



ΔΙΑΣ

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

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου
Από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31^η Δεκεμβρίου 2007



Περιεχόμενα	Σελίδα
Μήνυμα της διοίκησης	2
Ισολογισμός	3
Κατάσταση αποτελεσμάτων	4
Πίνακας μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων	5
Κατάσταση ταμειακών ροών	6
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	7-29
1. Γενικές πληροφορίες	7-9
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	9-15
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	9
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	9
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	9-10
2.4 Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	10
2.5 Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων	10
2.6 Χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού	10-11
2.7 Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων	11
2.8 Υποχρεώσεις προς και απαιτήσεις από συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρίες	11-12
2.9 Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων	12
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο	12
2.11 Φόροι	12
2.12 Παροχές στο προσωπικό	12
2.13 Αναγνώριση εσόδων	13
2.14 Διανομή μερισμάτων	13
2.15 Μισθώσεις	13
2.16 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	13
2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ	13-15
2.18 Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις	15
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	15-19
4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	19-20
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	20
6. Ασώματες ακινητοποιήσεις	20-21
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	21
8. Λοιπές απαιτήσεις	21
9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	21-22
10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων	22
11. Μετοχικό Κεφάλαιο	22-23
12. Αποθεματικά	23
13. Λοιπές υποχρεώσεις	23
14. Φόροι πληρωτέοι	24
15. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων	24
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	24
16. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	24
17. Κόστος θεματοφυλακής	24
18. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	24-25
19. Έξοδα διοίκησης	25
20. Λοιπά έξοδα/έσοδα	25-26
21. Χρηματοοικονομικά έξοδα	26
22. Φόρος ενεργητικού	26
23. Κέρδη ανά μετοχή	26-27
24. Ταμειακές Ροές	27
25. Μερίσματα	27
26. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	27-28
27. Ανειλημμένες υποχρεώσεις	28
28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις	28
29. Παροχές σε εργαζομένους	29
30. Λοιπές πληροφορίες	29
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	30-40
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	41



Μήνυμα της Διοίκησης

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις οικονομικές της καταστάσεις για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2007 έως 31^η Δεκεμβρίου 2007. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007 (συμπεριλαμβάνοντας και τα συγκριτικά στοιχεία για την χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2006) έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 28^η Φεβρουαρίου 2008.

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.



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ποσά σε €

	<i>Σημείωση</i>	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	93.962,40	107.967,72
Ασώματες ακινητοποιήσεις	6	2.749,22	1.939,96
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	<u>12.858,50</u>	<u>11.868,50</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό		109.570,12	121.776,18
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Λοιπές απαιτήσεις	8	41.983,78	150.831,13
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9	91.342.831,59	71.977.647,41
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	10	3.633.107,07	<u>14.635.417,56</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		95.017.922,44	86.763.896,10
<u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u>		<u>95.127.492,56</u>	<u>86.885.672,28</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	11	50.722.200,00	50.722.200,00
Ίδιες μετοχές	11	-1.946.424,31	-928.478,25
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11	5.376.018,21	5.376.018,21
Λοιπά αποθεματικά	12	3.618.324,60	2.072.135,89
Αποτελέσματα εις Νέον		33.960.169,39	23.408.142,08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		91.730.287,89	80.650.017,93
Υποχρεώσεις (Βραχυπρόθεσμες)			
Λοιπές υποχρεώσεις	13	3.176.057,32	6.113.972,33
Φόροι πληρωτέοι	14	221.147,35	121.682,02
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.397.204,67	6.235.654,35
<u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u>		<u>95.127.492,56</u>	<u>86.885.672,28</u>

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 – 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ποσά σε €

Σημείωση 01/01/07 - 31/12/07 01/01/06 - 31/12/06

Κύκλος εργασιών			
Έσοδα από τόκους		331.990,07	217.948,95
Έσοδα από μερίσματα τίτλων		1.432.672,25	965.672,19
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση χαρτοφυλακίου	15	21.421.591,19	17.000.945,71
Σύνολο Κύκλου εργασιών		23.186.253,51	18.184.566,85
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	16	-3.877.134,10	-2.754.334,57
Μείον: Κόστος θεματοφυλακής	17	-209.124,44	-97.880,18
Μείον: Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	18	-1.042.100,54	-969.366,90
Μικτό αποτέλεσμα		18.057.894,43	14.362.985,20
Μείον: Έξοδα διοίκησης	19	-572.928,20	-558.175,38
Μείον: Λοιπά (έξοδα) / έσοδα	20	-47.899,49	107.297,34
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων		17.437.066,74	13.912.107,16
Πλέον: Αποσβέσεις		18.965,95	16.346,36
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		17.456.032,69	13.928.453,52
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα	21	-90,73	-220,25
Κέρδη προ φόρων		17.436.976,01	13.911.886,91
Μείον: Φόρος επί ενεργητικού	22	-422.859,42	-184.795,05
Κέρδη μετά από φόρους		17.014.116,59	13.727.091,86
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους		17.014.116,59	13.727.091,86
Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών		49.116.208	35.480.300
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	23	0,35	0,39



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ποσά σε €

Σημ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2006	25.361.100,00	71.572,84	1.640.955,20	-340.735,60	12.286.318,71	39.019.211,15
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	25.361.100,00	5.775.300,00				31.136.400,00
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-31/12/2006					13.727.091,86	13.727.091,86
Τακτικό Αποθεματικό			431.180,69		-431.180,69	0,00
Πώληση Ίδιων Μετοχών				340.735,60		340.735,60
Αγορά Ίδιων Μετοχών				-928.478,25		-928.478,25
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2005					-2.259.900,00	-2.259.900,00
Αποτέλεσμα πώλησης ιδίων μετοχών					85.812,20	85.812,20
Έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου Αποφ. ΕΓΣ 7/3/06		-470.854,63				-470.854,63
Υπόλοιπα την 31/12/2006	50.722.200,00	5.376.018,21	2.072.135,89	-928.478,25	23.408.142,08	80.650.017,93
Υπόλοιπα την 01/01/2007	50.722.200,00	5.376.018,21	2.072.135,89	-928.478,25	23.408.142,08	80.650.017,93
Αγορά Ίδιων Μετοχών				-1.017.946,06		-1.017.946,06
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/12/2007					17.014.116,59	17.014.116,59
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσης 2006	25				-4.925.028,90	-4.925.028,90
Τακτικό Αποθεματικό			1.537.060,38		-1.537.060,38	0,00
Υπεραξία από συθήμερόν						
πώληση και επαναγορά μετοχών			9.128,33			9.128,33
Υπόλοιπα την 31/12/2007	50.722.200,00	5.376.018,21	3.618.324,60	-1.946.424,31	33.960.169,39	91.730.287,89



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 29 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

ποσά σε €

	<u>Σημείωση</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
	24		
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις		64.908.033,40	81.693.979,50
Πληρωμές για αγορές μετοχών και λοιπές δαπάνες επιχ/σης		-69.668.016,78	-97.496.060,52
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων		-323.394,09	-119.094,03
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-5.083.377,47	-15.921.175,05
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		-5.450,06	-102.104,78
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων		0,00	10.000,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-5.450,06	-92.104,78
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0,00	30.665.546,00
Αγορά ιδίων μετοχών		-1.017.946,06	-928.478,25
Πώληση ιδίων μετοχών		9.128,33	426.547,80
Μερίσματα πληρωθέντα		-4.904.610,20	-2.246.206,08
Τόκοι πληρωθέντες		-55,03	-220,25
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		-5.913.482,96	27.917.189,22
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)		-11.002.310,49	11.903.909,39
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10	14.635.417,56	2.731.508,17
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	10	3.633.107,07	14.635.417,56



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 01/01/2007 έως 31/12/2007.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και εδρεύει στην Αθήνα, Βουκουρεστίου 19. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι www.diasfund.gr. Η εταιρεία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 52782/Β/581/24.6.1991, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 24418/06/Β/91/40 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005. Ο κύριος μέτοχος της εταιρείας είναι η Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ. 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 περίοδο (2006) 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 μέσων 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 καθεστώδες προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.

- Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων 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 28^η Φεβρουαρίου 2008.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 καλύπτουν τη περίοδο από 01/01/2007 έως 31/12/2007 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 2006, με εξαίρεση:

Κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου με λήξη 30 Ιουνίου 2007, η εταιρεία προέβη σε αλλαγή της λογιστικής αρχής όσον αφορά την αναγνώριση ορισμένων προμηθειών πληρωτέων στον διαχειριστή του χαρτοφυλακίου της που βασίζονται στην ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου. Προγενέστερα της 30ης Ιουνίου 2007, οι προμήθειες απόδοσης χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονταν ως έξοδα στο τέλος του έτους (31 Δεκεμβρίου), όταν η πραγματική ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου είχε προσδιοριστεί. Οι προμήθειες τότε υπολογίζονταν και συμφωνούνταν με τον διαχειριστή. Από την 1η Απριλίου 2007, η εταιρεία αναγνωρίζει τις προμήθειες απόδοσης προς τον διαχειριστή της κάθε τρίμηνο, βάση της εκτίμησης της διοίκησης για την ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου.

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

- για τον Ισολογισμό η 31/12/2006,
- για την κατάσταση αποτελεσμάτων η 31/12/2006.
- για τις ταμειακές ροές η 31/12/2006,
- για τον πίνακα μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων η 01/01/2006 και 31/12/2006.

2.2. 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).

2.3. 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 του 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.

2.4. 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.

2.5 Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία (λογισμικό) της εταιρείας 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.

2.6. Χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού

Οι επενδύσεις της εταιρείας 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.

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου (μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, παράγωγα, ομόλογα).

2.7. 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.

2.8. 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 Εταιρία 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 υποχρεώσεις. 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 ζημίες.

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.

Κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, καθώς δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

Οι απαιτήσεις από και οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστηριακές Εταιρίες απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

2.9. 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.

2.10. 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.

2.11. Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος (ενεργητικού). Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι, καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος υπολογίζεται από την 1/1/2007, επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων πλέον διαθέσιμων σε τρέχουσες τιμές, με συντελεστή 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα. Εντός της τρέχουσας χρήσης σημειώθηκαν δύο αυξήσεις του επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 0,25% η καθεμία, οι οποίες ίσχυσαν βάσει του νόμου από την 1η Απριλίου και από την 1η Ιουλίου 2007, με αποτέλεσμα να έχουν χρησιμοποιηθεί τρεις διαφορετικοί συντελεστές για τον υπολογισμό του τελικού φόρου. Ο συντελεστής του 1ου τριμήνου είναι 0,45%, του δευτέρου 0,475% και των δύο τελευταίων 0,50%.

2.12. Παροχές στο προσωπικό

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



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

2.13. 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 εισπράξεώς τους.

γ) Έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου (μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, παράγωγα, ομόλογα).

2.14. Διανομή μερισμάτων

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

2.15. Μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά 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.

2.16. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Δεν υπάρχουν περιοχές για τη χρήση 2007 που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις η εταιρεία είχε αναγνωρίσει τις προμήθειες απόδοσης προς τον διαχειριστή της κάθε τρίμηνο, βάσει της εκτίμησης της διοίκησης για την ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου.

Σε ότι αφορά τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις δεν χρειάστηκε να γίνει κάποια εκτίμηση καθώς η πραγματική ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου έχει προσδιοριστεί βάσει των τρεχουσών αξιών της 31/12/2007. Η προμήθεια απόδοσης του διαχειριστή για τη χρήση 2007 έχει τιμολογηθεί και συμπεριληφθεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

2.17. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

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 εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007 στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις με λήξη 31/12/2007.

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και δισαφηνίζει 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 εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

ΔΕΕΧΠ 14, ΔΛΠ 19 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

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 αγοράς, στον επιτοκιακό κίνδυνο, στον πιστωτικό κίνδυνο, στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και στον κίνδυνο ρευστότητας λόγω των επενδύσεών της σε μέσα χρηματοαγοράς.

Οι εταιρεία διαθέτει τις κατάλληλες πολιτικές και τα συστήματα για τη μέτρηση των ανωτέρω κινδύνων καλύπτοντας το σύνολο των σχετικών υποχρεώσεων της που προκύπτουν από την εφαρμογή της Απόφασης αρ. 3/378/14-4-2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κίνδυνος αγοράς:

α) Κίνδυνος μεταβολής των τιμών

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. Ειδικότερα επενδυτικά όρια για τη διαχείριση του κινδύνου 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 του κινδύνου του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της χρησιμοποιώντας την προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (value at risk), ενώ για τον υπολογισμό του συνολικού κινδύνου ακολουθείται η γραμμική μέθοδος. Η παραμετροποίηση της ακολουθουμένης μεθόδου έχει ως εξής:

- Διάστημα εμπιστοσύνης 99%
- Διακυμάνσεις (volatilities) και συσχετίσεις (correlations) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα 12 μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα
- Επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας

Κατά την 31/12/2007 η ημερήσια δυνητική ζημία (value-at-risk) ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ανερχόταν σε 1,60% με μέγιστη τιμή κατά τη χρήση του 2007 5,77% και ελάχιστη 1,00%. Κατά την 31/12/2006 η μέγιστη ημερήσια δυνητική ζημία (value-at-risk) ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ανερχόταν σε 6,38%.

Σημειώνεται επίσης ότι οι επενδύσεις της εταιρείας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια στην Ελλάδα και το εξωτερικό και περιλαμβάνονται κατά κύριο λόγο στους ακόλουθους χρηματιστηριακούς δείκτες: Αθήνα - Γενικός Δείκτης ATG, Κύπρος - Δείκτης Κύριας&Παράλληλης Αγοράς CYMNPRL, Βουλγαρία - Δείκτης BG40, Ρουμανία - Δείκτης BETC, Τουρκία - Δείκτης XU100, Σερβία - Δείκτης BELEX15.

Εναλλακτικά, για τη μέτρηση του κινδύνου μπορεί να εκτιμηθεί ο συντελεστής ευαισθησίας του χαρτοφυλακίου ανά είδος κινδύνου αγοράς. Ειδικότερα για το μετοχικό κίνδυνο, υπολογίζεται ο συντελεστής βήτα (beta coefficient) ως προς το δείκτη της αγοράς που επενδύει η εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη ημερήσιες παρατηρήσεις για χρονικό διάστημα ενός έτους. Η εξέταση της συμπεριφοράς του χαρτοφυλακίου σε σχέση με τον αναφερόμενο δείκτη βασίζεται στην υπόθεση ότι όλοι οι άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν τη σχέση αυτή παραμένουν σταθεροί και ότι οι επενδύσεις της εταιρείας κυμαίνονται σύμφωνα με την ιστορική συσχέτιση τους με το δείκτη αυτό. Κατά την 31/12/2007 ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του χαρτοφυλακίου.

Μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
ATG	0,6874
CYMNPRL	0,3751
BETC	0,2590
XU100	0,2962
BG40	0,0977

Επισημαίνεται ότι η συσχέτιση των μεταβολών του χαρτοφυλακίου της εταιρείας και του Δείκτη BELEX15 - Σερβία δεν είναι στατιστικά σημαντική. Την 31/12/2007 η επένδυση στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Αμερικής) αφορά μία μόνο μετοχή η οποία δεν περιλαμβάνεται σε κάποιους από τους γνωστούς αντιπροσωπευτικούς δείκτες του χρηματιστηρίου αυτού.

