.787.994,30	8.797.122,63
Αγορά Ίδιων Μετοχών				-461.964,42			-461.964,42
Τακτικά Αποθεματικά			686.354,55			-686.354,55	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2006						-4.925.028,90	-4.925.028,90
Υπόλοιπα την 30/06/2007	50.722.200,00	5.376.018,21	2.776.747,10	-1.390.442,67	0,00	26.584.752,93	84.060.147,24
Υπόλοιπα την 01/01/2008	50.722.200,00	5.376.018,21	3.618.324,60	-1.946.424,31	0,00	33.960.169,39	91.730.287,89
Καθαρή Ζημιά καταχωρημένη απευθείας στην καθαρή θέση (Ζημιά αποτίμησης μετοχών διαθέσιμων προς πώληση)					-5.463.604,54		-5.463.604,54
Ζημιές περιόδου 01/01 - 30/06/2008						-20.929.776,58	-20.929.776,58
Συνολικό εισόδημα καταχωρημένο στην καθαρή θέση					-5.463.604,54	-20.929.776,58	-26.393.381,12
Μερίσματα χρήσης 2007						-6.326.152,17	-6.326.152,17
Αγορά Ίδιων Μετοχών				-160.080,21			-160.080,21
Υπόλοιπα την 30/06/2008	50.722.200,00	5.376.018,21	3.618.324,60	-2.106.504,52	-5.463.604,54	6.704.240,64	58.850.674,39

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 16 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ποσά σε €

	01/01/08-30/06/08	01/01/07-30/06/07
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις	46.444.641,42	35.242.065,25
Πληρωμές για αγορές μετοχών και λοιπές δαπάνες επιχ/σης	-39.671.980,49	-42.449.709,59
Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος	-221.147,35	-121.682,02
Τόκοι πληρωθέντες	-272,60	-55,03
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	6.551.240,98	-7.329.381,39
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-1.072,19	-5.450,06
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-1.072,19	-5.450,06
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αγορά ιδίων μετοχών	-160.080,21	-461.964,42
Αυθημέρων επαναγορά μετοχών	0,00	9.128,33
Μερίσματα πληρωθέντα	-6.302.510,37	-4.904.610,20
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-6.462.590,58	-5.357.446,29
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	87.578,21	-12.692.277,74
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.633.107,07	14.635.417,56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.720.685,28	1.943.139,82

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 16 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης.



Σημειώσεις επί της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής ως «η Εταιρία») παρουσιάζει την ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση μαζί με τις επιλεγμένες σημειώσεις επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτής για την περίοδο από 01/01/2008 έως 30/06/2008.

Η Εταιρία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και εδρεύει στην Αθήνα, Βουκουρεστίου 19. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι www.diasfund.gr. Η Εταιρία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 52782/Β/581/24.6.1991, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 24418/06/Β/91/40 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005. Ο κύριος μέτοχος της Εταιρίας είναι η Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ. Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές εταιρείες.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η αποκλειστική δραστηριότητα της Εταιρίας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν. 3371/2005 και συμπληρωματικά του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύουν, καθώς και η συμμετοχή της εταιρείας σε επιχειρήσεις μέσα στα πλαίσια του νόμου και της υλοποίησής του σκοπού της, με οποιαδήποτε νομική μορφή.

Οι αναφερόμενη ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση έχει εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 25^η Ιουλίου 2008.

2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Η ενδιάμεση συνοπτική συνοπτική οικονομική πληροφόρηση της Εταιρίας για το εξάμηνο του 2008 έχει συνταχθεί σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση».

Η ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση πρέπει να αναγνωστεί σε συνδυασμό με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2007 που είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας και έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

Με εξαίρεση τα αναφερόμενα κατωτέρω οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για την παρουσίαση της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας κατά την 31/12/2007.

Από την αρχή του 2^{ου} τριμήνου του 2008, η Εταιρία αποφάσισε την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με βάση την πολιτική της Εταιρίας όσον αφορά το χρόνο διακράτησής τους. Ως αποτέλεσμα αυτού, σημαντικό μέρος των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατά το 2^ο τρίμηνο του 2008 έχει καταχωρηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση. Τα κέρδη ή ζημιές των διαθεσίμων προς πώληση στοιχείων από αποτίμηση μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια. Με την πώληση ή απομείωση αυτών τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές αναγνωρισμένα στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως «κέρδη και ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων».

Στην περίπτωση που τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα αντιμετωπίζουν μια σημαντική και μεγάλης διάρκειας μείωση σε σχέση με το κόστος κτήσεώς τους, αυτό αποτελεί ένδειξη απομείωσης τους. Σε μια τέτοια περίπτωση η συσσωρευμένη ζημιά -υπολογισμένη ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας μειούμενη με τυχόν απομειώσεις ήδη αναγνωρισμένες στην κατάσταση αποτελεσμάτων- μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.



Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

Δεν έχουν εκδοθεί νέα πρότυπα ή τροποποιήσεις προτύπων, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

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

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 14 - Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

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

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 - Κόστος Δανεισμού

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

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων'

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Οι πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η



εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η Εταιρία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

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

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

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

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

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

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

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

ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

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

4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Η Εταιρία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε έναν μόνο επιχειρηματικό τομέα, ήτοι η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 3371/2005 ο οποίος παρουσιάζεται ήδη στην ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση. Σκοπός της είναι η αποκόμιση εσόδων και κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο κυρίως χρονικό ορίζοντα.

5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η Εταιρία έχει εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων που αφορούν διαμορφώσεις χώρων στα γραφεία της, όπου βρίσκονται τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός της. Η κίνηση των λογαριασμών των ενσώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ενσώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης			
Υπόλοιπα 01/01/2007	107.244,76	91.143,70	198.388,46
Προσθήκες	575,20	2.098,59	2.673,79
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30/06/2007	107.819,96	93.242,29	201.062,25
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2007	107.819,96	93.242,29	201.062,25
Προσθήκες	0,00	600,95	600,95
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30/06/2008	107.819,96	93.843,24	201.663,20
B. Αποσβέσεις			
Υπόλοιπα 01/01/2007	5.758,17	84.662,57	90.420,74
Αποσβέσεις 1/1-30/6/07	5.409,33	2.749,81	8.159,14
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30/06/2007	11.167,50	87.412,38	98.579,88
Αποσβέσεις 1/7-31/12/07	5.745,17	2.774,80	8.519,97
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2007	16.912,67	90.187,18	107.099,85
Αποσβέσεις 1/1-30/6/08	5.737,16	1.455,01	7.192,17
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα 30/06/2008	22.649,83	91.642,19	114.292,02
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007</u>	<u>90.907,29</u>	<u>3.055,11</u>	<u>93.962,40</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30/06/2008</u>	<u>85.170,13</u>	<u>2.201,05</u>	<u>87.371,18</u>

6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρία έχει στην κυριότητα της λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου της. Η κίνηση των λογαριασμών των ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:



ποσά σε €

**Άυλα περιουσιακά
στοιχεία****A. Αξίες Κτήσης****Υπόλοιπα 01/01/2007****31.601,61**

Προσθήκες

2.776,27

Μειώσεις

0,00

Υπόλοιπα 30/06/2007**34.377,88**

Προσθήκες

0,00

Μειώσεις

0,00

Υπόλοιπα 31/12/2007**34.377,88**

Προσθήκες

471,24

Υπόλοιπα 30/06/2008**34.849,12****B. Αποσβέσεις****Υπόλοιπα 01/01/2007****29.661,65**

Αποσβέσεις 1/1-30/6/07

983,48

Υπόλοιπα 30/06/2007**30.645,13**

Αποσβέσεις 1/7-31/12/07

983,53

Υπόλοιπα 31/12/2007**31.628,66**

Αποσβέσεις 1/1-30/6/08

1.054,22

Υπόλοιπα 30/06/2008**32.682,88****Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007****2.749,22****Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30/06/2008****2.166,24****7. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας αποτελείται από μετοχικούς τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών και εισηγμένων σε χρηματιστήρια του εξωτερικού καθώς και αμοιβαία κεφάλαια όπως αναφέρεται στον πίνακα επενδύσεων.

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 30/06/2008. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η Εταιρία έχει δεσμεύσει υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ 150.000 μετοχές της "EUROBANK EFG" συνολικής αξίας 2.265.000 € για περιθώριο ασφάλισης παραγώγων ΣΜΕ στο ΧΠΑ, για τις θέσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 1/1/2008-30/06/2008.

