



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

Οικονομική Έκθεση του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007 περιόδου
Από 1^η Ιανουαρίου 2009 έως 31^η Δεκεμβρίου 2009

A. Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	2
B. Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1/1/2009 έως 31/12/2009	
Κατάσταση οικονομικής θέσης	3
Κατάσταση συνολικών εσόδων	4
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης	5
Κατάσταση ταμειακών ροών	6
Σημειώσεις επί της ετήσιας οικονομικής έκθεσης	7-32
1. Γενικές πληροφορίες	7-8
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	8-19
Πλαίσιο κατάρτισης της ετήσιας οικονομικής έκθεσης	8-9
Συναλλαγματικές μετατροπές	9
Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	9
Αναγνώριση και απόσβεση άυλων περιουσιακών στοιχείων	9-10
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	10
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10-11
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11
Συμφηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων	11
Υποχρεώσεις προς και απαιτήσεις από συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρίες	11-12
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12
Μετοχικό κεφάλαιο και Ίδιες μετοχές	12
Φόροι	12
Παροχές στο προσωπικό	12
Αναγνώριση εσόδων	12-13
Διανομή μερισμάτων	13
Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	13
Νέα πρότυπα τροποποιήσεις και διερμηνείες	13-18
3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης	18-19
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	19-22
5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	22
6. Εξαγορά της GLOBAL AEEX στην χρήση 2008	22-23
7. Ενσώματα πάγια	23-24
8. Λοιπές απαιτήσεις	24
9. Αναταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	24
10. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	24-25
11. Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	25-26
12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26
13. Μετοχικό Κεφάλαιο	27
14. Άλλα Αποθεματικά και Κέρδη εις νέον	27
15. Λοιπές υποχρεώσεις	27-28
16. Φόροι πληρωτέοι	28
17. Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	28
18. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	28
19. Κόστος θεματοφυλακής	28
20. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	29
21. Έξοδα διοίκησης	29
22. Λοιπά έξοδα/έσοδα	29
23. Φόρος Ενεργητικού	29-30
24. Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή	30
25. Ταμειακές ροές	30
26. Μερίσματα	30
27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	30-31
28. Ανέλεγκτες χρήσεις	31
29. Ανειλημμένες υποχρεώσεις	31
30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	31
31. Παροχές σε εργαζόμενους	31-32
32. Λοιπές πληροφορίες	32
Γ. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	33-42
Δ. Έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	43-44
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες	45
ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005	46-48

**Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΆΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ.2 ΤΟΥ Ν.3556/2007)**

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

1. Φωκίων Καραβίας του Χρήστου, κατοίκου Κηφισιάς, οδός Μιαούλη αρ. 18, Προέδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Κωνσταντίνος Στεργιόπουλος του Πολυχρόνη, κατοίκου Π. Φαλήρου Αττικής, οδός Πρωτέως αρ. 12, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Κλέτσας Βασίλειος του Παναγιώτη, κατοίκου Βούλας Αττικής, οδός Ξενίας αρ. 24, Διευθύνωντος Συμβούλος και Γενικός Διευθυντής,

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

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ. για την χρήση 01.01.2009-31.12.2009, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του ν. 3556/2007.

(β) η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΚΑΡΑΒΙΑΣ ΦΩΚΙΩΝ
ΑΤ ΑΒ 050988

ΣΤΕΡΓΙΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΑΤ Σ 662094

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΚΛΕΤΣΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΑΤ Σ 206236

**Β. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2009 ΈΩΣ 31/12/2009****ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

ποσά σε €

	<i>Σημ</i>	31/12/2009	31/12/2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	7	72.642,80	80.672,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		548,25	1.233,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		<u>12.858,50</u>	<u>12.858,50</u>
		86.049,55	94.763,95
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία			
Λοιπές απαιτήσεις	8	2.354.243,54	275.580,45
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	63.747.677,26	16.271.627,56
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	11	48.428.919,19	32.307.367,85
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	<u>8.736.461,09</u>	<u>42.361.305,91</u>
		123.267.301,08	91.215.881,77
Σύνολο Ενεργητικού		<u>123.353.350,63</u>	<u>91.310.645,72</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	96.942.006,32	98.374.714,04
Ίδιες μετοχές	13	-824.377,97	-2.106.504,52
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13	9.895.818,21	9.895.818,21
Αποθεματικό εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	11	-16.153.972,92	-30.907.799,11
Άλλα αποθεματικά	14	-6.192.467,63	-6.889.482,25
Κέρδη εις Νέον	14	<u>34.484.679,73</u>	<u>21.915.198,73</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		118.151.685,74	90.281.945,10
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρείες		509.567,09	60.052,99
Λοιπές υποχρεώσεις	15	4.636.475,15	703.723,47
Φόροι πληρωτέοι	16	<u>55.622,65</u>	<u>264.924,16</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων		5.201.664,89	1.028.700,62
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		<u>123.353.350,63</u>	<u>91.310.645,72</u>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣΚΑΡΑΒΙΑΣ ΦΩΚΙΩΝ
ΑΤ ΑΒ 050988ΚΛΕΤΣΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΑΤ Σ206236

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ
ΑΤ Ρ 609439

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ετήσιας οικονομικής πληροφόρησης.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

ποσά σε €

	Σημ	01/01/09 - 31/12/09	01/01/08 - 31/12/08
Έσοδα από τόκους		717.327,77	598.106,89
Έσοδα από μερίσματα χρεογράφων		2.125.963,97	1.506.241,09
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση επενδύσεων	17	20.442.470,03	-32.930.117,30
Σύνολο Εσόδων		23.285.761,77	-30.825.769,32
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	18	-5.796.407,24	-1.211.486,21
Κόστος θεματοφυλακής	19	-246.971,33	-155.257,19
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	20	-762.159,84	-493.901,43
Μικτό κέρδος/(ζημία)		16.480.223,36	-32.686.414,15
Έξοδα διοίκησης	21	-848.210,12	-1.427.187,16
Άλλα (έξοδα) / έσοδα	22	-1.475.228,56	-586.579,99
Κέρδη/(Ζημιές) Εκμετάλλευσης		14.156.784,68	-34.700.181,30
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-984,66	-604,21
Υπεραξία από απορρόφηση εταιρείας	6	0,00	30.320.460,17
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		14.155.800,02	-4.380.325,34
Φόρος εισοδήματος	23	-215.507,60	-397.916,49
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων (Α)		13.940.292,42	-4.778.241,83
Κέρδη/Ζημιές χρήσης αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες		13.940.292,42	-4.778.241,83
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων			
Μεταβολή αποθεματικού διαθεσίμων προς πώληση χρεογραφών	11	14.753.826,19	-30.907.799,11
Ζημία από διαγραφή ιδίων μετοχών		-673.796,80	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων (Β)		14.080.029,39	-30.907.799,11
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)		28.020.321,81	-35.686.040,94
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες		28.020.321,81	-35.686.040,94
Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή			
Βασικά	24	0,1329	-0,0719

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ετήσιας οικονομικής πληροφόρησης.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

ποσά σε €

		Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Τίμες μετοχές	Αποθεματικό αποτίμησης χρηματ/κών μέσων διαθέσιμων προς πώληση	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2008		50.722.200,00	5.376.018,21	3.618.324,60	-1.946.424,31	0,00	33.960.169,39	91.730.287,89
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων χρήσης 2008						(30.907.799,11)		-30.907.799,11
Ζημιές μετά φόρων χρήσης 2008							(4.778.241,83)	(4.778.241,83)
Σύνολο αναγνωρισμένων καθαρών εσόδων χρήσης 2008						-30.907.799,11	-4.778.241,83	-35.686.040,94
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με απορρόφηση GLOBAL AEEX	13	47.652.514,04	4.519.800,00					52.172.314,04
Εξόδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου για την απορρόφηση της GLOBAL AEEX	6						(106.576,66)	(106.576,66)
Μεταβολή αποθεματικών λόγω απορρόφησης GLOBAL AEEX	14			(10.507.806,85)		(834.000,00)		(11.341.806,85)
Μερίσματα χρήσης 2007						(6.326.152,17)		(6.326.152,17)
Αγορά Ιδίων Μετοχών					(160.080,21)			(160.080,21)
Υπόλοιπα την 31/12/2008		98.374.714,04	9.895.818,21	-6.889.482,25	-2.106.504,52	-30.907.799,11	21.915.198,73	90.281.945,10
Υπόλοιπα την 01/01/2009		98.374.714,04	9.895.818,21	-6.889.482,25	-2.106.504,52	-30.907.799,11	21.915.198,73	90.281.945,10
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων χρήσης 2009						14.753.826,19	(673.796,80)	14.080.029,39
Κέρδη μετά φόρων χρήσης 2009							13.940.292,42	13.940.292,42
Σύνολο αναγνωρισμένων καθαρών εσόδων χρήσης 2009						14.753.826,19	13.940.292,42	28.020.321,81
Τακτικό Αποθεματικό	14			697.014,62			(697.014,62)	0,00
Διαγραφές Ιδίων μετοχών	13,14	(1.432.707,72)			2.106.504,52			673.796,80
Αγορά Ιδίων Μετοχών	13				(824.377,97)			(824.377,97)
Υπόλοιπα την 31/12/2009		96.942.006,32	9.895.818,21	(6.192.467,63)	(824.377,97)	(16.153.972,92)	34.484.679,73	118.151.685,74

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ετήσιας οικονομικής πληροφόρησης.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Άμεση μέθοδος

ποσά σε €

Σημ	01/01/09-31/12/09	01/01/08-31/12/08
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις	61.236.403,78	75.763.820,58
Πληρωμές για αγορές μετοχών και λοιπές δαπάνες επιχ/σης	-93.607.632,45	-68.939.449,98
Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος	-424.809,11	-403.313,37
Τόκοι πληρωθέντες	-984,66	-122,49
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-32.797.022,44	6.420.934,74
Ταμειακές ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-3.444,41	-1.250,69
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	30,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αποκτηθέντα από Global AEEX	0,00	38.776.739,12
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.444,41	38.775.518,43
Ταμειακές ροές από Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αγορά ιδίων μετοχών	-824.377,97	-160.080,21
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	-6.308.174,12
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-824.377,97	-6.468.254,33
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-33.624.844,82	38.728.198,84
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	42.361.305,91	3.633.107,07
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.736.461,09	42.361.305,91

12

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτής της ετήσιας οικονομικής πληροφόρησης.

**Σημειώσεις επί της ετήσιας οικονομικής πληροφόρησης.****1. Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρία ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής ως «η εταιρία») παρουσιάζει την ετήσια οικονομική πληροφόρηση μαζί με τις σημειώσεις επί της ετήσιας οικονομικής πληροφόρησης οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την χρήση από 01/01/2009 έως 31/12/2009.

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

Οι μετοχές της εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η 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 (2008) ήταν έξι (6) άτομα.

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 συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών.
 - β) Το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των ΟΣΕΚΑ και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ανοικτές πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.
 - γ) Οι δραστηριότητές τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, των αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση.
 - δ) Ο άλλος ΟΣΕΚΑ, σε μερίδια του οποίου πρόκειται να γίνει η επένδυση, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.
- Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού



- ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε 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 εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου ή
 - γγγ. Οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσων τιτλοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.
- Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Οι περιορισμοί που ισχύουν για τις ανωτέρω τοποθετήσεις είναι :

· Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.

Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανίζεται συνολικά πέρα του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της. Τα δάνεια που συνάπτει αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων

Η αναφερόμενη ετήσια οικονομική πληροφόρηση έχει εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 30^η Μαρτίου 2010.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Η ετήσια οικονομική πληροφόρηση της εταιρίας με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2009 καλύπτει τη χρήση από 01/01/2009 έως 31/12/2009 και έχει συνταχθεί:



- α) σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)
- 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 χρήση, η ετήσια οικονομική πληροφόρηση συντάχθηκε χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2008.

Η ετήσια οικονομική πληροφόρηση για την παρούσα χρήση περιλαμβάνει επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- για την κατάσταση οικονομικής θέσης η 31/12/2008,
- για την κατάσταση συνολικών εσόδων η 01/01/2008-31/12/2008.
- για τις ταμειακές ροές η 01/01/2008-31/12/2008,
- για την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων η 01/01/2008 και 31/12/2008.

2.2. Συναλλαγματικές μετατροπές

Η ετήσια οικονομική πληροφόρηση παρουσιάζεται 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 την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

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

2.3. Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, 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.

2.4. Αναγνώριση και απόσβεση άυλων περιουσιακών στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων αποσβένεται βάσει συντελεστών που προσεγγίζουν την ωφέλιμη ζωή τους. Το κόστος λογισμικού αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο



εντός 3 - 4 ετών. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Οι ωφέλιμες ζωές των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογούνται σε ετήσια βάση και οποιεσδήποτε τυχόν αναμορφώσεις εφαρμόζονται μελλοντικά. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον ετησίως σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματοροών στην οποία ανήκουν. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας αφορούν λογισμικό.

2.5. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Η Εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με σκοπό την επίτευξη κερδών. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που διαπραγματεύεται η Εταιρία περιλαμβάνουν κυρίως Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (futures).

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία καταχώρησης του συμβολαίου και κατόπιν αποτιμώνται καθημερινά στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από τις αγοραίες τιμές και από μοντέλα αποτίμησης όπου οι αγοραίες τιμές δεν είναι διαθέσιμες. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων εμφανίζονται στα «Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων». Όταν η εύλογη αξία είναι θετική, τα παράγωγα αποτελούν στοιχεία ενεργητικού, ενώ όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική αποτελούν στοιχεία παθητικού.

Τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά παράγωγα όταν οι κίνδυνοι και τα χαρακτηριστικά τους δεν είναι στενά συνδεδεμένα με αυτά του κυρίου συμβολαίου και το κύριο συμβόλαιο δεν λογίζεται στην εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τα ενσωματωμένα παράγωγα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται δύο υποκατηγορίες: τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του εμπορικού χαρτοφυλακίου που αγοράστηκαν με σκοπό την επίτευξη κέρδους από βραχυπρόθεσμες μεταβολές των τιμών (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα), καθώς και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατά την αρχική αναγνώριση κατηγοριοποιήθηκαν ως αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμούνται σε εύλογες αξίες μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία (τα έξοδα από την συναλλαγή καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων) και στην συνέχεια αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές.

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 της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

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, ή όταν όλες οι ταμιακές ροές που σχετίζονται με αυτό μεταβιβαστούν σε ένα τρίτο μέρος.

Το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας που χαρακτηρίζεται ως εμπορικό (trading) και τα στοιχεία του ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Όλα τα πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων εμπορικού χαρτοφυλακίου καθώς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από την αποτίμηση τους στις εύλογες αξίες συμπεριλαμβάνονται στα «Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων».



Αναταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων εκτός παραγώγων από το «εμπορικό χαρτοφυλάκιο» στις κατηγορίες «διακρατούμενο μέχρι τη λήξη χαρτοφυλακίου» ή «διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο» επιτρέπεται, εφόσον συντρέχουν σπάνιες οικονομικές συνθήκες, τα στοιχεία αυτά δεν διακρατούνται πλέον με σκοπό την πώληση τους στο άμεσο μέλλον και πληρούν τα χαρακτηριστικά της κατηγορίας στην οποία αναφέρονται

2.7. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (εκτός παραγώγων) τα οποία προορίζονται να διακρατηθούν από την εταιρία για μεγάλο χρονικό διάστημα καταχωρούνται ως Διαθέσιμα προς πώληση.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγών) και μετέπειτα αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

Κατά την πώληση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται από το ειδικό αποθεματικό στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου αποαναγνωρίζονται όταν πάψει να είναι εφικτή η λήψη των ταμειακών ροών ή όταν η εταιρία έχει μεταφέρει κατά το μεγαλύτερο μέρος όλους τους κινδύνους και τα οφέλη σε τρίτους.

Η εταιρία εξετάζει σε κάθε περίοδο σύνταξης οικονομικών καταστάσεων την ύπαρξη ενδείξεων μόνιμης απομείωσης (σημαντικές ή παρατεταμένες μειώσεις της εύλογης αξίας) των παραπάνω χρηματοοικονομικών στοιχείων. Όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι το διαθέσιμο προς πώληση στοιχείο ενεργητικού έχει υποστεί μόνιμη απομείωση, τότε η συσσωρευμένη ζημιά που έχει αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Η ζημιά αυτή είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας αξίας αφού αφαιρεθεί τυχόν ζημιά απομείωσης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα σε προηγούμενη περίοδο. Η ζημιά απομείωσης των μετοχών του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου, που έχει καταχωρηθεί στα αποτελέσματα, δεν μπορεί να αντιστραφεί.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η Εταιρία περιλαμβάνονται στο κονδύλι της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης «Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία».

Σχετικά με τις εκτιμήσεις και παραδοχές που προβαίνει η Διοίκηση της εταιρίας κατά την εξέταση της ύπαρξης μόνιμης απομείωσης των διαθέσιμων προς πώληση στοιχείων ενεργητικού, βλέπε στην σημείωση 3(α).

2.8. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 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.

2.9. Υποχρεώσεις προς και απαιτήσεις από συνεργαζόμενες χρηματιστηριακές εταιρίες

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

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



που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών για το σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

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

Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλόμενων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου, τα κόστη συναλλαγής και κάθε επαύξηση ή έκπτωση. Κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, καθώς δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

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

2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρίας, καθώς και τις καταθέσεις όψεως. Τα ισοδύναμα διαθεσίμων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες (μέχρι 3 μήνες) επενδύσεις άμεσα ρευστοποιήσιμες, σε γνωστά ποσά μετρητών, οι οποίες βρίσκονται τόσο κοντά στην ωρίμανσή τους ώστε να διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

2.11. Μετοχικό κεφάλαιο και Ίδιες Μετοχές

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 καταχωρούνται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

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

2.12. Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος (ενεργητικού). Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι, καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος υπολογίζεται από την 1/1/2007, επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων πλέον διαθεσίμων 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 για τον υπολογισμό του τελικού φόρου έχει χρησιμοποιηθεί συντελεστής 0,2%.

2.13. Παροχές στο προσωπικό

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

2.14. Αναγνώριση εσόδων



Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από τόκους

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

(β) Έσοδα από μερίσματα

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

2.15. Διανομή μερισμάτων

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

2.16. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

2.17 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

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

Πρότυπα υποχρεωτικά για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η τροποποίηση δεν είχε καμία επίδραση στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν επιτρέπει την παρουσίαση των στοιχείων εσόδων και εξόδων (που δεν αποτελούν συναλλαγές με μετόχους) στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αλλά απαιτεί αυτές τις συναλλαγές να παρουσιάζονται ξεχωριστά από τις συναλλαγές με τους μετόχους. Όλες οι συναλλαγές με μη μετόχους πρέπει να εμφανίζονται σε μία κατάσταση απόδοσης (performance statement). Οι οικονομικές οντότητες μπορούν να επιλέξουν να παρουσιάζουν είτε μία κατάσταση (κατάσταση συνολικού εισοδήματος) είτε δύο καταστάσεις (κατάσταση αποτελεσμάτων και κατάσταση συνολικού εισοδήματος). Η εταιρία έχει αποφασίσει να παρουσιάζει μία κατάσταση.

**ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί την παροχή πρόσθετων γνωστοποιήσεων σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας, καθώς και του κινδύνου ρευστότητας. Συγκεκριμένα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μέσω μιας ιεράρχησης τριών επιπέδων. Η τροποποίηση αυτή αφορά σε πρόσθετες γνωστοποιήσεις και επομένως δεν υπάρχει επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΔΛΠ 23 (Αναθεωρημένο) «Κόστος Δανεισμού»

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η τροποποίηση δεν είχε επίδραση στην εταιρία.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

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

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι οι οικονομικές οντότητες δεν πρέπει πλέον να χρησιμοποιούν λογιστική αντιστάθμισης για συναλλαγές μεταξύ των τομέων στις ατομικές οικονομικές τους καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην εταιρία καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΕΔΔΠΧΑ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως 'πόντους' ή 'ταξιδιωτικά μίλια' σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

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

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινόμούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία, καθώς η εταιρία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες» (εφαρμόζεται σε μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων που ελήφθησαν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009)



Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημιές που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Η εταιρία θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΛΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάξει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Η εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η εταιρία θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επιπρόσθετες επεξηγήσεις για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ αναφορικά με την χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους στα περιουσιακά στοιχεία πετρελαίου και αερίου, τον καθορισμό για το κατά πόσο κάποια συμφωνία εμπεριέχει



μίσθωση και τις υποχρεώσεις παροπλισμού οι οποίες περιλαμβάνονται στο κόστος των ενσώματων παγίων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας καθώς η εταιρία έχει ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η εταιρία θα εφαρμόσει αυτές τις αλλαγές από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2010)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στην εταιρία, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009

ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις περιόδους που ξεκινούν την 30 Μαρτίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρίες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

ΕΔΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η εταιρία θα εφαρμόσει την διερμηνεία από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

**ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο 2009. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»



Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

ΔΛΠ 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της εταιρίας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων, καθώς και την καταχώρηση εσόδων και εξόδων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν.

α) Απομείωση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Η εταιρία προσδιορίζει ότι το μετοχικό χαρτοφυλάκιο διαθέσιμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων έχει υποστεί απομείωση όταν υπάρξει σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία των μετοχικών επενδύσεων κάτω από το κόστος κτήσης τους. Στον προσδιορισμό του τί αποτελεί σημαντική ή παρατεταμένη μείωση, η Διοίκηση της εταιρίας χρησιμοποιεί την κρίση της. Σε περίπτωση ένδειξης απομείωσης αξίας, η εταιρία χρησιμοποιώντας την κρίση της, αξιολογεί ενδελεχώς την δυνατότητα άντλησης του κόστους κτήσης της μετοχής βάσει της ιστορικής μεταβλητότητας (volatility) κάθε μίας μετοχής ξεχωριστά. Επιπροσθέτως, η απομείωση μπορεί να είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη χειροτέρευσης της οικονομικής κατάστασης του εκδότη, της επίδοσης του κλάδου και τομέα εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοδοτικών ταμειακών ροών και αλλαγές στην τεχνολογία.