Αναλύοντας τα παραπάνω μεγέθη, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις μεταβολές π.χ. του Γενικού Δείκτη του Χ.Α είναι 0,6874, δηλαδή σε αύξηση/μείωση του Γ.Δ κατά 10%, η αξία του χαρτοφυλακίου αυξάνεται/μειώνεται κατά 6,874%. Η αύξηση/μείωση αυτή, επηρεάζει άμεσα τα αποτελέσματα της εταιρείας (κέρδη/ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων) και κατά συνέπεια την καθαρή αξία του ενεργητικού της.



Αν είχε εφαρμοστεί η ίδια ανωτέρω μέθοδος στις 31/12/2006, οι αντίστοιχοι συντελεστές βήτα διαφέρουν σημαντικά. Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση του 2006, η εταιρεία πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 31,1 εκατ. ευρώ για πραγματοποίηση νέων επενδύσεων στο εξωτερικό (κυρίως σε χώρες της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης) αλλά την εγχώρια αγορά, η οποία όμως ολοκληρώθηκε την 1/8/2006. Ως εκ τούτου και λόγω της σταδιακής αύξησης της επένδυσης στις ξένες αγορές, η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου στις αγορές αυτές τροποποιήθηκε. Ταυτόχρονα, μειώθηκε η ευαισθησία του χαρτοφυλακίου με την ελληνική αγορά. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τους αντίστοιχους συντελεστές βήτα κατά την 31/12/2006.

Μετοχικός κίνδυνος	συντελεστής βήτα
ATG	0,8376
CYMPRL	0,2474
BETC	0,1876
XU100	0,3543
BG40	Μη στατιστικά σημαντικός

Η εταιρεία στις 31/12/2007 δεν διαθέτει τίτλους σταθερού εισοδήματος.

β) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρεία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Μέχρι στιγμής δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις της εταιρείας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά μόνο τα παρακάτω στοιχεία του ενεργητικού:

Στοιχεία ενεργητικού 31/12/2007

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Διαθέσιμα	Σύνολο
ΕΥΡΩ	66.879.085,03	3.633.107,07	70.512.192,10
USD	1.006.181,65		1.006.181,65
CYP	4.765.614,96		4.765.614,96
RON	3.934.678,61		3.934.678,61
BGN	13.552.637,76		13.552.637,76
TRY	487.535,42		487.535,42
RSD	868.652,06		868.652,06
Σύνολο	91.494.385,49	3.633.107,07	95.127.492,56

Στοιχεία ενεργητικού 31/12/2006

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Διαθέσιμα	Σύνολο
ΕΥΡΩ	60.648.542,91	14.543.258,37	75.191.801,28
CYP	3.791.639,00		3.791.639,00
RON	2.431.519,14	92.159,19	2.523.678,33
BGN	3.385.511,76		3.385.511,76
TRY	1.685.472,08		1.685.472,08
PLN	307.569,83		307.569,83
Σύνολο	72.250.254,72	14.635.417,56	86.885.672,28



Οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, με την προϋπόθεση ότι όλες οι υπόλοιπες μεταβλητές παραμένουν σταθερές, επηρεάζουν άμεσα την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που αποτιμούνται σε ξένο νόμισμα καθώς και τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα, σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την επίδραση στα καθαρά αποτελέσματα της εταιρείας και κατά συνέπεια στην καθαρή αξία του ενεργητικού της από μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες:

Νόμισμα	Δ%	σε χιλ. €	
		31/12/2007	31/12/2006
		+/-	+/-
USD	+/-15%	151	-
CYP	+/-2%	-	76
RON	+/- 10%	393	252
BGN	-	-	-
TRY	+/-15%	73	253
RSD	+/-15%	130	-
PLN	+/-10%	-	31

Πρέπει να σημειωθεί ότι από 1/1/2008 οι Κυπριακές Λίρες μετατρέπονται σε Ευρώ με ισοτιμία 1 Ευρώ = 0,587274 Λίρες, ενώ η ισοτιμία του Βουλγαρικού νομίσματος παραμένει σχεδόν σταθερή στο 1 Ευρώ = 1,9558 BGN από την εφαρμογή του ευρώ.

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:

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και γeros.

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

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου των εταιρικών ομολόγων και των ομολόγων της αλλοδαπής, χρησιμοποιείται μεθοδολογία η οποία βασίζεται στις διακυμάνσεις των αποδόσεων των ομολόγων βάσει των βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

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

Όλες οι συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Γενικά, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, ιδίως στην



ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

Η εταιρεία επίσης, δεν διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και για αυτό δεν προβαίνει σε μέτρηση του σχετικού κινδύνου ανά αντισυμβαλλόμενο με βάση τη δυνητική ζημιά.

Κίνδυνος ρευστότητας:

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

Έλεγχοι αξιοπιστίας-κόπωσης (stress tests)

Οι έλεγχοι αξιοπιστίας - κόπωσης εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές που επενδύει το χαρτοφυλάκιο της η εταιρεία. Τα σενάρια των ελέγχων κοπώσεως παρέχουν, κατ'ελάχιστο, στην εταιρεία τη δυνατότητα να διακρίνει:

- α) συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας και
- β) συνθήκες υπό τις οποίες αυξάνεται ο πιστωτικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

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

- α) Ελλάδα, β) Εξωτερικό.

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

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

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

**1/1-31/12/2007**

	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα	14.225.180	11.558.589
Εξωτερικό	8.961.074	6.499.306
Σύνολο	23.186.254	18.057.894

1/1-31/12/2006

	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα	16.248.442	12.901.484
Εξωτερικό	1.936.125	1.461.501
Σύνολο	18.184.567	14.362.985

1/1-31/12/2007

	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων
Ελλάδα	70.354.443	3.397.205
Εξωτερικό	24.773.049	0
Σύνολο	95.127.493	3.397.205

1/1-31/12/2006

	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων
Ελλάδα	75.283.960	6.235.654
Εξωτερικό	11.601.712	0
Σύνολο	86.885.672	6.235.654

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 €

	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ενσώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης			
Υπόλοιπα 01/01/2006	138.365,16	102.020,06	240.385,22
Προσθήκες	101.329,02	443,75	101.772,77
Μειώσεις	-132.449,42	-11.320,11	-143.769,53
Υπόλοιπα 31/12/2006	107.244,76	91.143,70	198.388,46
Προσθήκες	575,20	2.098,59	2.673,79
Μειώσεις	0,00		0,00
Υπόλοιπα 31/12/2007	107.819,96	93.242,29	201.062,25
B. Αποσβέσεις			
Υπόλοιπα 01/01/2006	91.107,66	89.447,77	180.555,43
Αποσβέσεις 2006	15.819,49	5.868,15	21.687,64
Μειώσεις	-101.168,98	-10.653,35	-111.822,33
Υπόλοιπα 31/12/2006	5.758,17	84.662,57	90.420,74
Αποσβέσεις 2007	11.154,50	5.524,61	16.679,11
Μειώσεις			0,00
Υπόλοιπα 31/12/2007	16.912,67	90.187,18	107.099,85
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2006	101.486,59	6.481,13	107.967,72
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007	90.907,29	3.055,11	93.962,40

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 €

**Ασώματες
ακίνητοποιήσεις**

A. Αξίες Κτήσης

Υπόλοιπα 01/01/2006	31.269,60
Προσθήκες	332,01
Μειώσεις	0,00
Υπόλοιπα 31/12/2006	31.601,61
Προσθήκες	2.776,27
Υπόλοιπα 31/12/2007	34.377,88

B. Αποσβέσεις

Υπόλοιπα 01/01/2006	28.459,03
Αποσβέσεις 2006	1.202,62
Υπόλοιπα 31/12/2006	29.661,65
Αποσβέσεις 2007	1.967,01
Υπόλοιπα 31/12/2007	31.628,66

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2006 **1.939,96**

Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007 **2.749,22**

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:

ποσά σε €	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	558,54	558,54
Λοιποί χρεώστες	0,00	22.719,00
Μερίσματα εισπρακτέα εσωτερικού	12.800,00	54.307,00
Μερίσματα εισπρακτέα εξωτερικού	28.625,24	65.220,47
Τόκοι εισπρακτέοι	0,00	8.026,12
ΣΥΝΟΛΟ	41.983,78	150.831,13

9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 31/12/2007. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου (βλέπε σημείωση 15).