Ανάλυση Εμπορικού Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων 30.06.08 ανά κύρια κατηγορία:

	30.06.2008	31.12.2007
Εισηγμένες μετοχές	9.825.211,85	89.817.096,38
Αμοιβαία κεφάλαια	1.122.678,02	1.525.735,21
	<u>10.947.889,87</u>	<u>91.342.831,59</u>

ποσά σε €

	30.06.2008	31.12.2007
Χρεόγραφα Ευρωζώνης		
Ελλάδα	3.497.424,42	66.727.531,13
Κύπρος	1.824.997,74	4.765.614,96
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Σερβία	739.802,58	868.652,06
ΗΠΑ USD	0,00	1.006.181,65
Βουλγαρία BGN	3.128.726,18	13.552.637,76
Ρουμανία RON	1.756.936,69	3.934.678,61
Τουρκία TRY	2,26	487.535,42
	<u>10.947.889,87</u>	<u>91.342.831,59</u>



Η κίνηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ποσά σε €

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου 1.1.2007	71.977.647,41
Αγορές Χρεογράφων	39.641.108,26
Πωλήσεις Χρεογράφων	-37.599.781,65
Μη υλοποιημένα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	9.496.328,58
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 30.06.2007	83.515.302,60
Αγορές Χρεογράφων	8.264.978,82
Πωλήσεις Χρεογράφων	-10.042.627,99
Μη υλοποιημένα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	9.605.178,16
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31.12.2007	91.342.831,59
Αγορές Χρεογράφων	53.930.322,24
Πωλήσεις Χρεογράφων	-116.103.032,79
Μη υλοποιημένα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	-18.222.231,17
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 30.06.2008	10.947.889,87

8. Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Η Εταιρία κατά την τρέχουσα περίοδο έχει κατατάξει ως χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση τις παρακάτω μετοχές:

Ανάλυση Χρεογράφων Διαθεσίμων προς πώληση 30.06.08 ανά κύρια κατηγορία:

	30.06.2008	31.12.2007
Εισηγμένες μετοχές	44.831.108,37	0,00
	44.831.108,37	0,00

ποσά σε €

	30.06.2008	31.12.2007
Χρεόγραφα Ευρωζώνης		
Ελλάδα	39.171.821,36	0,00
Κύπρος	1.111.924,55	0,00
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Βουλγαρία BGN	4.547.362,46	0,00
	44.831.108,37	0,00

Η κίνηση του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:



ποσά σε €

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου 1.1.2007	0,00
Αγορές Χρεογράφων	0,00
Πωλήσεις Χρεογράφων	0,00
Μη υλοποιημένα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 30.06.2007	0,00
Αγορές Χρεογράφων	0,00
Πωλήσεις Χρεογράφων	0,00
Μη υλοποιημένα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	0,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31.12.2007	0,00
Αγορές Χρεογράφων	50.294.712,91
Πωλήσεις Χρεογράφων	0,00
Μη υλοποιημένα κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	-5.463.604,54
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 30.06.2008	44.831.108,37

Οι παραπάνω μετοχές αποτιμώνται στην λήξη κάθε τριμήνου στην τρέχουσα αξία τους. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης μεταφέρεται σε λογαριασμό αποθεματικού. Επίσης οι παραπάνω μετοχές εξετάζονται κάθε τρίμηνο για τυχόν απομείωση της αξίας τους. Σε περίπτωση που χαρακτηριστούν ως απομειωμένες, οι σχετικές ζημιές απομείωσης μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

9. Μετοχικό Κεφάλαιο

Η Εταιρία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβλημένο ποσού € 50.722.200,00 το οποίο διαιρείται σε 50.220.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,01 και καταβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσό € 5.376.018,21 όπως προέκυψε μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά ποσό 25.361.100,00 ευρώ ,με την έκδοση 25.110.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ και τιμής έκδοσης 1,24 ευρώ η καθεμία και μετά την αφαίρεση των εξόδων αύξησης κεφαλαίου ποσού € 470.854,63, η οποία αποφασίστηκε ομόφωνα από την Ά Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 07/03/2006 και ολοκληρώθηκε την 01/08/2006.

	Αριθμός Κοινών Μετοχών	Αξία κοινών μετοχών	Υπέρ το άρτιο	Αγορά Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2007	49.534.714	50.722.200,00	5.376.018,21	-928.478,25	55.169.739,96
Αγορά ιδίων μετοχών	-327.285	0,00	0,00	-461.964,42	-461.964,42
Υπόλοιπα την 30/06/2007	49.207.429	50.722.200,00	5.376.018,21	-1.390.442,67	54.707.775,54
Αγορά ιδίων μετοχών	-409.397			-555.981,64	-555.981,64
Υπόλοιπα την 31/12/2007	48.798.032	50.722.200,00	5.376.018,21	-1.946.424,31	54.151.793,90
Υπόλοιπα την 01/01/2008	48.798.032	50.722.200,00	5.376.018,21	-1.946.424,31	54.151.793,90
Αγορά ιδίων μετοχών	-135.323	0,00	0,00	-160.080,21	-160.080,21
Υπόλοιπα την 30/06/2008	48.662.709	50.722.200,00	5.376.018,21	-2.106.504,52	53.991.713,69

10. Φόρος Ενεργητικού

Ο φόρος ενεργητικού που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο ενεργητικού, ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 5 % επί του μέσου χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας για το 1^ο εξάμηνο, σε τρέχουσες αξίες.

Ο φόρος ενεργητικού της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

**30.6.2008***ποσά σε €*

Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' εξαμήνου

72.866.406,53

Σύνολο τρέχουσας αξίας επενδύσεων και διαθεσίμων**72.866.406,53****Μέσο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (Α)****36.433.203,27**

Συντελεστής φορολογίας (Β)

0,500%

Φόρος Εισοδήματος (Α * Β)**182.166,02****30.6.2007***ποσά σε €*

Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' τριμήνου

84.404.354,66

Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων β' τριμήνου

85.458.442,42

Σύνολο τρέχουσας αξίας επενδύσεων και διαθεσίμων**169.862.797,08****Μέσο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (Α)****42.465.699,27**

Συντελεστής φορολογίας (Β)

0,475%

Φόρος Εισοδήματος (Α * Β)**201.712,07****11. Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την εταιρεία.

Δεν υπάρχουν μειωμένα κέρδη ανά μετοχή, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 33, καθώς δεν υπάρχουν τίτλοι μετατρέψιμοι σε μετοχές αλλά και προνομιούχες μετοχές.

	30/06/2008	30/06/2007
<i>ποσά σε €</i>		
Κέρδη μετά από φόρους	-20.929.776,58	8.787.994,30
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	48.698.635	49.310.562
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	-0,43	0,18

12. Μερίσματα

Σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 05/06/2008 αποφασίστηκε η διανομή επί των κερδών της χρήσης 2007 μερίσματος ποσού 6.326.152,17 ευρώ.

13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέλη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24

Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρία ΤΡΑΠΕΖΑ EFG Eurobank Ergasias AE με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 42,04%. Η τελική μητρική εταιρία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Κατά την περίοδο 01/01/2008 έως και την 30/06/2008, η εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους – συγγενείς κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 εταιρίες:

	1/01/2008 - 30/06/2008				1/01/2007 - 30/06/2007			
	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 30/06/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 30/06/2008	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 30/06/2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 30/06/2007
<i>ποσά σε €</i>								
EFG Eurobank Ergasias AE								
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	51.381,28	0,00	0,00	7.500,00	64.555,25	0,00	0,00	11.502,72
Υπηρεσίες μετοχολογίου	15.648,50	0,00	0,00	0,00	15.467,13	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	753.241,34	0,00	0,00	0,00	153.633,44	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	2.585.000,00	0,00	0,00	0,00	1.780.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων								
όψεως και προθεσμίας	0,00	80.703,92	0,00	0,00	0,00	138.122,71	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	4.032,42	0,00	0,00	400,00	3.861,49	0,00	0,00	2.455,00
Σύνολο	71.062,20	80.703,92	3.338.241,34	7.900,00	83.883,87	138.122,71	1.933.633,44	13.957,72
EFG Eurobank								
Asset Management ΑΕΠΕΥ	648.996,81	0,00	0,00	311.446,29	742.040,17	0,00	0,00	370.533,95
EFG Eurobank AXE	180.217,92	0,00	0,00	103.876,58	257.598,96	0,00	1.323.487,04	1.506.779,93
EFG Business Services AE	98,20	0,00	0,00	0,00	117,84	0,00	0,00	58,92
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	59.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	959.875,13	80.703,92	3.338.241,34	423.222,87	1.083.640,84	138.122,71	3.257.120,48	1.891.330,52

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τα έξοδα παράστασής τους τόσο για την περίοδο 1/1-30/06/2008 όσο και για την περίοδο 1/1-30/06/2007 αναλύονται ως εξής:

	30/6/2008	30/6/2007
<i>ποσά σε €</i>		
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	104.306,22	93.025,00
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	33.574,52	18.970,03
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	86.336,00	698,15

14. Ανέλεγκτες χρήσεις

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2004. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο η υπάγεται η Εταιρία, οι φορολογικές διαφορές που ενδεχομένως θα προκύψουν από τις ανέλεγκτες χρήσεις αναμένεται να είναι πολύ μικρά ποσά.

15. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης υποχρεώσεις.

16. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

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

17. Λοιπές πληροφορίες

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (εφεξής «ΔΙΑΣ») και Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ. (εφεξής «Global») αποφάσισαν στις από 31/03/2008 συνεδριάσεις τους να προχωρήσουν σε συγχώνευση των δύο εταιριών με απορρόφηση της Global από τη ΔΙΑΣ.

Διαχειρίστρια εταιρία του νέου σχήματος θα είναι η Eurobank EFG Asset Management, η οποία διαθέτει ισχυρή παρουσία και τεχνογνωσία στη διαχείριση επενδύσεων θεσμικών χαρτοφυλακίων και αποτελεί μέλος του Ομίλου Eurobank EFG. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε. κατέχει σήμερα ποσοστό 42,0% του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΙΑΣ και 7,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Global, γεγονός που την καθιστά συμμετόχο στην επενδυτική προσπάθεια για τη δημιουργία μιας ισχυρής επενδυτικής εταιρίας στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιανατολικής Ευρώπης και βασικό μέτοχο στη νέα εταιρία.

Ο ως άνω εταιρικός μετασχηματισμός θα διέπεται από τις διατάξεις του κ.ν.2190/1920 σε συνδυασμό με το Ν.2166/1993 και την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία. Ημερομηνία



μετασχηματισμού ορίστηκε η 31/03/2008. Επίσης, έχει αποφασιστεί να προταθεί προς τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των δυο εταιριών ως σχέση ανταλλαγής η ακόλουθη:

- Μια (1) νέα ονομαστική μετοχή της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της ΔΙΑΣ.
- 3,639911631637510 νέες ονομαστικές μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Global.

Η εν λόγω σχέση ανταλλαγής των μετοχών έχουν υπολογισθεί βάσει της σχέσης αξιών των εταιριών, η οποία βασίσθηκε στη μέση καθαρή αξία του ενεργητικού τους για την περίοδο 01.03.-30.03.2008 (τελευταία ημερομηνία κλεισίματος 28.03.2008), χωρίς να υπολογίζονται οι ίδιες μετοχές που κατέχουν οι δύο εταιρίες.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της ΔΙΑΣ και της Global ανέθεσαν εκπόνηση της έκθεσης που προβλέπεται από τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σχετικά με τα στοιχεία των αποτιμήσεων των δύο υπό συγχώνευση εταιριών, στην ελεγκτική εταιρία Ernst & Young (Hellas) A.E.(11ο ΧΛΜ Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας - Μεταμόρφωση Αττικής 144 51) με Α.Μ. ΣΟΕΛ 107 και δη στην ορκωτή ελέγκτρια της εταιρίας Δέσποινα Ξενάκη με Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161. Με βάση τα αποτελέσματα της σχετικής έκθεσης το εύλογο και λογικό εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. κυμαίνεται μεταξύ 3,5069 έως 3,6822 μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μια μετοχή της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ, δηλαδή η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών εμπίπτει στο αντίστοιχο εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προέκυψε από τη συγκριτική αποτίμηση των δυο εταιριών και επομένως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και λογική.

Επίσης σε εκτέλεση των αποφάσεων που ελήφθησαν από τα διοικητικά συμβούλια της ΔΙΑΣ και της Global στις 20 Ιουνίου 2008, οι δύο εταιρίες την 23η Ιουνίου 2008 υπέγραψαν, μέσω των νομίμων εκπροσώπων τους, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κατά το οποίο συμφωνήθηκε η απορρόφηση της Global από τη ΔΙΑΣ κατά τα άρθρα 69-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, και κατά τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές του ν. 2166/1993, όπως ισχύει. Το ανωτέρω σχέδιο, μετά την έγκρισή του από τα διοικητικά συμβούλια των μετασχηματιζόμενων εταιριών, υπεβλήθη στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του ν. 2190/20 δια της καταχώρησής του στο οικείο μητρώο ΑΕ και δια της δημοσίευσής του στο φύλλο ΦΕΚ για κάθε μία εταιρία αντίστοιχα. Οι σχετικές ανακοινώσεις δημοσιεύτηκαν ως ακολούθως: (α) η ανακοίνωση υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8315/27.06.2008 της Διεύθυνσης Α.Ε. και Πίστεως του Υπ. Ανάπτυξης σχετικά με την καταχώρηση των στοιχείων της ΔΙΑΣ δημοσιεύεται στο φύλλο της 30.06.2008 του Τεύχους Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης, και (β) η ανακοίνωση υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8314 /27.06.2008 της Διεύθυνσης Α.Ε. και Πίστεως του Υπ. Ανάπτυξης σχετικά με την καταχώρηση των στοιχείων της Global δημοσιεύεται στο φύλλο της 30.06.2008 του Τεύχους Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Την 3/7/2008 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΙΑΣ η προβλεπόμενη από άρθρο 69 του κ.ν. 2190/1920, έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σχετικά με το προτεινόμενο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, ενώ την 4/7/2008 ανακοινώθηκε στους μετόχους ότι βρίσκονται στη διάθεσή τους τα κατ' άρθρο 73 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, οριζόμενα έγγραφα και στοιχεία. Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύτηκε στον τύπο, στην εφημερίδα «ΗΜΕΡΗΣΙΑ» την Παρασκευή, 4 Ιουλίου 2008 και το Σάββατο, 5 Ιουλίου 2008 στην εφημερίδα «ΕΞΠΡΕΣ» και βρίσκεται διαθέσιμο στις ιστοσελίδες των δύο εταιριών.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο αδειών και εγκρίσεων των αρμόδιων αρχών.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1/1/2008-30/6/2008**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το πρώτο εξάμηνο του 2008, αποτέλεσε για τις μετοχικές αγορές διεθνώς, μια έντονα πτωτική περίοδο μετά από μια πενταετία σημαντικών θετικών αποδόσεων.

Συγκεκριμένα στο πρώτο εξάμηνο του 2008, στις ΗΠΑ, ο δείκτης DJ μειώθηκε κατά 14,44% ενώ οι δείκτες S&P500 και NASDAQ COMP κατά 12,83% και 13,55% αντίστοιχα. Στην Ευρώπη, ο XETRA DAX εμφάνισε μείωση κατά 19,26%, ο CAC40 κατά 21,00% ενώ στην Ιαπωνία, ο δείκτης Nikkei 225 εμφάνισε πτώση 8,24%. Στην Βουλγαρία ο SOFIX εμφάνισε πτώση κατά 33,59%, στη Ρουμανία ο BETC κατά 28,88%, στη Κύπρο ο CYMAIN κατά 42,74%, στην Τουρκία ο XU100 κατά 36,82% και στη Σερβία ο BELEX15 κατά 23,08%.

Την πτώση των διεθνών χρηματιστηρίων ακολούθησε και ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών ο οποίος στο πρώτο εξάμηνο του 2008 μειώθηκε κατά 33,58% (χωρίς τα μερίσματα), κλείνοντας την 30/6/2008 στις 3439,71 μονάδες. Στην ίδια περίοδο οι δείκτες μεσαίας (FTSE40) και μικρής κεφαλαιοποίησης (FTSE80) με πτώσεις 31,49% και 20,13% αντίστοιχα, παρουσίασαν λίγο καλύτερη εικόνα από τον δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE20) η οποίος μειώθηκε κατά 32,95%.