Στην περίπτωση που η συνολική διαφορά αποτίμησης μεταξύ της εύλογης αξίας και της αξίας κτήσης θεωρούνταν σημαντική ή μακροχρόνια, τα αποτελέσματα της εταιρίας για τη χρήση 2009 θα επιβαρύνονταν επιπρόσθετα κατά ποσό 16.153.972,92 το οποίο θα προέκυπτε από την μεταφορά όλου του αποθεματικού εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση στα αποτελέσματα χρήσης.

Σε περίπτωση που η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου διαθεσίμων προς πώληση επενδυτικών τίτλων μειωνόταν κατά 10% τότε τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα της εταιρίας και τα ίδια κεφάλαιά της θα μειώνονταν κατά 4.842.891,92 ευρώ.



Η εταιρία εξέτασε κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2009 την ύπαρξη ενδείξεων μόνιμης απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων του διαθέσιμου προς πώλησης χαρτοφυλακίου και με βάση την αξιολόγηση της εταιρίας κρίθηκε ότι δεν συντρέχει περίπτωση απομείωσης.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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.

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

4.1 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 την βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς. Ειδικότερα επενδυτικά όρια για τη διαχείριση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της εταιρίας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί των 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 ακολουθουμένης μεθόδου έχει ως εξής:

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

Κατά την 31/12/2009 η ημερήσια δυνητική ζημία (value-at-risk) ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ανερχόταν σε 2,50% με μέγιστη τιμή κατά τη χρήση του 2009 4,19% και ελάχιστη 1,80%. Κατά την 31/12/2009 η μέγιστη ημερήσια δυνητική ζημία (value-at-risk) ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ανερχόταν σε 2,50%.

Σημειώνεται ότι οι επενδύσεις της εταιρίας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια στην Ελλάδα και το εξωτερικό και περιλαμβάνονται κατά κύριο λόγο στους ακόλουθους χρηματιστηριακούς δείκτες: Αθήνα - Γενικός Δείκτης (ATG), Ρωσία - RTS Index, Τουρκία - ISE National 100 Index (XU100), Αίγυπτος - CASE (EGX30), Κύπρος - Δείκτης Κύριας & Παράλληλης Αγοράς CYMNPRL, Βουλγαρία - Δείκτης BG40, Ρουμανία - Δείκτης BETC, Σερβία - Δείκτης BELEX15.

β) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η εταιρία ενίοτε προβαίνει σε ενέργειες αντιστάθμισης μέρος του συναλλαγματικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου, συγκεκριμένα όσον αφορά την έκθεση σε Τουρκική Λίρα. Στις 31.12.09 όμως δεν υπήρχε καμία τέτοια πράξη. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο τα παρακάτω στοιχεία του ενεργητικού.

**Στοιχεία ενεργητικού 31/12/2009**

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Διαθέσιμα	Σύνολο
EYPQ	19.424.085,05	30.748.899,45	5.883.608,01	56.056.592,51
USD	14.065.441,31	6.767.909,61	232.198,92	21.065.549,84
PLN	0,00	0,00	534,74	534,74
RON	4.741.316,26	0,00	782.273,62	5.523.589,88
BGN	1.127.673,64	6.842.232,20	83.820,63	8.053.726,47
TRY	17.610.621,16	1.617.393,30	1.705.901,05	20.933.915,51
CEZ	325.913,35	0,00	0,00	325.913,35
RSD	215.058,86	0,00	16.014,05	231.072,91
GBP	1.970,50	0,00	32.110,07	34.080,57
EGP	6.235.597,13	2.452.484,63	0,00	8.688.081,76
Σύνολο	63.747.677,26	48.428.919,19	8.736.461,09	120.913.057,54

Στοιχεία ενεργητικού 31/12/2008

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Διαθέσιμα	Σύνολο
EYPQ	4.034.797,54	22.781.864,92	39.835.924,44	66.652.586,90
USD	1.682.344,00		517.249,47	2.199.593,47
CZK	139.234,47		45,00	139.279,47
RON	1.890.979,47		131.136,49	2.022.115,96
BGN	1.489.788,01	1.441.070,14	43.530,89	2.974.389,04
TRY	4.362.640,07	2.839.207,95	1.793.134,54	8.994.982,56
HUF		2.259.092,61	10.279,97	2.269.372,58
RSD	180.924,11		507,69	181.431,80
GBP	2.198.939,48	804.950,78	29.497,42	3.033.387,68
RUB		518.430,69		518.430,69
EGP	291.980,41	1.662.750,76		1.954.731,17
Σύνολο	16.271.627,56	32.307.367,85	42.361.305,91	90.940.301,32

4.2 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.

4.3 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 ομολόγων χρησιμοποιείται μεθοδολογία η οποία βασίζεται στις διακυμάνσεις των αποδόσεων των ομολόγων βάσει των βαθμίδων πιστοληπτικής ικανότητας.

4.4 Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρίας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη



συμβατική του υποχρέωση. Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται πλήρης αποτύπωση των απαιτήσεων/υποχρεώσεων προς κάθε συμβαλλόμενο. Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

Οι περισσότερες συναλλαγές χρηματοοικονομικών προϊόντων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο, εκκαθαρίζονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών. Γενικά, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της εταιρίας, θεωρείται ελάχιστος. Όσον αφορά δε στις ξένες αγορές, η εταιρία επιλέγει είτε διεθνείς χρηματιστηριακές εταιρείες είτε τοπικές χρηματιστηριακές εταιρείες υψηλού κύρους για τις συναλλαγές της. Η εταιρία επίσης, διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά μέσα, με τη μορφή προθεσμιακής πράξης συναλλάγματος. Οι πράξεις αυτές γίνονται αποκλειστικά με την Τράπεζα Eurobank EFG και για αυτό η Εταιρία δεν προβαίνει σε μέτρηση του σχετικού κινδύνου αντισυμβαλλόμενου με βάση τη δυνητική ζημιά.

4.5 Κίνδυνος ρευστότητας:

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

4.6 Εύλογες Αξίες Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δε διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων και λοιπών υποχρεώσεων είναι ίσες με τις λογιστικές αξίες

Το ΔΠΧΑ 7 ιεραρχεί τις μεθόδους αποτίμησης ανάλογα με το αν οι πληροφορίες που λαμβάνονται υπόψη σε κάθε μέθοδο είναι παρατηρήσιμες ή όχι. Οι παρατηρήσιμες πληροφορίες αναφέρονται σε στοιχεία της αγοράς που προκύπτουν από ανεξάρτητες πηγές. Οι μη παρατηρήσιμες πληροφορίες αντναγκλούν τις εκτιμήσεις της εταιρίας για την αγορά. Αυτές οι δύο διαφορετικές πηγές πληροφόρησης έχουν δημιουργήσει τα παρακάτω επίπεδα προσδιορισμού της εύλογης αξίας.

1ο Επίπεδο - Η αποτίμηση διενεργείται βάσει εισηγμένων τιμών σε οργανωμένες αγορές.

2ο Επίπεδο - Η αποτίμηση διενεργείται με την εισαγωγή μεταβλητών εκτός των εισηγμένων τιμών που περιλαμβάνονται στο επίπεδο 1

3ο Επίπεδο - Η αποτίμηση διενεργείται με την εισαγωγή μεταβλητών που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Παρατείνεται πίνακας με την ανάλυση των στοιχείων Ενεργητικού που αποτιμώνται σε εύλογη αξία στα τρία προαναφερόμενα επίπεδα.



Στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες	Ενینهδο 1	Ενینهδο 2	Ενینهδο 3	Σύνολο
Ενεργητικό				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
- Μετοχές σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων	62.528.507,84	0,00	0,00	62.528.507,84
- Αμοιβαία Κεφάλαια	1.219.169,42	0,00	0,00	1.219.169,42
Αξιόγραφα Διαθέσιμα Προς Πώληση				
- Μετοχές	48.428.919,19	0,00	0,00	48.428.919,19
Σύνολα	112.176.596,45	0,00	0,00	112.176.596,45

4.7 Έλεγχοι αξιοπιστίας-κόπωσης (stress tests)

Οι έλεγχοι αξιοπιστίας - κόπωσης εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές που επενδύει το χαρτοφυλάκιο της η 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.

5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

6. Εξαγορά της GLOBAL AEEX στην χρήση 2008

Η ΔΙΑΣ AEEX προχώρησε στην χρήση 2008 σε συγχώνευση με την εταιρία GLOBAL AEEX με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Βάσει του ΔΠΧΠ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» θεωρείται ότι οι συνενώσεις επιχειρήσεων γίνονται με την μέθοδο της εξαγοράς. Ως εξαγοράζουσα θεωρείται η εταιρία ΔΙΑΣ AEEX. Η εξαγορά αυτή ολοκληρώθηκε στις 8 Σεπτεμβρίου 2008 κατά την οποία εγκρίθηκε από τους μετόχους των δύο εταιριών κατά τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις τους. Η εξαγορά πραγματοποιήθηκε με την έκδοση από την ΔΙΑΣ AEEX 56.709.037 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών στην τιμή των € 0,72 ανά μετοχή οι οποίες δόθηκαν στους μετόχους της GLOBAL AEEX με σχέση ανταλλαγής 3,64 νέες ονομαστικές μετοχές της ΔΙΑΣ για κάθε μία παλαιά μετοχή της GLOBAL.

Η εύλογη αξία των εκδοθέντων μετοχών και των αναληφθέντων υποχρεώσεων την ημερομηνία της συναλλαγής αποτελεί το κόστος εξαγοράς της GLOBAL AEEX. Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων αποτελεί αρνητική υπεραξία για την ΔΙΑΣ AEEX. Η υπεραξία αυτή ανήλθε σε € 30.320.460,72 και αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης 2008 της ΔΙΑΣ AEEX. Η ανάλυση της υπεραξίας παρατίθεται κατωτέρω:

Τμήμα Εξαγοράς	€
- Μετρητά πληρωθέντα	0,00
- Εύλογη αξία εκδιδομένων μετοχών	40.830.506,64
Συνολικό τμήμα Εξαγοράς	40.830.506,64
Εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν	71.150.967,36
Ποσό υπέρβασης (αρνητική υπεραξία)	30.320.460,72

Τα έξοδα που συνδέονται με την συγχώνευση ποσού 166.684,27€ έχουν καταχωρηθεί σε λογαριασμούς αποτελεσμάτων. Επίσης ποσό 106.576,66 ευρώ το οποίο αφορά έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου έχει καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.



Η εύλογη αξία των εκδιδόμενων μετοχών βασίστηκε στην δημοσιευμένη χρηματιστηριακή τιμή της 8^{ης} Σεπτεμβρίου 2008.

Η εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν κατά την ημερομηνία εξαγοράς είναι ίδια με την λογιστική τους αξία και αναλύεται κατωτέρω:

Καθαρά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	Εύλογη αξία
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31.740.241,12
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.097.000,00
Λοιπές απαιτήσεις	7.958,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	38.776.739,12
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-63.964,48
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-407.006,92
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	71.150.967,36
Ποσοστό συμμετοχής που αποκτήθηκε	100%
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν	71.150.967,36

Τα οικονομικά μεγέθη της GLOBAL AEEX περιλήφθηκαν για πρώτη φορά στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 01/01 – 30/09/2008. Με την τελική έγκριση της συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης στις 05/11/2008 τερματίστηκε η ύπαρξη της GLOBAL AEEX ως νομικού προσώπου και μεταφέρθηκαν τα περιουσιακά της στοιχεία στην ΔΙΑΣ AEEX.

