



**ΔΙΑΣ**

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

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου  
Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006



| <b>Περιεχόμενα</b>   | <b>Σελίδα</b> |
|--|---------------|
| <b>Μήνυμα της διοίκησης</b>  | <b>2</b>      |
| <b>Ισολογισμός</b>   | <b>3</b>      |
| <b>Κατάσταση αποτελεσμάτων</b>   | <b>4</b>      |
| <b>Πίνακας μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων</b>                                 | <b>5</b>      |
| <b>Κατάσταση ταμειακών ροών</b>  | <b>6</b>      |
| <b>Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων</b>                            | <b>7-26</b>   |
| <b>1. Γενικές πληροφορίες</b>  | <b>7-9</b>    |
| <b>2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών</b>                             | <b>9-15</b>   |
| 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων                           | 9             |
| 2.2 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης               | 9             |
| 2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα   | 9             |
| 2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές   | 9-10          |
| 2.5 Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων                 | 10            |
| 2.6 Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων                  | 10            |
| 2.7 Χρηματοπιστωτικά μέσα, επενδύσεις και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα    | 10-11         |
| 2.8 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων                                 | 11            |
| 2.9 Υποχρεώσεις προς και απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρείες           | 11            |
| 2.10 Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων                                      | 12            |
| 2.11 Μετοχικό κεφάλαιο   | 12            |
| 2.12 Φόροι   | 12            |
| 2.13 Παροχές στο προσωπικό   | 12            |
| 2.14 Αναγνώριση εσόδων   | 12            |
| 2.15 Διανομή μερισμάτων  | 13            |
| 2.16 Μισθώσεις   | 13            |
| 2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ                           | 13-15         |
| 2.18 Συγκριτικά στοιχεία και στρωγγυλοποιήσεις                               | 15            |
| <b>3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>                             | <b>15-16</b>  |
| <b>4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα</b>                                 | <b>17</b>     |
| <b>5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>  | <b>17-18</b>  |
| <b>6. Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>   | <b>18</b>     |
| <b>7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</b>                                   | <b>18</b>     |
| <b>8. Λοιπές απαιτήσεις</b>  | <b>19</b>     |
| <b>9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>           | <b>19-20</b>  |
| <b>10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων</b>                                | <b>20</b>     |
| <b>11. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>   | <b>20</b>     |
| <b>12. Αποθεματικά</b>   | <b>20-21</b>  |
| <b>13. Λοιπές υποχρεώσεις</b>  | <b>21</b>     |
| <b>14. Φόροι πληρωτέοι</b>   | <b>21</b>     |
| <b>15. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων</b>                                    |               |
| Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων         | 21-22         |
| <b>16. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου</b>                                  | <b>22</b>     |
| <b>17. Κόστος θεματοφυλακής</b>  | <b>22</b>     |
| <b>18. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών</b>                                   | <b>22</b>     |
| <b>19. Έξοδα διοίκησης</b>   | <b>22-23</b>  |
| <b>20. Λοιπά έξοδα/έσοδα</b>   | <b>23</b>     |
| <b>21. Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>   | <b>23</b>     |
| <b>22. Φόρος εισοδήματος</b>   | <b>23-24</b>  |
| <b>23. Κέρδη ανά μετοχή</b>  | <b>24</b>     |
| <b>24. Ταμειακές ροές</b>  | <b>24</b>     |
| <b>25. Μερίσματα</b>   | <b>24-25</b>  |
| <b>26. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24</b> | <b>25</b>     |
| <b>27. Μελλοντικές δεσμεύσεις</b>  | <b>25</b>     |
| <b>28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις</b>                            | <b>26</b>     |
| <b>29. Παροχές σε εργαζομένους</b>   | <b>26</b>     |
| <b>30. Λοιπές πληροφορίες</b>  | <b>26</b>     |
| <b>Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου</b>                                     | <b>27-31</b>  |
| <b>Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</b>                                | <b>32-33</b>  |



## **Μήνυμα της Διοίκησης**

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις οικονομικές της καταστάσεις για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006 (συμπεριλαμβάνοντας και τα συγκριτικά στοιχεία για την χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005) έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 2<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2007.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της.

Σαν συνέπεια των παραπάνω, η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και να τις εφαρμόζει πάγια,
- επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές, οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια,
- διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται,
- συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Για λογαριασμό της Διοίκησης

---

**Πρόεδρος του Δ.Σ.**

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

ποσά σε €

|   | <i>Σημείωση</i> | <b>31/12/2006</b>           | <b>31/12/2005</b>           |
|---|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                       |                 |                             |                             |
| <b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                        |                 |                             |                             |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                               | 5               | 107.967,72                  | 59.829,79                   |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                                | 6               | 1.939,96                    | 2.810,57                    |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                        | 7               | <u>11.868,50</u>            | <u>10.270,65</u>            |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                 |                 | <b>121.776,18</b>           | <b>72.911,01</b>            |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                           |                 |                             |                             |
| Λοιπές απαιτήσεις                                       | 8               | 150.831,13                  | 44.563,13                   |
| Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτ         | 9               | 71.977.647,41               | 38.293.651,17               |
| Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων                      | 10              | <u>14.635.417,56</u>        | <u>2.731.508,17</u>         |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                |                 | <b>86.763.896,10</b>        | <b>41.069.722,47</b>        |
| <b><u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u></b> |                 | <b><u>86.885.672,28</u></b> | <b><u>41.142.633,48</u></b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>   |                 |                             |                             |
| <b>Ίδια κεφάλαια</b>                                    |                 |                             |                             |
| Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο                           | 11              | 50.722.200,00               | 25.361.100,00               |
| Ίδιες μετοχές   | 11              | -928.478,25                 | -340.735,60                 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο                | 11              | 5.376.018,21                | 71.572,84                   |
| Λοιπά αποθεματικά                                       | 12              | 2.072.135,89                | 1.640.955,20                |
| Αποτελέσματα εις Νέον                                   |                 | <u>23.408.142,08</u>        | <u>12.286.318,71</u>        |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                           |                 | <b>80.650.017,93</b>        | <b>39.019.211,15</b>        |
| <b>Υποχρεώσεις (Βραχυπρόθεσμες)</b>                     |                 |                             |                             |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                      | 13              | 6.113.972,33                | 2.067.431,36                |
| Φόροι πληρωτέοι   | 14              | <u>121.682,02</u>           | <u>55.990,97</u>            |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>                               |                 | <b>6.235.654,35</b>         | <b>2.123.422,33</b>         |
| <b><u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u></b>    |                 | <b><u>86.885.672,28</u></b> | <b><u>41.142.633,48</u></b> |

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 – 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

ποσά σε €

**Σημείωση 01/01/06 - 31/12/06 01/01/05 - 31/12/05****Κύκλος εργασιών**

|  |    |                      |                      |
|--|----|----------------------|----------------------|
| Έσοδα από τόκους   |    | 217.948,95           | 87.359,55            |
| Έσοδα από μερίσματα τίτλων   |    | 965.672,19           | 769.311,65           |
| Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων | 15 | 17.000.945,71        | 10.424.503,38        |
| <b>Σύνολο Κύκλου εργασιών</b>  |    | <b>18.184.566,85</b> | <b>11.281.174,58</b> |
| Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου                                | 16 | -2.754.334,57        | -1.446.921,33        |
| Μείον: Κόστος θεματοφυλακής  | 17 | -97.880,18           | -69.710,46           |
| Μείον: Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών                                 | 18 | -969.366,90          | -542.011,93          |
| <b>Μικτό αποτέλεσμα</b>  |    | <b>14.362.985,20</b> | <b>9.222.530,86</b>  |
| Μείον: Έξοδα διοίκησης   | 19 | -558.175,38          | -490.312,58          |
| Μείον: Λοιπά (έξοδα) / έσοδα   | 20 | 107.297,34           | 713,42               |
| <b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>                   |    | <b>13.912.107,16</b> | <b>8.732.931,70</b>  |
| Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα   | 21 | -220,25              | -2.768,90            |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>   |    | <b>13.911.886,91</b> | <b>8.730.162,80</b>  |
| Μείον: Φόρος εισοδήματος   | 22 | -184.795,05          | -106.549,01          |
| <b>Κέρδη μετά από φόρους</b>   |    | <b>13.727.091,86</b> | <b>8.623.613,79</b>  |
| Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους                                     |    | 13.727.091,86        | 8.623.613,79         |
| Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών                                    |    | 35.480.300           | 24.952.453           |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή  | 23 | 0,39                 | 0,35                 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



### ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ποσά σε €

| Σημ  | Μετοχικό Κεφάλαιο    | Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το όριο | Λοιπά αποθεματικά   | Τόκους μετοχές     | Αποτελέσματα εις Νέον | Σύνολο               |
|--|----------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 01/01/2005</b>   | <b>25.361.100,00</b> | <b>71.572,84</b>                     | <b>1.635.153,54</b> | <b>0,00</b>        | <b>5.169.304,92</b>   | <b>32.237.131,30</b> |
| Αποτέλεσμα περιόδου  |                      |                                      |                     |                    | 8.623.613,79          | 8.623.613,79         |
| <b>Συνολικά έσοδα/ (έξοδα) περιόδου 01/01 - 31/12/2005</b>                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>        | <b>8.623.613,79</b>   | <b>8.623.613,79</b>  |
| Υπερβία από σύνημερον πώληση και επαναγορά μετοχών                           |                      |                                      | 5.801,66            |                    |                       | 5.801,66             |
| Αγορά Ιδίων Μετοχών  |                      |                                      |                     | -340.735,60        |                       | -340.735,60          |
| Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2004   |                      |                                      |                     |                    | -1.506.600,00         | -1.506.600,00        |
| <b>Υπόλοιπα την 31/12/2005</b>   | <b>25.361.100,00</b> | <b>71.572,84</b>                     | <b>1.640.955,20</b> | <b>-340.735,60</b> | <b>12.286.318,71</b>  | <b>39.019.211,15</b> |
| <b>Υπόλοιπα την 01/01/2006</b>   | <b>25.361.100,00</b> | <b>71.572,84</b>                     | <b>1.640.955,20</b> | <b>-340.735,60</b> | <b>12.286.318,71</b>  | <b>39.019.211,15</b> |
| Αποτέλεσμα από πώληση Ιδίων Μετοχών  |                      |                                      |                     |                    | 85.812,20             | 85.812,20            |
| Σύνολο Καθαρών Έσοδων/ (έξοδων) αναγνωριζόμενα κατ' ευθείαν στην Καθαρή Θέση | 0,00                 | 0,00                                 | 0,00                | 0,00               | 85.812,20             | 85.812,20            |
| Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2006                                       |                      |                                      |                     |                    | 13.727.091,86         | 13.727.091,86        |
| <b>Συνολικά έσοδα/ (έξοδα) περιόδου 01/01 - 31/12/2006</b>                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                          | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>        | <b>13.812.904,06</b>  | <b>13.812.904,06</b> |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου 1/8/2006  | 25.361.100,00        | 5.775.300,00                         |                     |                    |                       | 31.136.400,00        |
| Τακτικό αποθεματικό  |                      |                                      |                     |                    |                       |                      |
| (Διανομή κερδών χρήσης 2005)   | 25                   |                                      | 431.180,69          |                    | -431.180,69           | 0,00                 |
| Μερίσματα χρήσης 2005  | 25                   |                                      |                     |                    | -2.259.900,00         | -2.259.900,00        |
| Πώληση Ιδίων Μετοχών   |                      |                                      |                     | 340.735,60         |                       | 340.735,60           |
| Αγορά Ιδίων Μετοχών  |                      |                                      |                     | -928.478,25        |                       | -928.478,25          |
| Έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου Αποφ. ΕΓΣ 7/3/06                           |                      | -470.854,63                          |                     |                    |                       | -470.854,63          |
| <b>Υπόλοιπα την 31/12/2006</b>   | <b>50.722.200,00</b> | <b>5.376.018,21</b>                  | <b>2.072.135,89</b> | <b>-928.478,25</b> | <b>23.408.142,08</b>  | <b>80.650.017,93</b> |



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

ποσά σε €

|   | <u>Σημείωση</u> | <u>31/12/2006</u>     | <u>31/12/2005</u>    |
|---|-----------------|-----------------------|----------------------|
|   | 24              |                       |                      |
| <b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>  |                 |                       |                      |
| Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις        |                 | 81.693.979,50         | 46.257.520,30        |
| Πληρωμές για αγορές μετοχών και λοιπές δαπάνες επιχ/σης                                   |                 | -97.496.060,52        | -42.003.349,32       |
| Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων  |                 | -119.094,03           | -104.786,90          |
| <b>Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>                         |                 | <b>-15.921.175,05</b> | <b>4.149.384,08</b>  |
| <b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>   |                 |                       |                      |
| Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων                                      |                 | -102.104,78           | -9.747,70            |
| Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων  |                 | 10.000,00             | 0,00                 |
| <b>Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>                          |                 | <b>-92.104,78</b>     | <b>-9.747,70</b>     |
| <b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>  |                 |                       |                      |
| Καθαρές εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου   |                 | 30.665.546,00         |                      |
| Αγορά ιδίων μετοχών   |                 | -928.478,25           | -340.735,60          |
| Αυθημέρων επαναγορά μετοχών   |                 |                       | 5.801,66             |
| Πώληση ιδίων μετοχών  |                 | 426.547,80            |                      |
| Μερίσματα πληρωθέντα  | 25              | -2.246.206,08         | -1.478.632,87        |
| Τόκοι πληρωθέντες   |                 | -220,25               | -2.768,90            |
| <b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>                        |                 | <b>27.917.189,22</b>  | <b>-1.816.335,71</b> |
| <b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b> |                 | <b>11.903.909,39</b>  | <b>2.323.300,67</b>  |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>                                  | 10              | <b>2.731.508,17</b>   | <b>408.207,50</b>    |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>                                    | 10              | <b>14.635.417,56</b>  | <b>2.731.508,17</b>  |



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 26 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρεία ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής ως «η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την περίοδο από 01/01/2006 έως 31/12/2006.

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

Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η εταιρεία κατά την περίοδο για την οποία παρουσιάζει τις οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο πέντε (5) άτομα. Ο αριθμός του προσωπικού για την προηγούμενη χρήση (2005) ήταν ο ίδιος.

Η αποκλειστική δραστηριότητα της εταιρείας 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.

Σύμφωνα με το Ν.3371/2005 η εταιρεία επιτρέπεται να επενδύει αποκλειστικά :

- Σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε χρηματιστήριο αξιών ή άλλη αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.
- Σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ) οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.
- Σε μερίδια άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (ΟΣΕΚΑ), υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611/ΕΟΚ ή ανεξάρτητα από το αν εδρεύουν σε κράτος- μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αν συντρέχουν σωρευτικά οι παρακάτω προϋποθέσεις :
  - α) Οι εν λόγω άλλοι ΟΣΕΚΑ έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νομοθεσίας που προβλέπει ότι υπόκεινται σε εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτή που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών.
  - β) Το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ανοικτές πωλήσεις κινητών αξιών και μέσω χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.
  - γ) Οι δραστηριότητές τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, των



αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση.

δ) Ο άλλος ΟΣΕΚΑ, σε μερίδια του οποίου πρόκειται να γίνει η επένδυση, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

- Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού

- ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.

- Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσα που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον συντρέχουν σωρευτικά οι εξής προϋποθέσεις :

α. Το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που εμπίπτουν στην παρούσα παράγραφο, σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους της Α.Ε.Ε.Χ.

β. Οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και

γ. Τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία της Α.Ε.Ε.Χ.

- Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένες αγορές (αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό) εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και εφόσον τα μέσα αυτά :

αα. Εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κράτος, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους - μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος ή σε περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη -μέλη ή

ββ. Εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορές που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α, β και γ.

γγ. Εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, που θεωρούνται τουλάχιστον ισοδύναμοι με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας ή

δδ. Εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στις ανωτέρω περιπτώσεις αα έως γγ και εφόσον ο εκδότης είναι :

ααα. Εταιρεία της οποίας το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται τουλάχιστον σε 10 εκατ. ευρώ και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ ή

βββ. Οργανισμός, εντός ομίλου εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου ή

γγγ. Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσων τιτλοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

- Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι :



- Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.  
Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανείζεται συνολικά πέρα του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της. Τα δάνεια που συνάπτει αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων

Οι αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 2<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2007.

## **2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

### **2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2006 καλύπτουν τη χρήση από 01/01/2006 έως 31/12/2006 και έχουν συνταχθεί:

- α) σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)
- β) σε ευρώ (€) και όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά,
- γ) με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα και
- δ) σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Στην παρούσα περίοδο, οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2005.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την παρούσα περίοδο περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- για τον Ισολογισμό η 31/12/2005,
- για την κατάσταση αποτελεσμάτων η 31/12/2005
- για τις ταμειακές ροές η 31/12/2005,
- για τον πίνακα μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων η 01/01/2005 και 31/12/2005.

### **2.2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως**

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

### **2.3. Πληροφόρηση κατά τομέα**

Τομέας ή τμήμα των δραστηριοτήτων της εταιρείας είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιάζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνεπάγεται (επιχειρηματικός τομέας). Ανάλογη διάκριση γίνεται με βάση το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο αναπτύσσεται η δραστηριότητα (γεωγραφικός τομέας).

### **2.4. Συναλλαγματικές μετατροπές**

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή



των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες της εταιρίας σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών, ενώ τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

## **2.5. Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων**

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία ισολογισμού, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις, καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσής τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει την 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 της ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:

- για τα έπιπλα και τον λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη,
- για τις εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων : σε 9,09 έτη και
- για τους ηλεκτρονικούς υπολογιστές: σε 3,3 έτη.

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

## **2.6. Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων**

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία (λογισμικό) της εταιρίας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία ισολογισμού, 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.

## **2.7. Χρηματοπιστωτικά μέσα, επενδύσεις και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Οι επενδύσεις της εταιρίας περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα) αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.



Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου την οποία αφορούν κατά τον χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται. Η εταιρεία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις από τη στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν διαγραφεί, λήξει ή πωληθεί.

Το σύνολο του χαρτοφυλακίου της εταιρείας χαρακτηρίζεται ως εμπορικό (trading) και τα στοιχεία του ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

## **2.8. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στον ισολογισμό μόνο όταν η εταιρεία έχει νομικά ισχυρό δικαίωμα να συμψηφίσει τα αναγνωρισμένα ποσά και προτίθεται είτε να προβεί σε διακανονισμό του καθαρού υπολοίπου, είτε να εισπράξει το ποσό της απαίτησης εξοφλώντας ταυτόχρονα και την υποχρέωση.