Οι κυριότεροι λόγοι που πιστεύουμε ότι συντέλεσαν αποφασιστικά στην αρνητική πορεία της ελληνικής μετοχικής αγοράς το πρώτο εξάμηνο του 2008, ήταν: α) η επιβράδυνση της ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας λόγω της κρίσης στην αμερικανική οικονομία και το αρνητικό κλίμα στα διεθνή χρηματιστήρια, β) η μείωση των προσδοκιών για τα εταιρικά κέρδη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, γ) η σημαντική εκροή ξένων κυρίως κεφαλαίων από τις ελληνικές μετοχές, απόρροια της γενικότερης κρίσης των μετοχικών αγορών και δ) η επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας σε συνδυασμό με την αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Κεντρικού Αποθετηρίου της ΕΧΑΕ, από την αρχή του έτους οι ξένοι επενδυτές εμφανίστηκαν πωλητές στην ελληνική αγορά με συνολικές εκροές που έφτασαν τα 1,6 δισ. ευρώ περίπου. Σημειώνεται ότι η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 30/6/2008 ανήλθε σε 51,5% έναντι 50,7% στις 30/6/2007.

Η ισχυρή πτώση τόσο στο ελληνικό όσο και στα ξένα χρηματιστήρια που επενδύει η Εταιρία, επηρέασε αναλόγως και την πορεία του χαρτοφυλακίου μας, το οποίο διαχειρίζεται η EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών από την αρχή του έτους έως 30/6/2008 η απόδοση της εσωτερικής αξίας της μετοχής μας ανήλθε σε -28,06%.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το πώς διαμορφώθηκαν τα αποτελέσματα της Εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο της παρούσας χρήσης και το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	1/1- 30/6/2008	1/1- 30/6/2007
ΕΣΟΔΑ		
Μερίσματα τίτλων	1.144	1.030
Τόκοι	82	141
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	1.226	1.171
Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες παραγώγων	-131	-350
Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	-1.970	1.296
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση	-18.222	9.496



επενδύσεων		
ΕΞΟΔΑ		
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θεματοφυλακής και προμήθειες /έξοδα συναλλαγών	-1.145	-2.264
Έξοδα διοίκησης	-472	312
Άλλα έσοδα / έξοδα (-)	-34	-47
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	-20.748	8.990
Φόροι	-182	-202
Καθαρά κέρδη / (ζημιές)	-20.930	8.788

- α. Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε 1.226 χιλ. από 1.171 χιλ. ευρώ αντίστοιχα στο 2007, λόγω των υψηλότερων μερισμάτων που εισέπραξε η Εταιρία.
- β. Οι ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε 2.101 χιλ. ευρώ από κέρδη 946 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ οι ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο διαμορφώθηκαν σε 18.222 χιλ. ευρώ από κέρδη 9.496 χιλ. ευρώ το στο πρώτο εξάμηνο του 2007. Σημειώνεται ότι στο πρώτο εξάμηνο του 2008, η Εταιρία έχει αναγνωρίσει για πρώτη φορά σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, χρηματοοικονομικά μέσα ως διαθέσιμα προς πώληση. Τα μέσα αυτά αποτιμήθηκαν την 30/6/2008 στην τρέχουσα αξία τους η οποία ανερχόταν σε 44.831 χιλ. ευρώ, αλλά το αποτέλεσμα της αποτίμησης δηλ. υποαξία ύψους 5.464 χιλ. ευρώ μεταφέρθηκε σε λογαριασμό αποθεματικού.
- γ. Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθε σε 1.145 χιλ. ευρώ από 2.264 χιλ. ευρώ το 2007, λόγω κυρίως της μείωσης της αμοιβής της διαχειρίστριας ΑΕΠΕΥ από την πτώση της καθαρής αξίας του ενεργητικού.
- δ. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας το πρώτο εξάμηνο του 2008 διαμορφώθηκαν σε 472 χιλ. από 312 χιλ το 2007, κυρίως λόγω επιπλέον εξόδων που αφορούν την υπό εξέλιξη συγχώνευση της Εταιρίας με την «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ» που παρουσιάζεται παρακάτω.
- ε. Οι φόροι το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθαν σε από 182 χιλ. ευρώ, από 202 χιλ. ευρώ 2007, λόγω κυρίως της μειωμένης αξίας του χαρτοφυλακίου.
- στ. Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρία το πρώτο εξάμηνο του 2008 πραγματοποίησε καθαρές ζημιές 20.930 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 8.788 χιλ. ευρώ στην αντίστοιχη περίοδο του 2007.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 30/6/2008 ανέρχονταν σε 58,9 εκατ. ευρώ έναντι 91,7 εκατ. ευρώ αντίστοιχα στη χρήση του 2007. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν οποιαδήποτε εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 η τιμή της μετοχής (χωρίς προσαρμογή για το μέρισμα) παρουσίασε πτώση κατά 39,29% και στις 30/6/2008 ανερχόταν σε 0,85 ευρώ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το "discount" της την 30/6/2008, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσής της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 30,33%.

Το μέρισμα της χρήσης 2007 το ο οποίο διανεμήθηκε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ανήλθε συνολικά σε 6.326.152,17 ευρώ και αφαιρουμένων των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρία, ανήλθε συνολικά σε 0,13 ευρώ ανά μετοχή.

Στις 30/6/2008, το 69,8% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 22,0% σε ξένες μετοχές, το 1,9% σε μετοχικά Α/Κ εσωτερικού και το υπόλοιπο σε μετρητά. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε ξένες μετοχές αφορούσε κυρίως τις αγορές της Σερβίας, της Κύπρου, της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας. Οι δεκαπέντε κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου) ήταν: ΦΟΥΡΛΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 9,4%, ΕΥΔΑΠ 9,3%, ΕFG EUROBANK ERGASIAS 6,9%, ΟΛΠ 6,2%, CHIMIMPORT (Βουλγαρία) 6,2%, ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ 5,0%, ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ 4,2%, COCA-COLA (HLB) 3,9%, ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ 3,7%, LAMDA DEVELOPMENT 2,2%, ΟΠΑΠ 2,2%, ΠΛΑΙΣΙΟ 2,2%,



ΥΓΕΙΑ 2,1%, ΔΕΗ 2,0%, και Α. ZORPAS & SONS LTD 1.9% (Κύπρος). Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον πίνακα επενδύσεων με ημερομηνία 30/6/2008.

Αγορά Ιδίων μετοχών

Η Εταιρία για την εξυπηρέτηση των συμφερόντων των μετόχων της και σύμφωνα με τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων της έχει προβεί σε αγορές ιδίων μετοχών σε εφαρμογή του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920.

Ειδικότερα, σε εφαρμογή των αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 25/4/2007, συνολικά κατά την περίοδο από 1/1-25/4/2008, η Εταιρία απέκτησε 135.323 μετοχές ή ποσοστό 0,3%, του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας 136.676,23 ευρώ με μέσο κόστος 1,18 ανά μετοχή. Στις 30/6/2008 η Εταιρία κατείχε συνολικά 1.557.291 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 3,1% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας 1.572.863,91 ευρώ και με μέσο κόστος κτήσης 1,35 ευρώ ανά μετοχή.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 5/6/2008 αποφάσισε εκ νέου την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν 2190/1920, μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας το οποίο αντιστοιχεί σε 5.022.000 μετοχές. Η Εταιρία δεν έχει προβεί ακόμα σε νέες αγορές ιδίων μετοχών.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας

Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο τιμών – μεταβολών εύλογων αξιών, στον επιτοκιακό κίνδυνο, στον πιστωτικό κίνδυνο, στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και στον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματοαγοράς.

Κίνδυνος αγοράς:

α) Κίνδυνος μεταβολής των τιμών

Η Εταιρία επενδύει σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Επίσης, η Εταιρία επενδύει σε παράγωγα (για λόγους κυρίως αποτελεσματικής διαχείρισης) σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι ανωτέρω επενδύσεις είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς.

β) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Μέχρι στιγμής δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος:

Ο κίνδυνος των επιτοκίων αφορά τη μεταβολή στην αξία των επενδύσεων με επιτοκιακή μορφή απόδοσης καθώς τη μεταβολή του κόστους δανεισμού εξαιτίας της μεταβολής των επιτοκίων.

Η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους. Επίσης, η Εταιρία δεν έχει τραπεζικό δανεισμό.



Πιστωτικός κίνδυνος:

Πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρία εντοπίζεται στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και γeros.

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες ελληνικές τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος, δεδομένου ότι ο κίνδυνος της χώρας θεωρείται μηδενικός.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της Εταιρίας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται πλήρης αποτύπωση των απαιτήσεων/υποχρεώσεων προς κάθε συμβαλλόμενο. Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιριών. Γενικά, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρίας, θεωρείται ελάχιστος.

Η Εταιρία επίσης, δεν διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά μέσα.

Κίνδυνος ρευστότητας:

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα.