Αν η παραπάνω συγχώνευση είχε πραγματοποιηθεί την 01/01/2008, οι επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 01/01 – 31/12/2008 θα είχαν ως εξής:

Κονδύλια αποτελεσμάτων χρήσης 01/01 -31/12/2008	GLOBAL AEEX 01/01- 31/08/2008	ΔΙΑΣ AEEX 01/01- 31/12/2008	Ποσοστό επίδρασης κονδυλίων GLOBAL AEEX
Πωλήσεις	-11.847.450,92	-30.492.332,89	38,9%
Αποτέλεσμα περιόδου	-12.759.256,21	-4.778.241,83	267,1%

Κονδύλια ισολογισμού με 31/12/2008	GLOBAL AEEX 31/08/2008	ΔΙΑΣ AEEX 31/12/2008	Ποσοστό επίδρασης κονδυλίων GLOBAL AEEX
Περιουσιακά στοιχεία	71.621.938,76	91.167.104,05	78,6%
Καθαρή Θέση	71.150.967,36	90.138.403,43	78,9%

Η συμμετοχή της ΔΙΑΣ AEEX στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων της απορροφόμενης εταιρίας GLOBAL AEEX, υπερβαίνει συνολικό τίμημα εξαγοράς κατά ποσό € 30.320.460,72. (αρνητική υπεραξία), το οποίο ποσό αναγνωρίστηκε σε όφελος των αποτελεσμάτων της εταιρίας στο λογαριασμό «Υπεραξία από απορρόφηση εταιρίας».

7. Ενσώματα πάγια

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



	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ενσώματα πάγια
A. Αξίες Κτήσης			
Υπόλοιπα 01/01/2008	107.819,96	93.242,29	201.062,25
Προσθήκες	0,00	648,55	648,55
Μειώσεις	0,00	-7.272,19	-7.272,19
Υπόλοιπα 31/12/2008	107.819,96	86.618,65	194.438,61
Προσθήκες	0,00	1.264,80	1.264,80
Υπόλοιπα 31/12/2009	107.819,96	87.883,45	195.703,41
B. Αποσβέσεις			
Υπόλοιπα 01/01/2008	16.912,67	90.187,18	107.099,85
Αποσβέσεις	11.474,32	2.464,28	13.938,60
Μειώσεις	0,00	-7.272,19	-7.272,19
Υπόλοιπα 31/12/2008	28.386,99	85.379,27	113.766,26
Αποσβέσεις	8.605,74	688,61	9.294,35
Υπόλοιπα 31/12/2009	36.992,73	86.067,88	123.060,61
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2008	79.432,97	1.239,38	80.672,35
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2009	70.827,23	1.815,57	72.642,80

8. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €	31/12/2009	31/12/2008
Προκαταβολές προσωπικού	3.100,88	0,00
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	558,54	558,54
Απαιτήσεις από Χρηματιστηριακές εταιρείες	2.159.847,95	0,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	90,58	90,58
Έσοδα παραγώγων εισπρακτέα	33.051,81	108.365,08
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων	0,00	143.541,67
Μερίσματα εισπρακτέα εσωτερικού	20.700,00	0,00
Μερίσματα εισπρακτέα εξωτερικού	136.893,78	23.024,58
ΣΥΝΟΛΟ	2.354.243,54	275.580,45

Το κονδύλι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνει τα υπόλοιπα της εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών των τελευταίων τριών ημερών του Δεκεμβρίου.

9. Αναταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της 31/12/2009, περιλαμβάνονται μετοχές οι οποίες επαναταξινομήθηκαν κατά την 01/10/2008 σύμφωνα με τις τροποποιήσεις των Δ.Λ.Π 39 και Δ.Π.Χ.Α 7. Αναλυτικότερα, στο «Διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο» της 31/12/2009 περιλαμβάνονται μετοχές εύλογης αξίας € 4.096.537,83 την 01/10/2008 επαναταξινομήθηκαν από το «Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο». Η θετική αποτίμηση για το 2009, ύψους € 1.647.000,52, καταχωρήθηκε στο «Αποθεματικό του Διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου».

10. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 31/12/2009. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

Η Εταιρία έχει δεσμεύσει υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ 150.000 μετοχές της "EUROBANK EFG" συνολικής αξίας 1.182.000 € για περιθώριο ασφάλισης παραγώγων ΣΜΕ στο ΧΠΑ, για τις θέσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 1/1/2009-31/12/2009.



Ανάλυση Εμπορικού Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων 31.12.09 ανά κύρια κατηγορία:

α) Ανά είδος

	31.12.2009	31.12.2008
Εισηγμένες μετοχές	62.528.507,84	15.622.659,94
Ομόλογα	0,00	58.620,00
Αμοιβαία κεφάλαια	1.219.169,42	590.347,62
	<u>63.747.677,26</u>	<u>16.271.627,56</u>

β) Ανά γεωγραφική κατανομή

ποσά σε €

	31.12.2009	31.12.2008
Χρεόγραφα Ευρωζώνης		
Ελλάδα	17.859.759,92	3.040.500,98
Κύπρος	1.119.008,83	932.365,32
Γερμανία	0,00	61.931,24
Γαλλία	445.316,30	0,00
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Σερβία	215.058,86	180.924,11
ΗΠΑ USD	14.065.441,31	1.682.344,00
Βουλγαρία BGN	1.127.673,64	1.489.788,01
Ρουμανία RON	4.741.316,26	1.890.979,47
Βρετανία GBP	1.970,50	2.198.939,48
Τσεχία CEZ	325.913,35	139.234,47
Αίγυπτος EGP	6.235.597,13	291.980,41
Τουρκία TRY	17.610.621,16	4.362.640,07
	<u>63.747.677,26</u>	<u>16.271.627,56</u>

Η κίνηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ποσά σε €

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου 1.1.2008	91.342.831,59
Αγορές Χρεογράφων	3.880.009,54
Πωλήσεις Χρεογράφων	-71.363.369,78
Χρεόγραφα απορροφηθείσας εταιρίας GLOBAL AEEX	31.740.241,12
Αναταξινόμηση σε Διαθέσιμα προς πώληση	-8.631.790,76
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από αποτίμηση	-30.696.294,15
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31.12.2008	<u>16.271.627,56</u>
Αγορές Χρεογράφων	107.832.637,97
Πωλήσεις Χρεογράφων	-71.901.673,68
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από αποτίμηση	11.545.085,41
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31.12.2009	<u>63.747.677,26</u>

11. Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση



Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Μέσων Διαθεσίμων προς πώληση 31.12.09 ανά κύρια κατηγορία:

α) Ανά είδος

	31.12.2009	31.12.2008
Εισηγμένες μετοχές	48.428.919,19	32.307.367,85
	48.428.919,19	32.307.367,85

β) Ανά γεωγραφική κατανομή

ποσά σε €

	31.12.2009	31.12.2008
Χρεόγραφα Ευρωζώνης		
Ελλάδα	30.169.684,00	21.902.472,12
Κύπρος	579.215,45	879.392,80
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Αίγυπτος EGP	2.452.484,63	1.662.750,76
Τουρκία TRY	1.617.393,30	2.839.207,95
Βουλγαρία BGN	6.842.232,20	1.441.070,14
Ουγγαρία HUF	0,00	2.259.092,61
ΗΠΑ USD	6.767.909,61	0,00
Ρωσία	0,00	518.430,69
Βρεταννία GBP	0,00	804.950,78
	48.428.919,19	32.307.367,85

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

ποσά σε €

Υπόλοιπο έναρξης περιόδου 1.1.2008	0,00
Αγορές Χρεογράφων	57.478.139,70
Πωλήσεις Χρεογράφων	-3.514.785,40
Χρεόγραφα απορροφηθείσας εταιρίας GLOBAL AEEX	1.097.000,00
Αναταξινόμηση από εμπορικό χαρτοφυλάκιο	8.631.790,76
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από αποτίμηση	-30.907.799,11
Απομείωση χρεογράφων μεταφερόμενη από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα	-476.978,10
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31.12.2008	32.307.367,85
Αγορές Χρεογράφων	22.560.186,01
Πωλήσεις Χρεογράφων	-21.192.460,86
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από αποτίμηση	14.753.826,19
Υπόλοιπο τέλους περιόδου 31.12.2009	48.428.919,19

Οι παραπάνω μετοχές αποτιμώνται στην λήξη κάθε τριμήνου στην τρέχουσα αξία τους. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης μεταφέρεται σε λογαριασμό αποθεματικού.

Επίσης οι παραπάνω μετοχές εξετάζονται κάθε τρίμηνο για τυχόν απομείωση της αξίας τους. Σε περίπτωση που χαρακτηριστούν ως απομειωμένες, οι σχετικές ζημιές απομείωσης μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

12. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €

	31/12/2009	31/12/2008
Μετρητά στο ταμείο	1.106,86	1.445,18
Καταθέσεις όψεως	4.315.354,23	4.049.860,73
Προθεσμιακές καταθέσεις	4.420.000,00	38.310.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	8.736.461,09	42.361.305,91

Περίπου το 80% των ως άνω καταθέσεων, βρίσκονται σε τράπεζα με δείκτη πιστοληπτικής αξιολόγησης A2 (Moody's). Σημειώνεται ότι αυτός είναι από του υψηλότερους δείκτης ανάμεσα στις ελληνικές τράπεζες.

**13. Μετοχικό Κεφάλαιο**

Με την από 16.01.2009 απόφαση της Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης αποφασίσθηκε η διαγραφή των 1.557.291 ιδίων μετοχών που κατείχε η εταιρία. Η ονομαστική αξία των μετοχών αυτών ήταν € 1.432.707,72 ενώ το ποσό του αποθεματικού που είχε σχηματιστεί κατά την απόκτησή τους ήταν € 2.106.504,52. Από την διαγραφή των ιδίων μετοχών προέκυψε ζημία ποσού € 673.796,80 η οποία καταχωρήθηκε απευθείας στα αποτελέσματα εις νέο. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε 96.942.006,32 ευρώ και διαιρείται σε 105.371.746 κοινές ονομαστικές μετοχές με ψήφο με ονομαστική αξία 0,92 ευρώ η κάθε μία.

