

ΔΙΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ



**ετήσιο ενημερωτικό δελτίο &
απολογισμός χρήσης 2007**

ΔΙΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ



ΕΤΗΣΙΟ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ
& ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

2007

ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Εταιρία Ν.3371/2005

Άδεια Λειτουργίας: Απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 52782/Β/581/24.6.1991

ΑΡ. ΜΑΕ: 24418/06/Β/91/40

Έδρα: Βουκουρεστίου 19, 106 71, Αθήνα Τηλ.: 210 36 70 900 Fax: 210 36 70 999

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	4
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ	16
2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	18
2.1 ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΟΥ Ν. 348/85 ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΕΚΑΝΑΝ ΤΡΙΤΟΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	18
2.2 ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΠΟΥ ΕΚΑΝΕ Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΛΛΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	18
3. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ	19
3.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	19
3.2 ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	20
3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	20
3.3.1 <i>Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου</i>	20
3.3.2 <i>Ίδια κεφάλαια – Λογιστική/Εσωτερική Αξία Μετοχής</i>	22
3.3.3 <i>Μέτοχοι της Εταιρίας</i>	22
4. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	23
4.1 Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	23
4.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	24
5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	26
5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005-2007	26
5.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2005-2007	29
5.3 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	30
5.4 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	31
6. ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	32
6.1 ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	32
6.1.1 <i>Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου</i>	32
6.1.2 <i>Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών</i>	34
6.1.3 <i>Επιτροπές Εποπτείας και Διοίκησης</i>	35
6.1.4 <i>Διαχείριση Χαρτοφυλακίου</i>	35
6.1.5 <i>Θεματοφύλακας</i>	36
6.1.6 <i>Οργανόγραμμα της Εταιρίας</i>	37
6.1.7 <i>Προσωπικό</i>	38
6.2 ΕΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	38
6.3 ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ	39
6.4 ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	39
7. ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	40
8. ΠΡΟΣΦΑΤΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	41
9. ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ	43
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	
1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007	46
2. ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007	84
3. ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ της 31/12/07	92
4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1n ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31n ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006	96

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 Α.Ε.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 XETRA DAX εμφάνισε άνοδο κατά 22,3% και ο CAC 40 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 ανόδου 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 ανέρχόταν 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 κ.λπ.).

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 απο-επενδύοντας 5,8 δισ. ευρώ συνολικά, με τα 5,3 δισ. ευρώ από αυτά να αφορούν ιδιώτες επενδυτές.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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, ανέρχεται 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.



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ	2007	2006
ΕΣΟΔΑ		
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
ΕΞΟΔΑ		
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 αναλαμβανομένων κινδύνων από τις επενδύσεις της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα και με τις απαιτήσεις της κείμενης νομοθεσίας, έχει καθορίσει διαδικασίες και έχει συνάψει την από 2/10/2006 σχετική σύμβαση με τη Διαχειρίστρια του χαρτοφυλακίου της EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ, η οποία διαθέτει την κατάλληλη υποδομή και τους μηχανισμούς για τη μέτρηση των κινδύνων αυτών.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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 ευρώ 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 ποσό 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.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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 εταιριών,
- 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 εταιρίες 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 αξιολόγηση 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 εταιρία 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.



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

(άρθρο 43α παρ. 3 του Ν.2190/1920)

Διαχείριση κινδύνων Χαρτοφυλακίου

Με στόχο τον 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 A.E.Π.Ε.Υ, την παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων χαρτοφυλακίων. Η EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT A.E.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 στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς (χρηματιστηριακοί δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες κ.λπ.). 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 τη λειτουργία των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίων (E.E.X.).

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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 μιας (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 την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιριών. Γενικά, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρίας, θεωρείται ελάχιστος.

Η Εταιρία 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.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

(άρθρο 11α 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 λεπτού (€ 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 1.421.9681δίες Μετοχές με μέσος κόστος κτήσης 1,37 ευρώ ανά μετοχή.

Τα δικαιώματα των μετόχων 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 ανακοινώνονται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την 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.



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Β. 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:

Eurobank EFG 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.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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.

Ι. 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

1

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία που είναι απαραίτητα, ώστε οι επενδυτές και οι σύμβουλοί τους επί των επενδύσεών τους, να μπορέσουν να εκτιμήσουν σωστά την παρουσία, την κεφαλαιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (εφεξής "Εταιρία" ή "ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ" ή "ΔΙΑΣ").

Το παρόν «Ετήσιο Δελτίο» συντάχθηκε σε εφαρμογή και σύμφωνα με τα πρότυπα που ορίζονται βάσει της 5/204/14-11-2000 Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου (ΔΣ) της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) σε συνδυασμό με τις διατάξεις των Π.Δ. 348/1985 και 360/1985, του κ.ν. 2190/20, την 5-12-1999/Απόφαση του ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) και τις αποφάσεις 7/372/15.02.2006 και 3/378/14.4.2006 του ΔΣ της ΕΚ όπως ισχύουν σήμερα.

Κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν έχει το δικαίωμα να παράσχει οποιαδήποτε πληροφορία ή να κάνει οποιαδήποτε παρουσίαση στοιχείων που δεν περιέχονται σε αυτό το Ετήσιο Δελτίο, χωρίς την έγγραφη εξουσιοδότηση της Διοίκησης της Εταιρίας.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο παρόν δελτίο είναι οι:

- κος Αντωνόπουλος Αλέξανδρος, Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας

- κος Σιμωνετάτος Άγγελος, Υπεύθυνος Λογιστηρίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη, αληθή και ακριβή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και των πληροφοριών που περιέχονται σε αυτό.
- Σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές για τους τριμηνιαίους Πίνακες Επενδύσεων, τις ενδιάμεσες εξαμηνιαίες και ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις κάθε χρήσης, συμπεριλαμβανομένων του ισολογισμού, των καταστάσεων αποτελεσμάτων, μεταβολών καθαρής θέσης, ταμειακών ροών και των σημειώσεων επί αυτών, που αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους. Τον έλεγχο της χρήσης 2005 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής κ. Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701) της εταιρίας «ΠραΐσγουωτερχαουςΚούπερς, Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία». Τον έλεγχο των χρήσεων 2006 και 2007 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής κ. Κυριάκος Ριρής (ΑΜ ΣΟΕΛ 12111) της εταιρίας «ΠραΐσγουωτερχαουςΚούπερς, Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία» (Διεύθυνση: Λεωφόρος Κηφισίας 268, Χαλάνδρι, τηλ. 210 6874400). Τα πιστοποιητικά του ελέγχου των αναφερόμενων χρήσεων, έχουν δημοσιευθεί μαζί με τις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις και δεν περιέχουν αρνητικές παρατηρήσεις.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΤΗΣΙΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

1

Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2003 διεξήχθη τακτικός έλεγχος φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Αθηνών για τις χρήσεις 1991-1998, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε φορολογία εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων, τα δε οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Από το φορολογικό έλεγχο προέκυψαν φορολογικές διαφορές, προσαυξήσεις και πρόστιμα συνολικού ύψους 22.946,84 ευρώ, ποσό το οποίο επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2003.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2005 διεξήχθη τακτικός έλεγχος φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων από το Περιφερειακό Ελεγκτικό Κέντρο Αθηνών για τις οικονομικές χρήσεις 1999-2004, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε φορολογία εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων, τα δε οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Από το φορολογικό έλεγχο δεν προέκυψαν λογιστικές διαφορές.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007 αλλά λόγω του περιορισμένου φορολογικού αντικειμένου (κυρίως φόρος ενεργητικού) δεν αναμένονται σημαντικές διαφορές φορολογικού ελέγχου και κατά συνέπεια δεν διενεργείται σχετική πρόβλεψη. Ωστόσο η Εταιρία στις 22/03/2006 κατέθεσε αίτηση (αρ. Πρωτ. 10017) στη Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. Αθηνών, αρμοδιότητας του Περιφερειακού Ελεγκτικού Κέντρου Αθηνών για φορολογικό έλεγχο της ανέλεγκτης χρήσης 2005, ενώ στις 19/07/2007 η Εταιρία κατέθεσε αίτηση (αρ. Πρωτ. 25819) στη Δ.Ο.Υ. Φ.Α.Ε.Ε. Αθηνών για φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων 2005 και 2006.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται να συμβουλευθούν τα έγγραφα που αφορούν την Εταιρία και αναφέρονται στο παρόν Ετήσιο Δελτίο, μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες μέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, οδός Βουκουρεστίου 19, τηλ. 210-3670900, Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων. Επιπλέον το Ετήσιο Δελτίο είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρίας www.diasfund.gr.

2

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

2. 1. ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΤΟΥ Ν. 348/85 ΤΙΣ ΟΠΟΙΕΣ ΕΚΑΝΑΝ ΤΡΙΤΟΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Δεν έγινε.

2. 2. ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΠΟΥ ΕΚΑΝΕ Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΑΛΛΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Δεν έγινε.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

3

3.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ιδρύθηκε στις 10 Ιουλίου 1991 με την υπ' αριθμ. 52782/Β581/24.6.1991 κοινή απόφαση Υπουργών Εθνικής Οικονομίας & Οικονομικών, η οποία δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 3017/10.7.91. Η εμπορική επωνυμία της Εταιρίας είναι ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.

Η Εταιρία καταχωρήθηκε στα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης και έλαβε αριθμό μητρώου 24418/06/Β/91/40. Η διάρκειά της έχει καθοριστεί σε 50 χρόνια.

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε € 2.456.346,29, διαιρεμένο σε 930.000 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,6413 η κάθε μια. Ιδρυτής της Εταιρίας ήταν η εταιρία EUROINVEST Σύμβουλοι Επενδύσεων Α.Ε. Η Εταιρία εισήγαγε τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1992.

Η καταστατική έδρα της Εταιρίας είναι στο Δήμο Αθηναίων. Τα γραφεία της βρίσκονται επί της οδού Βουκουρεστίου 19, Αθήνα, Τ.Κ. 10671, τηλ. 210 3670900.

Η Εταιρία, με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή άλλα γραφεία και εγκαταστάσεις καθώς και να διορίζει αντιπροσώπους της σε οποιαδήποτε πόλη της Ελλάδας ή της αλλοδαπής.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της ΔΙΑΣ αποκλειστικός σκοπός της Εταιρίας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών (χρεόγραφα - μετοχές) κατά τις διατάξεις του ν. 3371/2005 και συμπληρωματικά του Ν. 2190/20, όπως ισχύουν. Η Εταιρία δύναται να συμμετέχει σε επιχειρήσεις μέσα στα πλαίσια του νόμου και της υλοποίησής του σκοπού της, με οποιαδήποτε νομική μορφή.

Ο σκοπός της Εταιρίας δεν έχει μεταβληθεί κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της. Επισημαίνεται ότι η από 30.6.2006 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την εναρμόνιση του άρθρου 2 του καταστατικού που αφορά το σκοπό της, σύμφωνα με το νόμο 3371/2005.

Η Εταιρία διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα και του Ν.3371/2005 "Περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων", ο οποίος αντικατέστησε το Ν.1969/1991. Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου η Εταιρία υπόκειται στον κώδικα δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την 132/2/19.05.98 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3371/2005, η Εταιρία θέτει στη διάθεση του κοινού, ανά τρίμηνο, πίνακα όλων των επενδύσεών της, στον οποίο καταγράφεται το μέσο κόστος και η τρέχουσα αξία κατά επένδυση και συνολικά, καθώς και η υπεραξία ή υποαξία κατά επένδυση και συνολικά. Ο πίνακας αυτός αναρτάται και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο. Παράλληλα, η Εταιρία γνωστοποιεί στο Χ.Α. τη 10η, 20ή και τελευταία εργάσιμη κάθε μήνα, εσωτερική αξία και το premium ή discount σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της, όπως προβλέπει η απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αρ. 4/278/12.8.03, προς δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών. Η Εταιρία δημοσιεύει επίσης, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, τις περιοδικές (τριμηνιαίες) και τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις κάθε χρήσης. Επίσης, αναρτά τις Οικονομικές Καταστάσεις της στην ιστοσελίδα της, σύμφωνα με την με αρ. 23861/587/18.06.04 απόφαση των υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης και την με αρ. 2/396/31.08.06 σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

3.2. ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

Η Εταιρία δεν έχει ιδιόκτητα ακίνητα και μισθώνει χώρους για τα γραφεία της επί της οδού Βουκουρεστίου 19. Η ισχύουσα σύμβαση μίσθωσης για τα γραφεία της έχει συναφθεί την 20/6/2006 με την ιδιοκτήτρια του ακινήτου κα Αθηνά Σκουλαρίκη, ενώ στις 21/07/2006 συντάχθηκε και υπεγράφη τροποποίηση του συμφωνητικού. Σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή και την τροποποίηση αυτού, η Εταιρία μισθώνει από την κα Αθηνά Σκουλαρίκη χώρο 180 τ.μ. σε πολυκατοικία στην οδό Βουκουρεστίου 19. Η εν λόγω μίσθωση διαρκεί 8 έτη και λήγει την 19/06/2014. Το σημερινό μίσθωμα ανέρχεται σε € 3.347,20 μηνιαίως πλέον χαρτοσήμου και αναπροσαρμόζεται κάθε επόμενο μισθωτικό έτος σε ποσοστό μεγαλύτερο κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες από το εκάστοτε ποσοστό της αύξησης του Δείκτη Πληθωρισμού των αμέσως προηγούμενων δώδεκα μηνών, όπως αυτό ορίζεται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Η αύξηση θα υπολογίζεται εκάστοτε επί του καταβαλλόμενου μισθώματος του αμέσως προηγούμενου έτους.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί του πάγιου ενεργητικού. Επιπλέον η Εταιρία δεν έχει δώσει ούτε έχει πάρει εγγυήσεις από άλλες εταιρίες. Η Εταιρία διαθέτει ασφαλιστήριο συμβόλαιο αστικής ευθύνης.

3.3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

3.3.1. Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου

1. Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την ίδρυση της Εταιρίας ορίστηκε σε 2.456.346,29 ευρώ, διαιρούμενο σε 930.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία.
2. Με την από 20.11.1991 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, ύψους 614.086,57 ευρώ, με την έκδοση 232.500 κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία. Κατόπιν τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 3.070.432,86 ευρώ, διαιρούμενο σε 1.162.500 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία.
3. Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 22.01.1994, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, ύψους 2.456.346,29 ευρώ, με την έκδοση 930.000 κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία. Κατόπιν τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 5.526.779,16 ευρώ, διαιρούμενο σε 2.092.500 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία.
4. Κατά την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20.7.1999, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, ύψους 60.794.570,79 ευρώ, με την έκδοση 23.017.500 κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία. Κατόπιν τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 66.321.349,96 ευρώ, διαιρούμενο σε 25.110.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,6413 ευρώ η κάθε μία.
5. Με την από 29.6.2001 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και λόγω της υποχρεωτικής έκφρασης του Μ.Κ. και της ονομαστικής αξίας της μετοχής και σε ευρώ, αποφασίστηκε η μείωση του Μ.Κ. κατά 30.949,96 ευρώ και της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 2,6413 ευρώ σε 2,64 ευρώ για στρογγυλοποίηση και συνεπώς το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 66.290.400,00 ευρώ διαιρούμενο σε 25.110.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,64 ευρώ.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

3

6. Με την από 30.4.2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου ώστε να εκφράζεται μόνο σε ευρώ. Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 66.290.400,00 ευρώ διαιρούμενο σε 25.110.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,64 ευρώ.
7. Με την από 30.06.2003 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης αποφασίσθηκε η μετατροπή των μετοχών της Εταιρίας από ανώνυμες σε ονομαστικές.
8. Με απόφαση της από 04.08.2004 Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, η ονομαστική αξία της μετοχής αυξήθηκε κατά 1,62482278892871 ευρώ και το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 40.799.300,23 ευρώ από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών υπέρ το άρτιον. Με την ίδια απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, η ονομαστική αξία της μετοχής μειώθηκε κατά 3,25482278892871 ευρώ και το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά 81.728.600,23 ευρώ, για τη διαγραφή ζημιών από προηγούμενες χρήσεις ύψους 81.728.600,23 ευρώ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των είκοσι πέντε εκατομμυρίων τριακοσίων εξήντα μία χιλιάδων εκατό (25.361.100,00) ευρώ διαιρούμενο σε είκοσι πέντε εκατομμύρια εκατόν δέκα χιλιάδες (25.110.000) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ η κάθε μία.
9. Με απόφαση της από 7.03.2006 Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, ύψους 25.361.100 ευρώ, με την έκδοση 25.110.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ η κάθε μία και τιμή έκδοσης 1,24 ευρώ. Κατά συνέπεια, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε 50.722.200 ευρώ και διαιρείται σε 50.220.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται συνοπτικά η εξέλιξη του κεφαλαίου:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΗΜ/ΝΙΑ Γ.Σ.	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ/(ΜΕΙΩΣΗΣ) σε ευρώ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ σε ευρώ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΦΕΚ	ΤΡΟΠΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ/ΜΕΙΩΣΗΣ
ΙΔΡΥΣΗ	2.456.346,29	2.456.346,29	3017/10.7.91	Καταβολή μετρητών
20/11/1991	614.086,57	3.070.432,86	876/31.3.92	Καταβολή μετρητών
22/1/1994	2.456.346,29	5.526.779,16	943/17.3.94	Καταβολή μετρητών
20/7/1999	60.794.570,79	66.321.349,96	8629/27.10.99	Καταβολή μετρητών
29/06/2001	(30.949,96)	66.290.400,00	6544/27.07.01	Πίστωση ειδικού αποθεματικού από μετατροπή σε ευρώ
04/08/2004	(81.728.600,23)	25.361.100,00	14060/24.11.04	Διαγραφή ζημιών προηγούμενων χρήσεων
07/03/2006	25.361.100,00	50.722.200,00	2819/28.4.2006	Καταβολή μετρητών

Επισημαίνεται ότι κατά τη χρήση του 2007 ολοκληρώθηκε η διάθεση των κεφαλαίων της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίσθηκε από την Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 07/03/2006. Τα συνολικά έσοδα της αύξησης ανήλθαν σε 31.136.400,00 ευρώ ενώ τα καθαρά έσοδα της αύξησης, μετά την αφαίρεση των εξόδων της αύξησης ύψους 470.854,70 ευρώ, σε 30.665.545,30 ευρώ.