Σχετικά με την παρακολούθηση και τη διαχείριση των αναλαμβανομένων κινδύνων από τις επενδύσεις της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα και με τις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας, έχει καθορίσει διαδικασίες και έχει συνάψει την από 2/10/2006 σχετική σύμβαση με τη Διαχειρίστρια του χαρτοφυλακίου της EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ, η οποία διαθέτει την κατάλληλη υποδομή και τους μηχανισμούς για τη μέτρηση των κινδύνων αυτών.

Κατά την 30/6/2008 ο συνολικός ημερήσιος κίνδυνος του χαρτοφυλακίου (VAR) της Εταιρίας ανερχόταν στο 2,83% της τρέχουσας αξίας του.

Όσον αφορά στις επιχειρηματικές εξελίξεις και προοπτικές της Εταιρίας, την 01/04/2008 ανακοινώθηκαν στο επενδυτικό κοινό ότι τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ και Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ. (εφεξής «Global») αποφάσισαν στις από 31/03/2008 συνεδριάσεις τους να προχωρήσουν σε συγχώνευση των δύο εταιριών με απορρόφηση της Global από τη ΔΙΑΣ.

Από οικονομικής πλευράς, με τη σκοπούμενη συγχώνευση προκύπτει η μεγαλύτερη εταιρία στον κλάδο των Α.Ε.Ε.Χ. στην Ελλάδα με συνολική καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) της τάξης των 147,5 εκατ. Ευρώ, βάσει στοιχείων των συγχωνευόμενων εταιριών με ημερομηνία 28.03.2008. Το γεγονός αυτό, θα εξασφαλίσει στην Εταιρία μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα από την εγχώρια και διεθνή επενδυτική κοινότητα, δυνατότητα παράλληλης εισαγωγής σε χρηματιστήριο του εξωτερικού, μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα των μετοχών και σημαντικές οικονομίες κλίμακας.

Επιπροσθέτως, οι συγχωνευμένες εταιρίες διαθέτουν αμιγώς συμπληρωματικό χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, γεγονός που παρέχει τη δυνατότητα για σημαντικές επενδυτικές συνέργειες. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μας αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στην Ελλάδα και στα Χρηματιστήρια της Βουλγαρίας, της Ρουμανίας, της Σερβίας και της Κύπρου, ενώ το



χαρτοφυλάκιο της εταιρίας GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στα Χρηματιστήρια της Τουρκίας, της Ρωσίας και της Αιγύπτου. Έτσι η εταιρία που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα καλύπτει επενδυτικά την ευρύτερη περιοχή της Νοτιανατολικής Ευρώπης, χρησιμοποιώντας την τεχνογνωσία και την εξειδίκευση που απέκτησαν οι συγχωνευόμενες εταιρίες τα τελευταία χρόνια δραστηριοποιούμενες στις επιμέρους αγορές της περιοχής. Αξίζει δε να σημειωθεί, πως η γεωγραφική αυτή διεύρυνση, θα αυξήσει τη διασπορά του χαρτοφυλακίου της νέας εταιρίας.

Επιπλέον, μέσα από τις ανωτέρω ποσοτικές και ποιοτικές μεταβολές, αναμένεται ο περιορισμός της υψηλής έκπτωσης των χρηματιστηριακών τιμών σε σχέση με τις εσωτερικές αξίες των μετοχών των δυο εταιριών, ένα φαινόμενο που παρατηρείται εν γένει στον κλάδο των Α.Ε.Ε.Χ. Συγκεκριμένα, για την Εταιρία μας η έκπτωση ανέρχεται στο 16,20% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008) και σε 30,33% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 30.6.2008), ενώ για την GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. στο 24,06% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008) και σε 36,43% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 30.6.2008), παρά την ιδιαιτέρως καλή απόδοση των επενδύσεών τους, που τις τοποθετεί στις πρώτες θέσεις στην κατάταξη αποδόσεων εσωτερικής αξίας κατά την τελευταία πενταετία.

Διαχειρίστρια εταιρία του νέου σχήματος θα είναι η Eurobank EFG Asset Management, η οποία διαθέτει ισχυρή παρουσία και τεχνογνωσία στη διαχείριση επενδύσεων θεσμικών χαρτοφυλακίων και αποτελεί μέλος του Ομίλου Eurobank EFG. Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε. κατέχει σήμερα ποσοστό 42,0% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και 7,4% του μετοχικού κεφαλαίου της Global, γεγονός που την καθιστά συμμετοχο στην επενδυτική προσπάθεια για τη δημιουργία μιας ισχυρής επενδυτικής εταιρίας στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιανατολικής Ευρώπης και βασικό μέτοχο στη νέα εταιρία.

Ο ως άνω εταιρικός μετασχηματισμός θα διέπεται από τις διατάξεις του κ.ν.2190/1920 σε συνδυασμό με το Ν.2166/1993 και την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία. Ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31/03/2008. Επίσης, έχει αποφασιστεί να προταθεί προς τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των δυο εταιριών ως σχέση ανταλλαγής η ακόλουθη:

- Μια (1) νέα ονομαστική μετοχή της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της ΔΙΑΣ.
- 3,639911631637510 νέες ονομαστικές μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Global.

Η εν λόγω σχέση ανταλλαγής των μετοχών έχει υπολογισθεί βάσει της σχέσης αξιών των εταιριών, η οποία βασίσθηκε στη μέση καθαρή αξία του ενεργητικού τους για την περίοδο 01.03.-30.03.2008 (τελευταία ημερομηνία κλεισίματος 28.03.2008), χωρίς να υπολογίζονται οι ίδιες μετοχές που κατέχουν οι δύο εταιρίες.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρίας και της Global ανέθεσαν εκπόνηση της έκθεσης που προβλέπεται από τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σχετικά με τα στοιχεία των αποτιμήσεων των δύο υπό συγχώνευση εταιριών, στην ελεγκτική εταιρία Ernst & Young (Hellas) Α.Ε.(11ο ΧΛΜ Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας - Μεταμόρφωση Αττικής 144 51) με Α.Μ. ΣΟΕΛ 107 και δη στην ορκωτή ελέγκτρια της εταιρίας Δέσποινα Ξενάκη με Α.Μ. ΣΟΕΛ 14161. Με βάση τα αποτελέσματα της σχετικής έκθεσης το εύλογο και λογικό εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. κυμαίνεται μεταξύ 3,5069 έως 3,6822 μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μια μετοχή της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ, δηλαδή η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών εμπίπτει στο αντίστοιχο εύρος της σχέσης ανταλλαγής μετοχών που προέκυψε από τη συγκριτική αποτίμηση των δυο εταιριών και επομένως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και λογική.

Επίσης σε εκτέλεση των αποφάσεων που ελήφθησαν από τα διοικητικά συμβούλια της Εταιρίας και της Global στις 20 Ιουνίου 2008, οι δύο εταιρίες την 23η Ιουνίου 2008 υπέγραψαν, μέσω των νομίμων εκπροσώπων τους, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κατά το οποίο συμφωνήθηκε η απορρόφηση της Global από την Εταιρία κατά τα άρθρα 69-77 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, και κατά τις προβλέψεις, διατάξεις και απαλλαγές του ν. 2166/1993, όπως ισχύει. Το ανωτέρω



σχέδιο, μετά την έγκρισή του από τα διοικητικά συμβούλια των μετασχηματιζόμενων εταιριών, υπεβλήθη στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του ν. 2190/20 δια της καταχώρησής του στο οικείο μητρώο ΑΕ και δια της δημοσίευσής του στο φύλλο ΦΕΚ για κάθε μία εταιρία αντίστοιχα. Οι σχετικές ανακοινώσεις δημοσιεύτηκαν ως ακολούθως: (α) η ανακοίνωση υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8315/27.06.2008 της Διεύθυνσης Α.Ε. και Πίστεως του Υπ. Ανάπτυξης σχετικά με την καταχώρηση των στοιχείων της ΔΙΑΣ δημοσιεύεται στο φύλλο της 30.06.2008 του Τεύχους Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης, και (β) η ανακοίνωση υπ' αριθμ. πρωτ. Κ2-8314 /27.06.2008 της Διεύθυνσης Α.Ε. και Πίστεως του Υπ. Ανάπτυξης σχετικά με την καταχώρηση των στοιχείων της Global δημοσιεύεται στο φύλλο της 30.06.2008 του Τεύχους Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Την 3/7/2008 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας η προβλεπόμενη από άρθρο 69 του κ.ν. 2190/1920, έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σχετικά με το προτεινόμενο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, ενώ την 4/7/2008 ανακοινώθηκε στους μετόχους ότι βρίσκονται στη διάθεσή τους τα κατ' άρθρο 73 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, οριζόμενα έγγραφα και στοιχεία.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύτηκε στον τύπο, στην εφημερίδα «ΗΜΕΡΗΣΙΑ» την Παρασκευή, 4 Ιουλίου 2008 και το Σάββατο, 5 Ιουλίου 2008 στην εφημερίδα «ΕΞΠΡΕΣ» και βρίσκεται διαθέσιμο στις ιστοσελίδες των δύο εταιριών.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο αδειών και εγκρίσεων των αρμόδιων αρχών.