	Αριθμός Κοινών Μετοχών	Αξία κοινών μετοχών	Υπέρ το άρτιο	Αγορά Ιδίων Μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01/01/2008	48.798.032	50.722.200,00	5.376.018,21	-1.946.424,31	54.151.793,90
Συγχώνευση με GLOBAL AEEX	56.709.037	47.652.514,04	4.519.800,00	0,00	52.172.314,04
Αγορά ιδίων μετοχών	-135.323	0,00	0,00	-160.080,21	-160.080,21
Υπόλοιπα την 31/12/2008	105.371.746	98.374.714,04	9.895.818,21	-2.106.504,52	106.164.027,73
Υπόλοιπα την 01/01/2009	105.371.746	98.374.714,04	9.895.818,21	-2.106.504,52	106.164.027,73
Αγορά ιδίων μετοχών	-1.266.389	0,00	0,00	-824.377,97	-824.377,97
Διαγραφή ιδίων μετοχών	0	-1.432.707,72	0,00	2.106.504,52	673.796,80
Υπόλοιπα την 31/12/2009	104.105.357	96.942.006,32	9.895.818,21	-824.377,97	106.013.446,56

14. Άλλα Αποθεματικά και Κέρδη Εις Νέον

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρίας αποτελούνται από:

ποσά σε €

	31/12/2009	31/12/2008
Τακτικό αποθεματικό	3.588.000,16	2.890.985,54
Αποθεματικό από τη μετατροπή Μ.Κ. σε €	30.949,96	30.949,96
Αποθεματικό συγχώνευσης Global	-11.341.806,85	-11.341.806,66
Αποθεματικό Ν.1969/1991	1.499.587,91	1.499.587,91
Υπεραξία από αυθημερόν αγοραπωλησία χρεογράφων	30.801,19	30.801,00
ΣΥΝΟΛΟ	-6.192.467,63	-6.889.482,25

ποσά σε €

	31/12/2009	31/12/2008
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων	21.915.198,73	33.960.169,39
Διανομή κερδών χρήσης 2007	0,00	-6.326.152,17
Ζημιά διαγραφής Ιδίων Μετοχών	-673.796,80	0,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-106.576,66
Μεταβολή αποθεματικών λόγω απορρόφησης Global AEEX	0,00	-834.000,00
Αποτέλεσμα περιόδου	13.940.292,42	-4.778.241,83
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού	-697.014,62	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	34.484.679,73	21.915.198,73

15. Λοιπές υποχρεώσεις

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρίας αναλύονται ως εξής:



	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	10.656,81	167.081,25
Υποχρεώσεις αμοιβών	4.444.569,66	340.978,64
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	8.742,98	10.201,20
Μερίσματα πληρωτέα	97.462,12	103.629,62
Επιταγές πληρωτέες	3.927,63	0,00
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	17.029,17	16.540,24
Έξοδα δουλευμένα	54.086,78	65.292,52
ΣΥΝΟΛΟ	<u>4.636.475,15</u>	<u>703.723,47</u>

Το κονδύλι υποχρεώσεις σε αμοιβές τρίτων περιλαμβάνει την αμοιβή για τη διαχείριση και την υπεραπόδοση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρίας.

16. Φόροι πληρωτέοι

Οι φόροι πληρωτέοι της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Φόρος εισοδήματος	55.622,65	264.924,16
ΣΥΝΟΛΟ	<u>55.622,65</u>	<u>264.924,16</u>

17. Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων

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

	<u>01/01/09 - 31/12/09</u>	<u>01/01/08-31/12/08</u>
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	1.447.205,09	275.697,47
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού	8.935.181,49	-2.788.061,10
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες παραγώγων	-1.485.001,96	755.518,58
Κέρδη / ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	11.545.085,41	-31.173.272,25
ΣΥΝΟΛΟ	<u>20.442.470,03</u>	<u>-32.930.117,30</u>

18. Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρίας για τη χρήση ανήλθε σε € 5.796.407,24 (31/12/2008: € 1.211.486,21). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31/12/2009 ανερχόταν σε 120,91 εκ. € (31/12/2008: 90,94 εκ. €). Η εταιρία έχει υπογράψει σύμβαση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της με την εταιρία Eurobank EFG Asset Management ΑΕΠΕΥ.

19. Κόστος θεματοφυλακής

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

<i>ποσά σε €</i>	<u>01/01/09 - 31/12/09</u>	<u>01/01/08 - 31/12/08</u>
Αμοιβές τρίτων	45.276,16	35.090,24
Αμοιβές Θεματοφυλακής	160.224,29	92.524,20
Συνδρομές Ηλ. Προγρ/των & Επαγγ. Οργαν. & Θεσμικών Οργ.	41.470,88	27.642,75
ΣΥΝΟΛΟ	<u>246.971,33</u>	<u>155.257,19</u>

**20. Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών**

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

ποσά σε €	<u>01/01/09 - 31/12/09</u>	<u>01/01/08 - 31/12/08</u>
Προμήθειες συναλλαγών χρεογράφων	504.687,89	265.573,70
Προμήθειες παραγώγων	131.228,96	100.928,77
Φόρος πώλησης μετοχών	<u>126.242,99</u>	<u>127.398,96</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>762.159,84</u>	<u>493.901,43</u>

21. Έξοδα διοίκησης

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

ποσά σε €	<u>01/01/09 - 31/12/09</u>	<u>01/01/08 - 31/12/08</u>
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	432.379,95	310.381,33
Αμοιβές τρίτων	169.041,33	728.228,28
Τηλεπικοινωνίες	13.218,98	13.602,35
Ενοίκια	50.771,32	48.859,52
Συνδρομές Ηλ.Προγρ/των & Επαγγ.Οργαν.	33.781,55	38.541,34
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	17.934,09	11.096,73
Έξοδα δημοσιεύσεων	16.181,25	25.107,23
Αποσβέσεις	12.158,81	16.056,86
Λοιπά έξοδα	<u>102.742,84</u>	<u>235.313,52</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>848.210,12</u>	<u>1.427.187,16</u>

22. Λοιπά έξοδα/έσοδα

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

ποσά σε €	<u>01/01/09 - 31/12/09</u>	<u>01/01/08 - 31/12/08</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	1.483.815,57	-581.406,14
Κέρδη εκποίησης παγίων	0,00	30,00
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	1.778,04	-243,42
Έσοδα/έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>-10.365,05</u>	<u>-4.960,43</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>1.475.228,56</u>	<u>-586.579,99</u>

23. Φόρος Ενεργητικού

Ο φόρος ενεργητικού που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο ενεργητικού, ο οποίος υπολογίστηκε με συντελεστή 2 % επί του μέσου χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρίας σε τρέχουσες αξίες.

**Φόρος επί ενεργητικού 31/12/2009**

ποσά σε €	Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)	Συντελεστής φορολογίας (Β)	Φόρος Εισοδήματος Χρήσης (Α * Β) /2
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' εξαμήνου	95.498.009,41	0,20%	95.498,01
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων β' εξαμήνου	120.009.592,26	0,20%	120.009,59
Σύνολο			215.507,60

Φόρος επί ενεργητικού 31/12/2008

ποσά σε €	Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)	Συντελεστής φορολογίας (Β)	Φόρος Εισοδήματος Χρήσης (Α * Β) /2
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων α' εξαμήνου	72.866.406,53	0,50%	182.166,02
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων β' εξαμήνου	64.389.262,58	0,425%	136.827,18
Τρέχουσα αξία επενδύσεων & διαθεσίμων 01/09-05/11/08 GLOBAL AEEX	74.280.743,53	0,425%	78.923,29
Σύνολο			397.916,49

24. Κέρδη/Ζημιές ανά μετοχή

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

	31/12/2009	31/12/2008
ποσά σε €		
Κέρδη μετά από φόρους	13.940.292,42	-4.778.241,83
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	104.883.513	66.450.556
Βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,1329	-0,0719

25. Ταμειακές Ροές

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.

26. Μερίσματα

Σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24/06/2009 αποφασίστηκε η μη διανομή μερίσματος καθώς η χρήση 2008 ήταν ζημιογόνος.

Το Δ.Σ. της εταιρίας θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων να δοθεί μέρισμα ποσού 0,06 € ανά μετοχή για την χρήση του 2009 συνολικού ποσού 6.322.304,76 ευρώ. Το παραπάνω μέρισμα δεν έχει λογιστικοποιηθεί στις Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2009.

27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24

Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρία ΤΡΑΠΕΖΑ EFG Eurobank Ergasias AE με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 25,36%.

Για την χρήση 1/1-31/12/2009 όσο και για την χρήση 1/1-31/12/2008, η εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους – συγγενείς κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 εταιρίες:



	1/01/2009 - 31/12/2009				1/01/2008 - 31/12/2008			
	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2009	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2009	ΕΣΟΔΑ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2008
<i>ποσά σε €</i>								
EFG Eurobank Ergasias AE								
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	160.224,29	0,00	0,00	16.049,94	150.307,20	0,00	0,00	9.060,56
Υπηρεσίες μετοχολογίου	44.244,20	0,00	0,00	0,00	51.515,10	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών σε ευρώ	0,00	0,00	746.073,04	0,00	0,00	0,00	1.084.219,67	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών σε ξένο νόμισμα			1.637.097,47	0,00			1.106.610,03	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	4.420.000,00	0,00	0,00	0,00	38.310.000,00	0,00
Εσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	627.794,65	0,00	0,00	0,00	596.391,48	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	2.791,20	0,00	0,00	0,00	6.305,30	0,00	0,00	213,30
Σύνολο	207.259,69	627.794,65	6.803.170,51	16.049,94	208.127,60	596.391,48	40.500.829,70	9.273,86
EFG Eurobank Asset Management AEPFV	5.796.407,24	0,00	0,00	4.424.910,60	1.211.486,21	0,00	0,00	320.676,20
EFG Eurobank AXE	279.307,29	0,00	489.752,37	0,00	246.396,71	0,00	0,00	60.052,99
EFG Business Services AE	1.166,89	0,00	0,00	64,26	314,33	0,00	0,00	68,78
Eurobanktektfen	0,00	88.434,75	1.215.755,61	0,00	0,00	0,00	1.418.771,44	0,00
EFG Telesis Finance AEPFV	0,00	0,00	0,00	0,00	116.620,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	6.284.141,11	716.229,40	8.508.678,49	4.441.024,80	1.782.944,85	596.391,48	41.919.601,14	390.071,83

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τα έξοδα παράστασής τους τόσο για την χρήση 1/1-31/12/2009 όσο και για την χρήση 1/1-31/12/2008 αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
<i>ποσά σε €</i>		
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	272.321,45	153.056,22
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	61.231,78	65.729,68
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	10.497,81	10.841,41
ΣΥΝΟΛΟ	344.051,04	229.627,31

28. Ανέλεγκτες χρήσεις

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

29. Ανειλημμένες υποχρεώσεις

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 την διάρκεια της περιόδου, γνωστοποιείται στην σημείωση 19.

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

<i>ποσά σε €</i>	31/12/2009	31/12/2008
έως 1 έτος	51.303,84	45.468,00
Από 1 - 5 έτη	188.622,24	181.872,00
Περισσότερα από 5 έτη	153.751,92	172.800,00
ΣΥΝΟΛΟ	393.678,00	400.140,00

30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης υποχρεώσεις.

31. Παροχές σε εργαζόμενους



<i>ποσά σε €</i>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Μίσθοι συμπεριλαμβανομένων αποζημιώσεων παύσης εργασίας	265.654,00	269.179,80
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	41.725,95	35.278,41
ΣΥΝΟΛΟ	307.379,95	304.458,21

Δεν έχει γίνει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαιτίας των μικρών μεγεθών (5 άτομα) της μισθοδοσίας της εταιρίας.

32. Λοιπές πληροφορίες

Γεγονότα μετά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

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

**Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 1/1/2009-31/12/2009**

Κύριοι μέτοχοι,

Το 2009 οι παγκόσμιες μετοχικές αγορές ανέκαμψαν μετά από τη μεγάλη πτώση που ξεκίνησε το φθινόπωρο του 2007 και ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο του 2009.

Συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια του 2009, στις ΗΠΑ οι δείκτες Dow Jones και S&P500 παρουσίασαν άνοδο κατά 18,81% και 23,45%, αντίστοιχα. Στην Ευρώπη, ο δείκτης MSCI Europe αυξήθηκε κατά 27,15%, ενώ στην Ιαπωνία ο δείκτης Nikkei παρουσίασε άνοδο κατά 19,04%. Σε αντίθεση με τις ανεπτυγμένες αγορές, οι αναδυόμενες αγορές κατέγραψαν καλύτερες αποδόσεις με τον MSCI Emerging Markets να παρουσιάζει άνοδο 74,5%.