3

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

Με βάση τα ανωτέρω καθαρά έσοδα της αύξησης και το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας όπως αυτό εγκρίθηκε από την Α' Επαναληπτική Γενική συνέλευση της Εταιρίας της 07/03/2006 που αποφάσισε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η διάθεση των κεφαλαίων πραγματοποιήθηκε ως ακολούθως:

Περιγραφή Επένδυσης	Αντληθέντα κεφάλαια προς Διάθεση	Τοποθετημένα Κεφάλαια από 01.08.2006 έως 01.02.2007
Μετοχές:		
α) Εταιριών εισηγμένων σε αγορές Νοτιοανατολικής και Κεντρικής Ευρώπης	15.332.772,69	15.332.772,69
β) Εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.	15.332.772,69	15.332.772,69
Σύνολο	30.665.545,38	30.665.545,38

3.3.2. Ίδια κεφάλαια – Λογιστική/Εσωτερική Αξία Μετοχής

Τα διαμορφούμενα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας μετά το κλείσιμο της τελευταίας εταιρικής χρήσης έχουν ως εξής:

31.12.2007	Ποσά σε ευρώ
Αριθμός μετοχών (κοινές ονομαστικές)	50.220.000
Ονομαστική αξία μετοχής	1,01
Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.376.018,21
Τακτικό Αποθεματικό	2.056.985,54
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή σε ευρώ	30.949,96
Αποθεματικό του Ν. 1969/91	1.499.587,91
Υπεραξία από αυθημερόν αγοραπωλησία μετοχών	30.801,19
Αποτελέσματα εις νέον	33.960.169,39
Ίδιες μετοχές (τεμ. 736.682)	(1.017.946,06)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	91.730.287,89
Εσωτερική Αξία Μετοχής*	1,88

* Η εσωτερική αξία της μετοχής έχει υπολογιστεί με βάση το συνολικό αριθμό μετοχών μειωμένο κατά 1.421.968 τεμάχια ιδίων μετοχών, τις οποίες κατείχε η Εταιρία στις 31/12/2007.

3.3.3. Μέτοχοι της Εταιρίας

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας, σύμφωνα με την τελευταία ενημέρωση από τους μετόχους της, έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (%)
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK - ERGASIAS A.E.	21.111.220	42,04%
COMPETROL ESTABLISHMENT	2.698.833	5,37%
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	1.421.968	2,83%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	24.987.979	49,76%

Το υπόλοιπο ποσοστό 49,76% ανήκει στο ευρύ επενδυτικό κοινό, όπου κανένας μέτοχος δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο από 5%.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

4.1. Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

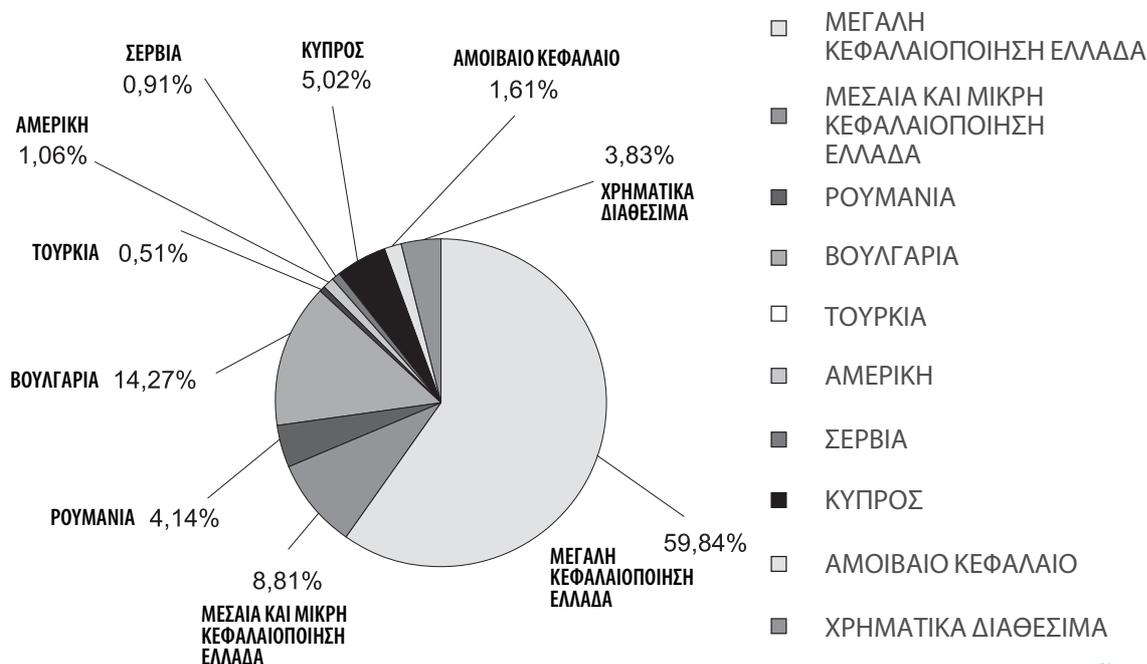
Στις 31/12/2007, το 68,64% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 25,92% σε ξένες μετοχές, το 1,61% σε μετοχικά Α/Κ Εσωτερικού και το υπόλοιπο σε μετρητά. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε ξένες μετοχές αφορούσε τις αγορές της Κύπρου, της Βουλγαρίας, της Τουρκίας, της Ρουμανίας, της Αμερικής και της Σερβίας.

Οι δεκαπέντε κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου) ήταν: ΦΟΥΡΛΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 8,67%, EFG EUROBANK ERGASIAS 7,48%, ΕΥΔΑΠ 6,35%, CHIMIMPORT (Βουλγαρία) 6,29%, ΟΛΠ 5,09%, COCA-COLA ΤΡΙΑ ΕΨΙΛΟΝ 4,74%, ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ 4,19%, ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ 3,63%, ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ 3,61%, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 2,23%, ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ 2,09%, LAMDA DEVELOPMENT 1,96%, ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 1,85%, ΠΛΑΙΣΙΟ 1,84% και ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ 1,75%.

Συνοπτικά η διάρθρωση του Χαρτοφυλακίου της Εταιρίας (σε τρέχουσες τιμές) στη λήξη κάθε χρήσης, κατά την τελευταία τριετία, έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	31/12/2007	%	31/12/2006	%	31/12/2005	%
Μετοχές Εσωτερικού	65.201.795,92	68,64	59.089.867,86	68,23	37.982.677,60	92,58
Μετοχές Εξωτερικού	24.615.300,46	25,92	11.601.712,21	13,39	310.973,57	0,76
Α/Κ (Εσωτερικού)	1.525.735,21	1,61	1.286.067,34	1,48	-	-
Χρηματικά Διαθέσιμα	3.633.107,07	3,83	14.635.417,56	16,90	2.731.508,17	6,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	94.975.938,66	100,00	86.613.064,97	100,00	41.025.159,34	100,00

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. 31/12/2007 (ΧΩΡΙΣ ΤΙΣ ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ)



4

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

4.2. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Η λειτουργία των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.), που έχουν ως σκοπό τη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, διέπεται από τον ν. 3371/2005 (άρθρα 27- 30), όπως ισχύει.

Ο αριθμός των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ), που είναι εισηγμένες στο Χ.Α., ανέρχεται σε 8.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει συνοπτικά τα στοιχεία των Ε.Ε.Χ., κατά την 31/12/2007 (κατάταξη με βάση την απόδοση της εσωτερικής τους αξίας κατά το 2007) με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

A/A		ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ* σε €	PREMIUM/ DISCOUNT(-)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12/2006	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ* σε € (NAV)
1	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	1,40	1,87	-25,13%	21,74%	93.676.712,20
2	GLOBAL ΕΠ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	4,48	5,69	-21,27%	21,26%	93.018.065,25
3	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	3,10	3,84	-19,27%	14,69%	108.297.893,38
4	ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,86	2,36	-21,19%	8,39%	12.466.593,31
5	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2,93	3,37	-13,06%	7,30%	37.712.865,53
6	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,54	1,75	-12,00%	6,47%	15.723.375,74
7	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	2,11	2,57	-17,90%	0,93%	27.343.165,99
8	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,69	2,19	-22,83%	-1,37%	24.368.010,86

* Στο χαρτοφυλάκιο των εταιριών περιλαμβάνονται και οι ίδιες μετοχές αποτιμημένες σε τρέχουσες τιμές.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω στοιχεία, η ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. επιτυγχάνοντας απόδοση εσωτερικής αξίας 21,74%, σημαντικά καλύτερη αυτής του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ήρθε πρώτη στον κλάδο της. Οι υπόλοιπες εταιρίες παρουσίασαν επίσης θετικές αποδόσεις κυμαινόμενες από 0,93% έως 21,26%, με μοναδική εξαίρεση την INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., η οποία εμφάνισε αρνητική απόδοση εσωτερικής αξίας (-1,37%).

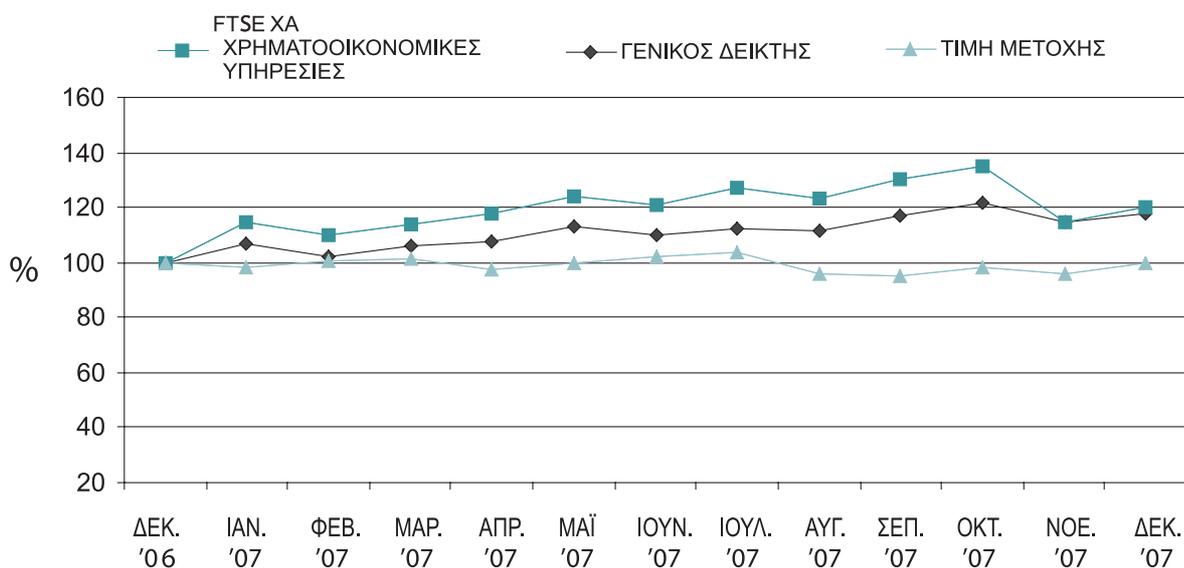
Η καθαρή αξία ενεργητικού των εισηγμένων Ε.Ε.Χ. διαμορφώθηκε στις 31/12/2007 σε 412,6 εκατ. ευρώ έναντι 382,6 εκατ. ευρώ την 31/12/2006, ενώ το σύνολο των εταιριών του κλάδου διαπραγματεύονταν σε Discount, το υψηλότερο των οποίων έφτανε το -25,13% και το χαμηλότερο το -12,00%. Σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη Τιμών του Χ.Α., που κατά το 2007 (περίοδος 2.1.2007-31.12.2007) παρουσίασε άνοδο 17,86%, ο δείκτης FTSE/ΧΑ Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών όπου συμπεριλαμβάνονται και οι Ε.Ε.Χ. παρουσίασε άνοδο 19,75%.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη της τιμής της μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με το Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και τον Δείκτη Χρηματ/κών Υπηρεσιών.

Ημερομηνία	Τιμή Μετοχής	Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	Δείκτης Χρηματ/κών Υπηρεσιών
29/12/2006	1,40	4.394,13	8.805,55
31/01/2007	1,38	4.710,24	10.108,30
28/02/2007	1,41	4.503,96	9.667,70
30/03/2007	1,42	4.643,14	10.029,30
30/04/2007	1,36	4.736,83	10.382,50
31/05/2007	1,40	4.972,19	10.900,50
29/06/2007	1,43	4.843,78	10.615,50
31/07/2007	1,45	4.917,50	11.228,80
31/08/2007	1,34	4.912,53	10.829,60
28/09/2007	1,33	5.123,36	11.487,40
31/10/2007	1,37	5.334,50	11.880,60
30/11/2007	1,34	5.053,87	10.112,60
31/12/2007	1,40	5.178,83	10.545,00
29/12/2006- 31/12/2007	0,00%	17,86%	19,75%

ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ - ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ - ΔΕΙΚΤΗΣ FTSE / ΧΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ



5

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2005-2007 για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας, όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της.

Επισημαίνεται ότι για τις χρήσεις 2004 – 2007 τα Οικονομικά Στοιχεία της Εταιρίας έχουν συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

5.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005-2007

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2005-2007 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ:

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε €)	2007	2006	2005
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	1.764.662,32	1.183.621,14	856.671,20
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	21.421.591,19	17.000.945,71	10.424.503,38
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-5.128.359,08	-3.821.581,65	-2.058.643,72
Μικτό αποτέλεσμα	18.057.894,43	14.362.985,20	9.222.530,86
Έξοδα διοίκησης	-572.928,20	-558.175,38	-490.312,58
Λοιπά έξοδα – έσοδα εκμετάλλευσης καθαρά	-47.899,49	107.297,34	713,42
Λειτουργικό αποτέλεσμα	17.437.066,74	13.912.107,16	8.732.931,70
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-90,73	-220,25	-2.768,90
Αποτέλεσμα προ φόρων	17.436.976,01	13.911.886,91	8.730.162,80
Φόρος εισοδήματος	-422.859,42	-184.795,05	-106.549,01
Καθαρά κέρδη	17.014.116,59	13.727.091,86	8.623.613,79
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	0,35	0,39	0,35

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η ανάλυση των εσόδων της Εταιρίας ανά κατηγορία για τις χρήσεις 2005-2007 έχει ως ακολούθως:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

(ποσά σε χιλ. €)	2007	2006	2005
Έσοδα από μερίσματα τίτλων	1.432,67	965,67	769,31
Έσοδα από τόκους	331,99	217,95	87,36
Σύνολο	1.764,66	1.183,62	856,67

Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων & αποτίμηση επενδύσεων

(ποσά σε χιλ. €)	2007	2006	2005
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	1.150,11	2.545,90	2.345,08
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού	201,43	495,52	3,00
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες παραγώγων	968,55	444,90	-86,68
Κέρδη / ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	19.101,51	13.514,62	8.163,10
Σύνολο	21.421,60	17.000,94	10.424,50

Τα έσοδα από μερίσματα τίτλων αφορούν τα μερίσματα από μετοχές που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας. Τα έσοδα από τόκους αφορούν τους τόκους των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας που διατηρεί η Εταιρία. Επίσης, τα κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων αφορούν κυρίως τα κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες σε μετοχές.

Τα συνολικά έσοδα της Εταιρίας για τη χρήση 2007 ανήλθαν σε 23.186,25 χιλ. ευρώ έναντι 18.184,57 χιλ. ευρώ στη χρήση 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 27,51%. Η αύξηση αυτή, προκύπτει κυρίως από τα αυξημένα κέρδη από την αποτίμηση επενδύσεων λόγω της ανόδου των χρηματιστηριακών τιμών.

Κατά τη χρήση 2007 οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αυξήθηκαν ως ποσοστό επί των συνολικών εσόδων λόγω σημαντικής αύξησης των μερισμάτων που εισέπραξε η Εταιρία. Συγκεκριμένα, το 2007 οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου διαμορφώθηκαν σε 1.764,66 χιλ. ευρώ περίπου αντιπροσωπεύοντας το 7,6% των συνολικών εσόδων της χρήσης. Το 2006 το αντίστοιχο ποσοστό ανέρχεται σε 6,5% και το 2005 σε 7,6%.