Σχετικά με τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες για την πορεία της Εταιρίας στο δεύτερο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης που προέρχονται από την πορεία των μετοχικών αγορών, έχουμε να σημειώσουμε τα ακόλουθα:

Δυστυχώς το 2008, ξεκίνησε με έντονη ανησυχία για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας γεγονός που επηρέασε δυσμενώς και την πορεία των χρηματιστηρίων. Οι πτώσεις μάλιστα στους χρηματιστηριακούς δείκτες από την αρχή του έτους είναι οι χειρότερες που έχουν παρατηρηθεί εδώ και χρόνια, αυξάνοντας ακόμα περισσότερο την αβεβαιότητα στους επενδυτές.

Αφετηρία της ανησυχίας αποτελεί η αμερικανική οικονομία η οποία είναι και η κύρια ατμομηχανή της διεθνούς οικονομίας. Παρά την ισχυρή αύξηση κατά 2,7% του αμερικανικού ΑΕΠ κατά το 2007, η επιδείνωση της κρίσης της αγοράς ακινήτων, η χειρότερη των τελευταίων 16 ετών, καθώς και οι υψηλές τιμές της ενέργειας και των τροφίμων έχουν αναπόφευκτα αρχίσει να πλήττουν σύνολο της αμερικανικής οικονομίας. Ήδη, ο ρυθμός ανάπτυξης της για το 2008 έχει επιβραδυνθεί σημαντικά και παρά το θετικό πρώτο τρίμηνο, η οικονομία μάλλον είναι σε ύφεση. Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 0,8% (Economist Intelligence Unit).

Επιπλέον, η πολύ υψηλού κινδύνου αγορά των subprime στεγαστικών δανείων στην Αμερική έχει εισέλθει σε ανεξέλεγκτη κρίση, δημιουργώντας τεράστιες ζημιές στις τράπεζες διεθνώς. Οι απώλειες από την αρχή του 2007 μέχρι σήμερα, σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία (Bloomberg), υπολογίζονται σε 415,2 δις δολ. από τα οποία 204,7 δις αφορούν ευρωπαϊκές τράπεζες, 189,3 δις αμερικανικές και 21,2 ασιατικές. Οι φόβοι μάλιστα για περαιτέρω σημαντική αύξησή τους έχουν ενταθεί από το γεγονός ότι η κρίση της αγοράς των ακινήτων στην Αμερική συνεχίζει να βαθαίνει, με τις κατασχέσεις να καταγράφουν νέο ρεκόρ τον Ιούνιο.

Η επιθετική μείωση των επιτοκίων από τη Fed στο 2% και η διατήρησή τους σε αυτό το επίπεδο, αναγνωρίζει ότι ο κίνδυνος της περαιτέρω οικονομικής επιβράδυνσης (η οποία θα μπορούσε να εξελιχθεί σε ύφεση) είναι υπέρτερος από αυτόν της αναζωπύρωσης του πληθωρισμού. Ταυτόχρονα, σημαντική είναι η βοήθεια ρευστότητας που παρέχει η Fed στις χρηματοοικονομικές αγορές αποτρέποντας την κατάρρευση αμερικανικών εμπορικών και επενδυτικών τραπεζών καθώς και των ημικρατικών πιστωτικών ιδρυμάτων Fannie Mae και Freddie Mac.

Επισημαίνεται ότι στο πλαίσιο της προσπάθειας τόνωσης της οικονομίας, η αμερικανική κυβέρνηση στο πρώτο εξάμηνο του 2008 έχει ήδη παράσχει δημοσιονομικό πακέτο φοροελαφρύνσεων της



τάξεως των 150 δις δολ. ενώ καταβάλλονται επιπλέον προσπάθειες για να βοηθηθούν οι δανειολήπτες που απειλούνται με κατάσχεση του σπιτιού τους.

Η κρίση στην αμερικανική οικονομία και οι πληθωριστικές πιέσεις (από την άνοδο του κόστους της ενέργειας και των τροφίμων) έχουν επιφέρει αναπόφευκτα επιβράδυνση και στην παγκόσμια ανάπτυξη. Στην Ευρώπη, η επιβραδυντική διαδικασία έχει ήδη αρχίσει να πλήττει με πιο σοβαρό τρόπο τις χώρες με διογκωμένες στεγαστικές πιστώσεις όπως η Βρετανία και η Ισπανία. Σε ετήσια βάση, η ανάπτυξη στην ζώνη του ευρώ, εκτιμάται σε 1,7% και πιθανόν να αναθεωρηθεί χαμηλότερα, ενώ ήδη στην Ιαπωνία η ανάπτυξη έχει αναθεωρηθεί από την Bank of Japan πτωτικά στο 1,2% από 1,5% τον Απρίλιο. Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες όμως, παρά την όποια επιβράδυνση, οι ρυθμοί φαίνεται να παραμένουν υψηλοί. Ειδικότερα στην Κίνα η ετήσια ανάπτυξη αναμένεται στο 9,8%, στην Ινδία στο 8,0% και στη Ρωσία στο 7,1%.

Το ποσοστό πάντως στο οποίο η παγκόσμια ανάπτυξη βασίζεται σε ισχυρά δομικά στοιχεία και θεμελιώδη μεγέθη ανεξάρτητα της αμερικανικής οικονομίας, θα καθορίσει και την τελική επίπτωση της κρίσης της αμερικανικής οικονομίας στον ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας.

Ο κίνδυνος του πληθωρισμού το δεύτερο εξάμηνο του 2008 σε διεθνές επίπεδο, αναμένεται αυξημένος λόγω της ανόδου στις τιμές της ενέργειας, των πρώτων υλών και των τροφίμων.

Δεδομένων των ανωτέρω συνθηκών, οι Κεντρικές Τράπεζες στις ανεπτυγμένες οικονομίες εκτός της Ασίας, αναμένεται ότι στο δεύτερο εξάμηνο 2008 θα είναι ιδιαίτερα διστακτικές σε αυξήσεις επιτοκίων, ενώ φαίνεται ότι θα είναι δύσκολο να προβούν σε μείωση του κόστους χρήματος λόγω του κινδύνου του πληθωρισμού.

Για τις οικονομίες της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης, στις οποίες επενδύει η Εταιρία, παρά τα ιδιαίτερα οικονομικά προβλήματα κάθε χώρας, το μακροοικονομικό περιβάλλον παραμένει εν γένει θετικό. Οι ρυθμοί ανάπτυξης είναι της τάξεως του 4%-7% ανάλογα με τη χώρα, με αυξημένο όμως κίνδυνο πληθωριστικών πιέσεων. Στην Τουρκία η ο πολιτικός κίνδυνος έχει αυξηθεί σημαντικά και ο οποίος σε συνδυασμό και με την οικονομική διεθνή συγκυρία δημιουργεί ανησυχία για τις εξελίξεις στη χώρα. Σημαντική παραμένει η δυναμική των οικονομιών της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας μετά και την ενσωμάτωσή τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Για τις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, διαφαίνεται ότι θα βρίσκονται σε αποσταθεροποίηση με υψηλά ποσοστά μεταβλητότητας. Οι παράγοντες που συντελούν και μπορούν να επιδεινώσουν τη σημερινή κατάσταση είναι οι ακόλουθοι:

- η περαιτέρω επιβράδυνση της αγοράς ακινήτων στις ΗΠΑ,
- ο κίνδυνος της σημαντικής επιβράδυνσης ή/και ύφεσης στην οικονομία των ΗΠΑ,
- η πορεία των συναλλαγματικών ισοτιμιών και ιδιαίτερα αυτής του δολαρίου,
- η σημαντική επιβράδυνση των εταιρικών κερδών διεθνώς και κυρίως στο χώρο των τραπεζών,
- ο κίνδυνος των έντονων πληθωριστικών πιέσεων από τις τιμές του πετρελαίου, των τροφίμων και των πρώτων υλών,
- η απροθυμία των κεντρικών τραπεζών για την μείωση του κόστους χρήματος με σκοπό την τόνωση της ανάπτυξης, λόγω των πληθωριστικών κινδύνων,
- ο κίνδυνος των γεωπολιτικών ταραχών και των τρομοκρατικών ενεργειών.