Την άνοδο των διεθνών χρηματιστηρίων ακολούθησε και ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ο οποίος ανήλθε κατά 22,9% κλείνοντας την 31/12/2009 στις 2.196,16 μονάδες. Στην ίδια περίοδο, ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTASE) αυξήθηκε κατά 20,68% ενώ οι δείκτες μεσαίας (FTSEM) και μικρής κεφαλαιοποίησης (FTSES) έκλεισαν τη χρονιά με 37,54% και 1,1%, αντίστοιχα. Στις υπόλοιπες αγορές που δραστηριοποιείται η εταιρία, οι αποδόσεις των χρηματιστηρίων είχαν ως εξής: Στη Ρωσία ο δείκτης RTS αυξήθηκε κατά 128,61%, στην Τουρκία ο XU100 κατά 96,63%, στην Αίγυπτο ο δείκτης CASE κατά 35,07%, στη Ρουμανία ο BET κατά 61,68%, στη Βουλγαρία ο SOFIX κατά 19,13% στην Κύπρο ο CSE κατά 45,01% και στη Σερβία ο BELEX κατά 17,44%.

Η άνοδος των παγκόσμιων μετοχικών αγορών ήταν αποτέλεσμα της δημιουργίας προσδοκιών για επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας από το δεύτερο εξάμηνο του 2009 μετά από πτώση του παγκόσμιου ΑΕΠ για το σύνολο του 2009 κατά περίπου 2% - σύμφωνα με προσωρινές εκτιμήσεις του ΔΝΤ. Επιπλέον, όπως αποδείχτηκε εκ των υστέρων, κατά τη μεγάλη πτώση που ξεκίνησε από τα τέλη της προηγούμενης χρονιάς, τα αρνητικά δεδομένα είχαν πλέον προεξοφληθεί από τις αγορές κεφαλαίου. Η έμπρακτη διάθεση των μεγάλων χωρών (G7) να στηρίξουν τις οικονομίες τους είτε μέσω της δημοσιονομικής πολιτικής είτε μέσω της νομισματικής πολιτικής σε συνδυασμό με τους σχετικά υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης των αναδυομένων αγορών, έδρασαν καταλυτικά σε αυτή την άνοδο.

Η Ελληνική αγορά ακολούθησε την πορεία του δείκτη MSCI Αναδυομένων Αγορών μέχρι τον Οκτώβριο και έκτοτε κινήθηκε έντονα διορθωτικά λόγω της αναζωπύρωσης των ανησυχιών για τις επιβαρημένες δημοσιονομικά χώρες της Ευρωζώνης, και ιδιαίτερα της Ελλάδας. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα, η Ελληνική αγορά να παρουσιάσει ετήσιες αποδόσεις ανάλογες των ανεπτυγμένων αγορών οι οποίες υστέρησαν έναντι των αναδυομένων.

Στην αρχή του έτους, η εταιρία μας διατηρούσε υψηλά διαθέσιμα. Αυτό μας έδωσε τη δυνατότητα να τοποθετηθούμε σε ικανοποιητικές τιμές από τον Μάρτιο και μετά. Έκτοτε το ποσοστό των μετοχικών αξιών στο χαρτοφυλάκιο παρέμεινε σχετικά υψηλό ενώ αυξήθηκε η γεωγραφική διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου με αύξηση θέσεων στις εκτός Ελλάδας αγορές. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, κατά τη διάρκεια του 2009, η απόδοση του χαρτοφυλακίου μας, το οποίο διαχειρίζεται η EUROBANK EFG ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ., ανήλθε σε 31,84%.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το πώς διαμορφώθηκαν τα αποτελέσματα της Εταιρίας για τη χρήση 2009 και το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	1/1- 31/12/2009	1/1- 31/12/2008
ΕΣΟΔΑ		
Μερίσματα τίτλων	2.126	1.506
Τόκοι	717	598
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	2.843	2.104
Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες παραγώγων	-1.485	755
Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων	10.382	-2.512



Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση επενδύσεων	11.545	-31.173
ΕΞΟΔΑ		
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θεματοφυλακής και προμήθειες /έξοδα συναλλαγών	-6.806	-1.861
Έξοδα διοίκησης	-848	-1.427
Άλλα έσοδα / έξοδα (-)	-1.475	-587
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	14.156	-4.380
Φόροι	-216	-398
Καθαρά κέρδη / (ζημιές)	13.940	-4.778

- α. Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου το 2009 ανήλθαν σε 2.843 χιλ. από 2.104 χιλ. ευρώ αντίστοιχα στο 2008, λόγω των υψηλότερων μερισμάτων και τόκων που εισέπραξε η Εταιρία.
- β. Τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων και παραγώγων το 2009 ανήλθαν σε 8.897 χιλ. ευρώ από ζημιές 1.757 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων για το εμπορικό χαρτοφυλάκιο διαμορφώθηκαν σε 11.545 χιλ. ευρώ από ζημιές 31.173 χιλ. ευρώ το 2008. Η Εταιρία κατέχει και χρηματοοικονομικά μέσα ως διαθέσιμα προς πώληση τα οποία αποτιμήθηκαν την 31/12/2009 στην τρέχουσα αξία τους η οποία ανερχόταν σε 48.429 χιλ. ευρώ, αλλά το αποτέλεσμα της αποτίμησης δηλ. υπεραξία ύψους 14.754 χιλ. ευρώ μεταφέρθηκε σε λογαριασμό αποθεματικού.
- γ. Το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου, θεματοφυλακής και προμηθειών και εξόδων συναλλαγών το 2009 ανήλθε σε 6.806 χιλ. ευρώ από 1.861 χιλ. ευρώ το 2008, λόγω κυρίως της αύξησης της αμοιβής της διαχειρίστριας ΑΕΠΕΥ από την άνοδο της καθαρής αξίας του ενεργητικού.
- δ. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας το 2009 διαμορφώθηκαν σε 848 χιλ. από 1.427 χιλ. το 2008. Η χρήση του 2008 είχε επιβαρυνθεί σημαντικά από τα επιπλέον έξοδα που αφορούσαν στην συγχώνευση της Εταιρίας με την «Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης Α.Ε.Ε.Χ».
- ε. Οι φόροι το 2009 ανήλθαν σε 216 χιλ. από 398 χιλ. ευρώ 2008, λόγω της μείωσης του βασικού επιτοκίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.
- στ. Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρία το 2009 πραγματοποίησε καθαρά κέρδη 13.940 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 4.778 χιλ. ευρώ το 2008.

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31/12/2009 ανέρχονταν σε 118,15 εκατ. ευρώ έναντι 90,28 εκατ. ευρώ αντίστοιχα στη χρήση του 2008. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα, δεν έχει λάβει δάνεια και δεν υπάρχουν οποιαδήποτε εμπράγματα βάρη σε περιουσιακά της στοιχεία.

Κατά το 2009 η τιμή της μετοχής (χωρίς προσαρμογή για το μέρισμα) παρουσίασε άνοδο κατά 41,30% και στις 31/12/2009 ανερχόταν σε 0,65 ευρώ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών το "discount" της την 31/12/2009, δηλαδή η διαφορά της τιμής διαπραγμάτευσής της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 42,48%.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2009 η εταιρία δεν διένειμε μέρισμα για την χρήση 2008 γιατί παρουσίασε ζημιές.

Στις 31/12/2009, το 38,7% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου ήταν επενδυμένο σε ελληνικές μετοχές, το 53,05% σε ξένες μετοχές, το 1,01% σε μετοχικά Α/Κ εσωτερικού και εξωτερικού και ομόλογα ενώ το υπόλοιπο 7,2% ήταν τοποθετημένο σε μετρητά. Το ποσοστό του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε ξένες μετοχές αφορούσε κυρίως τις αγορές της Τουρκίας, Ρωσίας, Ρουμανίας και της Αιγύπτου. Οι δέκα κυριότερες μετοχικές θέσεις (ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου) ήταν: SBERBANK 4%, ΟΑΟ GAZPROM 3,85%, COCA-COLA (HLB) 3,8%, ΟΤΕ 3,6%, Τ. HALK BANKASI 3,1%, ΕΥΔΑΠ 3%, ΟΛΠ 2,65%, LUKOIL 2,47%, ΦΟΥΡΛΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ 2,45%, και ASYA KATILIM BANKASI 2,38%. Αναλυτικές πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρίας περιέχονται στον πίνακα επενδύσεων με ημερομηνία 31/12/2009.

**Αγορά Ιδίων μετοχών**

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

Κατά το διάστημα 25/09/2006-13/03/2008 και σε εκτέλεση αποφάσεων των από 30/06/2006 και 25/04/2007 Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της εταιρίας, πραγματοποιήθηκε η αγορά συνολικά 1.557.291 ιδίων μετοχών ή ποσοστού 3,1% του μετοχικού κεφαλαίου, με μέσο κόστος κτήσης 1,35 ευρώ ανά μετοχή.

Η 'Β Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, που πραγματοποιήθηκε στις 16/01/2009, αποφάσισε την μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 1.432.707,72 ευρώ με μείωση του συνολικού αριθμού των μετοχών από 106.929.037 σε 105.371.746 κοινές ονομαστικές μετοχές, λόγω ακύρωσης των παραπάνω 1.557.291 ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920.

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

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 19/12/2008, ενέκρινε τις τροποποιήσεις της από 5/6/2008 απόφασης σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών. Οι τροποποιήσεις αυτές αφορούσαν στην αλλαγή του μετοχικού κεφαλαίου σε συνέχεια της συγχώνευσης με την Global AEEX, στην περίπτωση ακύρωσης των ιδίων μετοχών όπως είχε προταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και στην τροποποίηση του εύρους τιμής (κατώτερη τιμή €0,2 και ανώτατη €3).

Στις 31/12/2009 η εταιρία κατείχε συνολικά 1.266.389 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 1,20% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας 824.377,97 ευρώ και με μέσο κόστος κτήσης 0,65 ευρώ ανά μετοχή.

Δανεισμός της Εταιρίας

Η Εταιρία δεν έχει δανειακά κεφάλαια.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας

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

Κίνδυνος αγοράς:***α) Κίνδυνος μεταβολής των τιμών***

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

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

β) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η εταιρία ενίοτε προβαίνει σε ενέργειες αντιστάθμισης μέρους του συναλλαγματικού κινδύνου του χαρτοφυλακίου, συγκεκριμένα όσον αφορά την έκθεση σε Τουρκική Λίρα. Στις 31.12.09 όμως δεν υπήρχε καμία τέτοια πράξη. Δεν υπάρχουν μεσοπρόθεσμες



ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά κατά κύριο λόγο στοιχεία του ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος:

Η επενδυτική πολιτική της εταιρίας, στοχεύει κυρίως σε επενδύσεις σε μετοχικές αξίες, άρα η ρευστότητα είναι συνήθως χαμηλή εκτός από ειδικές περιπτώσεις όπως πέρυσι με τη συγχώνευση της εταιρίας με την Global AEEΧ. Επομένως 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. Να επισημάνουμε όμως ότι η εταιρία είναι εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις των επιτοκίων στο βαθμό που αυτές επηρεάζουν τις μετοχικές αξίες. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους. Επίσης, η Εταιρία δεν έχει τραπεζικό δανεισμό.