Η εταιρία έχει δεσμεύσει υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ 150.000 μετοχές της "EUROBANK EFG" συνολικής αξίας 3.612.000 € για περιθώριο ασφάλισης παραγώγων ΣΜΕ στο ΧΠΑ, για τις θέσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 1/1/2007-31/12/2007.

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων 31.12.07 ανά κύρια κατηγορία:

	31.12.2007	31.12.2006
Εισηγμένες μετοχές	89.817.096,38	70.691.580,07
Αμοιβαία κεφάλαια	1.525.735,21	1.286.067,34
	<u>91.342.831,59</u>	<u>71.977.647,41</u>
ποσά σε €		
	31.12.2007	31.12.2006
Χρεόγραφα Ευρωζώνης		
Ελλάδα	66.727.531,13	60.375.935,20
Κύπρος	4.765.614,96	3.791.639,40
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Σερβία RCD	868.652,06	0,00
ΗΠΑ USD	1.006.181,65	0,00
Βουλγαρία BGN	13.552.637,76	3.385.511,76
Ρουμανία RON	3.934.678,61	2.431.519,14
Πολωνία PLN	0,00	307.569,83
Τουρκία TRY	487.535,42	1.685.472,08
	<u>91.342.831,59</u>	<u>71.977.647,41</u>

10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
Μετρητά στο ταμείο	731,48	1.797,76
Καταθέσεις όψεως	332.375,59	1.478.619,80
Καταθέσεις σε repos/depos	3.300.000,00	13.155.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.633.107,07	14.635.417,56

Το πραγματικό επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων προθεσμιακών τραπεζικών καταθέσεων ήταν 3,75%. Ο μέσος όρος περιόδου λήξης των παραπάνω καταθέσεων ήταν 1,4 ημέρες.

11. Μετοχικό Κεφάλαιο

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



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

	Αριθμός Κοινών Μετοχών	Αξία κοινών μετοχών	Υπέρ το άρτιο	Αγορά Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2006	24.813.860	25.361.100,00	71.572,84	-340.735,60	25.091.937,24
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
Υπόλοιπα την 31/12/2006	49.534.714	50.722.200,00	5.376.018,21	-928.478,25	55.169.739,96
Υπόλοιπα την 01/01/2007	49.534.714	50.722.200,00	5.376.018,21	-928.478,25	55.169.739,96
Αγορά ιδίων μετοχών	-736.682			-1.017.946,06	-1.017.946,06
Υπόλοιπα την 31/12/2007	48.798.032	50.722.200,00	5.376.018,21	-1.946.424,31	54.151.793,90

12. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Τακτικό αποθεματικό	2.056.985,54	519.925,16
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 αγοραπωλησία χρεογράφων	30.801,19	21.672,86
ΣΥΝΟΛΟ	3.618.324,60	2.072.135,89

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

Όσον αφορά το τακτικό αποθεματικό, ο σχηματισμός και η χρησιμοποίηση του ρυθμίζεται από τις διατάξεις των άρθρων 44 και 45 του κωδ. Ν. 2190/1920 ως εξής: Το 5% τουλάχιστον των πραγματικών (λογιστικών) καθαρών κερδών κάθε χρήσεως κρατείται, υποχρεωτικά, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

13. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:



	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	4.392,38	12.297,38
Υποχρεώσεις αμοιβών	2.743.570,77	2.102.350,43
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	6.551,33	9.041,10
Υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ	281.423,96	3.889.825,76
Μερίσματα πληρωτέα	75.534,90	53.994,40
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	13.062,06	11.716,69
Έξοδα δουλευμένα	<u>51.521,92</u>	<u>34.746,57</u>
ΣΥΝΟΛΟ	3.176.057,32	6.113.972,33

14. Φόροι πληρωτέοι

Οι φόροι πληρωτέοι της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Φόρος ενεργητικού	<u>221.147,35</u>	<u>121.682,02</u>
ΣΥΝΟΛΟ	221.147,35	121.682,02

15. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων**Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων**

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

	<u>01/01/07 - 31/12/07</u>	<u>01/01/06-31/12/06</u>
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	1.150.109,32	2.545.903,47
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού	201.425,78	495.522,02
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες παραγώγων	968.549,35	444.896,80
Κέρδη / ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	<u>19.101.506,74</u>	<u>13.514.623,42</u>
ΣΥΝΟΛΟ	21.421.591,19	17.000.945,71

16. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για τη χρήση ανήλθε σε € 3.877.134,10 (31/12/2006: € 2.754.334,57). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31/12/2007 ανερχόταν σε 94,98 εκ. € (31/12/2006: 86,61 εκ. €). Η εταιρεία έχει υπογράψει σύμβαση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της με την εταιρεία Eurobank EFG 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>	<u>01/01/07 - 31/12/07</u>	<u>01/01/06 - 31/12/06</u>
Αμοιβές τρίτων	33.157,66	10.699,29
Αμοιβές Θεματοφυλακής	136.320,71	52.931,25
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν. & Θεσμικών Οργ.	39.646,07	34.249,64
ΣΥΝΟΛΟ	<u>209.124,44</u>	<u>97.880,18</u>

18. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών

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

<i>ποσά σε €</i>	<u>01/01/07 - 31/12/07</u>	<u>01/01/06 - 31/12/06</u>
Προμήθειες συναλλαγών χρεογράφων	613.738,49	545.382,08
Προμήθειες παραγωγών	285.617,65	301.943,14
Φόρος πώλησης μετοχών	142.744,40	122.041,68
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.042.100,54</u>	<u>969.366,90</u>

19. Έξοδα διοίκησης

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

<i>ποσά σε €</i>	<u>01/01/07 - 31/12/07</u>	<u>01/01/06 - 31/12/06</u>
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	259.758,88	193.196,04
Αμοιβές τρίτων	97.224,95	135.792,93
Τηλεπικοινωνίες	17.099,11	16.482,11
Ενοίκια	47.602,00	64.297,92
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν.	1.769,00	9.033,03
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	18.792,58	8.155,63
Έξοδα δημοσιεύσεων	22.018,42	39.275,53
Αποσβέσεις	18.965,95	22.890,18
Λοιπά έξοδα	89.697,31	69.052,01
ΣΥΝΟΛΟ	<u>572.928,20</u>	<u>558.175,38</u>

20. Λοιπά έξοδα/έσοδα

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



ποσά σε €	<u>01/01/07 - 31/12/07</u>	<u>01/01/06 - 31/12/06</u>
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	5.512,42	111,53
Συναλλαγματικές διαφορές	168.892,75	56.737,04
Ζημιές από διαγραφή εγκαταστάσεων σε ακίνητα τρίτων	0,00	29.774,31
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>72.752,72</u>	<u>0,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ	247.157,89	86.622,88

Τα λοιπά έσοδα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €	<u>01/01/07 - 31/12/07</u>	<u>01/01/06 - 31/12/06</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	192.801,59	184.739,41
Κέρδη εκποίησης παγίων	0,00	7.827,03
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>6.456,81</u>	<u>1.353,78</u>
ΣΥΝΟΛΟ	199.258,40	193.920,22

21. Χρηματοοικονομικά έξοδα

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

22. Φόρος ενεργητικού

Ο φόρος ενεργητικού που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο ενεργητικού, ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 4,5 % επί του μέσου χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας για το 1^ο τρίμηνο, 4,75 % για το 2^ο τρίμηνο και 5 % για το 3^ο και 4^ο τρίμηνο 2007 σε τρέχουσες αξίες.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