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων αυξήθηκαν κατά 26% σε σχέση με το 2006. Συγκεκριμένα, τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων το 2007 διαμορφώθηκαν σε 21.421,60 χιλ. ευρώ από 17.000,94 χιλ. ευρώ το 2006 και 10.424,50 χιλ. ευρώ το 2005. Ως ποσοστό επί των συνολικών εσόδων, τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων το 2007 διαμορφώθηκαν σε 92,39%, από 93,49% στη χρήση 2006 και 92,4% στη χρήση 2005.

5

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει ανάλυση των εξόδων της Εταιρίας:

Ανάλυση Εξόδων

(ποσά σε χιλ. -€)	2007	2006	2005
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου			
Προμήθειες παραγωγών	285,62	301,94	250,47
Αμοιβές τρίτων	33,16	10,70	10,07
Αμοιβές διαχείρισης	3.877,13	2.754,33	1.446,92
Αμοιβές θεματοφυλακής	136,32	52,93	25,58
Συνδρομές ηλ. Προγραμμάτων & Επαγγ. Οργαν. & Θεσμ. Οργ.	39,65	34,25	34,06
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	756,48	667,42	291,55
Σύνολο	5.128,36	3.821,57	2.058,64
Έξοδα Διοίκησης			
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	259,76	193,20	180,80
Αμοιβές τρίτων	97,22	135,79	91,85
Τηλεπικοινωνίες	17,10	16,48	13,67
Ενοίκια	47,60	64,30	38,61
Συνδρομές ηλ. Προγραμμάτων & Επαγγ. Οργαν. & Θεσμ. Οργ.	1,77	9,03	11,21
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	18,79	8,16	6,84
Έξοδα δημοσιεύσεων	22,02	39,28	42,40
Λοιπά Έξοδα	89,70	69,05	81,32
Σύνολο προ αποσβέσεων	553,96	535,29	466,71
Αποσβέσεις	18,97	22,89	23,60
Σύνολο	572,93	558,18	490,31

Οι δαπάνες διαχείρισης του χαρτοφυλακίου αποτελούν τον κύριο όγκο των εξόδων της Εταιρίας και συνδέονται κυρίως με το ύψος του χαρτοφυλακίου της, τις αποδόσεις του και τον όγκο συναλλαγών. Τα έξοδα διοίκησης προ αποσβέσεων το 2007, ως ποσοστό επί των συνολικών εσόδων της Εταιρίας, μειώθηκαν στο 2,4% έναντι 3% το 2006.

Τα Λοιπά Έξοδα/Εσοδα εκμετάλλευσης, τα οποία δεν περιλαμβάνονται στα έξοδα διοίκησης, ύψους 47,90 χιλ. ευρώ στη χρήση 2007, αφορούν κυρίως συναλλαγματικές διαφορές και κέρδη από εκποίηση παγίων.

Τα κέρδη μετά από φόρους της Εταιρίας ανήλθαν το 2007 σε 17.014,12 χιλ. ευρώ από 13.727,092 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση της τάξης του 23,95%, ως αποτέλεσμα των αυξημένων εσόδων από την πολύ επιτυχημένη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της από την Eurobank EFG Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

5.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2005-2007

Η συνοπτική εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2005 - 2007 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (ποσά σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2006	2005
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	93.962,40	107.967,72	59.829,79
Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.749,22	1.939,96	2.810,57
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12.858,50	11.868,50	10.270,65
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	109.570,12	121.776,18	72.911,01
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Λοιπές απαιτήσεις	558,54	23.277,54	928,54
Έξοδα επόμενης χρήσεως	0,00	0,00	212,48
Έσοδα εισπρακτέα	41.425,24	127.553,59	43.422,11
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	91.342.831,59	71.977.647,41	38.293.651,17
Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων	3.633.107,07	14.635.417,56	2.731.508,17
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	95.017.922,44	86.763.896,10	41.069.722,47
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού	95.127.492,56	86.885.672,28	41.142.633,48
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00	50.722.200,00	25.361.100,00
Ίδιες μετοχές	(1.946.424,31)	(928.478,25)	(340.735,60)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.376.018,21	5.376.018,21	71.572,84
Λοιπά αποθεματικά	3.618.324,60	2.072.135,89	1.640.955,20
Αποτελέσματα εις νέον	33.960.169,39	23.408.142,08	12.286.318,71
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	91.730.287,89	80.650.017,93	39.019.211,15
Υποχρεώσεις			
Λοιπές υποχρεώσεις	3.111.473,34	6.067.509,07	2.020.965,28
Φόροι πληρωτέοι	234.209,41	133.398,71	64.103,85
Έξοδα δουλεωμένα	51.521,92	34.746,57	38.353,20
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.397.204,67	6.235.654,35	2.123.422,33
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	95.127.492,56	86.885.672,28	41.142.633,48

* Η Εταιρία στη χρήση 2006 πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά με την έκδοση 25.110.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ και τιμή διάθεσης 1,24 ευρώ η καθεμία.

* Ο Λογαριασμός Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο για το 2006 περιλαμβάνει καταβλημένη διαφορά υπέρ το άρτιο ποσού 5.775.300,00 ευρώ όπως προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, μειωμένη κατά τα έξοδα της αυξήσεως του κεφαλαίου, τα οποία ανήλθαν σε 470.854,63 ευρώ.

* Οι ίδιες μετοχές απεικονίζονται στο κόστος κτήσης.

Αναλυτικά οι σημειώσεις και πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007 παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος Δελτίου.

5

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

5.3. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την πολιτική μερισμάτων της Εταιρίας στις χρήσεις 2005-2007:

(σε €)	2007	2006	2005
Καθαρά κέρδη χρήσης	17.014.116,59	13.727.091,86	8.623.613,79
Μέρισμα ανά μετοχή	0,13 € (προτεινόμενο)	0,10 €	0,09
Απόδοση επί τιμής κλεισίματος μετοχής 31.12	9,3%	7%	7%

Τα μερίσματα των Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το άρθρο 39 του Ν.3371/2005, απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος. Από την 1/1/2007 σύμφωνα με τον Ν.3522/2006, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανομένου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

Για τη χρήση 2007, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του την 28/02/2008 αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος 0,13 ευρώ ανά μετοχή.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

5

5.4. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας περιλαμβάνει και επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα είτε για λόγους αντιστάθμισης, είτε για αποτελεσματική διαχείριση. Με τις επενδύσεις αυτές, ο βασικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η Εταιρία είναι ο κίνδυνος της αγοράς.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την από 2/10/2006 τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με τη Διαχειρίστρια Eurobank EFG Asset Management A.E.Π.Ε.Υ., η οποία είχε αποφασιστεί από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 29/09/2006, η Διαχειρίστρια έχει αναλάβει τη διαχείριση των κινδύνων χαρτοφυλακίου και την παρακολούθηση των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής, σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/378/14.4.2006.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2007 πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) και σε Συμβόλαια Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Σ.Δ.Π.) κυρίως στην Ελλάδα. Την 31η Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρία δεν είχε ανοικτή θέση σε παράγωγα.

Η αποτίμηση των ανοικτών θέσεων σε παράγωγα διενεργείται καθημερινά, με βάση την ισχύουσα νομοθεσία. Το συνολικό αποτέλεσμα που δημιουργήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007 από συναλλαγές με παράγωγα ήταν 968.549,35 ευρώ (κέρδος) και περιλαμβάνεται στο κονδύλι της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως "Κέρδη / ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων".

6

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1. ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1.1. Σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του καταστατικού της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποτελείται κατ' ελάχιστο από πέντε (5) και κατ' ανώτατο όριο από έντεκα (11) μέλη.

Η σημερινή σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΠΙΜΠΑΣ	Πρόεδρος- Εκτελεστικό Μέλος
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤΕΡΓΙΟΠΟΥΛΟΣ	Αντιπρόεδρος- Εκτελεστικό Μέλος
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ	Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΓΕΩΡΓΟΥΤΣΟΣ	Ανεξάρτητο και Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΤΣΙΜΠΡΗΣ	Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ	Ανεξάρτητο και Μη Εκτελεστικό Μέλος
ΑΓΓΕΛΟΣ ΤΣΙΧΡΙΝΤΖΗΣ	Μη Εκτελεστικό Μέλος

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέχθηκαν με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 23 Φεβρουαρίου 2006. Η θητεία των μελών του Δ.Σ. είναι τριετής και λήγει με την εκλογή νέου Δ.Σ. από τη Γ.Σ. που θα συγκληθεί το πρώτο εξάμηνο του 2009. Σε καμιά περίπτωση η θητεία του Δ.Σ. δε μπορεί να υπερβεί τα τέσσερα (4) έτη. Σύμβουλοι των οποίων η θητεία έληξε είναι πάντοτε επανεκλέξιμοι.

Στη χρήση του 2007 πραγματοποιήθηκαν αλλαγές στη σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου ως ακολούθως:

- Κατά τη συνεδρίαση της 30/04/2007, το Διοικητικό Συμβούλιο αποδέχτηκε την παραίτηση του κου Άγγελου Αντζουλάτου (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος) και εν συνεχεία εξέλεξε ως αντικαταστάτη αυτού τον κο Δημήτριο Γεωργούτσο.
- Κατά τη συνεδρίαση της 20/11/2007, το Διοικητικό Συμβούλιο αποδέχτηκε την παραίτηση του κου Στυλιανού Πανταζίδη (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος) και εν συνεχεία εξέλεξε ως αντικαταστάτη αυτού τον κο Νικήτα Πιπτή.

Επίσης, κατά τη συνεδρίαση της 09/04/2008 το Διοικητικό συμβούλιο αποδέχτηκε την παραίτηση του κου Νικήτα Πιπτή (Ανεξάρτητο και μη Εκτελεστικό Μέλος) και εν συνεχεία εξέλεξε ως αντικαταστάτη αυτού τον κο Γεώργιο Παπάζογλου.

Οι ανωτέρω αλλαγές στο Διοικητικό Συμβούλιο θα τεθούν προς έγκριση στην επόμενη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Κατά τη συνεδρίαση της 23/06/2006, το Διοικητικό Συμβούλιο ομόφωνα αποφάσισε, σύμφωνα με το άρθρο 14 του Καταστατικού της Εταιρίας, να αναθέσει τη διοίκηση και την εκπροσώπηση της Εταιρίας στον Πρόεδρο του Δ.Σ. κο Αντώνιο Μπίμπα, στον Αντιπρόεδρο του Δ.Σ. κο Κωνσταντίνο Στεργιόπουλο και στον Διευθύνων Σύμβουλο και Γενικό Διευθυντή της Εταιρίας κο Αλέξανδρο Αντωνόπουλο, οι οποίοι ενεργώντας πάντοτε ανά δύο από κοινού υπό την εταιρική επωνυμία, θα ασκούν όλες τις εξουσίες και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στην παρούσα απόφαση ή όσων εξουσιών και αρμοδιοτήτων εκ του νόμου και του Καταστατικού απαιτούν τη συλλογική ενέργεια των μελών. Ειδικά, για τις συναλλαγές της Εταιρίας με Τράπεζες και εν γένει χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ανάληψη χρημάτων, έκδοση και είσπραξη επιταγών η Εταιρία δεσμεύεται με την υπογραφή του κου Αλέξανδρου Αντωνόπουλου ενεργώντας μόνος του, υπογράφοντας κάτω από την εταιρική επωνυμία μέχρι του ποσού των 5.000 ευρώ.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Όσον αφορά τις συναλλαγές της Εταιρίας με Τράπεζες και εν γένει χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ανάληψη χρημάτων, έκδοση και είσπραξη επιταγών άνω του ποσού των 5.000 ευρώ, η Εταιρία δεσμεύεται πάντοτε με δύο υπογραφές εκ των κ.κ. Αντώνιου Μπίμπα, κ.κ. Αλέξανδρου Αντωνόπουλου και του κ.κ. Κωνσταντίνου Στεργιόπουλου, ενεργώντας ανά δύο από κοινού και υπογράφοντας κάτωθι της εταιρικής επωνυμίας. Επίσης, την Εταιρία για τις υπόλοιπες καθημερινές της συναλλαγές με τις Τράπεζες, Δημόσιο και οργανισμούς κοινής ωφελείας και κοινωνικής ασφάλισης, δύναται να εκπροσωπεί ένας εκ των κ.κ. Αντώνιου Μπίμπα, Αλέξανδρου Αντωνόπουλου, Κωνσταντίνου Στεργιόπουλου εφόσον πρόκειται για συναλλαγές που δε δημιουργούν υποχρεώσεις της Εταιρίας.

Οι κ.κ. Αντώνιος Μπίμπας, Αλέξανδρος Αντωνόπουλος και Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος έχουν επίσης τη δυνατότητα να παραχωρούν την άσκηση συγκεκριμένων από τις αρμοδιότητες και εξουσίες τους, που τους παρέχονται από την παραπάνω απόφαση, σε μέλη του Δ.Σ. και υπαλλήλους της Εταιρίας, καθώς και να αναθέτουν την εκπροσώπηση της Εταιρίας ενώπιον των δικαστικών αρχών σε πληρεξούσιους δικηγόρους.

Οι παραπάνω εξουσιοδοτήσεις ισχύουν μέχρι ανακλήσεώς τους από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν την ελληνική ιθαγένεια.

Παρακάτω παρατίθενται τα στοιχεία των μελών του Δ.Σ.:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ. ΤΗΣ ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΜΠΙΜΠΑΣ	Πρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Αγίου Νικολάου 24, Γλυφάδα
ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΤΕΡΓΙΟΠΟΥΛΟΣ	Αντιπρόεδρος Δ.Σ. – Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Πρωτέως 12, Π. Φάληρο
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ	Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Ιθάκης 79, Άνω Γλυφάδα
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΓΕΩΡΓΟΥΤΣΟΣ	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Παραδείσου 6, Αγία Παρασκευή
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΑΤΣΙΜΠΡΗΣ	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Αγίων Αναργύρων 51, Μαρούσι
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ	Ανεξάρτητο, μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Ροΐδου 23, Ανάβυσσος
ΑΓΓΕΛΟΣ ΤΣΙΧΡΙΝΤΖΗΣ	Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.	Αγίας Άννης 4, Κηφισιά

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας στις 25/04/2007 προενέκρινε ποσό συνολικού ύψους 60.000,00 ευρώ για αμοιβές – παροχές και έξοδα παράστασης στα μέλη του Δ.Σ. Αναλυτικότερα και σύμφωνα με το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου στις 04/05/2007, μετά την αποχώρηση του κ.κ. Άγγελου Αντζουλάτου, αποφασίστηκε έκαστος εκ των συμβούλων κ.κ. Κωνσταντίνου Στεργιόπουλου, Αλέξανδρου Αντωνόπουλου, Γεώργιου Κατσιμπρή και Στυλιανού Πανταζίδη να λάβει αμοιβές – παροχές και έξοδα παράστασης μέχρι του ποσού των 10.000 ευρώ. Επίσης αποφασίστηκε ο κ.κ. Άγγελος Τσιχριντζής να λάβει αμοιβές – παροχές και έξοδα παράστασης μέχρι του ποσού των 13.300 ευρώ και ο κ.κ. Δημήτριος Γεωργούτσος μέχρι του ποσού των 6.700 ευρώ αντίστοιχα.

Κατά τη διάρκεια του 2007, από τις ανωτέρω αναφερόμενες αμοιβές, ο κ.κ. Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος έλαβε το ποσό των 9.989,99 ευρώ, ο κ.κ. Αλέξανδρος Αντωνόπουλος 10.000 ευρώ, ο κ.κ. Στυλιανός Πανταζίδης 8.242,70 ευρώ, ο κ.κ. Γεώργιος Κατσιμπρής 9.999,56 ευρώ, ο κ.κ. Άγγελος Τσιχριντζής 13.294,11 ευρώ και ο κ.κ. Δημήτριος Γεωργούτσος 6.659,64 ευρώ.

Επιπλέον, για το Διευθύνοντα Σύμβουλο κ.κ. Αλέξανδρο Αντωνόπουλο που προσφέρει υπηρεσίες στην Εταιρία δυνάμει σύμβασης εξαρτημένης εργασίας, σε εφαρμογή της από 25.4.2007 απόφασης της

6

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και της από 04/05/2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου καταβλήθηκαν τακτικές και έκτακτες αμοιβές συνολικού ύψους 144.200,00 ευρώ.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. κ. Αντώνιος Μπίμπας δεν έλαβε αμοιβή για την ιδιότητά του.

Στον κ.ο Αλέξανδρο Αντωνόπουλο Δ/ντα Σύμβουλο και Γενικό Δ/ντή, έχει παρασχεθεί επίσης η χρήση εταιρικού αυτοκινήτου.

Προκαταβολές, πιστώσεις και δάνεια σε όργανα διοικήσεως (μέλη Διοικητικού Συμβουλίου και διαχειριστές) δεν δόθηκαν.