Πιστωτικός κίνδυνος:

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

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και γeros σε αναγνωρισμένες ελληνικές τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι περιορισμένος.

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.

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. Όσον αφορά δε στις ξένες αγορές, η εταιρία επιλέγει είτε διεθνείς χρηματιστηριακές εταιρίες είτε τοπικές χρηματιστηριακές εταιρίες υψηλού κύρους για τις συναλλαγές της.

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

Κίνδυνος ρευστότητας:

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

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

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

Κατά την 31/12/2009 ο συνολικός ημερήσιος κίνδυνος του χαρτοφυλακίου (VAR) της Εταιρίας ανερχόταν στο 2,50% της τρέχουσας αξίας του.

Σημαντικά γεγονότα έτους

Την 5/1/09 έλαβε χώρα η Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας με μοναδικό θέμα «Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης ιδίων μετοχών και τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού» αλλά δεν υπήρξε η απαιτούμενη απαρτία.



Στις 16/1/09 έλαβε χώρα η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση στην οποία υπήρξε η απαραίτητη απαρτία και εγκρίθηκε το μοναδικό θέμα «Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης ιδίων μετοχών».

Στις 12/2/09 και στις 16/2/09 η Εταιρία ανακοίνωσε τη διαδικασία εκποίησης των κλασματικών δικαιωμάτων που προέκυψαν από τη συγχώνευση των εταιριών

Στις 16/3/09 η Εταιρία ανακοίνωσε την αντικατάσταση του Γενικού Διευθυντή της Εταιρίας Κου Αλέξανδρου Αντωνόπουλου από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρίας Κο Βασίλειο Κλέτσα.

Στις 20/3/09 η Εταιρία ανακοίνωσε ότι η ακύρωση των 1.557.291 μετοχών που αποφασίστηκε στη Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 16/01/09, εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη Συνεδρίασή του της 19/03/09. Από τις 26/03/09 παύει η διαπραγμάτευση στο Χ.Α. των εν λόγω μετοχών. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε 96.942.006,32 Ευρώ, διαιρούμενο σε 105.371.746 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας μετοχής 0,92 Ευρώ εκάστης.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 5/6/2008 είχε αποφασίσει την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν 2190/1920, μέχρι ποσοστού 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας το οποίο αντιστοιχεί σε 5.022.000 μετοχές.

Σε εκτέλεση του παραπάνω προγράμματος επαναγοράς μετοχών, η εταιρία προχώρησε σε σταδιακή απόκτηση ιδίων μετοχών και στις 31/12/2009 κατείχε συνολικά 1.266.389 ίδιες μετοχές ή ποσοστό 1,20% του μετοχικού κεφαλαίου, ονομαστικής αξίας 824.377,97ευρώ και με μέσο κόστος κτήσης 0,65 ευρώ ανά μετοχή.

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (κατά την έννοια του ΔΛΠ24)

Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 25,36%.

Κατά την περίοδο 1/1/2009-31/12/2009 η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη-μετόχους (Όμιλος εταιριών Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias) κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.

	1/01/2009 - 31/12/2009			
	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/12/2009	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2009
<i>ποσά σε €</i>				
EFG Eurobank Ergasias AE				
Υπηρεσίες θεματοφυλακής	160.224,29	0,00	0,00	16.049,94
Υπηρεσίες μετοχολογίου	44.244,20	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών σε ευρώ	0,00	0,00	746.073,04	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών σε ξένο νόμισμα			1.637.097,47	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	4.420.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	627.794,65	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	2.791,20	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	207.259,69	627.794,65	6.803.170,51	16.049,94
EFG Eurobank Asset Management ΑΕΠΕΥ	5.796.407,24	0,00	0,00	4.424.910,60
EFG Eurobank AXE	279.307,29	0,00	489.752,37	0,00
EFG Business Services AE	1.166,89	0,00	0,00	64,26
Eurobanktefen	0,00	88.434,75	1.215.755,61	0,00
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	6.284.141,11	716.229,40	8.508.678,49	4.441.024,80



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

- Η Εταιρία όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, έχει αναθέσει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της σε θεματοφύλακα. Ο θεματοφύλακας μεταξύ άλλων συνυπογράφει τους πίνακες επενδύσεων της και βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της και η εκκαθάριση των συναλλαγών της έγιναν σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις. Η Εταιρία με την από υπ. αριθμ. 6/221668/2.4.2002 σχετική σύμβαση, έχει ορίσει θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E («Θεματοφύλακας»). Η Εταιρία παρέχει στο Θεματοφύλακα την εντολή, πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση να παρακολουθεί το χαρτοφυλάκιο της, να διεκπεραιώνει συναλλαγές εκκαθάρισης με τράπεζες και χρηματιστηριακές εταιρίες καθώς και να παρακολουθεί χρηματιστηριακές ανακοινώσεις και εταιρικές πράξεις (λ.χ. είσπραξη μερισμάτων, εξόφληση τοκομεριδίων). Η αμοιβή για τις παρεχόμενες υπηρεσίες του καθορίζεται με έγγραφη συμφωνία των συμβαλλόμενων μερών με βάση τα δεδομένα της αγοράς και τα τρέχοντα σχετικά τιμολόγια της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη.
- Σύμφωνα με την από 16/09/2003 σύμβαση που έχει υπογραφεί μεταξύ της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias και της Εταιρίας, η Τράπεζα παρέχει υπηρεσίες τήρησης μετοχολογίου όπου μεταξύ άλλων αναλαμβάνει την υποχρέωση να παρακολουθεί και να παραλαμβάνει από την ΕΧΑΕ αρχεία που αφορούν το μετοχολόγιο της Εταιρίας, να θέτει στη διάθεση της Εταιρίας κατάσταση μετόχων της, να παρέχει στους μετόχους της Εταιρίας οποιαδήποτε πληροφορία σχετικά με τις εκτελούμενες πράξεις (ιδίως τη διανομή μερίσματος), να θέτει εμπρόθεσμα στη διάθεση των μετόχων της Εταιρίας το Ετήσιο Δελτίο, και γενικά να προβαίνει σε κάθε πράξη σε σχέση με τα ανωτέρω. Η αμοιβή για τις παρεχόμενες υπηρεσίες καθορίζεται με συμφωνία των συμβαλλόμενων μερών με βάση τα δεδομένα της αγοράς και τα τρέχοντα σχετικά τιμολόγια της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. Κατόπιν συμφωνίας καθορίζονται αμοιβές για ειδικότερες υπηρεσίες όπως η ηλεκτρονική υποστήριξη της Γενικής Συνέλευσης καθώς και η διανομή μερίσματος. Η σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας και ισχύει μέχρι την παρέλευση 30 ημερών από την παρέλευση στον άλλο συμβαλλόμενο έγγραφης καταγγελίας από την Τράπεζα ή την Εταιρία.
- Η Εταιρία έχει συνάψει την από 18/01/2001 σύμβαση διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της με την Eurobank EFG Asset Management A.E.Π.Ε.Υ («Διαχειρίστρια»), η οποία τροποποιήθηκε την 11/1/2006. Στη συνέχεια και ύστερα από απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 29/9/2006, εγκρίθηκε νεότερη τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης με την Eurobank EFG Asset Management A.E.Π.Ε.Υ, η οποία υπογράφηκε τη 2/10/2006 και μεταξύ άλλων τροποποιήσεων, η Διαχειρίστρια ανέλαβε επίσης τη διαχείριση κινδύνων και την παρακολούθηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής, σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/378/14.4.2006. Η διάρκεια της σύμβασης αυτής είναι δέκα πέντε (15) έτη και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005, η σύμβαση ανανεώνεται για κάθε χρήση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η ανανέωση της σύμβασης για την παρούσα χρήση εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 5/6/2008. Για τις παρεχόμενες υπηρεσίες η Εταιρία καταβάλλει στη Διαχειρίστρια προμήθεια που ισούται με το 1,5% επί της αξίας του Χαρτοφυλακίου, η οποία υπολογίζεται ως ο μέσος όρος της εσωτερικής αξίας της Εταιρίας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου. Επίσης η Εταιρία καταβάλλει στη Διαχειρίστρια ετήσια προμήθεια που ισούται με το 10% επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου, η οποία καταβάλλεται στο τέλος κάθε έτους διαχείρισης. Η απόδοση του χαρτοφυλακίου ορίζεται ως η μεταβολή της εσωτερικής αξίας της Εταιρίας (net asset value) μεταξύ δύο χρονικών περιόδων, προσαρμοσμένη για τυχόν καταβολή μερίσματος, προμερίσματος ή αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου. Οι προμήθειες που καταβάλλει η Εταιρία υπολογίζονται επί ετήσιας βάσης και καταβάλλονται στο τέλος κάθε αλλεπάλληλου τριμήνου.
- Σύμφωνα με την από 20/10/2005 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της EFG Business Services A.E., η δεύτερη παρέχει στην Εταιρία υπηρεσίες σχετικές με την οργάνωση και διαχείριση της μισθοδοσίας του προσωπικού της. Ενδεικτικά οι παρεχόμενες υπηρεσίες περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων προετοιμασία πίνακα προσωπικού μια φορά το χρόνο για την αρμόδια Επιθεώρηση Εργασίας, προετοιμασία μηνιαίας μισθοδοσίας (υπερωρίες, πρόσθετες



παροχές, εκκαθαριστικά σημειώματα μισθοδοσίας), καταβολή εισφορών στα οικεία ασφαλιστικά ταμεία κύριας και επικουρικής ασφάλισης, παροχή στοιχείων για συμπλήρωση από την Εταιρία της δήλωσης Φόρου Μισθωτών Υπηρεσιών. Η Εταιρία καταβάλλει στην EFG Business Services Α.Ε. αμοιβή μηνιαίως ανά μισθοδοσία εργαζομένου και εφάπαξ αμοιβή ανά εργαζόμενο για την καταχώριση των προσωπικών και μισθολογικών του στοιχείων. Οι αμοιβές προσαρμόζονται ετησίως μετά από συμφωνία των δυο μερών. Η εν λόγω σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια και δύναται να λυθεί μετά από έγγραφη καταγγελία ενός εκ των δύο συμβαλλομένων.