Φόρος επί ενεργητικού 31/12/2007

ποσά σε €	Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)	Συντελεστής φορολογίας (Β)	Φόρος Εισοδήματος Τριμήνου (Α * Β) /4
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' τριμήνου	83.803.894,38	0,450%	94.279,38
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων β' τριμήνου	83.645.303,29	0,475%	99.328,80
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων γ' τριμήνου	90.619.227,47	0,50%	113.274,03
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων δ' τριμήνου	<u>92.781.762,99</u>	0,50%	<u>115.977,20</u>
Σύνολο	350.850.188,13		422.859,42

Φόρος επί ενεργητικού 31/12/2006

ποσά σε €	Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)	Συντελεστής φορολογίας (Β)	Φόρος Εισοδήματος Τριμήνου (Α * Β) /4
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' τριμήνου	44.108.919,48	0,30%	33.081,69
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων β' τριμήνου	40.041.790,19	0,30%	30.031,34
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων γ' τριμήνου	75.629.625,05	0,30%	56.722,22
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων δ' τριμήνου	<u>86.613.064,97</u>	0,30%	<u>64.959,80</u>
Σύνολο	246.393.399,69		184.795,05



Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2005 ,2006 και 2007.

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>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<i>ποσά σε €</i>		
Κέρδη μετά από φόρους	17.014.116,59	13.727.091,86
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	49.116.208	35.480.300
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,35	0,39

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 25/04/2007 αποφασίστηκε η διανομή μερίσματος επί των κερδών της χρήσης 2006 ποσού 4.925.028,90 ευρώ.

Το Δ.Σ. της εταιρείας θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος 0,13 ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση 2007. Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, τα μερίσματα που αντιστοιχούν στις ίδιες μετοχές που κατέχει η εταιρεία κατά την ημερομηνία αποκοπής του σχετικού δικαιώματος, προσαυξάνουν το μέρισμα των λοιπών μετόχων.

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 AE με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 42,04% την 31/12/2006 και 42,04% την 31/12/2007. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Κατά την περίοδο 01/01/2007 έως και την 31/12/2007, η εταιρεία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους – συγγενείς κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 εταιρείες:



	1/01/2007 - 31/12/2007				1/01/2006 - 31/12/2006			
	ΕΞΟΔΑ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2007	ΕΞΟΔΑ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2006	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2006
<i>ποσά σε €</i>								
EFG Eurobank Ergasias AE								
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	136.320,71	0,00	0,00	13.817,84	52.931,25	0,00	0,00	9.000,00
Υπηρεσίες μετοχολογίου	30.484,93	0,00	0,00	0,00	28.988,40	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	317.102,91	0,00	0,00	0,00	683.210,33	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	3.300.000,00	0,00	0,00	0,00	13.155.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων								
όψεως και προθεσμίας	0,00	328.655,89	0,00	0,00	0,00	212.482,87	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	8.912,79	0,00	0,00	694,45	45,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	175.718,43	328.655,89	3.617.102,91	14.512,29	81.964,65	212.482,87	13.838.210,33	9.000,00
Eurobank EFG								
Asset Management AEPΕΥ	3.877.134,10	0,00	0,00	2.740.470,18	2.754.334,57	0,00	0,00	2.088.532,98
EFG Eurobank AXE	624.397,67	0,00	0,00	264.424,13	535.789,74	0,00	487.948,07	2.220.243,56
EFG Business Services AE	294,60	0,00	0,00	98,20	308,40	0,00	0,00	66,77
EFG Telesis Finance AEPΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	119.000,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	4.677.544,80	328.655,89	3.617.102,91	3.019.504,80	3.491.397,36	212.482,87	14.326.158,40	4.317.843,31

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τα έξοδα παράστασής τους τόσο για την περίοδο 1/1-31/12/2007 όσο και για την περίοδο 1/1-31/12/2006 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006
<i>ποσά σε €</i>		
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	144.200,00	86.605,38
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	58.887,25	30.213,58
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	8.123,92	1.555,34
ΣΥΝΟΛΟ	211.211,17	118.374,30

27. Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Η εταιρεία μισθώνει τα γραφεία της βάσει συμβολαίων με διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. 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>	31/12/2007	31/12/2006
έως 1 έτος	45.468,60	40.627,16
Από 1 - 5 έτη	181.874,40	153.600,00
Περισσότερα από 5 έτη	57.600,00	96.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	284.943,00	290.227,16

28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης υποχρεώσεις.

29. Παροχές σε εργαζόμενους



<i>ποσά σε €</i>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Μισθοί	224.183,89	160.593,05
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού	6.174,60	3.617,48
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	<u>29.400,39</u>	<u>28.985,51</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>259.758,88</u>	<u>193.196,04</u>

30. Λοιπές πληροφορίες

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

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

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007, αποτέλεσε μια ακόμα πολύ επιτυχημένη χρονιά για την Εταιρία μας.

Στον τομέα των αποδόσεων, η ισχυρή άνοδος τόσο στο ελληνικό όσο και στα ξένα χρηματιστήρια που επενδύει η Εταιρία μας, θεμελίωσε τις προϋποθέσεις για την ιδιαίτερα επιτυχημένη πορεία του χαρτοφυλακίου μας, το οποίο διαχειρίζεται η EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, το 2007, η Εταιρία μας επιτυγχάνοντας απόδοση εσωτερικής αξίας της μετοχής της 21,74% (προσαρμοσμένης για το μέρισμα χρήσης 2006), σημαντικά καλύτερη της απόδοσης του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ήρθε για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, πρώτη στον κλάδο της.

Τη χρονιά που πέρασε, θετικό ήταν επίσης το κλίμα που επικράτησε στα μεγάλα διεθνή χρηματιστήρια. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης DJ αυξήθηκε κατά 6,4% ενώ οι δείκτες S&P500 και NASDAQ COMP παρουσίασαν άνοδο κατά 3,5% και 9,8% αντίστοιχα. Στην Ευρώπη, ο ΧΕΤΡΑ DAX εμφάνισε άνοδο κατά 22,3% και ο CAC40 άνοδο κατά 1,3%. Στις αναδυόμενες αγορές ο δείκτης MSCI Emerging Markets ενισχύθηκε κατά 30,4% ενώ στην Ιαπωνία, ο δείκτης Nikkei 225 εμφάνισε πτώση 11,1%.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο 2007, αυξήθηκε κατά 17,9% (χωρίς τα μερίσματα), κλείνοντας στις 5.178,83 μονάδες. Για τρίτη συνεχόμενη φορά κατά τα τελευταία χρόνια άνοδο της αγοράς, οι δείκτες μεσαίας (FTSE40) και μικρής κεφαλαιοποίησης (FTSE80) με αποδόσεις 19,4% και 20,1% αντίστοιχα, ξεπέρασαν την απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE20) η οποία ανήλθε σε 15,8%.

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 31/12/2007, ανέρχεται σε 253% περίπου.

Οι κυριότεροι λόγοι που πιστεύουμε ότι συνετέλεσαν αποφασιστικά στην πολύ καλή πορεία της ελληνικής μετοχικής αγοράς το 2007, ήταν: α) η συνέχιση της ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και το θετικό κλίμα στα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια, β) η αύξηση της κερδοφορίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών, γ) η συνέχιση των σημαντικών εισροών ξένων κεφαλαίων σε ελληνικές μετοχές, δ) ο σημαντικός αριθμός επιχειρηματικών συμφωνιών που επιτεύχθηκαν με συμμετοχή ελληνικών εταιριών και ε) η συνέχιση των ιδιωτικοποιήσεων και των κυβερνητικών προσπαθειών για διαρθρωτικές αλλαγές στην ελληνική οικονομία (μείωση εταιρικής φορολογίας, συνέχιση της βελτίωσης της λειτουργίας των ελεγχόμενων από το Δημόσιο επιχειρήσεων, σταδιακή εφαρμογή της επίλυσης των ασφαλιστικών θεμάτων στις τράπεζες κτλ.).

Ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά το 2007 αυξήθηκε σε 481 εκατ. ευρώ από 343 εκατ. ευρώ το 2006. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών έφτασε σε νέα υψηλά επίπεδα. Η αξία των θέσεων των ξένων θεσμικών επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών το Δεκέμβριο του 2007 διαμορφώθηκε σε 51,8%, από 46,6% κατά τον ίδιο μήνα το 2006. Δυστυχώς, οι Έλληνες επενδυτές το 2007 συνέχισαν τις ρευστοποιήσεις από-επενδύοντας 5,8 δις ευρώ συνολικά, με τα 5,3 δις ευρώ από αυτά, να αφορούν ιδιώτες επενδυτές.

Η κύρια επενδυτική επιλογή το 2007 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, καθώς και η τοποθέτηση σε επιλεγμένες μετοχές στο εξωτερικό αποδείχθηκε εύστοχη. Επισημαίνουμε ότι από τον Αύγουστο του 2006, μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έχουν ξεκινήσει σημαντικές επενδύσεις στις μετοχικές αγορές κυρίως της Κύπρου, της Βουλγαρίας, της Τουρκίας, της Ρουμανίας και της Σερβίας, με ιδιαίτερη μέχρι σήμερα επιτυχία.



Η άνοδος των τιμών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στα υπόλοιπα χρηματιστήρια που επενδύει η Εταιρία, καθώς και η πολύ καλή απόδοση του χαρτοφυλακίου που επιτεύχθηκε από την EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ, οδήγησαν σε αύξηση κατά 27,5% των εσόδων. Ειδικότερα, τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων για το 2007 ανήλθαν σε 2,3 εκατ. ευρώ, έναντι 3,5 εκατ. ευρώ το 2006, ενώ το αποτέλεσμα της αποτίμησης του εμπορικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας στις 31/12/2007 ανήλθε σε κέρδος 19,1 εκατ. ευρώ (η συνολική αξία των επενδύσεων σε χρεόγραφα της Εταιρίας ήταν μεγαλύτερη από την αξία κτήσεώς τους κατά το ποσό αυτό), έναντι 13,5 εκατ. ευρώ στο 2006.

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 2007, διαμορφώθηκαν στο ποσό των 17 εκατ. ευρώ, έναντι 13,7 εκατ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά 24%. Αντίστοιχη ήταν η αύξηση σε επίπεδο κερδών προ φόρων, τα οποία το 2007 ανήλθαν σε 17,4 εκατ. ευρώ από 13,9 εκατ. ευρώ το 2006.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας στις 31/12/2007 ανήλθε σε 1,40 ευρώ και ήταν ίδια με την τιμή κλεισίματος κατά το 2006. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το "discount" της την 31/12/2007, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγματεύσεώς της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 25,13%. Το μέρισμα της χρήσης 2006 το οποίο διανεμήθηκε κατά το 2007 ανήλθε σε 0,10 ευρώ ανά μετοχή.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31/12/2007 ανέρχονταν σε 91,7 εκατ. ευρώ έναντι 80,7 εκατ. ευρώ στη χρήση του 2006. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν οποιαδήποτε εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Στις 31/12/2007, το 68,6% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 25,9% σε ξένες μετοχές, το 1,6% σε μετοχικά Α/Κ εσωτερικού και το υπόλοιπο σε μετρητά. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε ξένες μετοχές αφορούσε κυρίως τις αγορές της Κύπρου, της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας. Οι δεκαπέντε κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου) ήταν: ΦΟΥΡΛΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 8,7%, EFG EUROBANK ERGASIAS 7,5%, ΕΥΔΑΠ 6,4%, CHIMIMPORT (Βουλγαρία) 6,3%, ΟΛΠ 5,1%, COCA-COLA (HLB) 4,7%, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ 4,2%, ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ 3,6%, ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ 3,6%, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 2,2%, ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ 2,1%, ΛΑΜΔΑ DEVELOPMENT 2,0%, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 1,9%, ΠΛΑΙΣΙΟ 1,8% και ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ 1,8%. Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον πίνακα επενδύσεων με ημερομηνία 31/12/2007.

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

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2007	2006
<i>ΕΣΟΔΑ</i>		
Μερίσματα τίτλων	1.433	966
Τόκοι	332	218
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	1.765	1.184
Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες παραγώγων	969	445
Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	1.351	3.041
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων	19.101	13.515
<i>ΕΞΟΔΑ</i>		



Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.128)	(3.822)
Έξοδα διοίκησης	(573)	(558)
Λοιπά έξοδα - έσοδα εκμετάλλευσης καθαρά	(48)	107
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	17.437	13.912
Φόροι	(423)	(185)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές)	17.014	13.727

- α. Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου από 1.184 χιλ. ευρώ το 2006 αυξήθηκαν σε 1.765 χιλ. ευρώ το 2007, κυρίως λόγω των υψηλότερων μερισμάτων που εισέπραξε η Εταιρία επενδύοντας σε μετοχές με σημαντική κερδοφορία και ικανοποιητική διανομή μερίσματος.
- β. Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων, το 2007, μειώθηκαν σε 2.320 χιλ. ευρώ από 3.486 χιλ. ευρώ το 2006. Τα κέρδη όμως από αποτίμηση επενδύσεων αυξήθηκαν κατά 5.586 χιλ. ευρώ σε σχέση με το 2006 και ανήλθαν σε 19.101 χιλ. ευρώ.
- γ. Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου από 3.822 χιλ. ευρώ το 2006 ανήλθε σε 5.128 χιλ. ευρώ το 2007, κυρίως λόγω 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.
- δ. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας διαμορφώθηκαν σε 573 χιλ. ευρώ το 2007 από 558 χιλ. ευρώ το 2006.
- ε. Οι φόροι από 185 χιλ. ευρώ το 2006, αυξήθηκαν σε 423 χιλ. ευρώ το 2007, λόγω του υψηλότερου ενεργητικού και της αύξησης από 1/1/2007 του συντελεστή φορολόγησης (επί της αξίας του χαρτοφυλακίου) σε εφαρμογή του άρθρου 15 του ν. 3522/2006.
- στ. Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρία το 2007 πραγματοποίησε καθαρά κέρδη 17.014 χιλ. ευρώ έναντι 13.727 χιλ. ευρώ το 2006.

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

Κατά την 31/12/2007 ο συνολικός ημερήσιος κίνδυνος του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας ανερχόταν στο 1,60% της τρέχουσας αξίας του.

Αγορά Ιδίων μετοχών

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

Ειδικότερα, σε εφαρμογή των αποφάσεων των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων της στις 30/6/2006 και 25/4/2007, συνολικά κατά το 2007, η Εταιρία απέκτησε 736.682 μετοχές ή ποσοστό 1,47%, του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας 744.048,82 ευρώ με μέσο κόστος 1,38 ανά μετοχή. Στις 31/12/2007 η Εταιρία κατείχε συνολικά 1.421.968 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 2,83% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας 1.436.187,68 ευρώ και με μέσο κόστος κτήσης 1,37 ευρώ ανά μετοχή.

Η πολύ θετική εξέλιξη των αποτελεσμάτων της χρήσης του 2007, επιτρέπει τη συνέχιση της σταθερά ικανοποιητικής μερισματικής απόδοσης στους μετόχους. Συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική



Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, τη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2007 ύψους 0,13 ευρώ ανά μετοχή, το οποίο αντιπροσωπεύει απόδοση 9,3% επί της τιμής κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας την 31/12/2007 στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το πόσο αυτό, είναι αυξημένο κατά 30% σε σχέση με το μέρισμα ανά μετοχή στη χρήση 2006.