Τα πρόσωπα που ασκούν διευθυντικά και εποπτικά καθήκοντα στην Εταιρία είναι τα κάτωθι:

- | | |
|---------------------------|--|
| > Αλέξανδρος Αντωνόπουλος | Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής |
| > Άγγελος Σιμωνετάτος | Υπεύθυνος Λογιστηρίου |
| > Σταυρούλα Δρακωτού | Εσωτερικός Ελεγκτής |

Κατά τη χρήση του 2007, ο υπεύθυνος Λογιστηρίου της Εταιρίας, κ.ο Άγγελος Σιμωνετάτος, δεν έλαβε αμοιβή από την Εταιρία. Η πληρωμή των υπηρεσιών του πραγματοποιείται με την έκδοση μηνιαίων τιμολογίων παροχής υπηρεσιών προς την Grant Thornton Consulting A.E., όπου απασχολείται. Η συνολική αμοιβή της Grant Thornton Consulting A.E. ανήλθε σε 8.067,29 ευρώ για το έτος 2007.

Κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, ή τα στελέχη της Διεύθυνσής της, δεν έχει καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- Επιχειρηματικής δραστηριότητας
- Χρηματιστηριακών συναλλαγών
- Επαγγέλματος ως σύμβουλοι επενδύσεων, διευθυντικά στελέχη τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, στελέχη χρηματιστηριακών εταιριών κ.λπ.

Τα μέλη των διοικητικών οργάνων της Εταιρίας κατά την 31.12.2007 κατείχαν συνολικά 200.700 μετοχές της.

Μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρίας δεν υφίστανται συγγενικές σχέσεις μέχρι και του δεύτερου βαθμού εξ αγχιστείας.

6.1.2. Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. στο Διοικητικό Συμβούλιο άλλων εταιριών

Ο κ.ο Αντώνιος Μπίμπας είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. Ο κ.ο Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος είναι Ανεξάρτητο – Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. της εταιρίας Revoil A.E. Ο κ.ο Άγγελος Τσιχριντζής είναι Μέλος Δ.Σ. στις εταιρίες City Plaza A.E, City Development A.E. και CD Media Ανώνυμος Εταιρία Εμπορίας και Προώθησης Λογισμικού και Οπτικών Συστημάτων Multimedia. Τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. δεν συμμετέχουν σε Δ.Σ. άλλων εταιριών. Υπενθυμίζεται ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 25.04.2007 (θέμα 7ο) ενέκρινε ομόφωνα τη χορήγηση αδείας σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου να συμμετέχουν σε εταιρίες με παρεμφερή σκοπό εφόσον τηρούνται από τη νομοθεσία τα προβλεπόμενα περί κώδικα δεοντολογίας και σύγκρουσης συμφερόντων.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1.3. Επιτροπές Εποπτείας και Διοίκησης

Η Εταιρία με βάση τον Εσωτερικό της Κανονισμό έχει συστήσει τις ακόλουθες Επιτροπές: α) Επενδυτική Επιτροπή, β) Επιτροπή Αμοιβών και Παροχών και γ) Επιτροπή Επιλογής Στελεχών.

Ο ρόλος της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρίας είναι μόνο συμβουλευτικός καθότι η διαχείριση του χαρτοφυλακίου πραγματοποιείται από εταιρία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν λαμβάνουν αμοιβή για τη συμμετοχή τους σε αυτή.

Τα μέλη που απαρτίζουν την Επενδυτική Επιτροπή, όπως αυτή αποφασίστηκε σύμφωνα με το από 26/06/2006 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, είναι τα ακόλουθα:

- Αντώνιος Μπίμπας, Πρόεδρος
- Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, Μέλος
- Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος, Μέλος

Η σύνθεση της Επιτροπής Αμοιβών και Παροχών, καθώς και η αντίστοιχη της Επιτροπής Επιλογής Στελεχών, όπως ομοίως αποφασίστηκε σύμφωνα με το από 26/06/2006 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, είναι κοινή και έχει ως ακολούθως:

- Αντώνιος Μπίμπας, Πρόεδρος
- Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος, Μέλος
- Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, Μέλος

6.1.4. Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία δεν διαθέτει τμήμα διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Για τη διαχείρισή του έχει συνάψει την από 18/01/2001 σύμβαση διαχείρισης με την Eurobank EFG Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ. («Διαχειρίστρια»), η οποία τροποποιήθηκε την 11/01/2006. Στη συνέχεια και ύστερα από απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 29/09/2006, εγκρίθηκε νεότερη τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης με την Eurobank EFG Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία υπογράφηκε τη 02/10/2006. Οι κυριότερες τροποποιήσεις αφορούν τα ακόλουθα θέματα: α) την ανάληψη από τη Διαχειρίστρια της διαχείρισης κινδύνων και την παρακολούθηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής, σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/378/14.4.2006, β) την τροποποίηση του δείκτη αναφοράς (benchmark) – ο νέος δείκτης αναφοράς συντίθεται κατά ποσοστό 25% από το επιτόκιο Euribor που προσφέρεται στην ευρωπαϊκή διατραπεζική αγορά σε καταθέσεις σε ευρώ τριμήνης διάρκειας και κατά ποσοστό 75% από την ποσοστιαία μεταβολή του Γενικού Δείκτη κατά το αντίστοιχο ημερολογιακό τρίμηνο και γ) τη μετατροπή της σε αορίστου χρόνου. Επισημαίνεται ότι με την αναφερόμενη τροποποίηση οι οικονομικοί όροι της σύμβασης δεν μεταβλήθηκαν.

6

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Διαχειρίστρια εντός του πλαισίου της επενδυτικής στρατηγικής της Εταιρίας και αφού λάβει υπόψη της τυχόν συμβουλευτικές μη δεσμευτικές επισημάνσεις και προτάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρίας, ενεργεί κάθε πράξη διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας. Κατόπιν της από 15.02.2006 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Διαχειρίστριας, για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας έχει οριστεί τριμελής Επιτροπή, η οποία απαρτίζεται από τους:

- Χαράλαμπο Σαρρή, Πρόεδρος
- Αλέξανδρο Τσουκόπουλο, Μέλος
- Γιώργο Λάμπρο, Μέλος

6.1.5. Θεματοφύλακας

Όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, η Εταιρία ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. έχει αναθέσει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της σε θεματοφύλακα, ένα πιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Ο θεματοφύλακας συνυπογράφει τους πίνακες επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ. και βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. και η εκκαθάριση των συναλλαγών της έγιναν σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Η Εταιρία με την από υπ. αριθμ. 6/221668/2.4.2002 σύμβασή της, έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E., η οποία έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Εταιρίας, καθώς και την υποχρέωση της συλλογής και είσπραξης μερισμάτων, τοκομεριδίων και την εκκαθάριση συναλλαγών επί χρεογράφων. Ως Χειριστής του λογαριασμού της Εταιρίας στο Σύστημα Άυλων Τίτλων, ο Θεματοφύλακας έχει την υποχρέωση να ενημερώνει την Εταιρία για κάθε γεγονός που αφορά στις κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου για το οποίο λαμβάνει γνώση.

Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δυο μέρη.

Η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών 6068/06/B/86/07 και έδρα στην Όθωνος 8, 105 57 Αθήνα (τηλ. 210 3337000) ιδρύθηκε το 1924¹. Σκοπός της Τράπεζας είναι η διενέργεια όλων των εργασιών που, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, οι τράπεζες είναι επιτρεπτό να διενεργούν.

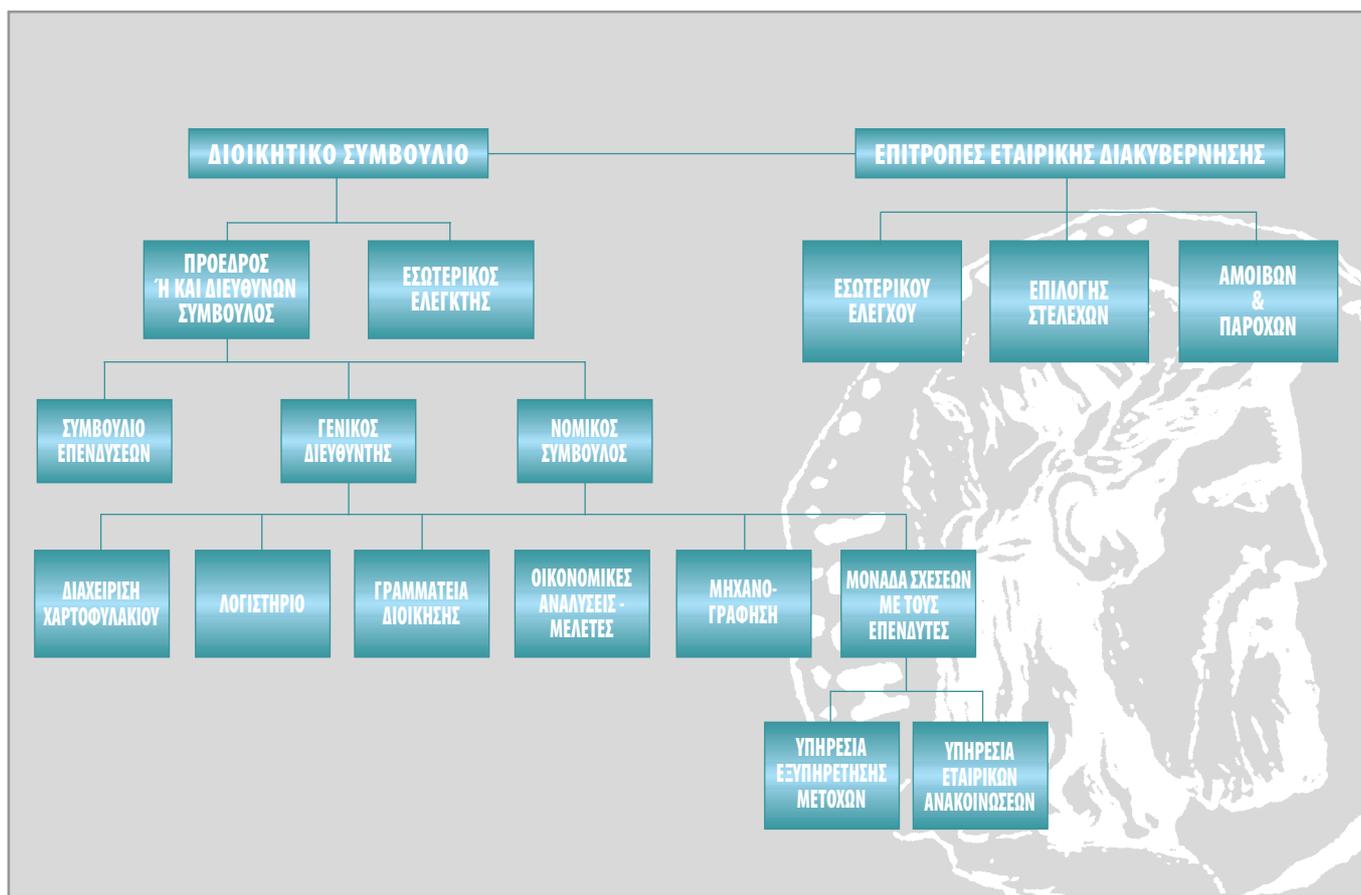
Κατά τη χρήση 2007, η Εταιρία κατέβαλε στην Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias για υπηρεσίες θεματοφυλακής ποσό ύψους 136.320,71 ευρώ.

¹ Το έτος ίδρυσης αναφέρεται στην Τράπεζα Αθηνών, η οποία το 1999 μετονομάστηκε σε Τράπεζα EFG Eurobank A.E. κατά τη συγχώνευσή της με απορρόφηση της Τράπεζας EFG Eurobank A.E., και εν συνεχεία το 2000 μετονομάστηκε σε Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1.6. Οργανόγραμμα της Εταιρίας

Το οργανόγραμμα της Εταιρίας, σύμφωνα με τον εσωτερικό κανονισμό της Εταιρίας, έχει ως ακολούθως:



Όπως ήδη αναφέρθηκε προηγουμένως, με την από 18/01/2001 σύμβαση, η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας γίνεται από την Eurobank EFG Asset Management Α.Ε.Π.Ε.Υ. και επομένως, για τα τμήματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Οικονομικών Αναλύσεων και μελετών η Εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό. Το ίδιο ισχύει και για τα τμήματα Νομικού Συμβούλου και Μηχανογράφησης, όπου η Εταιρία έχει συνάψει συμβάσεις με εξωτερικούς συνεργάτες.

Τέλος, με την από 16/09/2003 σύμβαση και λόγω της μετατροπής των μετοχών της Εταιρίας σε ονομαστικές, το μετοχολόγιο τηρείται από την ειδική υπηρεσία της EFG EUROBANK ERGASIAS.

6

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.1.7. Προσωπικό

Η Εταιρία την 31η Δεκεμβρίου 2007 απασχολούσε προσωπικό πέντε ατόμων, συμπεριλαμβανομένου του εσωτερικού ελεγκτή. Κατά την τελευταία τριετία η εξέλιξη του απασχολούμενου προσωπικού έχει ως εξής:

ΕΤΟΣ	2005	2006	2007
Αριθμός Απασχολούμενων	5	5	5

Τα έξοδα μισθοδοσίας της Εταιρίας κατά την τριετία 2005 – 2007 έχουν ως ακολούθως:

ΕΞΟΔΑ ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ (ποσά σε €)	2005	2006	2007
Μισθοί	148.656,32	160.593,05	224.183,89
Εργοδοτικές εισφορές	28.118,56	28.985,51	29.400,39
ΣΥΝΟΛΟ	176.774,88	189.578,56	253.584,28

6.2. ΕΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Σύμφωνα με το νόμο, οι εξάμηνες & οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και οι εξάμηνες & οι ετήσιες καταστάσεις ταμειακών ροών ελέγχονται από Ορκωτούς Ελεγκτές.

Τακτικοί Ορκωτοί – Ελεγκτές της Εταιρίας για τη χρήση 2007 είχαν ορισθεί από την Πραίσιγουωτερχα-ουςΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία, ο.κ.κ.:

- Κυριάκος Ριρής του Γεωργίου, με ΑΜΣΟΕΛ 12111, διεύθυνση Λεωφόρος Καΐρη 50, 145 74 Διόνυσος και ΑΔΤ 176141 / 5.8.1999, Κέντρο Αλλοδ. Παλλήνης, ως Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής
- Χρίστος Σιάτης του Παναγιώτη, με ΑΜΣΟΕΛ 12191, διεύθυνση Λεωφόρος Δροσιάς – Σταμάτας 177, 145 72 Ροδόπολη και ΑΔΤ 320839 / 31.12.2004, Τμήμα Αλλοδαπών Αθηνών, ως Αναπληρωματικός Ορκωτός Ελεγκτής.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

6.3. ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Σε εφαρμογή του Ν. 3340/2005 (άρθρο 13, παράγραφος 3) και της απόφασης 3/347/12.07.2005 (άρθρο 3), παραθέτουμε τον παρακάτω κατάλογο προσώπων, τα οποία υπό προϋποθέσεις επιτρέπεται να καταρτίζουν συναλλαγές με αντικείμενο τις μετοχές της Εταιρίας ή παράγωγα προϊόντα επί των μετοχών της Εταιρίας.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Αντώνιος Μπίμπας και το εξαρτώμενο μέλος αυτού	Πρόεδρος Δ.Σ.
Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος και το εξαρτώμενο μέλος αυτού	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Αλέξανδρος Αντωνόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής
Γεώργιος Κατσιμπής	Μέλος Δ.Σ.
Γεώργιος Παπάζογλου και το εξαρτώμενο μέλος αυτού	Μέλος Δ.Σ.
Δημήτριος Γεωργούτσος	Μέλος Δ.Σ.
Άγγελος Τσιχριντζής	Μέλος Δ.Σ.
Χαράλαμπος Σαρρής	Πρόεδρος Επενδυτικής Επιτροπής της Eurobank EFG Asset Management ΑΕΠΕΥ για τη ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ
Γιώργος Λάμπρος και το εξαρτώμενο μέλος αυτού	Μέλος Επενδυτικής Επιτροπής της Eurobank EFG Asset Management ΑΕΠΕΥ για τη ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ
Αλέξανδρος Τσουκόπουλος και το εξαρτώμενο μέλος αυτού	Μέλος Επενδυτικής Επιτροπής της Eurobank EFG Asset Management ΑΕΠΕΥ για τη ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ
Άγγελος Σιμωνετάτος	Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Καρατζά & Συνεργάτες Δικηγορική Εταιρία	Νομικός Σύμβουλος της ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ
Σταυρούλα Δρακωτού	Εσωτερικός Ελεγκτής
Διονυσία Κοντογιάννη	Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων
Κυριάκος Ριρής	Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής
Χρίστος Σιάτς	Αναπληρωματικός Ορκωτός Ελεγκτής

6.4. ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένες επιχειρήσεις παρουσιάζονται στην ενότητα 26 (σελ. 78) των Οικονομικών Καταστάσεων.

7

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Στο πρώτο τρίμηνο του 2007, η μετοχή της Εταιρίας παρουσίασε ανοδική πορεία της τάξεως του 1,43%. Στο δεύτερο τρίμηνο του 2007 η μετοχή παρουσίασε επίσης άνοδο, η οποία ανήλθε στο 0,70%. Στο τρίτο τρίμηνο η μετοχή παρουσίασε πτώση κατά 6,99%. Στο τελευταίο τρίμηνο, η μετοχή της Εταιρίας παρουσίασε άνοδο κατά 5,26%.