## **2.9. Υποχρεώσεις προς και απαιτήσεις από συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρίες**

Τα κονδύλια «υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ» και «απαιτήσεις από συνεργαζόμενες ΑΧΕ» αφορούν υποχρεώσεις από χρεόγραφα που έχουν αγοραστεί και απαιτήσεις από χρεόγραφα που έχουν πουληθεί αλλά δεν έχουν εκκαθαριστεί αντίστοιχα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα ποσά αυτά καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης για τις απαιτήσεις από συνεργαζόμενες ΑΧΕ. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Άπαξ και ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα συναφών περιουσιακών στοιχείων έχει υποτιμηθεί ως αποτέλεσμα ζημίας απομείωσης, για τον μεταγενέστερο υπολογισμό των εσόδων από τόκους εφαρμόζεται το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών για το σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

Η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου είναι μία μέθοδος υπολογισμού του αποσβεσμένου κόστους ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης (ή μιας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων) και επιμερισμού των εσόδων ή εξόδων από τόκους κατά τη διάρκεια της σχετικής περιόδου. Το πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο το επιτόκιο που προεξοφλεί με ακρίβεια μελλοντικές καταβολές τοις μετρητοίς ή εισπράξεις για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όταν απαιτείται, για συντομότερο διάστημα, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή τις υποχρέωσης. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, η οικονομική οντότητα θα υπολογίζει τις ταμιακές ροές λαμβάνοντας υπόψη όλους τους συμβατικούς όρους που διέπουν το χρηματοοικονομικό μέσο (για παράδειγμα, προπληρωμές, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και παρόμοια δικαιώματα) αλλά δεν θα λαμβάνει υπόψη μελλοντικές πιστωτικές ζημιές.

Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλόμενων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, τα κόστη συναλλαγής και κάθε επαύξηση ή έκπτωση.



## **2.10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων**

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρείας, καθώς και τις καταθέσεις όψεως.

Τα ισοδύναμα διαθέσιμων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες (μέχρι 3 μήνες) επενδύσεις άμεσα ρευστοποιήσιμες, σε γνωστά ποσά μετρητών, οι οποίες βρίσκονται τόσο κοντά στην ωρίμανσή τους ώστε να διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

## **2.11. Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν.

Τα έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μεταφέρονται απευθείας στην καθαρή θέση της εταιρείας.

Τα ποσά που πληρώνονται ή εισπράττονται από τις αγοραπωλησίες ιδίων μετόχων αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας.

## **2.12. Φόροι**

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος (ενεργητικού 3%). Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι, καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

## **2.13. Παροχές στο προσωπικό**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται σαν έξοδα όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

Δεν έχει γίνει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαιτίας των μικρών μεγεθών της μισθοδοσίας της εταιρείας.

## **2.14. Αναγνώριση εσόδων**

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Πραγματικό επιτόκιο είναι εκείνο το οποίο προεξοφλεί ακριβώς τις εκτιμώμενες μελλοντικές πληρωμές ή εισπράξεις καθ' όλη την προσδοκώμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου.

(β) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα εισπραξής τους.



## **2.15. Διανομή μερισμάτων**

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

## **2.16. Μισθώσεις**

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η Εταιρεία δεν έχει χρηματοδοτικές μισθώσεις.

## **2.17. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ**

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

### **Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2006**

#### **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) - Παροχές Προσωπικού**

Η τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

#### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για ενδομικτικές συναλλαγές**

Η τροποποίηση επιτρέπει τον προσδιορισμό πολύ πιθανών προβλεπόμενων ενδοεταιρικών συναλλαγών ως στοιχείο προς αντιστάθμιση εφόσον οι συναλλαγές είναι σε νόμιμο διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και οι συναλλαγές αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες της εταιρίας.

#### **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) - Επιλογή Εύλογης Αξίας**

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα προσδιορισμού χρηματοοικονομικών στοιχείων σε αυτή την κατηγορία. Η εταιρία θεωρεί ότι η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στην κατηγοριοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων, καθώς η εταιρία θα ικανοποιεί τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

#### **ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (Τροποποίηση) - Συμβόλαιο Χρηματοοικονομικής Εγγύησης**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές, για τις οποίες η εταιρία έχει προηγουμένως δηλώσει ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα στη μεγαλύτερη από: (α) το αναπόσβεστο υπόλοιπο των σχετικών προμηθειών που έχουν



εισπραχθεί και το έσοδο έχει αναβληθεί και (β) το έξοδο που απαιτείται για την διευθέτηση της υποχρέωσης κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΛΠ 21 (Τροποποίηση) - Επένδυση σε Επιχείρηση του Εξωτερικού**

Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει την αναταξινόμηση στα ίδια κεφάλαια των συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από νομισματικά στοιχεία ανεξαρτήτως από το εάν ή όχι το νομισματικό στοιχείο παρουσιάζεται στο νόμισμα λειτουργίας είτε της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας είτε της επιχείρησης στο εξωτερικό. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΠΧΠ 6 - Αναζήτηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων**

Αυτό το πρότυπο παρέχει συγκεκριμένη λογιστική καθοδήγηση για τις επιχειρήσεις που ασχολούνται με δραστηριότητες εξόρυξης. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

**Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2006****ΔΕΕΧΠ 4 - Προσδιορισμός εάν μια επιχειρηματική συμφωνία περιλαμβάνει μίσθωση**

Η διερμηνεία διευκρινίζει κάτω από ποιες προϋποθέσεις μία συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει μίσθωση και θα πρέπει ο λογιστικός χειρισμός της να είναι σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΛΠ 17 – Μισθώσεις. Η ΔΕΕΧΠ 4 δεν επηρεάζει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

**ΔΕΕΧΠ 5 - Δικαιώματα από επένδυση σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης**

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό στην περίπτωση που μια εταιρεία συμμετέχει σε ταμείο για χρηματοδότηση παροπλισμού, ανάπλασης και περιβαλλοντικής αποκατάστασης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΕΕΧΠ 6 - Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριοποίηση σε συγκεκριμένες αγορές, άχρηστες ηλεκτρικές & ηλεκτρονικές συσκευές**

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

**Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007****ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου**

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

**ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)**

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. Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

**Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007**



### **ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η εταιρία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της.

### **ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

### **ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

### **ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημιές απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

### **ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)**

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 (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)**

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.

## **2.18. Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις**

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσεως. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

## **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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



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

#### Κίνδυνος αγοράς:

Η εταιρεία επενδύει κυρίως 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 από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς, γι' αυτό και η εταιρεία τον διαχειρίζεται μέσω της διαφοροποίησης των επενδύσεών της. Ειδικότερες προβλέψεις για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

#### 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 υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

#### Πιστωτικός κίνδυνος:

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεών 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 κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις και γeros. Η εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος.

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

#### Κίνδυνος ρευστότητας:

Η εταιρεία δεν έχει υποχρέωση επαναγοράς των μετοχών της. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία, μπορεί να προβεί σε επαναγορά μέχρι το 10% του μετοχικού της κεφαλαίου εφόσον αποφασιστεί από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της.

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

#### Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρεία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Οι επιδράσεις της μεταβολής των ισοτιμιών των διαφόρων νομισμάτων, όπου η εταιρεία έχει επενδύσει σε χρεόγραφα, δεν έχουν επηρεάσει ουσιωδώς τα αποτελέσματα της εταιρείας και συνεπώς δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου.



#### 4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

Η έδρα της εταιρίας και η κύρια χώρα δραστηριοποίησης της είναι η Ελλάδα. Η γεωγραφική κατάτμηση της δραστηριότητας 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 στη οποία διαπραγματεύονται
- Για χρηματοοικονομικά εργαλεία - ο τόπος δραστηριοποίησης του αντισυμβαλλόμενου

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

**1/1-31/12/2006**

|                        | <b>Ελλάδα</b>              | <b>Εξωτερικό</b>          |
|------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Κύκλος Εργασιών</b> | 16.248.442                 | 1.936.125                 |
| <b>31/12/2006</b>      |                            |                           |
|                        | <b>Επενδύσεις σε πάγια</b> | <b>Σύνολο Ενεργητικού</b> |
| Ελλάδα                 | 102.105                    | 75.283.960                |
| Εξωτερικό              | 0                          | 11.601.712                |
| <b>Σύνολο</b>          | <b>102.105</b>             | <b>86.885.672</b>         |

**1/1-31/12/2005**

|                        | <b>Ελλάδα</b>              | <b>Εξωτερικό</b>          |
|------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Κύκλος Εργασιών</b> | 11.448.582                 | -167.407                  |
| <b>31/12/2005</b>      |                            |                           |
|                        | <b>Επενδύσεις σε πάγια</b> | <b>Σύνολο Ενεργητικού</b> |
| Ελλάδα                 | 9.346                      | 40.831.839                |
| Εξωτερικό              | 0                          | 310.794                   |
| <b>Σύνολο</b>          | <b>9.346</b>               | <b>41.142.633</b>         |

#### 5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Η εταιρεία 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:



ποσά σε €

|   | <b>Εγκαταστάσεις<br/>σε ακίνητα<br/>τρίτων</b> | <b>Έπιπλα και<br/>λοιπός εξοπλισμός</b> | <b>Ενσώματες<br/>ακινητοποιήσεις</b> |
|---|--|---|--------------------------------------|
| <b>A. Αξίες Κτήσης</b>                        |  |   |                                      |
| Υπόλοιπα 01/01/2005                           | 138.365,16                                     | 96.318,50                               | 234.683,66                           |
| Προσθήκες                                     | 0,00   | 5.701,56                                | 5.701,56                             |
| Μειώσεις                                      | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                                 |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>                    | <b>138.365,16</b>                              | <b>102.020,06</b>                       | <b>240.385,22</b>                    |
| Προσθήκες                                     | 101.329,02                                     | 443,75                                  | 101.772,77                           |
| Μειώσεις                                      | -132.449,42                                    | -11.320,11                              | -143.769,53                          |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>                    | <b>107.244,76</b>                              | <b>91.143,70</b>                        | <b>198.388,46</b>                    |
| <b>B. Αποσβέσεις</b>                          |  |   |                                      |
| Υπόλοιπα 01/01/2005                           | 76.027,84                                      | 81.759,31                               | 157.787,15                           |
| Αποσβέσεις 2005                               | 15.079,82                                      | 7.688,46                                | 22.768,28                            |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>                    | <b>91.107,66</b>                               | <b>89.447,77</b>                        | <b>180.555,43</b>                    |
| Αποσβέσεις 2006                               | 15.819,49                                      | 5.868,15                                | 21.687,64                            |
| Μειώσεις                                      | -101.168,98                                    | -10.653,35                              | -111.822,33                          |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>                    | <b>5.758,17</b>                                | <b>84.662,57</b>                        | <b>90.420,74</b>                     |
| <b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2005</u></b> | <b><u>47.257,50</u></b>                        | <b><u>12.572,29</u></b>                 | <b><u>59.829,79</u></b>              |
| <b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2006</u></b> | <b><u>101.486,59</u></b>                       | <b><u>6.481,13</u></b>                  | <b><u>107.967,72</u></b>             |

**6. Ασώματες ακινητοποιήσεις**

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά 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 €

|   | <b>Ασώματες<br/>ακινητοποιήσεις</b> |
|---|-------------------------------------|
| <b>A. Αξίες Κτήσης</b>                        |                                     |
| Υπόλοιπα 01/01/2005                           | 27.625,46                           |
| Προσθήκες                                     | 3.644,14                            |
| Μειώσεις                                      | 0,00                                |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>                    | <b>31.269,60</b>                    |
| Προσθήκες                                     | 332,01                              |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>                    | <b>31.601,61</b>                    |
| <b>B. Αποσβέσεις</b>                          |                                     |
| Υπόλοιπα 01/01/2005                           | 27.625,28                           |
| Αποσβέσεις 2005                               | 833,75                              |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>                    | <b>28.459,03</b>                    |
| Αποσβέσεις 2006                               | 1.202,62                            |
| <b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>                    | <b>29.661,65</b>                    |
| <b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2005</u></b> | <b><u>2.810,57</u></b>              |
| <b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2006</u></b> | <b><u>1.939,96</u></b>              |

**7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» της εταιρείας αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται, καθώς και εγγυήσεις σε ΟΤΕ, ΔΕΗ, REUTERS και εγγύηση ενοικίασης αυτοκινήτου.

**8. Λοιπές απαιτήσεις**

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| <i>ποσά σε €</i>                   | <u><b>31/12/2006</b></u> | <u><b>31/12/2005</b></u> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο    | 558,54                   | 558,54                   |
| Λοιποί χρεώστες                    | 22.719,00                | 370,00                   |
| Απαιτήσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ | 0,00                     | 0,00                     |
| Μερίσματα εισπρακτέα εσωτερικού    | 54.307,00                | 42.750,00                |
| Μερίσματα εισπρακτέα εξωτερικού    | 65.220,47                | 0,00                     |
| Τόκοι εισπρακτέοι                  | 8.026,12                 | 672,11                   |
| Έξοδα επόμενης χρήσης              | <u>0,00</u>              | <u>212,48</u>            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                      | <b>150.831,13</b>        | <b>44.563,13</b>         |

**9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από μετοχικούς τίτλους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αμοιβαία κεφάλαια καθώς και μετοχικούς τίτλους εισηγμένους σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 31/12/2006. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου (βλέπε σημείωση 14).

Η εταιρία έχει δεσμεύσει υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ 150.000 μετοχές της "EUROBANK EFG" συνολικής αξίας 4.116.000€ για περιθώριο ασφάλισης παραγώνων ΣΜΕ στο ΧΠΑ, για τις θέσεις που πραγματοποιήθηκαν την τελευταία περίοδο της χρήσης

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων 31.12.06 ανά κύρια κατηγορία:

|                    | <b>31.12.2006</b>           | <b>31.12.2005</b>           |
|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Εισηγμένες μετοχές | 70.691.580,07               | 38.293.651,17               |
| Αμοιβαία κεφάλαια  | 1.286.067,34                | 0,00                        |
|                    | <u><b>71.977.647,41</b></u> | <u><b>38.293.651,17</b></u> |

*ποσά σε €*

|                                  | <b>31.12.2006</b>           | <b>31.12.2005</b>           |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Χρεόγραφα Ευρωζώνης</b>       |                             |                             |
| Ελλάδα                           | 60.375.935,20               | 37.982.677,60               |
| Κύπρος                           | 3.791.639,40                | 0,00                        |
| <b>Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα</b> |                             |                             |
| Ελβετία CHF                      | 0,00                        | 310.973,57                  |
| Βουλγαρία BGN                    | 3.385.511,76                | 0,00                        |
| Ρουμανία RON                     | 2.431.519,14                | 0,00                        |
| Πολωνία PLN                      | 307.569,83                  | 0,00                        |
| Τουρκία TRY                      | 1.685.472,08                | 0,00                        |
|                                  | <u><b>71.977.647,41</b></u> | <u><b>38.293.651,17</b></u> |

Παράγωγα προϊόντα εσωτερικού 31/12/2006

|                            | <b>ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ</b> | <b>ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2006</b> | <b>ΠΟΣΟ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΜΕΝΟ ΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΗ Η ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ</b> |
|----------------------------|--------------------|-----------------------------------|---|
| FTASE 20 - Ιανουαρίου 2007 | 3.601.186,20       | 3.582.000,00                      | 0,00  |



Τα παράγωγα προϊόντα εσωτερικού εκκαθαρίζονται σε καθημερινή βάση και το ποσό το οποίο εισπράττεται ή πληρώνεται αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως κέρδος ή ζημιά.

### 10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €

|                           | <u>31/12/2006</u>    | <u>31/12/2005</u>   |
|---------------------------|----------------------|---------------------|
| Μετρητά στο ταμείο        | 1.797,76             | 398,82              |
| Καταθέσεις όψεως          | 1.478.619,80         | 606.109,35          |
| Καταθέσεις σε repos/depos | <u>13.155.000,00</u> | <u>2.125.000,00</u> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>             | <b>14.635.417,56</b> | <b>2.731.508,17</b> |

Το πραγματικό επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων προθεσμιακών τραπεζικών καταθέσεων ήταν 3,40%. Ο μέσος όρος περιόδου λήξης των παραπάνω καταθέσεων ήταν 2 ημέρες.

### 11. Μετοχικό Κεφάλαιο

Η εταιρεία 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 € 5.846.872,84 όπως προέκυψε μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών κατά ποσό 25.361.100 ευρώ, με την έκδοση 25.110.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ και τιμής έκδοσης 1,24 ευρώ η καθεμία, η οποία αποφασίστηκε ομόφωνα από την Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 07/03/2006 και ολοκληρώθηκε την 01/08/2006.

Ακολουθεί η συμφωνία του αριθμού των μετοχών στην αρχή και στο τέλος της περιόδου:

|                                | <b>Αριθμός Κοινών<br/>Μετοχών</b> | <b>Αξία κοινών<br/>μετοχών</b> | <b>Υπέρ το άρτιο</b> | <b>Αγορά Ιδίων<br/>Μετοχών</b> | <b>Σύνολο</b>        |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| <b>Υπόλοιπα την 01/01/2005</b> | <b>25.110.000</b>                 | 25.361.100,00                  | 71.572,84            | 0,00                           | <b>25.432.672,84</b> |
| Αγορά ιδίων μετοχών            | -296.140                          |                                |                      | -340.735,60                    | -340.735,60          |
| <b>Υπόλοιπα την 31/12/2005</b> | <b>24.813.860</b>                 | 25.361.100,00                  | 71.572,84            | -340.735,60                    | <b>25.091.937,24</b> |
| <b>Υπόλοιπα την 01/01/2006</b> | <b>24.813.860</b>                 | 25.361.100,00                  | 71.572,84            | -340.735,60                    | <b>25.091.937,24</b> |
| Έκδοση νέων μετοχών 1/8/2006   | 25.110.000                        | 25.361.100,00                  | 5.775.300,00         |                                | 31.136.400,00        |
| Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου       |                                   |                                | -470.854,63          |                                | -470.854,63          |
| Πώληση ιδίων μετοχών           | 296.140                           |                                |                      | 340.735,60                     | 340.735,60           |
| Αγορά ιδίων μετοχών            | -685.286                          |                                |                      | -928.478,25                    | -928.478,25          |
| <b>Υπόλοιπα την 31/12/2006</b> | <b>49.534.714</b>                 | <b>50.722.200,00</b>           | <b>5.376.018,21</b>  | <b>-928.478,25</b>             | <b>55.169.739,96</b> |

### 12. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:



ποσά σε €

|   | <u>31/12/2006</u>   | <u>31/12/2005</u>   |
|---|---------------------|---------------------|
| Τακτικό αποθεματικό                               | 519.925,16          | 88.744,47           |
| Αποθεματικό από τη μετατροπή Μ.Κ. σε €            | 30.949,96           | 30.949,96           |
| Αποθεματικό Ν.1969/1991                           | 1.499.587,91        | 1.499.587,91        |
| Υπεραξία από αυθημερόν<br>αγοραπωλησία χρεογράφων | <u>21.672,86</u>    | <u>21.672,86</u>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>2.072.135,89</b> | <b>1.640.955,20</b> |

Το αποθεματικό του Ν. 1969/1991 αφορά σε αδιανέμητα κέρδη προηγούμενων χρήσεων (2005).