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

Καταλήγοντας, όσον αφορά στις προοπτικές της Εταιρίας, έχουμε να σημειώσουμε τα ακόλουθα:

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

Αφετηρία της ανησυχίας αποτελεί η αμερικανική οικονομία η οποία είναι και η κύρια ατμομηχανή της διεθνούς οικονομίας. Παρά την ισχυρή αύξηση κατά 2,7% του αμερικανικού ΑΕΠ κατά το 2007, η επιδείνωση της κρίσης της αγοράς ακινήτων, η χειρότερη των τελευταίων 16 ετών, αναπόφευκτα θα πλήξει και το σύνολο της αμερικανικής οικονομίας. Ήδη ο ρυθμός ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας για το 2008 αναμένεται να επιβραδυνθεί σημαντικά σε σχέση με τις προ εξαμήνου προβλέψεις που τον εκτιμούσαν μεταξύ 2,5-2,7%, ενώ είναι πιθανόν για ένα ή δύο τρίμηνα η αμερικανική οικονομία να εμφανίσει και ύφεση. Η πολύ υψηλού κινδύνου αγορά των subprime στεγαστικών δανείων έχει εισέλθει σε ανεξέλεγκτη κρίση, δημιουργώντας τεράστιες ζημιές στις τράπεζες που έχουν τιτλοποιήσει τα δάνεια της αγοράς αυτής. Οι μέχρι σήμερα δημοσιευμένες απώλειες αγγίζουν τα 150 δις δολ. και υπάρχουν φόβοι για περαιτέρω σημαντική αύξησή τους. Η επιθετική μείωση των επιτοκίων από τη Fed στο 3% αναγνωρίζει ότι ο κίνδυνος της περαιτέρω οικονομικής επιβράδυνσης (η οποία θα μπορούσε να εξελιχθεί σε ύφεση) είναι υπέρτερος από αυτόν της αναζωπύρωσης του πληθωρισμού. Στο πλαίσιο της προσπάθειας τόνωσης της οικονομίας εντάσσονται το δημοσιονομικό πακέτο φοροελαφρύνσεων της τάξεως των 150 δις δολ. που ετοιμάζει η αμερικανική κυβέρνηση καθώς και η πρωτοβουλία έξι μεγάλων αμερικανικών τραπεζών να βοηθήσουν τους δανειολήπτες που απειλούνται με κατάσχεση του σπιτιού τους.

Η κρίση στην αμερικανική οικονομία αναμένεται να επιφέρει αναπόφευκτα επιβράδυνση και στην παγκόσμια ανάπτυξη. Το ποσοστό στο οποίο η παγκόσμια ανάπτυξη βασίζεται σε ισχυρά δομικά στοιχεία και θεμελιώδη μεγέθη ανεξάρτητα της αμερικανικής οικονομίας, θα προσδιορίσει και το ποσοστό της επιβράδυνσης αυτής. Στην Ευρώπη για το 2008 η ανάπτυξη εκτιμάται σε 1,9% και πιθανόν χαμηλότερα, ενώ στην Ιαπωνία σε 1,6%. Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες όμως, παρά την όποια επιβράδυνση, οι ρυθμοί παραμένουν υψηλοί. Ειδικότερα στην Κίνα η ανάπτυξη αναμένεται στο 10,7%, στην Ινδία στο 8,5% και στη Ρωσία στο 6,5%.

Δεδομένων των συνθηκών αυτών, οι Κεντρικές Τράπεζες των ανεπτυγμένων οικονομιών αναμένεται ότι το 2008 θα είναι ιδιαίτερα διστακτικές σε αυξήσεις επιτοκίων, ενώ είναι πολύ πιθανό να ακολουθήσουν το παράδειγμα της Fed για επιθετική μείωση του κόστους χρήματος πριν ο κίνδυνος για την ανάπτυξη αυξηθεί περαιτέρω. Ο κίνδυνος του πληθωρισμού το 2008 σε διεθνές επίπεδο, αναμένεται αυξημένος λόγω της ανόδου στις τιμές των πρώτων υλών και της υψηλής ρευστότητας στις οικονομίες.

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 2008 με ρυθμούς ανάπτυξης της τάξεως του 4%-7% ανάλογα με τη χώρα, με αυξημένο όμως κίνδυνο πληθωριστικών πιέσεων. Επισημαίνεται ιδιαίτερα η δυναμική των οικονομιών της



Ρουμανίας και της Βουλγαρίας για σημαντική ανάπτυξη στα επόμενα έτη, μετά και την ενσωμάτωσή τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

Οι προοπτικές του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2008 είναι, όπως πάντα, αβέβαιες αλλά και στενά πλέον συνδεδεμένες με αυτές των διεθνών χρηματιστηρίων. Εκτίμησή μας είναι ότι θα υπάρξει ιδιαίτερα αυξημένη μεταβλητότητα, ενώ η μακροπρόθεσμη εικόνα παραμένει ανοδική σε συνδυασμό και με την αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας. Περισσότερο από κάθε άλλη χρονιά την τελευταία πενταετία, οι επιμέρους αποδόσεις των κλάδων και των μετοχών μπορεί να διαφοροποιηθούν σημαντικά, με συνέπεια οι επενδυτικές επιλογές και ο χρόνος πραγματοποίησής τους, να αποτελέσουν αποφασιστικούς παράγοντες για την εξασφάλιση καλύτερης απόδοσης.

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

- παρά την επιβράδυνσή τους, οι ικανοποιητικοί ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας (της τάξεως του 3,5%) και της κερδοφορίας των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών,
- η πραγματοποίηση νέων εξαγορών και συγχωνεύσεων,
- η συνέχιση των κυβερνητικών ενεργειών με στόχο την ενίσχυση των μακροοικονομικών μεγεθών, που μεταξύ άλλων, θα περιλαμβάνουν νέες ιδιωτικοποιήσεις και μεταρρυθμίσεις στο Δημόσιο Τομέα και στις εταιρείες που ελέγχονται από αυτόν,
- οι εξελίξεις στην απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας,
- η συνεχιζόμενη ανάπτυξη των οικονομικών συναλλαγών με τις αναπτυσσόμενες αγορές των γειτονικών Βαλκανικών αγορών.

Οι παράγοντες ανησυχίας για την ελληνική μετοχική αγορά το 2008, αφορούν κυρίως στις επιδράσεις που θα έχει η διαφαινόμενη επιβράδυνση της Ευρωπαϊκής οικονομίας στο ρυθμό ανάπτυξης της χώρας και στην εταιρική κερδοφορία. Ιδιαίτερη ανησυχία επικρατεί για μια σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του δανεισμού των νοικοκυριών, γεγονός που θα έπληττε τους ρυθμούς ανόδου της κερδοφορίας των τραπεζών.

Ειδικότερα, όσον αφορά στον Τραπεζικό κλάδο, η συνεχόμενη υψηλή επέκταση της καταναλωτικής και στεγαστικής πίστης το 2007, η οποία συνετέλεσε σημαντικά στην ενίσχυση της κερδοφορίας του, έχει ανεβάσει ακόμα περισσότερο τα μέτρα σύγκρισης για την κερδοφορία του το 2008. Επίσης, η προοδευτική ωρίμανση της τραπεζικής αγοράς και οι πρόσφατες ανακατατάξεις, έχουν εντείνει τον ανταγωνισμό ο οποίος σε συνδυασμό και με την αύξηση του κόστους χρηματοδότησης των τραπεζών, οδηγούν



σε περαιτέρω συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε πολλές κατηγορίες προϊόντων. Επιπλέον, αβεβαιότητα επικρατεί για τα κέρδη/ζημιές από τη διαχείριση των επενδυτικών χαρτοφυλακίων του κλάδου λόγω της αναστάτωσης στις διεθνείς αγορές και παρά το γεγονός ότι αποδεδειγμένα δεν υπάρχει αξιολογη έκθεση στις αγορές subprime στεγαστικών δανείων. Η υποκατάσταση της εγχώριας κερδοφορίας από την κερδοφορία σε αγορές του εξωτερικού είναι υπολογίσιμη αλλά μπορεί να επιταχυνθεί σημαντικά μόνο με σημαντικές εξαγορές, όπως στην περίπτωση της Εθνικής Τράπεζας. Σε κάθε περίπτωση τα περιθώρια 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 2008 εντοπίζονται επίσης, σε πιθανές καθυστερήσεις ή ανατροπές που μπορεί να παρουσιαστούν στις αναμενόμενες διαρθρωτικές αλλαγές και ιδιωτικοποιήσεις στην οικονομία, και κατ' επέκταση στην εκτέλεση του κρατικού προϋπολογισμού, τόσο λόγω των επιμέρους δυσκολιών υλοποίησης, όσο και λόγω αβεβαιοτήτων στις διεθνείς αγορές.