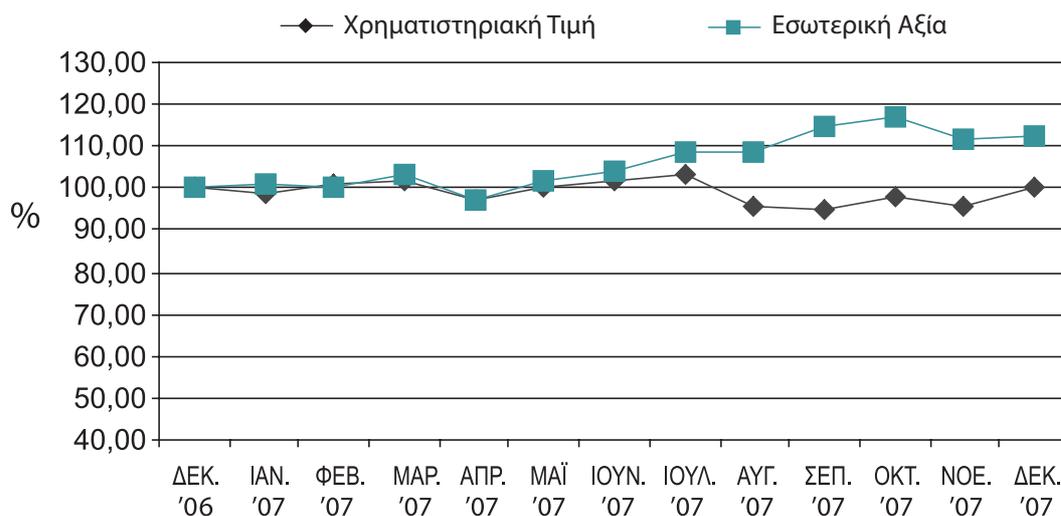
Σε ετήσια βάση, η μετοχή της Εταιρίας δεν παρουσίασε μεταβολή. Η ελάχιστη τιμή της ανήλθε σε 1,28 ευρώ στις 16/08/2007 και η μέγιστη τιμή σε 1,53 ευρώ στις 04/07/2007. Επίσης, κατά τη διάρκεια του 2007 ο συνολικός όγκος των συναλλαγών στη μετοχή της Εταιρίας ανήλθε σε 11.680.943 τεμάχια.

Στον πιο κάτω πίνακα απεικονίζονται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής και σε μηνιαία βάση ο όγκος συναλλαγών και η αξία συναλλαγών για το 2007.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΜΗΝΙΑΙΟΣ ΟΓΚΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (ΤΕΜ.)	ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ
31/01/2007	1,38	750.550	1.040,79
28/02/2007	1,41	835.082	1.203,91
30/03/2007	1,42	418.911	573,36
30/04/2007	1,36	614.410	885,03
31/05/2007	1,40	856.293	1.149,81
29/06/2007	1,43	2.417.147	3.230,51
31/07/2007	1,45	1.510.254	2.215,35
31/08/2007	1,34	818.299	1.090,99
28/09/2007	1,33	1.275.229	1.681,51
31/10/2007	1,37	861.896	1.172,69
30/11/2007	1,34	847.436	1.119,40
31/12/2007	1,40	475.436	644,51
ΣΥΝΟΛΟ		11.680.943	16.007,86

Το διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζει την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας και την απόδοση της εσωτερικής της αξίας.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ - 2007



ΠΡΟΣΦΑΤΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Την 01/04/2008 ανακοινώθηκαν στο επενδυτικό κοινό τα ακόλουθα:

«Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (εφεξής «ΔΙΑΣ») και Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ. (εφεξής «Global») αποφάσισαν στις από 31.03.2008 συνεδριάσεις τους να προχωρήσουν σε συγχώνευση των δύο εταιριών με απορρόφηση της Global από τη ΔΙΑΣ.

Ο ως άνω εταιρικός μετασχηματισμός θα διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920 σε συνδυασμό με το Ν.2166/1993 και την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία. Ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31.03.2008 και θα συνταχθεί Ισολογισμός Μετασχηματισμού με την ημερομηνία αυτή. Παράλληλα, αποφασίστηκε να προταθούν προς τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων των δυο εταιριών ως σχέσεις ανταλλαγής οι ακόλουθες:

- Μια (1) νέα ονομαστική μετοχή της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της ΔΙΑΣ.
- 3,64 νέες ονομαστικές μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Global.

Η εν λόγω σχέση ανταλλαγής των μετοχών έχει υπολογισθεί βάσει της σχέσης αξιών των εταιριών, η οποία βασίστηκε στη μέση καθαρή αξία του ενεργητικού τους για την περίοδο 01.03.-30.03.2008 (τελευταία ημερομηνία κλεισίματος 28.03.2008).

Σχετικές με τους όρους της συγχώνευσης εκθέσεις θα υποβληθούν προς τα καταστατικά όργανα των δύο εταιριών από ανεξάρτητους ελεγκτικούς οίκους, οι οποίοι θα ορισθούν με νεότερη απόφαση των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων εταιριών.

Από τη συγχώνευση αυτή προκύπτουν σημαντικά πλεονεκτήματα για τους μετόχους των δύο εταιριών, τα οποία παρατίθενται ως εξής:

Δημιουργείται η μεγαλύτερη εταιρία στον κλάδο των Α.Ε.Ε.Χ. στην Ελλάδα με συνολική καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) της τάξης των 147,5 εκατ. ευρώ, βάσει στοιχείων των εταιριών με ημερομηνία 28.03.2008. Το γεγονός αυτό εξασφαλίζει στη νέα εταιρία μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα από την εγχώρια και διεθνή επενδυτική κοινότητα, δυνατότητα παράλληλης εισαγωγής σε χρηματιστήριο του εξωτερικού, μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα των μετοχών και σημαντικές οικονομίες κλίμακας.

Επιπλέον, μέσα στο πλαίσιο του διευρυμένου επενδυτικού σχήματος αναμένεται ο περιορισμός του υψηλού discount των χρηματιστηριακών τιμών σε σχέση με τις εσωτερικές αξίες των μετοχών των δυο εταιριών. Τον τελευταίο καιρό, παρά τη σημαντική άνοδο των χρηματιστηριακών αγορών, σχεδόν το σύνολο των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαπραγματεύεται σε σημαντικό discount σε σχέση με την εσωτερική τους αξία. Συγκεκριμένα, για τη ΔΙΑΣ το discount ανέρχεται στο 16,20% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008) και για τη Global στο 24,06% (βάσει στοιχείων εσωτερικής αξίας με ημερομηνία 28.3.2008), παρά την ιδιαίτερως καλή απόδοση των επενδύσεών τους, που τις τοποθετεί στις πρώτες θέσεις στην κατάταξη αποδόσεων εσωτερικής αξίας κατά την τελευταία πενταετία.

Επιπροσθέτως, οι εταιρίες ΔΙΑΣ και Global διαθέτουν αμιγώς συμπληρωματικό χαρτοφυλάκιο επενδύσεων γεγονός που παρέχει τη δυνατότητα για σημαντικές επενδυτικές συνέργειες. Το χαρτοφυλάκιο της ΔΙΑΣ αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στην Ελλάδα και στα Χρηματιστήρια της Βουλγαρίας, της Ρουμανίας, της Σερβίας και της Κύπρου ενώ το χαρτοφυλάκιο της Global αποτελείται κυρίως από μετοχές εταιριών εισηγμένων στα Χρηματιστήρια της Τουρκίας, της Ρωσίας και της Αιγύπτου. Έτσι η νέα εταιρία θα καλύπτει επενδυτικά την ευρύτερη περιοχή της Νοτιανατολικής Ευρώπης χρησιμοποιώντας την τεχνογνωσία και την εξειδίκευση που απέκτησαν τα τελευταία χρόνια δραστηριοποιημένες στις επιμέρους αγορές της περιοχής.

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

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω συγχώνευσης τελεί υπό την αίρεση των κατά νόμο απαιτούμενων εγκρίσεων των Διοικητικών Συμβουλίων, καθώς και των Γενικών Συνελεύσεων των εταιριών, καθώς και της έκδοσης όλων των αναγκαίων αδειών των αρμοδίων αρχών».

Όσον αφορά στο τομέα των χρηματιστηριακών αγορών, δυστυχώς, το 2008 ξεκίνησε αρνητικά λόγω της έντονης ανησυχίας για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας. 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.

Αφτηρία της ανησυχίας αποτελεί η επιβράδυνση της αμερικανικής οικονομίας η οποία πλήττεται από την επιδείνωση της κρίσης της αγοράς ακινήτων, τη χειρότερη των τελευταίων 16 ετών. Το ποσοστό βέβαια στο οποίο η παγκόσμια ανάπτυξη βασίζεται σε ισχυρά δομικά στοιχεία και θεμελιώδη μεγέθη ανεξάρτητα της αμερικανικής οικονομίας, θα προσδιορίσει τελικά και το κατά πόσο η κρίση αυτή θα επεκταθεί και στις υπόλοιπες οικονομίες του πλανήτη.

Σε κάθε περίπτωση η φετινή εξέλιξη των αποδόσεων της Εταιρίας μετά και από τη συγχώνευση με την Global και την περαιτέρω γεωγραφική διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου θα είναι περισσότερο συνδεδεμένη με την πορεία των διεθνών αγορών. Εκτίμησή μας είναι ότι μέχρι να διαφανεί η ανάκαμψη στην αμερικανική οικονομία οι διεθνείς αγορές θα είναι σε αποσταθεροποίηση με υψηλά ποσοστά μεταβλητότητας. Οι κυριότεροι παράγοντες που συντελούν και μπορούν να επιδεινώσουν περαιτέρω 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 για όλη τη διάρκεια του 2008,
- η πορεία των συναλλαγματικών ισοτιμιών και ιδιαίτερα αυτής του δολαρίου,
- η σημαντική επιβράδυνση των εταιρικών κερδών διεθνώς - 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 περισσότερων κεντρικών τραπεζών για την επιθετική και έγκαιρη μείωση του κόστους χρήματος με σκοπό την τόνωση της ανάπτυξης, λόγω των πληθωριστικών κινδύνων,

Για το ελληνικό χρηματιστήριο το 2008 θεωρούμε ότι μετά τη σημαντική πτώση από την αρχή του έτους η συνεχόμενη αυξημένη μεταβλητότητα θα συνεχιστεί. Η μακροπρόθεσμη εικόνα πάντως είναι θετική σε συνδυασμό και με την αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας. Περισσότερο όμως 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.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΠΑΡ. ΣΤ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΜΕ ΑΡ. 7/372/15.2.2006.

Στη διάρκεια της χρήσης 2007, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, www.diasfund.gr, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

02/01/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

08/01/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

15/01/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

22/01/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

29/01/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

05/02/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

05/02/2007: Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών / Λογιστικών Καταστάσεων (01/01-31/12/2006).

12/02/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

20/02/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

26/02/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

05/03/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

12/03/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

19/03/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

26/03/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

29/03/2007: Ανακοίνωση άλλων σημαντικών Γεγονότων
(Ανακοίνωση διάθεσης του Ετήσιου Δελτίου για τη χρήση 2006).

02/04/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

03/04/2007: Προαναγγελία Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων 25/04/2007.

10/04/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

16/04/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

23/04/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

25/04/2007: Αποφάσεις Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

25/04/2007: Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος.

25/04/2007: Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά Ιδίων Μετοχών.

9

ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

- 26/04/2007: Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών / Λογιστικών Καταστάσεων (01/01-31/03/2007).
- 30/04/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 02/05/2007: Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών.
- 07/05/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 14/05/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 29/05/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 04/06/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 11/06/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 18/06/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 18/06/2007: Γνωστοποίηση απόφασης για την Αγορά Ιδίων Μετοχών (νέο πρόγραμμα).
- 25/06/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 02/07/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 02/07/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών (από 25/09/2006 – 29/06/2007).
- 09/07/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 09/07/2007: Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας.
- 16/07/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 23/07/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 30/07/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 30/07/2007: Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών / Λογιστικών Καταστάσεων (01/01-30/06/2007).
- 13/08/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 20/08/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 27/08/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 03/09/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 10/09/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
- 12/09/2007: Ανακοίνωση άλλων σημαντικών Γεγονότων (Ανακοίνωση για το ύψος του Μετοχικού Κεφαλαίου και τον αριθμό των μετοχών της Εταιρίας).
- 14/09/2007: Ανακοίνωση σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3556/2007, τις προβλέψεις της απόφασης υπ' αριθμ. 1/434/3.7.2007 του ΔΣ της ΕΚ και τις σχετικές διευκρινίσεις της ερμηνευτικής εγκυκλίου αριθμ. 33 της ΕΚ.

- 17/09/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
24/09/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
01/10/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
08/10/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
15/10/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
22/10/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
29/10/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
30/10/2007: Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας στο πλαίσιο των διατάξεων του άρθρου 27 του Ν.3556/2007.
30/10/2007: Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών / Λογιστικών Καταστάσεων (01/01-30/09/2007).
31/10/2007: Ανακοίνωση άλλων σημαντικών Γεγονότων (αντικατάσταση Πίνακα Επενδύσεων 30/09/2007).
05/11/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
12/11/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
19/11/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
20/11/2007: Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών.
26/11/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
03/12/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
10/12/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
17/12/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
24/12/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
31/12/2007: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

Σε αντίστοιχα Links είναι επίσης αναρτημένα τα εξής:

1. Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Α΄, Β΄, Γ΄, Δ΄ τριμήνου.
2. Στοιχεία και πληροφορίες Α΄, Β΄, Γ΄, Δ΄ τριμήνου.
3. Πίνακες Επενδύσεων Α΄, Β΄, Γ΄, Δ΄ τριμήνου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΚΑΙ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

3

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31/12/07

4

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Μήνυμα της διοίκησης.....	48
Ισολογισμός.....	49
Κατάσταση αποτελεσμάτων.....	50
Πίνακας μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.....	51
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	52
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	53-81
1. Γενικές πληροφορίες.....	53-55
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	56-63
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	56
2.2. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	56
2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές.....	57
2.4. Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.....	57
2.5. Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων.....	58
2.6. Χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού.....	58
2.7. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων.....	58
2.8. Υποχρεώσεις προς και απαιτήσεις από συνεργαζόμενες χρηματοπιστηριακές εταιρίες.....	59
2.9. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων.....	60
2.10. Μετοχικό κεφάλαιο.....	60
2.11. Φόροι.....	60
2.12. Παροχές στο προσωπικό.....	60
2.13. Αναγνώριση εσόδων.....	61
2.14. Διανομή μερισμάτων.....	61
2.15. Μισθώσεις.....	61
2.16. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	61
2.17. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	62-63
2.18. Συγκριτικά στοιχεία και στρογγυλοποιήσεις.....	63
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	64-68
4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα.....	69
5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	70
6. Ασώματες ακινητοποιήσεις.....	71
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	71
8. Λοιπές απαιτήσεις.....	71
9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	72
10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων.....	73
11. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	73
12. Αποθεματικά.....	74
13. Λοιπές υποχρεώσεις.....	74
14. Φόροι πληρωτέοι.....	74
15. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων.....	75
16. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	75
17. Κόστος θεματοφυλακής.....	75
18. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών.....	75
19. Έξοδα διοίκησης.....	76
20. Λοιπά έξοδα/έσοδα.....	76
21. Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	76
22. Φόρος εισοδήματος.....	77
23. Κέρδη ανά μετοχή.....	78
24. Ταμειακές Ροές.....	78
25. Μερίσματα.....	78
26. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.....	78-80
27. Ανειλημμένες υποχρεώσεις.....	80
28. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις.....	80
29. Παροχές σε εργαζομένους.....	80
30. Λοιπές πληροφορίες.....	81
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	82
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	82

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Μήνυμα της Διοίκησης

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

Η Διοίκηση της Εταιρίας 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 Εταιρίας 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

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Οι σημειώσεις στις σελίδες 53 – 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά σε €	σημείωση	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	12.858,50	11.868,50
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού		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	14.635.417,56
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		95.017.922,44	86.763.896,10
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού		95.127.492,56	86.885.672,28
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
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		95.127.492,56	86.885.672,28

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΠΙΜΠΙΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ

ΑΤ Λ 073645

ΑΤ Ν 138716

ΑΤ Ρ 609439

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Οι σημειώσεις στις σελίδες 53 – 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

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 θεματοφυλακίς	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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Οι σημειώσεις στις σελίδες 53 – 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ

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 01/01-31/12/2006						13.727.091,86	13.727.091,86
Τακτικό Αποθεματικό				431.180,69		-431.180,69	0,00
Πώληση Ιδίων Μετοχών					340.735,60		340.735,60
Αγορά Ιδίων Μετοχών					-928.478,25		-928.478,25
Μερίσματα πληρωθέντα χρήσις 2005						-2.259.900,00	-2.259.900,00
Αποτέλεσμα πώλησης ιδίων μετοχών						85.812,20	85.812,20
Έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου Απόφ. 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 Ιδίων 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 χρήσις 2006	25					-4.925.028,90	-4.925.028,90
Τακτικό Αποθεματικό				1.537.060,38		-1.537.060,38	0,00
Υπεραξία από αυθημερόν 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

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Οι σημειώσεις στις σελίδες 53 – 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΩΩΝ

Ποσά σε €	σημείωση	31/12/2007	31/12/2006
	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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

Σύμφωνα με το Ν.3371/2005 η Εταιρία 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 συμφωνία συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών.