Οι προοπτικές του Χρηματιστηρίου Αθηνών το δεύτερο εξάμηνο του 2008 είναι, όπως πάντα, αβέβαιες αλλά και στενά πλέον συνδεδεμένες με αυτές των διεθνών χρηματιστηρίων. Εκτίμησή μας είναι ότι θα υπάρξει ιδιαίτερα αυξημένη μεταβλητότητα, ενώ η μακροπρόθεσμη εικόνα της αναπτυξιακής πορείας της ελληνικής οικονομίας επιτρέπει αισιοδοξία για σταδιακή επάνοδο σε ανοδική τροχιά με την υποχώρηση της διεθνούς κρίσης.

Οι βασικές παράμετροι που μπορεί να επηρεάσουν θετικά την πορεία της ελληνικής μετοχικής αγοράς στο δεύτερο εξάμηνο είναι οι εξής:

- παρά την επιβράδυνσή τους, οι ικανοποιητικοί ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας (της τάξεως του 3,5%),
- η ανθεκτικότητα της κερδοφορίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιριών



- η πραγματοποίηση νέων εξαγορών και συγχωνεύσεων,
- η συνέχιση των κυβερνητικών ενεργειών στον τομέα των ιδιωτικοποιήσεων,
- οι εξελίξεις στην απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας,
- η συνεχιζόμενη ανάπτυξη των οικονομικών συναλλαγών με τις αναπτυσσόμενες αγορές των γειτονικών Βαλκανικών αγορών.

Οι παράγοντες ανησυχίας για την ελληνική μετοχική αγορά το δεύτερο εξάμηνο του 2008, αφορούν κυρίως στις επιδράσεις που θα έχει η αρνητική οικονομική συγκυρία στην εταιρική κερδοφορία. Ιδιαίτερη προσοχή προκαλεί η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του δανεισμού των νοικοκυριών, γεγονός που μπορεί να πλήξει τόσο την κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών όσο και το ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας.

Στον Τραπεζικό κλάδο ο οποίος έχει και τη μεγαλύτερη στάθμιση στο ελληνικό χρηματιστήριο, οι συνθήκες της αγοράς έχουν εντείνει τον ανταγωνισμό ο οποίος σε συνδυασμό και με την αύξηση του κόστους χρηματοδότησης των τραπεζών λόγω της διεθνούς πιστωτικής κρίσης, οδηγεί σε συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε πολλές κατηγορίες προϊόντων. Επιπλέον, αβεβαιότητα επικρατεί για τα κέρδη/ζημιές από τη διαχείριση των επενδυτικών χαρτοφυλακίων και παρά το γεγονός ότι αποδεδειγμένα δεν υπάρχει αξιολογή έκθεση στις αγορές subprime στεγαστικών δανείων. Η υποκατάσταση της εγχώριας κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών από την κερδοφορία σε αγορές του εξωτερικού είναι υπολογίσιμη, αλλά μπορεί να επιταχυνθεί σημαντικά μόνο με σημαντικές νέες εξαγορές. Σε κάθε περίπτωση τα περιθώρια ανάπτυξης στις αγορές του εξωτερικού που δραστηριοποιούνται οι ελληνικές τράπεζες παραμένουν υψηλά αν και με υψηλότερους κινδύνους λόγω της παρούσας οικονομικής συγκυρίας στην Ευρώπη. Τα κέρδη του πρώτου εξαμήνου του 2008, θα αποδείξουν την ανθεκτικότητα της κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών και θα επαναπροσδιορίσουν την αναπτυξιακή τους δυνατότητα.

Κίνδυνοι στο δεύτερο εξάμηνο του 2008 εντοπίζονται επίσης, σε πιθανές καθυστερήσεις ή ανατροπές που μπορεί να παρουσιαστούν στις αναμενόμενες διαρθρωτικές αλλαγές και ιδιωτικοποιήσεις στην οικονομία, και κατ' επέκταση στην εκτέλεση του κρατικού προϋπολογισμού, τόσο λόγω των επιμέρους δυσκολιών υλοποίησης, όσο και λόγω αβεβαιοτήτων στις διεθνείς αγορές.

Όπως πάντα, ο στόχος είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου, χωρίς έκθεση σε υπερβολικούς κινδύνους, με επενδύσεις που θα έχουν υψηλή απόδοση για τους μετόχους.

Κλείνοντας, θα ήθελα να ευχαριστήσω το προσωπικό της Εταιρίας για την εξαιρετική πληρότητα και συνέπεια στο έργο του, τη Διαχειρίστρια εταιρία του χαρτοφυλακίου EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. καθώς και τους μετόχους της Εταιρίας για την εμπιστοσύνη τους.

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (κατά την έννοια του ΔΛΠ24)

Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 42,04%. Η τελική μητρική εταιρία της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Κατά την περίοδο 1/1/2008-30/6/2008 η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη-μετόχους (Όμιλος εταιριών Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias) κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.

	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 30/06/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 30/06/2008
<i>ποσά σε €</i>				
<u>EFG Eurobank Ergasias AE</u>				
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	51.381,28	0,00	0,00	7.500,00
Υπηρεσίες μετοχολογίου	15.648,50	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	753.241,34	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	2.585.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	80.703,92	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	4.032,42	0,00	0,00	400,00
Σύνολο	71.062,20	80.703,92	3.338.241,34	7.900,00
 EFG Eurobank Asset Management ΑΕΠΕΥ	 648.996,81	 0,00	 0,00	 311.446,29
 EFG Eurobank AXE	 180.217,92	 0,00	 0,00	 103.876,58
 EFG Business Services AE	 98,20	 0,00	 0,00	 0,00
 EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	 59.500,00	 0,00	 0,00	 0,00
ΣΥΝΟΛΟ	959.875,13	80.703,92	3.338.241,34	423.222,87

Σχετικά με τη φύση των συναλλαγών της Εταιρίας με τον όμιλο της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias έχουμε να αναφέρουμε τα ακόλουθα:

- Η Εταιρία όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, έχει αναθέσει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της σε θεματοφύλακα. Ο θεματοφύλακας μεταξύ άλλων συνυπογράφει τους πίνακες επενδύσεων της και βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της και η εκκαθάριση των συναλλαγών της έγιναν σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις. Η Εταιρία με την από υπ. αριθμ. 6/221668/2.4.2002 σχετική σύμβαση, έχει ορίσει θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E («Θεματοφύλακας»). Η Εταιρία παρέχει στο Θεματοφύλακα την εντολή, πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση να παρακολουθεί το χαρτοφυλάκιο της, να διεκπεραιώνει συναλλαγές εκκαθάρισης με τράπεζες και χρηματιστηριακές εταιρίες καθώς και να παρακολουθεί χρηματιστηριακές ανακοινώσεις και εταιρικές πράξεις (λ.χ. είσπραξη μερισμάτων, εξόφληση τοκομεριδίων). Η αμοιβή για τις παρεχόμενες υπηρεσίες του καθορίζεται με έγγραφη συμφωνία των συμβαλλόμενων μερών με βάση τα δεδομένα της αγοράς και τα τρέχοντα σχετικά τιμολόγια της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δυο μέρη.