- Η Εταιρία έχει συνάψει την από 20/10/1999 σύμβαση παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την «ΤΕΛΕΣΙΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.» (η οποία το 2001 απορροφήθηκε από την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.) με την οποία η τελευταία αναλαμβάνει να παρέχει στην Εταιρία τις επενδυτικές υπηρεσίες που αφορούν τη λήψη, αποδοχή, εκτέλεση ή περαιτέρω διαβίβαση προς εκτέλεση εντολών (παραγγελιών) της Εταιρίας. Στην εν λόγω σύμβαση δεν προβλέπεται συγκεκριμένη διάρκεια ισχύος ενώ για τη λύση της σύμβασης απαιτείται έγγραφη καταγγελία, η οποία μπορεί να γίνει οποτεδήποτε από καθένα από τα μέρη, αλλά ως προς την Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. η καταγγελία θα ισχύει από την επόμενη μέρα από την ημέρα κατά την οποία η Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ θα παραλάβει δια του νομίμου εκπροσώπου της το έγγραφο της καταγγελίας ενώ δεν απαιτείται τήρηση οποιασδήποτε άλλης χρονικής προθεσμίας για την επέλευση των συνεπειών της. Την 5/6/2002 υπεγράφη επίσης μεταξύ των δυο ως άνω μερών και πρόσθετη πράξη, η οποία διέπει τις συναλλακτικές σχέσεις της EFG Eurobank Χρηματιστηριακή με την Εταιρία που αφορούν τη λήψη και διαβίβαση για λογαριασμό της Εταιρίας εντολών για την κατάρτιση συναλλαγών επί μετοχών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένες αγορές της αλλοδαπής. Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει την από 23/9/1999 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαπραγμάτευσης επί Παραγώγων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α) με την EFG Eurobank Χρηματιστηριακή, οι οποίες αφορούν στη λήψη, αποδοχή και εκτέλεση εντολών της Εταιρίας για την εισαγωγή δηλώσεων στο σύστημα διαπραγμάτευσης με σκοπό την κατάρτιση συναλλαγών επί Παραγώγων και δικαιωμάτων προαίρεσας στο Χ.Π.Α. Την ίδια ημέρα υπεγράφη σύμβαση ανοίγματος τραπεζικού λογαριασμού με σκοπό την παροχή περιθωρίου ασφάλισης. Την 14/10/2004 υπεγράφη επίσης μεταξύ των δυο αναφερόμενων μερών και η πρόσθετη πράξη παροχής επενδυτικών υπηρεσιών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης σε οργανωμένες αγορές της αλλοδαπής, ιδίως δε προθεσμιακών χρηματοπιστωτικών συμβολαίων (futures), επί δικαιωμάτων προαίρεσας (options), επί δεικτών ή δεικτών μετοχών. Η εν λόγω σύμβαση έχει αόριστη διάρκεια ωστόσο δεν προσδιορίζει το ύψος της προμήθειας- αμοιβής που δικαιούται η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για την παροχή των παραπάνω υπηρεσιών. Οι προμήθειες – αμοιβές που λαμβάνει η EFG Eurobank Χρηματιστηριακή για συναλλαγές ως ανωτέρω έχουν καθοριστεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και συμφωνηθεί εγγράφως με την Εταιρία.
- Η Εταιρία στα πλαίσια της λειτουργίας της πραγματοποιεί με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε συνήθεις τραπεζικές συναλλαγές (καταθέσεις, εταιρική κάρτα κτλ.) σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 26/4/2009 προ-ενέκρινε τις αμοιβές-έξοδα παράστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, την αύξηση στις τακτικές αμοιβές του Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Δ/ντή της Εταιρίας καθώς και ανώτατο όριο για το σύνολο των τακτικών και τυχόν έκτακτων αμοιβών του με βάση τη σύμβαση εξαρτημένης εργασίας του για την παρούσα χρήση.

Σε εφαρμογή των αποφάσεων της Τακτικής Γενικής συνέλευσης και του Διοικητικού Συμβουλίου οι αμοιβές-έξοδα παράστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Δ/ντος Συμβούλου που καταβλήθηκαν στην περίοδο 1/1-31/12/2009 αναλύονται ως ακολούθως:



ποσά σε €	31/12/2009	31/12/2008
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	272.321,45	153.056,22
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	61.231,78	65.729,68
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	10.497,81	10.841,41
ΣΥΝΟΛΟ	344.051,04	229.627,31

Κατά τη χρήση του 2009 δεν υπήρξαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μ' αυτήν προσώπων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Με σκοπό την τακτική και πληρέστερη ενημέρωση των μετόχων κα του επενδυτικού κοινού, αναρτάται στην ιστοσελίδα μας (www.diasfund.gr) «Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο» μετά τη λήξη κάθε μήνα στην Ελληνική και Αγγλική γλώσσα.

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Σχετικά με τις προοπτικές της Εταιρίας για το 2010 που προέρχονται από την πορεία των μετοχικών αγορών, έχουμε να σημειώσουμε τα ακόλουθα:

Δεδομένου ότι πρώτον, η παγκόσμια οικονομία φαίνεται πώς έχει επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, δεύτερον, ότι το επίπεδο των επιτοκίων παραμένει σχετικά χαμηλό και τρίτον ότι οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι λογικές, αναμένουμε πώς και το 2010 οι διεθνείς αγορές θα κινηθούν, συνολικά, σε θετικό έδαφος. Βεβαίως, μετά από μια έντονα ανοδική χρονιά όπως αυτή του 2009, οι προσδοκίες μας είναι πιο συγκρατημένες. Σε ένα τέτοιο περιβάλλον ήπιας ανάπτυξης όπου είναι δύσκολο να δημιουργηθεί μια έντονα ανοδική τάση, θα περίμενε κανείς πως οι επί μέρους μετοχικές τοποθετήσεις θα παίξουν σημαντικό ρόλο – τουλάχιστον πιο σημαντικό ρόλο απ' ότι το 2009. Επίσης, θα αναμέναμε πώς οι αγορές θα χαρακτηρισθούν από υψηλές διακυμάνσεις λόγω της ύπαρξης αρκετών κινδύνων στο παγκόσμιο χρηματοοικονομικό σύστημα, όπως είναι το υψηλό επίπεδο χρεών, είτε κρατών είτε ιδιωτικών οργανισμών, καθώς και ανησυχίες για τη διατηρησιμότητα των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης των αναδυομένων οικονομιών, ιδιαίτερα της Κίνας.

Όσον αφορά στην Ελληνική αγορά, διατηρούμε σχετικά χαμηλές προσδοκίες για το υπόλοιπο του έτους, λόγω του ότι το μακροοικονομικό περιβάλλον δεν είναι ευνοϊκό για τη δημιουργία ικανοποιητικής εταιρικής κερδοφορίας, η οποία σε τελική ανάλυση είναι αυτή που καθορίζει την πορεία των μετοχών. Απεναντίας, διατηρούμε μια συγκρατημένη αισιοδοξία για την πορεία των αναδυομένων αγορών στην ευρύτερη περιοχή στις οποίες επενδύει η Εταιρία.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ (παράγραφοι 7 & 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007)**

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 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007.

Α. Διάρθρωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ενενήντα έξι εκατομμύρια εννιακόσιες σαράντα δύο χιλιάδες έξι ευρώ και τριάντα δύο λεπτά (€96.942.006,32) και διαιρείται σε εκατόν πέντε εκατομμύρια, τριακόσιες εβδομήντα μια χιλιάδες, εφτακόσιες σαράντα έξι (105.371.746) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ενενήντα δύο λεπτών (€0,92) η κάθε μία. Το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρία κατά την 31.12.2009 κατείχε 1.266.389 Ίδιες Μετοχές με μέσος κόστος κτήσης 0,65 ευρώ ανά μετοχή.

Τα δικαιώματα των μετοχών της Εταιρίας, που πηγάζουν από τη μετοχή της, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία των μετοχών. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει η κείμενη νομοθεσία (Κ.Ν. 2190/1920 όπως έχει τροποποιηθεί με τον Ν.3604/2007 και ισχύει) και το καταστατικό της. Ειδικότερα:

- 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 των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά τη παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.
- Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερησίας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 26 του Καταστατικού της).
- Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρίας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

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

Eurobank EFG Ergasias A.E.: 25,36%

**Δ. Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

Ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

ΣΤ. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων της Εταιρίας

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

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

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

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

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα ούτε για την έκδοση νέων μετοχών, ούτε για την αγορά ιδίων μετοχών.
2. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει το σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

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

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.

Επισημαίνεται τέλος ότι με την από 16/01/2009 απόφαση της Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, έγινε η εναρμόνιση του Καταστατικού της Εταιρίας με τις διατάξεις του Ν.2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει με τον Ν.3604/2007.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος του ΔΣ

Καραβίας Φωκίων



Δ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010

ΠράισγουοτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι
Α.Μ. ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

**ΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401/2005**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009 (από 01/01 έως 31/12/2009), η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, www.diasfund.gr, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

05/01/2009: Ανακοίνωση Απόφασης Α' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 05/01/09.

16/01/2009: Ανακοίνωση Απόφασης Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 16/01/09.

10/02/2009: Εσωτερική αξία 31.12.2008.

12/02/2009: Ανακοίνωση διαδικασίας εκποίησης μετοχών.

16/02/2009: Διαδικασία Τακτοποίησης Κλασματικών Υπολοίπων.

16/03/2009: Γνωστοποίηση για αλλαγή Γενικού Διευθυντή.

20/03/2009: Ανακοίνωση διαγραφής Μετοχών της Εταιρίας.

26/03/2009: Ανακοίνωση για το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας, σύμφωνα με τον Ν.3556/2007.

28/04/2009: Ανακοίνωση Απόφασης για την Αγορά Ιδίων Μετοχών.

04/05/2009: Γνωστοποίηση αγοράς Ιδίων Μετοχών.

05/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

06/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

07/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

08/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

11/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

14/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

15/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

18/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

20/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

21/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

22/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

26/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

27/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

29/05/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

01/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

02/06/2009: Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων.

02/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

03/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

04/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

09/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

10/06/2009: Ενημέρωση για την έγκριση εκποίησης μετοχών από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

10/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

11/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

17/06/2009: Υπουργική Απόφαση 2/36842/0094 (ΦΕΚ Β' 1794/7.9.2007).

17/06/2009: Ολοκλήρωση της διαδικασίας εκποίησης αδιάθετων κλασματικών υπολοίπων.

17/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

18/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.



24/06/2009: Δελτίο Τύπου.

24/06/2009: Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ (Παρουσίαση στην Τ.Γ.Σ της 24/06/09).

24/06/2009: Ανακοίνωση Αποφάσεων Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 24/06/2009.

25/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

26/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

29/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

30/06/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

03/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

08/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

09/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

13/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

14/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

16/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

17/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

22/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

24/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

28/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

29/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

31/07/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

05/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

07/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

10/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

12/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

13/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

17/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

19/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

21/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

26/08/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

28/08/2009: Δελτίο Τύπου.

01/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

03/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

04/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

08/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

09/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

10/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

11/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

14/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

15/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

17/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

18/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

22/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

23/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.



25/09/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
02/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
07/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
08/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
09/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
12/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
14/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
15/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
16/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
19/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
21/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
27/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
29/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
30/10/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
02/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
04/11/2009: Σχολιασμός Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 01/01-30/09/2009.
04/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
06/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
10/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
12/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
17/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
19/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
23/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
25/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
27/11/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
01/12/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
09/12/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
18/12/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
30/12/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.
31/12/2009: Γνωστοποίηση Αγοράς Ιδίων Μετοχών.

ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟ ΔΙΚΤΥΑΚΟ ΤΟΠΟ

Για τη διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων της Εταιρίας και του επενδυτικού κοινού, η Εταιρία διατηρεί ιστοσελίδα στο διαδίκτυο (www.diasfund.gr). Στην συγκεκριμένη ιστοσελίδα, σε αντίστοιχες ενότητες αναρτώνται:

- 01) Οι Οικονομικές Καταστάσεις.
- 02) Οι Πίνακες Επενδύσεων.
- 03) Η Εσωτερική Αξία της Μετοχής (ανά δεκαήμερο).
- 04) Οι Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 05) Η πορεία της μετοχής στο Χρηματιστήριο.
- 06) Ανακοινώσεις – Δελτία Τύπου.

Τέλος για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση οι κ.κ. μέτοχοι μπορούν να απευθύνονται στο τμήμα εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρίας (τηλ.: 210 36 70 900, fax: 210 36 70 999).