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

Κλείνοντας, θα ήθελα να ευχαριστήσω το προσωπικό της Εταιρίας που και φέτος ανταποκρίθηκε με εξαιρετική πληρότητα και συνέπεια στο έργο του, την εταιρεία EUROBANK EFG 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.

**ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ**

(άρθρο 43^ο παρ. 3 του Ν.2190/1920)

Διαχείριση κινδύνων Χαρτοφυλακίου

Με στόχο το περιορισμό των κινδύνων σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 3/378/14.4.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (εφεξής Απόφαση), καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε, με την από 2/10/2006 σχετική σύμβαση, στη Διαχειρίστρια εταιρία EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ, τη παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων χαρτοφυλακίων. Η EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ διαθέτει κατάλληλα συστήματα παρακολούθησης που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς (Market risk), ο πιστωτικός κίνδυνος (Credit risk), ο κίνδυνος ρευστότητας (Liquidity risk), ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Counterparty risk) και ο συναλλαγματικός κίνδυνος (Fx risk). Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται ονομάζεται Risk Value και έχει αναπτυχθεί από την εταιρία Systemic Risk Management.

Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Κατά συνέπεια η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Η Εταιρία επενδύει επίσης και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Δεν πραγματοποιείται αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου. Επισημαίνεται ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των ξένων επενδύσεων αφορά χώρες που είναι μέλη της ΕΕ.

Σε κάθε περίπτωση, οι επενδύσεις της Εταιρίας είναι εκτεθειμένες στο κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς (χρηματιστηριακοί δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ). Η χρήση παραγώγων αφορά κυρίως τις επενδύσεις σε κινητές αξίες και πραγματοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την λειτουργία των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίων (Ε.Ε.Χ).

Για τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας ακολουθείται η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς (value-at-risk) και για το συνολικό κίνδυνο η γραμμική μέθοδος. Σύμφωνα με την Απόφαση η προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημιάς (value-at-risk) χρησιμοποιείται και στο χαρτοφυλάκιο αναφοράς.

Ενδεικτικά η παραμετροποίηση της μεθόδου έχει ως ακολούθως:

- Διάστημα εμπιστοσύνης 99%
- Διακυμάνσεις (volatilities) και συσχετίσεις (correlations) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα 12 μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα
- Επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας

Πιστωτικός Κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και repos.



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

Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου των εταιρικών ομολόγων και των ομολόγων της αλλοδαπής, χρησιμοποιείται το Risk Value το οποίο βασίζεται στις διακυμάνσεις των αποδόσεων των ομολόγων βάσει των βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας.

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου

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

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

Η Εταιρία δεν διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και για αυτό δεν προβαίνει σε μέτρηση του σχετικού κινδύνου ανά αντισυμβαλλόμενο με βάση τη δυνητική ζημιά. Σε περίπτωση που προβεί σε σχετικές πράξεις, υπολογίζει το σχετικό κίνδυνο σύμφωνα με την Απόφαση μέσω του συστήματος Risk Value.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα. Για τους σκοπούς συμμόρφωσης στην Απόφαση χρησιμοποιείται ο ακόλουθος τρόπος αξιολόγησης: βάσει της εμπορευσιμότητάς τους οι μετοχές κατατάσσονται σε κατηγορίες ρευστότητας (πολύ χαμηλή, χαμηλή, μέση, υψηλή, πολύ υψηλή) και εν συνεχεία υπολογίζεται το ποσοστό του χαρτοφυλακίου στις κατηγορίες αυτές. Αντίστοιχη μεθοδολογία εφαρμόζεται και για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος εφόσον υπάρχουν και στα παράγωγα όπου αυτό είναι εφικτό.

Έλεγχοι αξιοπιστίας - κόπωσης (stress tests)

Σύμφωνα με την Απόφαση, οι έλεγχοι αξιοπιστίας - κόπωσης εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη μέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη μέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές που επενδύεται το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Τα σενάρια των ελέγχων κόπωσης παρέχουν, κατ' ελάχιστο, στην Εταιρία τη δυνατότητα να διακρίνει: α) συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας και β) συνθήκες υπό τις οποίες αυξάνεται ο πιστωτικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ (άρθρο 11^ο Ν. 3371/2005)**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΔΙΑΣ Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (εφεξής «Εταιρία») περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν.3371/2005.

A. Διάρθρωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε πενήντα εκατομμύρια εφτακόσιες είκοσι δύο χιλιάδες διακόσια ευρώ (€50.722.200,00) και διαιρείται σε πενήντα εκατομμύρια διακόσιες είκοσι χιλιάδες (50.220.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 ευρώ και 1 λεπτά (€1,01) η κάθε μία. Το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρία κατά την 31.12.2007 κατείχε 1.421.968 Ίδιες Μετοχές με μέσος κόστος κτήσης 1,37 ευρώ ανά μετοχή.

Τα δικαιώματα των μετοχών της Εταιρίας, που πηγάζουν από τη μετοχή της, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία των μετοχών. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει η κείμενη νομοθεσία (Κ.Ν. 2190/1920 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει) και το καταστατικό της. Ειδικότερα:

- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού, ποσοστό 6% τουλάχιστον επί του καταβεβλημένου κεφαλαίου, διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ στη συνέχεια η Γενική Συνέλευση μπορεί να διαθέσει ελεύθερα το υπόλοιπο. Σε κάθε περίπτωση, η διανομή μερίσματος ακολουθεί τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα εισπραξίας του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά τη παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
- Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερησίας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 30 του Καταστατικού της).
- Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

B. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας



Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας πραγματοποιείται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην κείμενη νομοθεσία και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της Εταιρίας περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

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

- i. Οι μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου και επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου είναι οι κάτωθι:

EFG Eurobank Ergasias A.E.: 42,04%

Competrol Establishment (ελεγχόμενη επιχείρηση από την Olayan Investments Company Establishment) : 5,37%

- ii. Ο μοναδικός μέτοχος που κατέχει έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% επί του μετοχικού κεφαλαίου και επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου είναι ο εξής:

Η Olayan Investments Company Establishment (μέσω της ελεγχόμενης Competrol Establishment) κατέχει έμμεσα ποσοστό 5,37%.

Δ. Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

Ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Στο καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπονται περιορισμοί επί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ΣΤ. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρίας

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

Ζ. Κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης του καταστατικού

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

Η. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση ή την αγορά Ιδίων Μετοχών

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για την έκδοση νέων μετοχών, ούτε για την αγορά ιδίων μετοχών.

2. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει το σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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



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

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

Δεν υφίστανται συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της Εταιρίας, οι οποίες να προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2008

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Μπίμπας Αντώνιος



Εκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου «ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.».

Εκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (η Εταιρεία) οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση,



καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως παρατίθεται στις σελίδες 30 έως 40, περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
15232 Χαλάνδρι

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Ριής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111