### 13. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| ποσά σε €                           | <u>31/12/2006</u>   | <u>31/12/2005</u>   |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Υποχρεώσεις σε προμηθευτές          | 12.297,38           | 2.540,01            |
| Υποχρεώσεις αμοιβών                 | 2.102.350,43        | 1.073.156,76        |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία   | 9.041,10            | 5.899,91            |
| Υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ | 3.889.825,76        | 899.068,12          |
| Μερίσματα πληρωτέα                  | 53.994,40           | 40.300,48           |
| Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι        | 11.716,69           | 8.112,88            |
| Έξοδα δουλευμένα                    | <u>34.746,57</u>    | <u>38.353,20</u>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                       | <b>6.113.972,33</b> | <b>2.067.431,36</b> |

### 14. Φόροι πληρωτέοι

Οι φόροι πληρωτέοι της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| ποσά σε €         | <u>31/12/2006</u> | <u>31/12/2005</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Φόρος εισοδήματος | <u>121.682,02</u> | <u>55.990,97</u>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>     | <b>121.682,02</b> | <b>55.990,97</b>  |

### 15. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

#### **Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων**

Τα αποτελέσματα των αγοραπωλησιών χρεογράφων και των αποτιμήσεών τους αναλύονται παρακάτω:



| <i>ποσά σε €</i>                                       | <b>01/01/06 - 31/12/06</b> | <b>01/01/05-31/12/05</b> |
|--|----------------------------|--------------------------|
| Κέρδη / ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού | 2.545.903,47               | 2.345.078,49             |
| Κέρδη / ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού | 495.522,02                 | 3.002,53                 |
| Κέρδη / ζημίες από αγοραπωλησίες παραγώγων             | 444.896,80                 | -86.678,00               |
| Κέρδη / ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων                | 13.514.623,42              | 8.163.100,36             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>17.000.945,71</b>       | <b>10.424.503,38</b>     |

### 16. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 2.754.334,57 (31/12/2005: € 1.446.921,33). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31/12/2006 ανερχόταν σε 86,61 εκ. € (2005: 41,02 εκ. €). Η εταιρεία έχει υπογράψει σύμβαση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της με την εταιρεία EFG Eurobank Asset Management ΑΕΠΕΥ.

### 17. Κόστος θεματοφυλακής

Το Κόστος θεματοφυλακής και υποστήριξης περιλαμβάνει τις αμοιβές του θεματοφύλακα, το κόστος χρήσης ηλεκτρονικών προγραμμάτων και τις συνδρομές στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και άλλους θεσμικούς φορείς.

| <i>ποσά σε €</i>   | <b>01/01/06 - 31/12/06</b> | <b>01/01/05 - 31/12/05</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Αμοιβές τρίτων   | 10.699,29                  | 10.074,75                  |
| Αμοιβές Θεματοφυλακής                                      | 52.931,25                  | 25.580,54                  |
| Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των<br>& Επαγγ. Οργαν. & Θεσμικών Οργ. | 34.249,64                  | 34.055,17                  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>97.880,18</b>           | <b>69.710,46</b>           |

### 18. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών

Κατά τη διενέργεια των αγοραπωλησιών χρεογράφων της η εταιρεία κατέβαλλε τις παρακάτω προμήθειες και έξοδα:

| <i>ποσά σε €</i>                 | <b>01/01/06 - 31/12/06</b> | <b>01/01/05 - 31/12/05</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Προμήθειες συναλλαγών χρεογράφων | 545.382,08                 | 224.117,87                 |
| Προμήθειες παραγώγων             | 301.943,14                 | 250.465,07                 |
| Φόρος πώλησης μετοχών            | 122.041,68                 | 67.428,99                  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                    | <b>969.366,90</b>          | <b>542.011,93</b>          |

### 19. Έξοδα διοίκησης

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



| <i>ποσά σε €</i>                           | <u><b>01/01/06 - 31/12/06</b></u> | <u><b>01/01/05 - 31/12/05</b></u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού | 193.196,04                        | 180.803,62                        |
| Αμοιβές τρίτων                             | 135.792,93                        | 91.848,58                         |
| Τηλεπικοινωνίες                            | 16.482,11                         | 13.665,15                         |
| Ενοίκια                                    | 64.297,92                         | 38.612,10                         |
| Συνδρομές Ηλ.Προγρ/των & Επαγγ.Οργαν.      | 9.033,03                          | 11.214,30                         |
| Αναλώσιμα και υλικά γραφείου               | 8.155,63                          | 6.844,67                          |
| Έξοδα δημοσιεύσεων                         | 39.275,53                         | 42.398,67                         |
| Αποσβέσεις                                 | 22.890,18                         | 23.602,03                         |
| Λοιπά έξοδα                                | 69.052,01                         | 81.323,46                         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                              | <b>558.175,38</b>                 | <b>490.312,58</b>                 |

## 20. Λοιπά έξοδα/έσοδα

Τα λοιπά έξοδα της εταιρίας ανάλογα με τη φύση τους αναλύονται ως εξής:

| <i>ποσά σε €</i>                                    | <u><b>01/01/06 - 31/12/06</b></u> | <u><b>01/01/05 - 31/12/05</b></u> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις                | 111,53                            | 1,83                              |
| Συναλλαγματικές διαφορές                            | 56.737,04                         | 264,45                            |
| Ζημιές από διαγραφή εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων | 29.774,31                         | 0,00                              |
|   | <b>86.622,88</b>                  | <b>266,28</b>                     |

Τα λοιπά έσοδα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| <i>ποσά σε €</i>         | <u><b>01/01/06 - 31/12/06</b></u> | <u><b>01/01/05 - 31/12/05</b></u> |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές | 184.739,41                        | 609,69                            |
| Κέρδη εκποίησης παγίων   | 7.827,03                          | 0,00                              |
| Λοιπά έκτακτα έσοδα      | 1.353,78                          | 370,01                            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>            | <b>193.920,22</b>                 | <b>979,70</b>                     |

## 21. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας αφορούν σε έξοδα εμβασμάτων και έξοδα έκδοσης μπλοκ επιταγών.

## 22. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχον φόρο εισοδήματος (ενεργητικού), ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 3<sup>ο</sup>/<sub>00</sub> επί του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων την 31/12/2006 σε τρέχουσες αξίες.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:



|   |                              |                              |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <i>ποσά σε €</i>  | 31/12/2006                   | 31/12/2005                   |
| Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' τριμήνου       | 44.108.919,48                | 33.422.621,03                |
| Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων β' τριμήνου       | 40.041.790,19                | 34.001.434,62                |
| Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων γ' τριμήνου       | 75.629.625,05                | 33.616.122,84                |
| Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων δ' τριμήνου       | 86.613.064,97                | 41.025.159,34                |
| <b>Σύνολο τρέχουσας αξίας επενδύσεων και διαθεσίμων</b> | <b><u>246.393.399,69</u></b> | <b><u>142.065.337,83</u></b> |
| <b>Μέσο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (Α)</b>                 | <b><u>61.598.349,92</u></b>  | <b><u>35.516.334,46</u></b>  |
| Συντελεστής φορολογίας                                  | 0,30%                        | 0,30%                        |
| <b>Φόρος Εισοδήματος (Α * Β)</b>                        | <b>184.795,05</b>            | <b>106.549,01</b>            |

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2005 και 2006.

### 23. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών 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.

|   | <u>31/12/2006</u> | <u>31/12/2005</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>ποσά σε €</i>                                  |                   |                   |
| Κέρδη μετά από φόρους                             | 13.727.091,86     | 8.623.613,79      |
| Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών           | 35.480.300        | 24.952.453        |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου | 0,39              | 0,35              |

### 24. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την άμεση μέθοδο, κατά την οποία γνωστοποιούνται οι κύριες κατηγορίες ακαθάριστων εισπράξεων και ακαθάριστων πληρωμών με μετρητά.

### 25. Μερίσματα

Σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30/06/2006 αποφασίστηκε η διανομή των κερδών της χρήσης 2005 ως εξής: από το υπόλοιπο του λογαριασμού κέρδη εις νέον σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2005 το οποίο ανέρχεται σε 12.286.318,71 ευρώ και περιλαμβάνει και το ποσό των καθαρών κερδών της χρήσης 2005 ύψους 8.623.613,79 ευρώ, ποσό 2.259.900 € (0,09 ανά μετοχή) ευρώ διανέμεται ως μέρισμα και ποσό 431.180,69 ευρώ μεταφέρεται στο λογαριασμό τακτικό αποθεματικό. Επισημαίνεται ότι το σύνολο των κερδών από αποτίμηση επενδύσεων χρήσης 2005 ύψους 8.163.100,36 ευρώ, σε εφαρμογή της από 10/02/2006 σύστασης της Ε.Λ.Τ.Ε, παραμένει στο λογαριασμό Κέρδη εις νέον και είτε θα συμψηφιστεί με μελλοντικές ζημιές είτε θα διανεμηθεί σε επόμενη χρήση.

Το Δ.Σ. της εταιρείας θα προτείνει στη Γενική συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος 0,10 ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση 2006.