- Σύμφωνα με την από 16/09/2003 σύμβαση που έχει υπογραφεί μεταξύ της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias και της Εταιρίας, η Τράπεζα παρέχει υπηρεσίες τήρησης μετοχολογίου όπου μεταξύ άλλων αναλαμβάνει την υποχρέωση να παρακολουθεί και να παραλαμβάνει από την ΕΧΑΕ αρχεία που αφορούν το μετοχολόγιο της Εταιρίας, να θέτει στη διάθεση της Εταιρίας κατάσταση μετόχων της, να παρέχει στους μετόχους της Εταιρίας οποιαδήποτε πληροφορία σχετικά με τις εκτελούμενες πράξεις (ιδίως τη διανομή μερίσματος), να θέτει εμπρόθεσμα στη διάθεση των μετόχων της Εταιρίας το Ετήσιο Δελτίο, και γενικά να προβαίνει σε κάθε πράξη σε σχέση με τα ανωτέρω. Η αμοιβή για τις παρεχόμενες υπηρεσίες καθορίζεται με συμφωνία των συμβαλλόμενων μερών με βάση τα δεδομένα της αγοράς και τα τρέχοντα σχετικά τιμολόγια της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. Κατόπιν συμφωνίας καθορίζονται αμοιβές για ειδικότερες υπηρεσίες όπως η ηλεκτρονική υποστήριξη της Γενικής Συνέλευσης καθώς και η διανομή μερίσματος. Η σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας και ισχύει μέχρι την παρέλευση 30 ημερών από την περιέλευση στον άλλο συμβαλλόμενο έγγραφης καταγγελίας από την Τράπεζα ή την Εταιρία.
- Η Εταιρία έχει συνάψει την από 18/01/2001 σύμβαση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της με την Eurobank EFG Asset Management A.E.Π.Ε.Υ («Διαχειρίστρια»), η οποία τροποποιήθηκε την 11/1/2006. Στη συνέχεια και ύστερα από απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 29/9/2006, εγκρίθηκε νεότερη τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης με την Eurobank EFG Asset Management A.E.Π.Ε.Υ, η οποία υπογράφηκε τη 2/10/2006 και μεταξύ άλλων τροποποιήσεων, η Διαχειρίστρια ανέλαβε επίσης τη διαχείριση κινδύνων και την παρακολούθηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής, σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/378/14.4.2006. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής είναι δέκα πέντε (15) έτη και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, η σύμβαση ανανεώνεται για κάθε χρήση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η ανανέωση της σύμβασης για την παρούσα χρήση εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 5/6/2008. Για τις παρεχόμενες υπηρεσίες η Εταιρία καταβάλλει στη Διαχειρίστρια προμήθεια που ισούται με το 1,5% επί της αξίας του Χαρτοφυλακίου, η οποία υπολογίζεται ως ο μέσος όρος της εσωτερικής αξίας της Εταιρίας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου. Επίσης η Εταιρία καταβάλλει στη Διαχειρίστρια ετήσια προμήθεια που ισούται με το 10% επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου, η οποία καταβάλλεται στο τέλος κάθε έτους διαχείρισης. Η απόδοση του χαρτοφυλακίου ορίζεται ως η μεταβολή της εσωτερικής αξίας της Εταιρίας (net asset value) μεταξύ δύο χρονικών περιόδων, προσαρμοσμένη για τυχόν καταβολή μερίσματος, προμερίσματος ή αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου. Οι προμήθειες που καταβάλλει η Εταιρία υπολογίζονται επί ετήσιας βάσης και καταβάλλονται στο τέλος κάθε αλλεπάλληλου τριμήνου.
- Σύμφωνα με την από 20/10/2005 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της EFG Business Services A.E., η δεύτερη παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες σχετικές με την οργάνωση και διαχείριση της μισθοδοσίας του προσωπικού της. Ενδεικτικά οι παρεχόμενες υπηρεσίες περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων προετοιμασία πίνακα προσωπικού μια φορά το χρόνο για την αρμόδια Επιθεώρηση Εργασίας, προετοιμασία μηνιαίας μισθοδοσίας (υπερωρίες, πρόσθετες παροχές, εκκαθαριστικά σημειώματα μισθοδοσίας), καταβολή εισφορών στα οικεία ασφαλιστικά ταμεία κύριας και επικουρικής ασφάλισης, παροχή στοιχείων για συμπλήρωση από την Εταιρία της δήλωσης Φόρου Μισθωτών Υπηρεσιών. Η Εταιρία καταβάλλει στην EFG Business Services A.E. αμοιβή μηνιαίως ανά μισθοδοσία εργαζομένου και εφάπαξ αμοιβή ανά εργαζόμενο για την καταχώριση των προσωπικών και μισθολογικών του στοιχείων. Οι αμοιβές προσαρμόζονται ετησίως μετά από συμφωνία των δυο μερών. Η εν λόγω σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια και δύναται να λυθεί μετά από έγγραφη καταγγελία ενός εκ των δύο συμβαλλομένων.
- Η Εταιρία έχει συνάψει την από 20/10/1999 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την «ΤΕΛΕΣΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.» (η οποία το 2001 απορροφήθηκε από την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.) με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρία τις επενδυτικές υπηρεσίες που αφορούν τη λήψη, αποδοχή, εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών (παραγγελιών) της Εταιρίας. Στην εν λόγω σύμβαση δεν προβλέπεται συγκεκριμένη διάρκεια ισχύος ενώ για τη λύση της σύμβασης απαιτείται έγγραφη καταγγελία, η οποία μπορεί να γίνει οποτεδήποτε από καθένα από τα



μέρη, αλλά ως προς την Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. η καταγγελία θα ισχύει από την επόμενη μέρα από την ημέρα κατά την οποία η Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ θα παραλάβει δια του νομίμου εκπροσώπου της το έγγραφο της καταγγελίας ενώ δεν απαιτείται τήρηση οποιασδήποτε άλλης χρονικής προθεσμίας για την επέλευση των συνεπειών της. Την 5/6/2002 υπεγράφη επίσης μεταξύ των δυο ως άνω μερών και πρόσθετη πράξη, η οποία διέπει τις συναλλακτικές σχέσεις της EFG Eurobank Χρηματιστηριακή με την Εταιρία που αφορούν τη λήψη και διαβίβαση για λογαριασμό της Εταιρίας εντολών για την κατάρτιση συναλλαγών επί μετοχών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές της αλλοδαπής. Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει την από 23/9/1999 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαπραγμάτευσης επί Παραγώγων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α) με την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή, οι οποίες αφορούν στη λήψη, αποδοχή και εκτέλεση εντολών της Εταιρίας για την εισαγωγή δηλώσεων στο σύστημα διαπραγμάτευσης με σκοπό την κατάρτιση συναλλαγών επί Παραγώγων και δικαιωμάτων προαίρεσας στο Χ.Π.Α. Την ίδια ημέρα υπεγράφη σύμβαση ανοίγματος τραπεζικού λογαριασμού με σκοπό την παροχή περιθωρίου ασφάλισης. Την 14/10/2004 υπεγράφη επίσης μεταξύ των δυο αναφερόμενων μερών και η πρόσθετη πράξη παροχής επενδυτικών υπηρεσιών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης σε οργανωμένες αγορές της αλλοδαπής, ιδίως δε προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβολαίων (futures), επί δικαιωμάτων προαίρεσας (options), επί δεικτών ή δεικτών μετοχών. Η εν λόγω σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια ωστόσο δεν προσδιορίζει το ύψος της προμήθειας- αμοιβής που δικαιούται η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών.

Οι προμήθειες – αμοιβές που λαμβάνει η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για συναλλαγές ως ανωτέρω έχουν καθοριστεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και συμφωνηθεί εγγράφως με την Εταιρία.

- Την 26/5/2008 η Εταιρία υπέγραψε σύμβαση με την Eurobank EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ («Σύμβουλος») για την ανάθεση στη δεύτερη καθικόντων Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στη συγχώνευση της Εταιρίας με την «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ». Ο Σύμβουλος θα συνδράμει την Εταιρία στην προετοιμασία των απαραίτητων εγγράφων, στον συντονισμό των ενεργειών και εν γένει στη διαδικασία της συγχώνευσης. Η σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί καταγγελθεί εγγράφως από οποιαδήποτε από τα δύο μέρη. Η αμοιβή του Συμβούλου για τις παρεχόμενες υπηρεσίες έχει συμφωνηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.
- Η Εταιρία στα πλαίσια της λειτουργίας της πραγματοποιεί με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε συνήθεις τραπεζικές συναλλαγές (καταθέσεις, εταιρική κάρτα κτλ.) σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5/5/2008 προ-ενέκρινε τις αμοιβές-έξοδα παράστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, την αύξηση στις τακτικές αμοιβές του Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Δ/ντή της Εταιρίας καθώς και ανώτατο όριο για το σύνολο των τακτικών και τυχόν έκτακτων αμοιβών του με βάση τη σύμβαση εξαρτημένης εργασίας του για την παρούσα χρήση.

Σε εφαρμογή των αποφάσεων της Τακτικής Γενικής συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου οι αμοιβές-έξοδα παράστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Δ/ντος Συμβούλου που καταβλήθηκαν στην περίοδο 1/1-30/6/2008 αναλύονται ως ακολούθως:

30/6/2008*ποσά σε €*

Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	104.306,22
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	33.574,52
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	<u>86.336,00</u>



Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 δεν υπήρξαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μ' αυτήν προσώπων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας.

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2008

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Μπίμπας Αντώνιος

**Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης**

Προς τους μετόχους της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε το συνημμένο εταιρικό συνοπτικό ισολογισμό της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2008, τις σχετικές εταιρικές συνοπτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

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

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 25 Ιουλίου 2008

Μάριος Ψάλτης

ΑΜ ΣΟΕΛ 38081