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

- 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 καθεστώς 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. Εταιρία 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 εταιριών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρίες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου ή

γγγ. Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσωσων 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.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.

Απαγορεύεται στην Α.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 Εταιρίας την 28η Φεβρουαρίου 2008.

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ

2.1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 καλύπτουν την 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 Εταιρία 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 30ής 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 Εταιρία αναγνωρίζει τις προμήθειες απόδοσης προς τον διαχειριστή της κάθε τρίμηνο, βάσει 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 η 1/12/2006.

2.2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

Τομέας ή τμήμα των δραστηριοτήτων της Εταιρίας είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιόζοντα 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. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΕΣ

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

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 τη διάρκεια της περιόδου και από τη 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 τη 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. ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Η Εταιρία 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 Εταιρία.

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

2.5. ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΗ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία (λογισμικό) της Εταιρίας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία ισολογισμού, στην αξία κτήσης τους μειούμενα με τις επτήσεις 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. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

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

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

Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η Εταιρία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου την οποία αφορούν κατά τον χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται. Η Εταιρία 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 Εταιρίας 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. ΣΥΜΨΗΦΙΣΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στον ισολογισμό μόνο όταν η Εταιρία 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. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

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 ταμειακών 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 της υποχρέωσης. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού επιτοκίου, η οικονομική οντότητα θα υπολογίζει τις ταμειακές ροές λαμβάνοντας υπόψη όλους τους συμβατικούς όρους που διέπουν το χρηματοοικονομικό μέσο (για παράδειγμα, προπληρωμές, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς και παρόμοια δικαιώματα), αλλά δεν θα λαμβάνει υπόψη μελλοντικές πιστωτικές ζημιές.

Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλομένων 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 χρηματιστηριακές εταιρίες απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2.9. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της Εταιρίας, 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. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

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

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

2.11. ΦΟΡΟΙ

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 τρέχων 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. ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

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 Εταιρίας.

2.13. ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΕΣΟΔΩΝ

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 τη 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 είσπραξης 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. ΔΙΑΝΟΜΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

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

2.15. ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ

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 Εταιρία δεν έχει χρηματοδοτικές μισθώσεις.

2.16. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

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 Εταιρία είχε αναγνωρίσει τις προμήθειες απόδοσης προς τον διαχειριστή της κάθε τρίμηνο, βάσει της εκτίμησης της διοίκησης για την ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου.

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Σε ό,τι 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. ΝΕΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΕΣ 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 1η 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 1η 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 παρουσίας 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 Παραγώγων

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 ζημίες 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 την 1η Ιανουαρίου 2008**ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου**

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

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

ΔΕΕΧΠ 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 εργαζομένους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.18. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΣΤΡΟΓΓΥΛΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

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

3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Στρατηγική της Εταιρίας 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 Εταιρία 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.

Η Εταιρία διαθέτει τις κατάλληλες πολιτικές και τα συστήματα για τη μέτρηση των ανωτέρω κινδύνων καλύπτοντας το σύνολο των σχετικών υποχρεώσεών 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 Εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη 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 Εταιρίας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί των Εταιριών 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 Εταιρία 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 ακολουθούμενης 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 μιας (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 Εταιρίας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια στην Ελλάδα και στο 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.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

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 Εταιρία, 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 Εταιρίας κυμαίνονται σύμφωνα με την ιστορική συσχέτισή 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
CYMNPR	0,3751
BETC	0,2590
XU100	0,2962
BG40	0,0977

Επισημαίνεται ότι η συσχέτιση των μεταβολών του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας 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 Εταιρίας (κέρδη/ζημιές 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 Εταιρία πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 31,1 εκατ. ευρώ για πραγματοποίηση νέων επενδύσεων στο εξωτερικό (κυρίως σε χώρες της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης) αλλά και 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
CYMNPR	0,2474
BETC	0,1876
XU100	0,3543
BG40	Μη στατιστικά σημαντικός

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Η Εταιρία στις 31/12/2007 δεν διέθετε τίτλους σταθερού εισοδήματος.

β) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Μέχρι στιγμής δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις της Εταιρίας 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 Εταιρίας και κατά συνέπεια στην καθαρή αξία του ενεργητικού της από μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

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 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.

Πιστωτικός κίνδυνος:

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

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

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 υποχρεώσεών του για την πληρωμή της Εταιρίας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται πλήρης αποτύπωση των απαιτήσεων/υποχρεώσεων προς κάθε συμβαλλόμενο. Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

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

Η Εταιρία επίσης, δεν διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά μέσα 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 Εταιρίας 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 χαρτοφυλάκιό της η Εταιρία. Τα σενάρια των ελέγχων κοπώσεως 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.

4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ

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

Η έδρα της Εταιρίας και η κύρια χώρα 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 Εταιρίας ανά γεωγραφικό τομέα αναλύονται ως εξής:

1/1-31/12/2007			1/1-31/12/2006		
	Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα		Έσοδα	Μικτά Αποτελέσματα
Ελλάδα	14.225.180	11.558.589	Ελλάδα	16.248.442	12.901.484
Εξωτερικό	8.961.074	6.499.306	Εξωτερικό	1.936.125	1.461.501
Σύνολο	23.186.254	18.057.894	Σύνολο	18.184.567	14.362.985

1/1-31/12/2007			1/1-31/12/2006		
	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων		Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων
Ελλάδα	70.354.443	3.397.205	Ελλάδα	75.283.960	6.235.654
Εξωτερικό	24.773.049	0	Εξωτερικό	11.601.712	0
Σύνολο	95.127.493	3.397.205	Σύνολο	86.885.672	6.235.654

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

5. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

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

ΠΟΣΑ ΣΕ-€	ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ΤΡΙΤΩΝ	ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ
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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

6. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η Εταιρία 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:

ΠΟΣΑ ΣΕ €	ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ
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. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

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

8. ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
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

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

9. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ ΣΕ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

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

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 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 ΧΓΠΑ, 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
	91.342.831,59	71.977.647,41
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 RSD	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
	91.342.831,59	71.977.647,41

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

10. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	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. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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 ποσού € 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 τιμή έκδοσης 1,24 ευρώ η καθεμία και μετά την αφαίρεση των εξόδων αύξησης κεφαλαίου ποσού € 470.854,63, η οποία αποφασίστηκε ομόφωνα από την Α Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 07/03/2006 και ολοκληρώθηκε την 01/08/2006.

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

	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

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

12. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Τα αποθεματικά κεφάλαια της Εταιρίας αποτελούνται από:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
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 στο τακτικό αποθεματικό, ο σχηματισμός και η χρησιμοποίησή 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 δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

13. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
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	51.521,92	34.746,57
ΣΥΝΟΛΟ	3.176.057,32	6.113.972,33

14. ΦΟΡΟΙ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ

Οι φόροι πληρωτέοι της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
Φόρος ενεργητικού	221.147,35	121.682,02
ΣΥΝΟΛΟ	221.147,35	121.682,02

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

15. ΕΞΟΔΑ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων**

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

Ποσά σε €	01/01/07 - 31/12/07	01/01/06 - 31/12/06
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	19.101.506,74	13.514.623,42
ΣΥΝΟΛΟ	21.421.591,19	17.000.945,71

16. ΚΟΣΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της Εταιρίας 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 εκατ. € (31/12/2006: 86,61 εκατ. €). Η Εταιρία έχει υπογράψει σύμβαση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της με την εταιρία Eurobank EFG Asset Management ΑΕΠΕΥ.

17. ΚΟΣΤΟΣ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ

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.

Ποσά σε €	01/01/07 - 31/12/07	01/01/06 - 31/12/06
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	209.124,44	97.880,18

18. ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Κατά τη διενέργεια των αγοραπωλησιών χρεογράφων της η Εταιρία κατέβαλε τις παρακάτω προμήθειες και έξοδα:

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

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

19. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

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

Ποσά σε €	01/01/07 - 31/12/07	01/01/06 - 31/12/06
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	572.928,20	558.175,38

20. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ/ΕΣΟΔΑ

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

Ποσά σε €	01/01/07 - 31/12/07	01/01/06 - 31/12/06
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	72.752,72	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	247.157,89	86.622,88

Τα λοιπά έσοδα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

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

21. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

22. ΦΟΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

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 Εταιρίας για το 1ο τρίμηνο, 4,75 % για το 2ο τρίμηνο και 5 % για το 3ο και 4ο τρίμηνο 2007 σε τρέχουσες αξίες.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

Φόρος επί ενεργητικού 31/12/2007

Ποσά σε €	Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)	Συντελεστή 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	92.781.762,99	0,50%	115.977,20
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	86.613.064,97	0,30%	64.959,80
Σύνολο	246.393.399,69		184.795,05

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

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

23. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

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

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

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
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. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

Οι ταμειακές ροές της Εταιρίας 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. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ-ΣΥΓΓΕΝΗ ΜΕΛΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΔΛΠ 24

Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρία 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 εταιρία 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 Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους – συγγενείς, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, εταιρίες:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

1

Ποσό σε €	1/01/2007 - 31/12/2007		1/01/2006 - 31/12/2006	
	ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2007	ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2006
EFG Eurobank Ergasias A.E.				
Υπηρεσίες Θησαυροφυλακικής	136.320,71	0,00	52.931,25	0,00
Υπηρεσίες μετοχολογίου	30.484,93	0,00	28.988,40	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζιών	0,00	317.102,91	0,00	683.210,33
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζιών	0,00	3.300.000,00	0,00	13.155.000,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	328.655,89	0,00	212.482,87
EFG Eurobank Visa	8.912,79	0,00	45,00	0,00
Σύνολο	175.718,43	3.617.102,91	81.964,65	13.838.210,33
Eurobank EFG Asset Management AEPPEY				
	3.877.134,10	0,00	2.754.334,57	0,00
EFG Eurobank AXE				
	624.397,67	0,00	535.789,74	0,00
EFG Business Services AE				
	294,60	0,00	308,40	0,00
EFG Telesis Finance AEPPEY				
	0,00	0,00	119.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	4.677.544,80	3.617.102,91	3.491.397,36	14.326.158,40
				9.000,00
				2.088.532,98
				2.220.243,56
				66,77
				0,00
				4.317.843,31

1

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

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:

Ποσά σε €	31/12/2007	31/12/2006
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. ΑΝΕΙΛΗΜΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η Εταιρία μισθώνει τα γραφεία της βάσει συμβολαίων με διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου, γνωστοποιείται στη σημείωση 19.

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

Ποσά σε €	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. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης υποχρεώσεις.

29. ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

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

30. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

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

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζεται στις σελίδες 4-15 του παρόντος Ετήσιου Δελτίου.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (η Εταιρία), οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρίας 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας. 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 παρουσίας 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 ουσιαστική άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη 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 4 έως 15, 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.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2008



ΠραισγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική εταιρία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριπής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111



ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντιλήψει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της www.diasfund.gr όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας εταιρείας:	Βουκουρεστίου 19, Αθήνα 10671
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων εταιρειών:	24418/06/Β/91/40
Αρμόδια Νομαρχία:	Δ/ση Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Αντώνιος Μπίμπας, Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος Κωνσταντίνος Στεργίουπουλος, Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, Δ/νων Σύμβουλος & Γενικός Δ/ντης-Εκτελεστικό Μέλος Γεώργιος Κατσιμπίρης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δημήτριος Γεωργούτσος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Νικήτας Πιττής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Άγγελος Τσιφριντζής, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):	28 Φεβρουαρίου 2008
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Κυριάκος Ριπής (AM ΣΟΕΑ 12111)
Ελεγκτική εταιρεία:	PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση Διαδικτύου εταιρείας:	www.diasfund.gr

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά σε ευρώ	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	96.711,62	109.907,68
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	91.342.831,59	71.977.647,41
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.687.949,35	14.798.117,19
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού	95.127.492,56	86.885.672,28
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.397.204,67	6.235.654,35
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	3.397.204,67	6.235.654,35
Ίδια κεφάλαια		
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00	50.722.200,00
Ίδιες μετοχές	-1.946.424,31	-928.478,25
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	42.954.512,20	30.856.296,18
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)	91.730.287,89	80.650.017,93
Σύνολο Παθητικού (α)+(β)	95.127.492,56	86.885.672,28

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά σε ευρώ	01/01/07 - 31/12/07	01/01/06 - 31/12/06
Σύνολο Κύκλου εργασιών	23.186.253,51	18.184.566,85
Μικτά κέρδη	18.057.894,43	14.362.985,20
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	17.456.032,69	13.928.453,52
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	17.437.066,74	13.912.107,16
Κέρδη προ φόρων	17.436.976,01	13.911.886,91
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-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	0,35	0,39
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,13	0,10

1.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Καθαρή θέση έναρξης χρήσης 01/01/2007 και 01/01/2006 αντιστοίχα	80.650.017,93	39.019.211,15
Κέρδη της χρήσης μετά από φόρους	17.014.116,59	13.727.091,86
	<u>97.664.134,52</u>	<u>52.746.303,01</u>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	31.136.400,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-4.925.028,90	-2.259.900,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	9.128,33	-385.042,43
Αγορές / Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών	-1.017.946,06	-587.742,65
Καθαρή θέση λήξης χρήσης 31/12/2007 και 31/12/2006 αντιστοίχα	91.730.287,89	80.650.017,93

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά σε ευρώ	31/12/2007	31/12/2006
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Καθαρές 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/σπς	-69.668.016,78	-97.496.060,52
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-323.394,09	-119.094,03
Τόκοι πληρωθέντες	-55,03	-220,25
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-5.083.432,50	-15.921.395,30
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
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-5.913.427,93	27.917.409,47
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-11.002.310,49	11.903.909,39
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	14.635.417,56	2.731.508,17
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.633.107,07	14.635.417,56



ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2004.					Ποσά σε ευρώ	31/12/2007
2) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα χρήση οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2006.					Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	144.200,00
3) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ με έδρα την Ελλάδα, η οποία κατά την 31/12/2007 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 42,04%. Κατά την περίοδο 01/01/2007 έως και 31/12/2007, η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους - συγγενείς, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, Εταιρίες:					Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	58.887,25
					Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
					Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	8.123,92
					ΣΥΝΟΛΟ	211.211,17
1/01/2007 - 31/12/2007						
Ποσά σε ευρώ	ΕΞΟΔΑ	ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2007	4) Επί των Παγίων ή Ακινήτων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.	
EFG Eurobank Ergasias ΑΕ					5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.	
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	136.320,71	0,00	0,00	13.817,84	6) Η Εταιρία στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου απασχολούσε 5 άτομα.	
Υπηρεσίες μετοχολογίου	30.484,93	0,00	0,00	0,00	7) Η εσωτερική αξία της μετοχής την 31/12/2007 ανερχόταν σε 1,88 ευρώ.	
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	317.102,91	0,00		
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	3.300.000,00	0,00		
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	328.655,89	0,00	0,00		
EFG Eurobank Visa	8.912,79	0,00	0,00	694,45		
Σύνολο	175.718,43	328.655,89	3.617.102,91	14.512,29		
*Eurobank EFG						
Asset Management ΑΕΠΕΥ*	3.877.134,10	0,00	0,00	2.740.470,18		
EFG Eurobank AXE	624.397,67	0,00	0,00	264.424,13		
EFG Business Services ΑΕ	294,60	0,00	0,00	98,20		
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00		
ΣΥΝΟΛΟ	4.677.544,80	328.655,89	3.617.102,91	3.019.504,80		

Αθήνα 28 Φεβρουαρίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΜΗΜΗΡΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΤ Α 073645

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΥΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΑΤ Ν 138716

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ
ΑΤ Ρ 609439



**ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ν. 3371/05 ΑΔΕΙΑ ΣΥΣΤΑΣΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 52782/Β581/24-6-91 ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24418/06/Β/91/40
ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 19 ΑΘΗΝΑ 10671**Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Μαρτίου 2007**

Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση Διαδικτύου:

www.diasfund.gr

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των περιόδων οικονομικών καταστάσεων:

26/04/2007

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Κυριάκος Ριρής (AM ΣΟΕΛ 12111)

Ελεγκτική εταιρία:

PRICE WATERHOUSE COOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία

Τύπος έκθεσης επισκόπησης:

Ανέλεγκτη ενδιάμεση οικονομική κατάσταση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		
Ποσά σε ευρώ	31/3/2007	31/12/2006	Ποσά σε ευρώ	31/3/2007	31/3/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Καθαρή θέση έναρξης περιόδου		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	110.364,34	109.907,68	01/01/2007 και 01/01/2006 αντιστοίχα	80.650.017,93	39.019.211,15
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία			Κέρδη της περιόδου μετά από φόρους	3.802.160,28	4.975.583,68
μέσω αποτελεσμάτων	69.981.130,76	71.977.647,41		84.452.178,21	43.994.794,83
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	14.880.409,27	14.798.117,19	Αύξηση / Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00	0,00
			Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	0,00
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού	84.971.904,37	86.885.672,28	Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο		
			απευθείας στην καθαρή θέση	9.128,33	0,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			Αγορές / Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών	-383.036,81	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	893.634,64	6.235.654,35	Καθαρή θέση λήξης περιόδου		
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	893.634,64	6.235.654,35	31/03/2007 και 31/03/2006 αντιστοίχα	84.078.269,73	43.994.794,83
Ίδια κεφάλαια					
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00	50.722.200,00	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	33.356.069,73	29.927.817,93	Ποσά σε ευρώ	1/1/07 - 31/3/07	1/1/06 - 31/3/06
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)	84.078.269,73	80.650.017,93	Λειτουργικές δραστηριότητες		
Σύνολο Παθητικού (α)+(β)	84.971.904,37	86.885.672,28	Εισπραξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα,		
			από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις	13.549.166,07	16.964.808,70
			Πληρωμές για αγορές μετοχών		
			και λοιπές δαπάνες επίχειρησης	-13.251.798,93	-15.046.282,71
			Πληρωμές (εισπραξεις επιστροφών) φόρων	-121.682,02	-61.081,62
			Σύνολο εισροών / εκροών	175.685,12	1.857.444,37
			από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		
			Επενδυτικές δραστηριότητες		
			Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-4.795,56	-361,76
			Σύνολο εισροών / εκροών	-4.795,56	-361,76
			από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		
			Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
			Αγορά ιδίων μετοχών	-383.036,81	0,00
			Τόκοι πληρωθέντες	-46,41	0,00
			Σύνολο εισροών / εκροών	-383.083,22	0,00
			από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		
			Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα		
			& ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-212.193,66	1.857.082,61
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	14.635.417,56	2.731.508,17
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	14.423.223,90	4.588.590,78

ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2004.
 2) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα χρήση οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2006.
 3) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE με έδρα την Ελλάδα, η οποία κατά την 31/03/2007 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 42,04%. Κατά την περίοδο 01/01/2007 έως και 31/03/2007, η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους - συγγενείς, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, Εταιρίες:

Ποσά σε ευρώ	1/1/2007 - 31/3/2007		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	Κόστος	Έσοδα	31/3/2007	31/3/2007
EFG Eurobank Ergasias AE				
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	32.886,95	0,00	0,00	8.636,40
Υπηρεσίες μετοχολογίου	7.525,56	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	1.337.231,54	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	12.100.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων				
όψεως και προθεσμίας	0,00	74.578,21	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	1.371,49	0,00	0,00	775,48
Σύνολο	41.784,00	74.578,21	13.437.231,54	9.411,88
EFG Eurobank				
Asset Management ΑΕΠΕΥ	371.506,22	0,00	0,00	371.506,22
EFG Eurobank AXE	171.298,30	0,00	120.540,00	371.914,73
EFG Business Services AE	39,28	0,00	0,00	39,28
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	584.627,80	74.578,21	13.557.771,54	752.872,11

Ποσά σε ευρώ	31/3/2007	31/3/2006
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	18.696,00	18.000,00
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	0,00	0,00
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	18.696,00	18.000,00

4) Επί των Παιγίων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Η Εταιρία δεν διαθέτει Ακίνητα.
 5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησιν διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.
 6) Η Εταιρία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε 5 άτομα.
 7) Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 31/03/2007 ανέρχονταν σε 1,71 ευρώ.

Αθήνα, 26 Απριλίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΤ Α 073645

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΑΤ Ν 138716

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΜΑΡΙΑΣ
ΑΤ Ρ 889439



**ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24418/06/Β/91/40

ΕΔΡΑ: Βουκουρεστίου 19 - Αθήνα -106 71

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2007 έως 30 Ιουνίου 2007

Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επικρατικής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση Διαδικτύου:

www.diasfund.gr

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των εξαμηνιαίων περιοδικών οικονομικών καταστάσεων:

30/07/2007

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Κυριάκος Ριπής (ΑΜ ΣΟΕΛ 12111)

Ελεγκτική εταιρία:

PRICE WATERHOUSE COOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία

Τύπος έκθεσης επισκόπησης:

Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
Ποσό σε ευρώ	30/06/2007	31/12/2006	Ποσό σε ευρώ	01/01/07 - 30/06/07	01/01/06 - 30/06/06
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Λειτουργικές δραστηριότητες		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			Καθαρές Εισπράξεις από πώληση μετοχών.		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	106.215,12	109.907,68	από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις	35.242.065,25	34.212.672,29
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	83.515.302,60	71.977.647,41	Πληρωμές για αγορές μετοχών κ.λπ. δαπάνες επιχ/σης	-42.449.709,59	-36.030.842,64
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.406.829,64	14.798.117,19	Πληρωμές εισπράξεις επιστροφών φόρων	-121.682,02	-55.079,86
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού	88.028.347,36	86.885.672,28	Τόκοι πληρωθέντες	-55,03	-6.123,62
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.968.200,12	6.235.654,35		-7.329.381,39	-1.879.373,83
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	3.968.200,12	6.235.654,35	Επενδυτικές δραστηριότητες		
Ίδια κεφάλαια			Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00	50.722.200,00	Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	33.337.947,24	29.927.817,93	Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-5.450,06	-361,76
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)	84.060.147,24	80.650.017,93	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Σύνολο Παθητικού (α)+(β)	88.028.347,36	86.885.672,28	Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			Αγορά ιδίων μετοχών		
Ποσό σε ευρώ			Αυθημέρων επαναγορά μετοχών		
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01/01/2007 και 01/01/2006 αντιστοίχα			Πώληση ιδίων μετοχών		
	80.650.017,93	39.019.211,15	Μερίσματα πληρωθέντα		
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	8.787.994,30	3.059.918,79	Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		
	89.438.012,23	42.079.129,94	Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)		
Αύξηση/Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		
Διανεμηθέντα μερίσματα	-4.925.028,90	-2.259.900,00	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		
Καθαρό εισόδημα καταχ/νο απευθείας στην καθαρή θέση	9.128,33	-252.659,90	14.635.417,56		
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών	-461.964,42	340.735,60	2.731.508,17		
Καθαρή θέση λήξης περιόδου 30/06/2007 και 30/06/2006 αντιστοίχα	84.060.147,24	39.907.305,64	1.943.139,82		
			1.277.233,78		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσό σε ευρώ	01/01/07 - 30/06/07	01/01/06 - 30/06/06	01/04/07 - 30/06/07	01/04/06 - 30/06/06
Σύνολο Κύκλου εργασιών	11.612.425,65	4.492.039,21	6.848.847,38	-1.253.419,84
Μικτά κέρδη/Ζημιές	9.348.759,10	3.374.593,41	5.664.666,17	-1.532.794,47
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και απασβέσεων	8.999.223,85	3.140.110,62	5.473.375,87	-1.659.884,92
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	8.989.761,40	3.129.155,44	5.468.572,15	-1.665.341,26
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	8.989.706,37	3.123.031,82	5.468.563,53	-1.671.433,26
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-201.712,07	-63.113,03	-101.481,90	-30.031,34
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	8.787.994,30	3.059.918,79	5.367.081,63	-1.701.464,60
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	8.787.994,30	3.059.918,79	5.367.081,63	-1.701.464,60
Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών	49.310.562	25.110.000	49.234.688	25.110.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,18	0,12	0,11	-0,07



ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- 1) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2004.
2) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα χρήση οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2006, με εξαίρεση:

Κατά τη διάρκεια του τρέχοντος τριμήνου με λήξη 30 Ιουνίου 2007, η Εταιρία 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 Εταιρία αναγνωρίζει τις προμήθειες απόδοσης προς τον διαχειριστή της κάθε τρίμηνο, βάσει της εκτίμησης της διοίκησης για την ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου.

Αποτέλεσμα της εφαρμογής της νέας αυτής λογιστικής αρχής, για την συγκριτική περίοδο 01.01.06-30.06.06, ήταν η μείωση του καθαρού κέρδους και της καθαρής θέσης κατά ευρώ 311.800,33 και η ισόσημη αύξηση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ειδικότερα, για την συγκριτική περίοδο 01.04.06-30.06.06 αποτέλεσμα ήταν η αύξηση του καθαρού κέρδους και της καθαρής θέσης κατά ευρώ 185.760,96 με ισόσημη μείωση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- 3) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE με έδρα την Ελλάδα, η οποία κατά την 30/06/2007 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 42,04%. Κατά την περίοδο 01/01/2007 έως και 30/06/2007, η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους - συγγενείς, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, Εταιρίες:

EFG Eurobank Asset Management AEPFV	742.040,17	0,00	0,00	370.533,95
EFG Eurobank AXE	257.598,96	0,00	1.323.487,04	1.506.779,93
EFG Business Services AE	117,84	0,00	0,00	58,92
EFG Telesis Finance AEPFV	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.083.640,84	138.122,71	3.257.120,48	1.891.330,52

ποσό σε ευρώ		30/06/2007	30/06/2007
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή		93.025,00	43.185,03
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ		18.970,03	0,00
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης		0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης		698,15	451,00
Σύνολο		112.693,18	43.636,03

- 4) Επί των Παγίων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Η Εταιρία δεν διαθέτει Ακίνητα.
5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην Οικονομική Κατάσταση ή λειτουργία της.
6) Η Εταιρία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε 5 άτομα.
7) Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 30/06/2007 ανέρχεται σε 1,71 ευρώ.

	1/01/2007 - 30/06/2007			
	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 30/06/2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 30/06/2007

ποσό σε ευρώ

EFG Eurobank Ergasias AE				
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	64.555,25	0,00	0,00	11.502,72
Υπηρεσίες μετοχολογίου	15.467,13	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	153.633,44	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	1.780.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	138.122,71	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	3.861,49	0,00	0,00	2.455,00
Σύνολο	83.883,87	138.122,71	1.933.633,44	13.957,72

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΤ Α 073645

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΑΤ Ν 138716

ΣΠΙΡΙΔΩΝΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ
ΑΤ Ρ 609439





ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ν. 3371/05 ΑΔΕΙΑ ΣΥΣΤΑΣΕΩΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 52782/Β581/24-6-91 ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24418/06/Β/91/40
ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 19 ΑΘΗΝΑ 10671

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2007 έως 30 Σεπτεμβρίου 2007

Σύμφωνα με την Απόφαση 2/396/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της www.diasfund.gr όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση Διαδικτύου:

Ημερομηνία έγκρισης των περιοδικών οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο:

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Ελεγκτική εταιρεία:

Τύπος έκθεσης:

www.diasfund.gr

30/10/2007

Κυριάκος Ριρής (ΑΜ ΣΟΕΛ 12111)

PRICE WATERHOUSE COOPERS Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία.

Ανελεγκτη ενδιάμεση οικονομική κατάσταση

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
Ποσά σε ευρώ	30/09/2007	31/12/2006	Ποσά σε ευρώ	01/01/07 - 30/09/07	01/01/06 - 30/09/06
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Λειτουργικές δραστηριότητες		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			Καθαρές Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις	16.641.587,98	45.138.528,53
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	101.327,57	109.907,68	Πληρωμές για αγορές μετοχών κ.λπ. δαπάνες επιχ/σης	-15.942.700,51	-68.120.431,23
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	88.092.102,58	71.977.647,41	Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-323.394,09	-123.734,45
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	9.594.259,44	14.798.117,19	Τόκοι πληρωθέντες	-55,03	-6.153,92
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού	97.787.689,59	86.885.672,28	Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	375.438,35	-23.111.791,07
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			Επενδυτικές δραστηριότητες		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.338.688,07	6.235.654,35	Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-5.450,06	-471,76
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	6.338.688,07	6.235.654,35	Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
Ίδια κεφάλαια			Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-5.450,06	-471,76
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00	50.722.200,00	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	40.726.801,52	29.927.817,93	Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	31.136.400,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (β)	91.449.001,52	80.650.017,93	Αγορά ιδίων μετοχών	-800.762,79	-15.629,02
Σύνολο Παθητικού (α)+(β)	97.787.689,59	86.885.672,28	Αυξημένων επαναγορά μετοχών	9.128,33	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			Πώληση ιδίων μετοχών	0,00	426.547,80
Ποσά σε ευρώ			Μερίσματα πληρωθέντα	-4.904.610,20	-2.244.683,28
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01/01/2007 και 01/01/2006 αντιστοίχα	80.650.017,93	39.019.211,15	Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-5.696.244,66	29.302.635,50
Κέρδη της περιόδου μετά από φόρους	16.515.646,95	5.571.878,85	Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισodύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-5.326.256,37	6.190.372,67
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	31.136.400,00	Ταμειακά διαθέσιμα και ισodύναμα έναρξης περιόδου	14.635.417,56	2.731.508,17
Διανεμηθέντα μερίσματα	-4.925.028,90	-2.259.900,00	Ταμειακά διαθέσιμα και ισodύναμα λήξης περιόδου	9.309.161,19	8.921.880,84
Καθαρό εισόδημα κατακ/μένο απευθείας στην καθαρή θέση	9.128,33	-325.242,43			
Αγορές/Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών	-800.762,79	325.106,58			
Καθαρή θέση λήξης περιόδου 30/09/2007 και 30/09/2006 αντιστοίχα	91.449.001,52	73.467.454,15			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά σε ευρώ	01/01/07 - 30/09/07	01/01/06 - 30/09/06	01/07/07 - 30/09/07	01/07/06 - 30/09/06
Σύνολο Κύκλου εργασιών	21.118.193,40	8.116.194,43	9.505.767,75	3.624.155,22
Μικτά κέρδη/Ζημιές	17.313.151,49	6.160.736,19	7.964.392,39	2.786.142,78
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	16.853.845,48	5.714.184,38	7.854.621,63	2.574.073,76
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	16.839.495,48	5.697.868,02	7.849.734,08	2.568.712,58
Κέρδη προ φόρων	16.839.437,55	5.691.714,10	7.849.731,18	2.568.682,28
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-323.790,60	-119.835,25	-122.078,53	-56.722,22
Κέρδη μετά από φόρους	16.515.646,95	5.571.878,85	7.727.652,65	2.511.960,06
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	16.515.646,95	5.571.878,85	7.727.652,65	2.511.960,06
Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών	49.234.676	30.720.457	49.085.377	41.758.420
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,34	0,18	0,16	0,06



ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

2

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- 1) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2004.
 2) Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα χρήση οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2006, με εξαίρεση:

Κατά τη διάρκεια του προηγούμενου τριμήνου με ημερ. 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, βάσει της εκτίμησης της διοίκησης για την ετήσια απόδοση του χαρτοφυλακίου.

Αποτέλεσμα της εφαρμογής της νέας αυτής λογιστικής αρχής, για τη συγκριτική περίοδο 01.01.06-30.09.06 ήταν η μείωση του καθαρού κέρδους και της καθαρής θέσης κατά ευρώ 595.206,02 και η ισόπωση αύξηση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ειδικότερα για την συγκριτική περίοδο 01.07.06-30.09.06 αποτέλεσμα ήταν η μείωση του καθαρού κέρδους και της καθαρής θέσης κατά ευρώ 283.405,69 με ισόπωση αύξηση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- 3) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE με έδρα την Ελλάδα, η οποία κατά την 30/09/2007 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 42,04%. Κατά την περίοδο 01/01/2007 έως και 30/09/2007, η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους - συγγενείς, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, Εταιρίες:

	1/01/2007 - 30/09/2007		ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 30/09/2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 30/09/2007
	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΞΟΔΑ		
ποσό σε ευρώ				
EFG Eurobank Ergasias AE				
Υπηρεσίες θεματοφυλακτικής	97.350,58	0,00	0,00	12.000,00
Υπηρεσίες μετοχολογίου	22.976,03	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	528.863,71	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	8.535.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	271.602,33	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	6.592,36	0,00	0,00	1.282,74
ΣΥΝΟΛΟ	126.918,97	271.602,33	9.063.863,71	13.282,74

EFG Eurobank				
Asset Management AEFPEY	2.876.169,94	0,00	0,00	2.134.129,77
EFG Eurobank AXE	468.534,34	0,00	1.406,25	3.639.155,74
EFG Business Services AE	196,40	0,00	0,00	58,92
EFG Telesis Finance AEFPEY	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.471.819,65	271.602,33	9.065.269,96	5.786.627,17

ποσό σε ευρώ	30/09/2007	30/09/2006
Ακαθάρτιστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	115.195,75	61.503,13
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	53.538,40	19.841,44
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	16.653,57	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	185.387,72	81.344,57

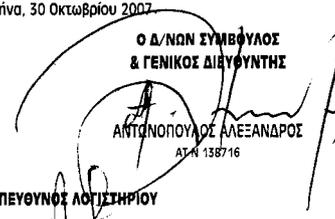
- 4) Επί των Πανίων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Η Εταιρία δεν διαθέτει Ακίνητα.
 5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην Οικονομική Κατάσταση ή λειτουργία της.
 6) Η Εταιρία στα τέλη της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε 5 άτομα.
 7) Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 30/09/2007 ανερχόταν σε 1,87 ευρώ.

Αθήνα, 30 Οκτωβρίου 2007

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.


 ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
 ΑΤ Α 073645

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ


 ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
 ΑΤ Α 138716

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ


 ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ
 ΑΤ Ρ 009439



3

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ)	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)	1	2	3	4	5	6
1 ΜΕΤΟΧΕΣ						
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ						
ALPHA BANK	160.000	23,95	24,90	3.832.570,32	3.984.000,00	151.429,68
COCA-COLA ΤΡΙΑ ΕΦΙΛΟΝ (ΚΑ)	152.000	27,00	29,60	4.104.000,00	4.499.200,00	395.200,00
EUROBANK EFG	295.000	23,97	24,08	7.071.050,41	7.103.600,00	32.549,59
EUROBANK PROPERTIES ΑΕΕΑΠ	11.000	9,00	9,10	99.000,00	100.100,00	1.100,00
FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	304.000	26,13	27,10	7.943.400,00	8.238.400,00	295.000,00
LAMDA DEVELOPMENT	130.000	15,25	14,32	1.982.000,99	1.861.600,00	-120.400,99
JUMBO	40.000	25,78	24,80	1.031.200,00	992.000,00	-39.200,00
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	460.000	4,00	3,82	1.840.385,71	1.757.200,00	-83.185,71
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	45.000	42,10	46,98	1.894.389,90	2.114.100,00	219.710,10
ΕΛΛ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ	80.000	9,38	9,80	750.400,00	784.000,00	33.600,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	30.000	11,20	11,28	336.000,00	338.400,00	2.400,00
ΕΥΑΘ	30.000	5,74	6,30	172.248,62	189.000,00	16.751,38
ΕΥΔΑΠ	510.000	9,57	11,82	4.880.779,78	6.028.200,00	1.147.420,22
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	200.000	7,64	8,30	1.528.000,00	1.660.000,00	132.000,00
ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ	428.100	7,59	8,02	3.250.495,00	3.433.362,00	182.867,00
ΜΕΤΚΑ	40.000	17,50	15,42	700.000,00	616.800,00	-83.200,00
ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	106.710	6,13	5,50	653.612,44	586.905,00	-66.707,44
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	240.000	15,45	14,36	3.708.947,44	3.446.400,00	-262.547,44
ΟΛΘ	23.180	26,50	33,00	614.270,00	764.940,00	150.670,00
ΟΤΕ	45.000	25,35	25,20	1.140.960,00	1.134.000,00	-6.960,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑ	50.000	24,66	26,70	1.232.922,22	1.335.000,00	102.077,78
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS	201.000	8,00	8,68	1.609.000,00	1.744.680,00	135.680,00
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	160.000	14,96	12,38	2.393.438,70	1.980.800,00	-412.638,70
ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)	25.000	36,24	31,20	906.000,00	780.000,00	-126.000,00
ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	330.000	5,40	4,14	1.782.000,00	1.366.200,00	-415.800,00
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΕΣΑΙΑΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ						
ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	339.868	2,94	3,10	999.211,92	1.053.590,80	54.378,88
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ	86.550	4,72	4,40	408.516,00	380.820,00	-27.696,00
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ	125.600	3,10	3,14	389.360,00	394.384,00	5.024,00
ΟΛΠ	160.560	22,54	30,08	3.619.153,60	4.829.644,80	1.210.491,20
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	384.913	3,04	2,64	1.170.135,52	1.016.170,32	-153.965,20
ΡΕΒΟΪΛ	83.850	1,72	1,74	144.551,97	145.899,00	1.347,03
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ	120.000	4,72	4,52	566.400,00	542.400,00	-24.000,00
Σύνολο				62.754.400,54	65.201.795,92	2.447.395,38
Μετοχές μη Εισηγμένες				0,00	0,00	0,00
Σύνολο				0,00	0,00	0,00
Σύνολο I.1				62.754.400,54	65.201.795,92	2.447.395,38

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ)	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
3 Μερίδια Αμοιβαίων						
Κεφαλαίων Εσωτερικού						
ALPHA BLUE CHIPS						
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	56.624,267	26,98	26,94	1.527.592,49	1.525.735,21	-1.857,28
Σύνολο				1.527.592,49	1.525.735,21	-1.857,28
4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
Ταμείο				731,48	731,48	0,00
Καταθέσεις				332.375,59	332.375,59	0,00
Προθεσμιακή Κατάθεση				3.300.000,00	3.300.000,00	0,00
Σύνολο Ι.4				3.633.107,07	3.633.107,07	0,00
Σύνολο Επενδύσεων Εσωτερικού (I)				67.915.100,10	70.360.638,20	2.445.538,10
II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)						
1 Μετοχές Εισηγμένες						
ΣΕΡΒΙΑ						
Χρηματιστήριο Βελιγραδίου						
AIK BANKA AD	5.000	143,29	123,69	716.454,10	618.467,32	-97.986,78
METAL BANKA AD NOVI SAD	456	666,22	548,65	303.798,12	250.184,74	-53.613,38
ΗΠΑ						
Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης						
TSAKOS ENERGY NAVIGATION LT	40.000	24,83	25,15	993.158,90	1.006.181,65	13.022,75
ΚΥΠΡΟΣ						
Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου						
DEMETRA INVESTMENT PUBLIC COMPANY LTD	1.358.788	0,84	0,79	1.141.381,92	1.073.442,52	-67.939,40
LOUIS CRUISE LINES LTD	150.000	0,50	0,56	75.000,00	84.000,00	9.000,00
A. TSOKKOS HOTELS PUBLIC LTD	2.040.000	0,56	0,48	1.143.200,00	979.200,00	-164.000,00
CYPRUS TRADING CORPORATION	500.000	2,21	2,42	1.105.616,16	1.210.000,00	104.383,84
A. ZORPAS & SONS LTD	417.635	2,60	2,50	1.085.851,00	1.044.087,50	-41.763,50
ERMES DEPARTMENT STORES	140.000	0,71	0,68	99.400,00	95.200,00	-4.200,00
CYPRUS AIRWAYS PUBLIC LTD	1.472.026	0,23	0,19	341.964,52	279.684,94	-62.279,58
ΡΟΥΜΑΝΙΑ						
Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου						
ANTIBIOTIC	50.000	0,56	0,57	27.810,17	28.411,45	601,28
BRD-GROUP SOCGEN	65.000	7,86	7,76	511.198,83	504.476,54	-6.722,29
COMNORD BUKURESTI	6.000	8,04	5,24	48.264,11	31.432,77	-16.831,34
I PROEB BISTRITA	40.000	2,71	2,26	108.250,35	90.362,28	-17.888,07
ROMPETROL RAFINARE CONSTANTA	16.355.000	0,03	0,03	515.914,52	498.669,51	-17.245,01
ROMPETROL WELL SERVICES S.A.	450.000	0,45	0,47	204.539,34	212.046,46	7.507,12
SIF MOLDOVA	952.000	1,04	0,96	986.052,59	918.302,52	-67.750,07
SIF OLTENIA	720.000	1,28	1,20	921.197,89	866.147,41	-55.050,48
SIF BANAT CRISANA SA	300.000	1,06	0,98	319.324,71	295.201,93	-24.122,78
SNP PETROM SA	3.390.000	0,15	0,14	503.487,30	467.009,45	-36.477,85
SOCEP CONSTANTA	300.000	0,11	0,08	31.959,27	22.618,29	-9.340,98

3

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ)	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως (€)	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Συνολική Αξία Κτήσεως (€)	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου (€)	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ						
Χρηματιστήριο Σόφιας						
ALBENA AD	6.393	70,07	60,73	447.972,42	388.260,83	-59.711,59
1B FIRST INVESTMENT BANK AD	42.584	6,61	5,89	281.362,21	250.609,39	-30.752,82
SOPHARMA AD	113.000	4,12	4,59	465.721,97	518.258,51	52.536,54
B. ROZA SEVTOPOLIS AD	100.000	1,13	1,56	112.741,59	155.946,42	43.204,83
ZARNENI HRANI	174.110	2,30	2,31	400.600,78	401.491,00	890,22
INDUSTRIAL HOLDING BULGARIA PLC	258.420	4,59	5,80	1.185.231,15	1.498.355,05	313.123,90
CHIMIMPORT PLC	753.730	8,20	7,93	6.184.198,10	5.977.273,90	-206.924,20
CB CENTRAL COOPERATIVE BANK	142.106	5,57	5,43	791.310,75	771.636,02	-19.674,73
CORPORATE COMMERCIAL BANK	15.181	52,39	49,10	795.300,67	745.388,81	-49.911,86
MONBAT PLC	27.400	14,45	15,63	396.051,74	428.133,76	32.082,02
SVILOSA SA	60.000	2,84	3,30	170.262,81	197.872,99	27.610,18
KAOLIN SA	28.935	9,36	8,89	270.738,57	257.275,62	-13.462,95
PETROL AD	175.243	2,41	2,70	422.455,65	473.096,96	50.641,31
EUROHOLD BULGARIA AD	260.510	4,11	3,49	1.070.349,35	908.415,07	-161.934,28
INSURANCE COMPANY EURO INS	67.999	10,13	8,54	688.594,06	580.623,43	-107.970,63
ΤΟΥΡΚΙΑ						
Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης						
T. VAKIFLAR BANKASI TAO	0,24	2,17	2,42	0,52	0,58	0,06
HACI OMER SABANCI HOLDING	25.600	3,82	3,76	97.788,50	96.167,73	-1.620,77
KOC HOLDING AS	81.000	3,55	3,70	287.703,90	299.563,19	11.859,29
DOGAN SIRKETLER	71.000	1,38	1,29	97.998,68	91.799,65	-6.199,03
TURKIYE IS BANKASI-C	0,997	4,37	4,28	4,36	4,27	-0,09
Σύνολο				25.350.211,58	24.615.300,46	-734.911,12
Σύνολο Επενδύσεων Εξωτερικού (II)				25.350.211,58	24.615.300,46	-734.911,12
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I) +(II)				93.265.311,68	94.975.938,66	1.710.626,98
III ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1 Futures (ΣΜΕ)						
				0,00	0,00	0,00
Σύνολο III.1.				0,00	0,00	0,00
Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III)				0,00	0,00	0,00
IV ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1 Futures (ΣΜΕ)						
				0,00	0,00	0,00
Σύνολο IV.1.				0,00	0,00	0,00
Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εξωτερικού (IV)				0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (III)+(IV)				0,00	0,00	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2007, όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG.
3. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εκτός ζώνης ΕΕ, προσδιορίστηκε σύμφωνα με την ισοτιμία σε ευρώ της 31ης Δεκεμβρίου 2007 της EUROPEAN CENTRAL BANK.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007,

- α) 150.000 από τις μετοχές της "EUROBANK EFG" ήταν δεσμευμένες υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ για περιθώριο ασφάλισης ανοιχτών θέσεων παραγωγών στο ΧΠΑ.
- β) 93.400 από τις μετοχές της "INDUSTRIAL HOLDING BULGARIA" προέρχονταν από άσκηση δικαιωμάτων σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η παραλαβή των οποίων εκκρεμούσε.
- γ) 50.000 από τις μετοχές της "B. ROZA SEVTOPOLIS" προέρχονταν από άσκηση δικαιωμάτων σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η παραλαβή των οποίων εκκρεμούσε.

Αθήνα, 30/01/2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS AE
ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ ΤΗΣ ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ

ΖΑΧΑΡΟΥΛΑ ΤΣΟΓΚΑ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Φ. ΣΚΙΑΔΑΣ



ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας εταιρείας:	Βουκουρεστίου 19, Αθήνα 10671
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων εταιρειών:	24418/06/Β/91/40
Αρμόδια Νομαρχία:	Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Αντώνιος Μήλιμος, Πρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος, Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό Μέλος Αλέξανδρος Αντωνόπουλος, Δ/νων Σύμβουλος & Γενικός Δ/ντης-Εκτελεστικό Μέλος Γεώργιος Κατσιμηρής, Μη Εκτελεστικό Μέλος Στυλιανός Πανταζίδης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Άγγελος Αντζουλάτος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Άγγελος Τσιχριντζής, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):	02 Φεβρουαρίου 2007
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Κυριάκος Ριπής (AM ΣΟΕΛ 12111)
Ελεγκτική εταιρεία:	PriceWaterhouseCoopers Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση Διαδικτύου εταιρείας:	www.diasfund.gr

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσό σε ευρώ	31/12/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	109.907,68	62.640,36
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	71.977.647,41	38.293.651,17
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	14.798.117,19	2.786.341,95
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού	86.885.672,28	41.142.633,48
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.235.654,35	2.123.422,33
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	6.235.654,35	2.123.422,33
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	50.722.200,00	25.361.100,00
Ίδιες μετοχές	-928.478,25	-340.735,60
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	30.856.296,18	13.998.846,75
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (β)	80.650.017,93	39.019.211,15
Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης (β+γ)	80.650.017,93	39.019.211,15
Σύνολο Παθητικού (α)+(β)	86.885.672,28	41.142.633,48

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσό σε ευρώ	01/01/06 - 31/12/06	01/01/05 - 31/12/05
Σύνολο Κύκλου εργασιών	18.184.566,85	11.281.174,58
Μικτά κέρδη/ζημιές	14.362.985,20	9.222.530,86
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	13.928.423,52	8.730.162,80
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων	13.912.107,16	8.732.931,70
Κέρδη προ φόρων	13.911.886,91	8.730.162,80
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-184.795,05	-106.549,01
Κέρδη μετά από φόρους	13.727.091,86	8.623.613,79
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους	13.727.091,86	8.623.613,79
Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών	35.480.300	24.952.453
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,39	0,35
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,10	0,09

1.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως 01/01/2006 και 01/01/2005 αντιστοίχα	39.019.211,15	32.237.131,30
Κέρδη της χρήσεως μετά από φόρους	13.727.091,86	8.623.613,79
	52.746.303,01	40.860.745,09
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	25.361.100,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-2.259.900,00	-1.506.600,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	5.390.246,57	5.801,66
Αγορές/Πωτήσεις Ιδίων Μετοχών	-587.731,65	-340.735,60
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως 31/12/2006 και 31/12/2005 αντιστοίχα	80.650.017,93	39.019.211,15

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσό σε ευρώ	31/12/2006	31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις	81.693.979,50	46.257.520,30
Πληρωμές για αγορές μετοχών & λοιπές παύσεις επιχ/σης	-97.496.060,52	-42.003.349,32
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	-119.094,03	-104.786,90
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-15.921.175,05	4.149.384,08
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	-10.210,78	-9.747,70
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	10.000,00	0,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-92.104,78	-9.747,70
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	30.665.546,00	0,00
Αγορά ιδίων μετοχών	-928.478,25	-340.735,60
Αυθημένων επαναγορά μετοχών	0,00	5.801,66
Πώληση ιδίων μετοχών	426.547,80	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.246.206,08	-1.478.632,87
Τόκοι πληρωθέντες	-220,25	-2.768,90
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	27.917.189,22	-1.816.335,71
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	11.903.909,39	2.323.300,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.731.508,17	408.207,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	14.635.417,56	2.731.508,17



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

4

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2004.
2) Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα χρήση οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2005.
3) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ με έδρα την Ελλάδα, η οποία κατά την 31/12/2006 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 42,04%. Κατά την περίοδο 01/01/2006 έως και 31/12/2006, η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους - συγγενείς, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, Εταιρίες:

Ποσό σε ευρώ	Κόστος	Έσοδα	Απαιτήσεις 31/12/2006	Υποχρεώσεις 31/12/2006
EFG Eurobank Ergasias AE				
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	52.931,25	0,00	0,00	9.000,00
Υπηρεσίες μετοχολογίου	28.988,40	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	683.210,33	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	13.155.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	212.482,87	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	45,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	81.964,65	212.482,87	13.838.210,33	9.000,00
EFG Eurobank Asset Management ΑΕΠΕΥ				
Asset Management ΑΕΠΕΥ*	2.754.334,57	0,00	0,00	2.088.532,98
EFG Eurobank AXE	535.789,74	0,00	487.948,07	2.220.243,56
EFG Business Services AE	308,40	0,00	0,00	66,77
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	119.000,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	3.491.397,36	212.482,87	14.326.158,40	4.317.843,31

Ποσό σε ευρώ	31/12/2006	31/12/2005
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	86.605,38	57.978,93
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	30.213,58	40.000,00
Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1.555,34	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	118.374,30	97.978,93

4) Επί των Παγίων ή Ακινήτων της εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
5) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησα διαφορές της Εταιρίας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.
6) Η Εταιρία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε 5 άτομα.
7) Η Α' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 07/03/2006, αποφάσισε ομόφωνα την έγκριση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με καταβολή μετρητών κατά ποσό 25.361.100,00 ευρώ, με την έκδοση 25.110.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ η καθεμία και τιμή διάθεσης 1,24 η καθεμία. Μετά την ολοκλήρωση της ανωτέρω αύξησης την 01/08/2006, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 50.722.200,00 ευρώ και διαιρείται σε 50.220.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,01 ευρώ.
8) Η εσωτερική αξία της μετοχής την 31/12/2006 ανέρχεται σε 1,63 ευρώ.

Αθήνα, 02 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ
ΑΤ Α 073645

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΑΤ Ν 138716

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΓΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ
ΑΤ Ρ 609439





ΔΙΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΘΗΝΑ: ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 19, 106 71 • ΤΗΛ.: 210 3670900 • FAX: 210 3670999