Η καταβολή του μερίσματος αυτού δεν περιλαμβάνεται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

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

Η εταιρεία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρεία ΤΡΑΠΕΖΑ EFG Eurobank Ergasias ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 29,76% την 31/12/2005 και 42,04% την 31/12/2006. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Κατά την περίοδο 01/01/2006 έως και την 31/12/2006, η εταιρεία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους – συγγενείς κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 εταιρείες:

|   | 1/01/2006 - 31/12/2006 |                   |                          |                           | 1/01/2005 - 31/12/2005 |                  |                          |                           |
|---|------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|
|   | ΚΟΣΤΟΣ                 | ΕΣΟΔΑ             | ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ<br>31/12/2006 | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ<br>31/12/2006 | ΚΟΣΤΟΣ                 | ΕΣΟΔΑ            | ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ<br>31/12/2006 | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ<br>31/12/2006 |
| <i>ποσά σε €</i>                                    |                        |                   |                          |                           |                        |                  |                          |                           |
| EFG Eurobank Ergasias ΑΕ                            |                        |                   |                          |                           |                        |                  |                          |                           |
| Υπηρεσίες θεματοφυλακής                             | 52.931,25              | 0,00              | 0,00                     | 9.000,00                  | 25.580,00              | 0,00             | 0,00                     | 2.380,00                  |
| Υπηρεσίες μετοχολογίου                              | 28.988,40              | 0,00              | 0,00                     | 0,00                      | 28.594,97              | 0,00             | 0,00                     | 0,00                      |
| Καταθέσεις όψεως τραπεζών                           | 0,00                   | 0,00              | 683.210,33               | 0,00                      | 0,00                   | 0,00             | 287.808,75               | 0,00                      |
| Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών                      | 0,00                   | 0,00              | 13.155.000,00            | 0,00                      | 0,00                   | 0,00             | 2.125.000,00             | 0,00                      |
| Έσοδα από τόκους καταθέσεων<br>όψεως και προθεσμίας | 0,00                   | 212.482,87        | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                   | 56.633,29        | 0,00                     | 0,00                      |
| EFG Eurobank Visa                                   | 45,00                  | 0,00              | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                   | 0,00             | 0,00                     | 0,00                      |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>81.964,65</b>       | <b>212.482,87</b> | <b>13.838.210,33</b>     | <b>9.000,00</b>           | <b>54.174,97</b>       | <b>56.633,29</b> | <b>2.412.808,75</b>      | <b>2.380,00</b>           |
| EFG Eurobank<br>Asset Management ΑΕΠΕΥ              | 2.754.334,57           | 0,00              | 0,00                     | 2.088.532,98              | 1.446.921,33           | 0,00             | 0,00                     | 1.063.146,60              |
| EFG Eurobank AXE                                    | 535.789,74             | 0,00              | 487.948,07               | 2.220.243,56              | 329.724,91             | 0,00             | 135303,93                | 617.789,23                |
| EFG Business Services ΑΕ                            | 308,40                 | 0,00              | 0,00                     | 66,77                     | 0,00                   | 0,00             | 0,00                     | 0,00                      |
| EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ                           | 119.000,00             | 0,00              | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                   | 0,00             | 0,00                     | 0,00                      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                       | <b>3.491.397,36</b>    | <b>212.482,87</b> | <b>14.326.158,40</b>     | <b>4.317.843,31</b>       | <b>1.830.821,21</b>    | <b>56.633,29</b> | <b>2.548.112,68</b>      | <b>1.683.315,83</b>       |

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τα έξοδα παράστασής τους τόσο για την χρήση 2006 όσο και για την χρήση 2005 αναλύονται ως εξής:

|   | 31/12/2006        | 31/12/2005       |
|---|-------------------|------------------|
| <i>ποσά σε €</i>  |                   |                  |
| Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή | 86.605,38         | 57.978,93        |
| Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ                   | 30.213,58         | 40.000,00        |
| Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης   | 0,00              | 0,00             |
| Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | 1.555,34          | 0,00             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>118.374,30</b> | <b>97.978,93</b> |

## 27. Μελλοντικές δεσμεύσεις

Η εταιρεία μισθώνει τα γραφεία της βάσει συμβολαίων με διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης καθώς και ένα αυτοκίνητο. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου, γνωστοποιείται στην σημείωση 19.

Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

| <i>ποσά σε €</i>      | 31/12/2006        | 31/12/2005        |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| έως 1 έτος            | 40.627,16         | 38.738,16         |
| Από 1 - 5 έτη         | 153.600,00        | 67.791,78         |
| Περισσότερα από 5 έτη | 96.000,00         |                   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>         | <b>290.227,16</b> | <b>106.529,94</b> |

**28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις**

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης υποχρεώσεις.

**29. Παροχές σε εργαζόμενους**

| <i>ποσά σε €</i>                        | <u><b>31/12/2006</b></u> | <u><b>31/12/2005</b></u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Μίσθοι συμπεριλαμβανομένων αποζημιώσεων |                          |                          |
| παύσης εργασίας                         | 164.210,53               | 152.685,06               |
| Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης              | 28.985,51                | 28.118,56                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                           | <u><b>193.196,04</b></u> | <u><b>180.803,62</b></u> |

**30. Λοιπές πληροφορίες***Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου*

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της εταιρείας στις 11.07.2006 γνωστοποιήθηκε προς τους κυρίους μετόχους ότι η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων, που αποφασίσθηκε από την Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 7.03.2006 και πραγματοποιήθηκε από τις 9.06.2006 έως και τις 10.07.2006, καλύφθηκε από τους παλαιούς μετόχους κατά 53,3% με την καταβολή συνολικού ποσού 16.597.619,48 ευρώ, που αντιστοιχεί σε 13.385.177 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ 11.724.823 μετοχές έμειναν αδιάθετες. Το σύνολο των υπόλοιπων αδιάθετων μετοχών, ήτοι 11.724.823 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές διατέθηκε, έως την 21.07.2006, ελεύθερα κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας σύμφωνα με την εξουσιοδότηση που είχε λάβει από την Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της.

Σε εφαρμογή των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς λόγω της δημοσίευσης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας την 20.07.2006, για την περίοδο 1.1.2006-30.6.2006, εκδόθηκε συμπληρωματικό ενημερωτικό δελτίο και δόθηκε τριήμερη περίοδος υπαναχώρησης στους επενδυτές απ' την εγγραφή τους στην ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Η ολοκλήρωση και πιστοποίηση καταβολής του συνολικού ποσού της αύξησης ολοκληρώθηκε στις 1.8.2006.

*Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων*

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

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

Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ό,τι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ό,τι αφορά τα ΔΛΠ και ΔΠΧΠ για την κλειόμενη χρήση και σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.



## **ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2006, αποτελεί σταθμό για την πορεία της Εταιρίας μας η οποία μετά την επιτυχημένη ολοκλήρωση της αύξησης του κεφαλαίου της κατά 31,1 εκατ. ευρώ, έχει διπλασιάσει το ενεργητικό της σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Στον τομέα των αποδόσεων, η ισχυρή άνοδος στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) το 2006, για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά, θεμελίωσε τις προϋποθέσεις για την ιδιαίτερα επιτυχημένη πορεία του χαρτοφυλακίου μας, το οποίο διαχειρίζεται η EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, το 2006, η Εταιρία μας επιτυχάνοντας απόδοση εσωτερικής αξίας της μετοχής της 23,6%, σημαντικά καλύτερη της απόδοσης του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ήρθε πρώτη στον κλάδο της.

Τη χρονιά που πέρασε, πολύ καλό ήταν επίσης το κλίμα που επικράτησε στα διεθνή χρηματιστήρια. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης DJ αυξήθηκε κατά 16,3% ενώ οι δείκτες S&P500 και NASDAQ COMP παρουσίασαν άνοδο κατά 13,6% και 9,5% αντίστοιχα. Στην Ευρώπη, ο XETRA DAX εμφάνισε άνοδο κατά 21,9% και ο CAC40 άνοδο κατά 17,5%. Στην Ιαπωνία, ο δείκτης Nikkei225 αυξήθηκε κατά 6,9%.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σε ετήσια βάση, αυξήθηκε κατά 19,9% (χωρίς τα μερίσματα), κλείνοντας στις 4394,13 μονάδες. Για δεύτερη συνεχόμενη φορά κατά τα τελευταία χρόνια άνοδου της αγοράς, στο 2006, οι δείκτες μεσαίας (FTSE40) και μικρής κεφαλαιοποίησης (FTSE80) με αποδόσεις 54,4% και 40,5% αντίστοιχα, ξεπέρασαν την απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE20) η οποία ανήλθε σε 17,7%.

Επισημαίνεται ότι από τη χαμηλότερη τιμή κλεισίματος του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών της τελευταίας πενταετίας, η οποία σημειώθηκε στις 31/3/2003 και ανερχόταν στις 1.467,30 μονάδες, η συνολική άνοδος του μέχρι 31/12/2006, ανέρχεται σε 199% περίπου.

Οι κυριότεροι λόγοι που πιστεύουμε ότι συνετέλεσαν αποφασιστικά στην πολύ καλή πορεία της ελληνικής μετοχικής αγοράς το 2006, ήταν: α) η συνέχιση της ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και το θετικό κλίμα στα διεθνή χρηματιστήρια, β) η αύξηση της κερδοφορίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών, γ) η συνέχιση των εισροών ξένων κεφαλαίων σε ελληνικές μετοχές, δ) ο σημαντικός αριθμός επιχειρηματικών συμφωνιών που επιτεύχθηκαν με συμμετοχή ελληνικών εταιρειών, συνολικού ύψους άνω των 13 δις ευρώ και ε) η συνέχιση των ιδιωτικοποιήσεων και των κυβερνητικών προσπαθειών για διαρθρωτικές αλλαγές στην ελληνική οικονομία (σταδιακή μείωση εταιρικής φορολογίας, νέος αναπτυξιακός νόμος, συνέχιση της βελτίωσης της λειτουργίας των ελεγχόμενων από το Δημόσιο επιχειρήσεων, σταδιακή ολοκλήρωση της επίλυσης των ασφαλιστικών θεμάτων στις τράπεζες κτλ.).

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2006 αυξήθηκε σε 343 εκατ. ευρώ από 210 εκατ. ευρώ το 2005 και 141 εκατ. ευρώ το 2004. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών έφτασε σε νέα υψηλά επίπεδα. Η αξία των θέσεων των ξένων θεσμικών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών αυξήθηκε σε 35% το Δεκέμβριο του 2006 από 28% κατά τον ίδιο μήνα το 2005.

Η κύρια επενδυτική επιλογή του 2006 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, δηλαδή η σημαντική τοποθέτηση σε ελληνικές μετοχές της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης με παράλληλη μείωση των επενδύσεων σε μετοχές της υψηλής κεφαλαιοποίησης και κυρίως στον κλάδο των τραπεζών, αποδείχθηκε ιδιαίτερα επιτυχής. Επισημαίνουμε επίσης ότι από τον Αύγουστο του 2006 έχουν ξεκινήσει σταδιακά, μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, οι επενδύσεις σε μετοχικές αγορές της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης με ιδιαίτερη, μέχρι σήμερα, επιτυχία.



Η άνοδος των τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η πολύ καλή απόδοση του χαρτοφυλακίου που επιτεύχθηκε από την EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT A.E.P.E.Y., οδήγησε σε αύξηση κατά 61% των εσόδων της Εταιρίας. Ειδικότερα, τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων για το 2006, ανήλθαν σε 3.041.425,49 ευρώ έναντι 2.348.081,02 ευρώ το 2005. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2006, ανήλθε σε κέρδος 13.514.623,42 ευρώ (η συνολική αξία των επενδύσεων σε χρεόγραφα της Εταιρίας ήταν μεγαλύτερη από την αξία κτήσεώς τους κατά το ποσό αυτό), έναντι 8.163.100,36 ευρώ στο 2005.

Η ανωτέρω αύξηση των εσόδων και η συνετή διαχείριση της λειτουργίας της Εταιρίας, επέτρεψαν τη δημιουργία πολύ ικανοποιητικών κερδών. Τα καθαρά κέρδη στη χρήση του 2006, έφτασαν το ποσό των 13.727.091,86 ευρώ, έναντι 8.623.613,79 ευρώ το 2005, σημειώνοντας σημαντική αύξηση της τάξης του 59%. Αντίστοιχη ήταν η αύξηση σε επίπεδο κερδών προ φόρων τα οποία το 2006 διαμορφώθηκαν σε 13.911.886,91 ευρώ από 8.730.162,80 ευρώ το 2005.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών η απόδοση της εσωτερικής αξίας (προσαρμοσμένης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και το μέρισμα χρήσης 2005) ανήλθε σε 23,6%. Το "discount" της μετοχής, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγματεύσεώς της από την εσωτερική της αξία, στις 29/12/2006 ανερχόταν σε 14,1%.

Η τιμή της μετοχής μας κατά το 2006, προσαρμοσμένη για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σημείωσε άνοδο (από την τιμή κλεισίματος της 30/12/2005) κατά περίπου 1,45% και στις 29/12/2006 η τιμή κλεισίματός της ανερχόταν σε 1,40 ευρώ. Το μέρισμα της χρήσης 2005 αφορούσε τις μετοχές πριν την αύξηση του μετοχικού μας κεφαλαίου και ανήλθε σε 0,09 ευρώ ανά μετοχή. Επισημαίνεται ότι σε εφαρμογή της απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30/6/2006 η Εταιρία πραγματοποιεί πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών μέχρι το 10% του μετοχικού της κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν 2190/1920. Στις 31/12/2006 η Εταιρία κατείχε 685.286 ίδιες μετοχές με μέσο κόστος κτήσης 1,35 ευρώ ανά μετοχή.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31/12/2005 ανέρχονταν σε 39.019.211,15 ευρώ. Το συνολικό ποσό της αύξησης που πραγματοποιήθηκε κατά τη χρήση του 2006 ανήλθε σε 31.136.400,00 ευρώ, με την έκδοση 25.110.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ και τιμής έκδοσης 1,24 ευρώ η καθεμία. Δικαίωμα προτίμησης στην κάλυψη του κεφαλαίου της αύξησης είχαν όλοι οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας, με αναλογία μία (1) νέα μετοχή προς μία (1) παλαιά μετοχή. Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31/12/2006 ανέρχονταν σε 80.650.017,93 ευρώ.

Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από τα κεφάλαια που αντλήθηκαν, το 50% σχεδιάζεται να κατευθυνθεί σε επενδύσεις στις αγορές των αναδυομένων χωρών της Νοτιοανατολικής και Κεντρικής Ευρώπης, με ιδιαίτερη έμφαση στις αγορές της Πολωνίας, Τουρκίας, Ρουμανίας, Σερβίας και Βουλγαρίας. Το υπόλοιπο ποσό θα τοποθετηθεί κυρίως σε μετοχές εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μεταξύ άλλων και εταιριών που έχουν επεκταθεί ή πρόκειται να επεκταθούν σε χώρες της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Στις 31/12/2006, το 68,22% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 13,39% σε ξένες μετοχές, το 1,48% σε μετοχικά A/K εσωτερικού και το υπόλοιπο σε μετρητά. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε ξένες μετοχές αφορούσε τις αγορές της Κύπρου, της Βουλγαρίας, της Τουρκίας, της Ρουμανίας και της Πολωνίας. Οι δεκαπέντε κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου) ήταν: ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ 7,10%, EFG EUROBANK ERGASIAS 5,39%, ΦΟΥΡΛΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 3,84%, COCA-COLA (HLB) 3,76%, ΥΓΕΙΑ 3,59%, ΡΟΚΑΣ 3,21%, ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ 2,89%, ΟΛΠ 2,73%, EUROMEDICA AE 2,73%, TITAN 2,38%, INTRALOT 2,14%, ΕΛΛ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ 1,86%, LAMDA DEVELOPMENT 1,77%, JUMBO 1,72% και ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ 1,69%.



Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, τη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2006 ύψους 0,10 ευρώ ανά μετοχή, το οποίο αντιπροσωπεύει απόδοση 7% επί της τιμής κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας την 31/12/2006 στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σημειώνεται ότι το μέρισμα της χρήσης 2006 συνολικά θα ανέλθει σε 5.022.000,00 ευρώ με βάση υπολογισμού το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, το οποίο ανέρχεται σε 50.722.200,00 ευρώ και διαιρείται σε 50.220.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ. Το πόσο αυτό, είναι αυξημένο κατά 122% σε σχέση με το μέρισμα της χρήσης 2005.

Η προτεινόμενη διανομή τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, η ημερομηνία της οποίας δεν έχει αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Ας δούμε όμως αναλυτικότερα πώς διαμορφώθηκαν τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

| Ποσά σε χιλ. ευρώ                             | 2006    | 2005    |
|---|---------|---------|
| <b>ΕΣΟΔΑ</b>                                  |         |         |
| Μερίσματα τίτλων                              | 966     | 769     |
| Τόκοι   | 218     | 87      |
| Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου                        | 1.184   | 856     |
| Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες παραγώγων  | 445     | (86)    |
| Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων | 3.041   | 2.348   |
| Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων     | 13.515  | 8.163   |
| <b>ΕΞΟΔΑ</b>                                  |         |         |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                 | (558)   | (490)   |
| Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου              | (3.822) | (2.059) |
| Λοιπά έξοδα – έσοδα εκμετάλλευσης καθαρά      | 107     | 1       |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                       | -       | (3)     |
| Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων             | 13.912  | 8.730   |
| Φόρος εισοδήματος                             | (185)   | (106)   |
| Καθαρά κέρδη / (ζημιές)                       | 13.727  | 8.624   |

α. Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου από 856 χιλ. ευρώ το 2005 αυξήθηκαν σε 1.184 χιλ. ευρώ το 2006, κυρίως λόγω των υψηλότερων μερισμάτων που εισέπραξε η Εταιρία επενδύοντας σε μετοχές με σημαντική κερδοφορία και ικανοποιητική διανομή μερίσματος.

β. Λόγω της αποτελεσματικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων αυξήθηκαν από 2.348 χιλ. ευρώ το 2005 σε 3.041 χιλ. ευρώ το 2006.

γ. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας σημείωσαν αύξηση από 490 χιλ. ευρώ το 2005 σε 558 χιλ. ευρώ το 2006, κυρίως, λόγω των επιπλέον εξόδων που προέκυψαν από τη μεταφορά των γραφείων της Εταιρίας.

δ. Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου από 2.059 χιλ. ευρώ το 2005 ανήλθε σε 3.822 χιλ. ευρώ το 2006, λόγω κυρίως της αύξησης της αμοιβής της διαχειρίστριας ΑΕΠΕΥ. Η αύξηση αυτή είναι συνέπεια της υψηλότερης τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου επί της οποίας υπολογίστηκε η αμοιβή της διαχειρίστριας.

ε. Τέλος, ο φόρος εισοδήματος από 106 χιλ. ευρώ το 2005 αυξήθηκε σε 185 χιλ. ευρώ το 2006, λόγω υψηλότερου ενεργητικού.

στ. Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρία το 2006 πραγματοποίησε καθαρά κέρδη 13.727 χιλ. ευρώ έναντι 8.624 χιλ. ευρώ το 2005.



Σε διεθνές επίπεδο, το θετικό οικονομικό κλίμα για τις μετοχικές αγορές και την οικονομική δραστηριότητα, αναμένεται να διατηρηθεί και το 2007. Αναμένουμε όμως αύξηση της αβεβαιότητας λόγω παραγόντων που μπορούν να επηρεάσουν την ανάπτυξη και την κερδοφορία των επιχειρήσεων καθώς και τη ρευστότητα των αγορών.

Η κύρια ατμομηχανή της παγκόσμιας οικονομίας παραμένει η αμερικανική οικονομία με ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 3% (στοιχεία τρίτου τριμήνου 2006), ενώ και ο ρυθμός ανάπτυξης στις υπόλοιπες αναπτυγμένες οικονομίες είναι επίσης ικανοποιητικός (Ιαπωνία 1,6%, Ευρωζώνη 2,7%). Στις αναπτυσσόμενες χώρες οι ρυθμοί ανάπτυξης παραμένουν ισχυροί: Κίνα 10,4%, Ινδία 9,2%, Ρωσία 6,5%.

Μια πιθανή όμως βαθύτερη ύφεση στην αγορά ακινήτων στις ΗΠΑ είναι δυνατόν να προκαλέσει επιβράδυνση στην κατανάλωση. Τα μέχρι σήμερα βεβαίως στοιχεία δείχνουν αποθέρμανση της αγοράς στους τομείς της κατοικίας και της αυτοκινητοβιομηχανίας με ταυτόχρονη βελτίωση της αγοράς εργασίας, καθυστερώντας τους φόβους για την ανάπτυξη. Το γεγονός αυτό, απομακρύνει μάλλον προς το δεύτερο εξάμηνο του 2007 την έναρξη ενός κύκλου μειώσεων των αμερικανικών επιτοκίων. Η ανισορροπία όμως του υψηλού αμερικανικού δημοσιονομικού και εμπορικού ελλείμματος συνεχίζει να δημιουργεί ανησυχία.

Στην Ιαπωνία και στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη αναμένεται να είναι ικανοποιητική, ενώ οι πολύ υψηλοί ρυθμοί στην Κίνα και στην Ινδία θα διατηρηθούν. Ο πληθωρισμός διεθνώς, αναμένεται να κυμανθεί σε ελεγχόμενα επίπεδα. Η προοπτική για περαιτέρω αύξηση των επιτοκίων αφορά κυρίως την Ευρωζώνη. Ειδικότερα για τις οικονομίες της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης, συμπεριλαμβανομένης και της Τουρκίας, στις οποίες επενδύει η Εταιρία, το μακροοικονομικό περιβάλλον θα παραμείνει θετικό και το 2007 με ρυθμούς ανάπτυξης της τάξεως του 2%-6% ανάλογα με τη χώρα. Η πρόσφατη είσοδος της Ρουμανίας και Βουλγαρίας στη Ευρωπαϊκή Ένωση ενδυναμώνει ακόμα περισσότερο τη δυναμική των χωρών αυτών για σημαντική ανάπτυξη των οικονομιών τους στα επόμενα έτη.

Για την πορεία των διεθνών μετοχικών αγορών τόσο στις ανεπτυγμένες όσο και στις αναπτυσσόμενες χώρες στη φετινή χρονιά είμαστε θετικοί. Σημειώνουμε όμως μια σειρά από παράγοντες οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αποσταθεροποίηση και αύξηση της μεταβλητότητας. Οι παράγοντες αυτοί είναι οι ακόλουθοι:

η συνεχιζόμενη ανισορροπία μεταξύ του υψηλού εμπορικού πλεονάσματος των χωρών της Ασίας και του αντίστοιχου ελλείμματος στις ΗΠΑ,  
ο κίνδυνος σημαντικής επιβράδυνσης της ανάπτυξης στις ΗΠΑ,  
η ανησυχία για το κατά πόσο η ισχυρή πορεία ανόδου των εταιρικών κερδών διεθνώς μπορεί να διατηρηθεί και το 2007,  
η πορεία των συναλλαγματικών ισοτιμιών και ιδιαίτερα αυτής του δολαρίου,  
ο κίνδυνος για επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης της Ινδίας και της Κίνας,  
η ροπή των κεντρικών τραπεζών προς την υπέρμετρη αύξηση των επιτοκίων για τη χαλιναγώγηση του πληθωρισμού,  
η αύξηση της μεταβλητότητας στις τιμές του πετρελαίου και των άλλων πρώτων υλών,  
ο κίνδυνος τρομοκρατικών ενεργειών καθώς και η πιθανή εκδήλωση πανδημίας γρίπης.

Οι προοπτικές του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2007 είναι, όπως πάντα, αβέβαιες. Οι περισσότερες όμως ενδείξεις συνηγορούν, ότι οι μετοχικές επενδύσεις σε ελληνικές μετοχές θα παραμείνουν εν γένει σε ανοδική τάση σε συνδυασμό και με την αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας. Εκτίμησή μας όμως είναι ότι οι ρυθμοί ανόδου θα επιβραδυνθούν και οι επιμέρους αποδόσεις των κλάδων και των μετοχών μπορεί να διαφοροποιηθούν σημαντικά, με συνέπεια οι επενδυτικές επιλογές να αποτελέσουν αποφασιστικό παράγοντα για την εξασφάλιση καλύτερης απόδοσης.

Οι βασικές παράμετροι που αναμένεται να επηρεάσουν και φέτος θετικά την πορεία της ελληνικής μετοχικής αγοράς είναι οι εξής:



οι ικανοποιητικοί ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας και της κερδοφορίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών,  
η πραγματοποίηση εξαγορών και συγχωνεύσεων,  
η συνέχιση των κυβερνητικών ενεργειών με στόχο την ενίσχυση των μακροοικονομικών μεγεθών, που μεταξύ άλλων, θα περιλαμβάνουν νέο σημαντικό αριθμό ιδιωτικοποιήσεων και μεταρρυθμίσεων στο Δημόσιο Τομέα και στις εταιρείες που ελέγχονται από αυτόν,  
οι εξελίξεις στην αγορά ενέργειας,  
η συνεχιζόμενη ανάπτυξη των οικονομικών συναλλαγών με τις αναπτυσσόμενες αγορές των γειτονικών Βαλκανικών αγορών.

Οι παράγοντες ανησυχίας για την ελληνική μετοχική αγορά το 2007, αφορούν κυρίως στην επίδραση που θα είχε στην κατανάλωση και στους ρυθμούς ανόδου της κερδοφορίας των τραπεζών μια σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του δανεισμού των νοικοκυριών.

Ειδικότερα, όσον αφορά στον Τραπεζικό κλάδο, η συνεχόμενη ισχυρή επέκταση της καταναλωτικής και στεγαστικής πίστης το 2006, η οποία αποτέλεσε για μια ακόμα χρονιά καταλύτη στην ενίσχυση της κερδοφορίας του, έχει ανεβάσει σημαντικά τα μέτρα σύγκρισης για την κερδοφορία του το 2007. Επίσης, η προοδευτική ωρίμανση της τραπεζικής αγοράς και οι πρόσφατες ανακατατάξεις, έχουν εντείνει τον ανταγωνισμό και οδηγούν σε σταδιακή συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε πολλές κατηγορίες προϊόντων. Η υποκατάσταση της εγχώριας κερδοφορίας από την κερδοφορία σε αγορές του εξωτερικού είναι σχετικά αργή και μπορεί να επιταχυνθεί μόνο με σημαντικές εξαγορές όπως στην περίπτωση της Εθνικής Τράπεζας. Τα περιθώρια πάντως ανάπτυξης στις αγορές του εξωτερικού που δραστηριοποιούνται οι ελληνικές τράπεζες παραμένουν υψηλά. Επιπλέον, η ολοένα μεθοδικότερη επικέντρωση των διοικήσεων των ελληνικών Τραπεζών στον αποτελεσματικό έλεγχο του λειτουργικού κόστους έχει αποδώσει σημαντικά οφέλη στη διατήρηση των υψηλών περιθωρίων κέρδους τους.

Κίνδυνοι για το 2007 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. Τους κινδύνους αυτούς αυξάνει και η πιθανότητα διενέργειας πρόωρων βουλευτικών εκλογών κατά το 2007.

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 που και φέτος ανταποκρίθηκε με εξαιρετική πληρότητα και συνέπεια στο έργο του, την εταιρεία EFG EUROBANK ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. για την πολύ πετυχημένη διαχείριση του χαρτοφυλακίου, καθώς και τους μετόχους της Εταιρίας για την εμπιστοσύνη που μας έδειξαν για άλλη μια φορά τη χρονιά που πέρασε.

Αθήνα, 2 Φεβρουαρίου 2007

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Μπίμπας Αντώνιος



## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ»

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

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ (η «Εταιρεία») οι οποίες περιλαμβάνουν τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περιήληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

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

Η Διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη και εύλογη απεικόνιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει: το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την τήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη απεικόνιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση μας με τις σχετικές απαιτήσεις της επαγγελματικής δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα κονδύλια και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η επιλογή των διενεργούμενων διαδικασιών βασίζεται στην κρίση του ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφράσει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που ακολουθήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων της Διοίκησης της Εταιρείας, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής απεικόνισης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να θεμελιώσουν την ελεγκτική μας γνώμη.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη χρηματοοικονομική της απόδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα



Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Έκθεση επί Λοιπών Νομικών Υποχρεώσεων**

Κατά τη γνώμη μας, το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως παρατίθεται στις σελίδες 27 έως 31 είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
15232 Χαλάνδρι

Αθήνα, 2 Φεβρουαρίου 2007  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Ριής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111