



**ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

Εταιρεία Ν. 3371/05 Άδεια Συστάσεως Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της
4/186/7.3.2000

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

περιόδου

**από 1^η Ιανουαρίου έως την 30^η
Ιουνίου 2008**

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν.3556/2007

Έδρα Αθήνα ΑΡ.Μ.Α.Ε. 45928/06/Β/00/39
Πατριάρχου Ιωακείμ 1 106 73 Αθήνα



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	2
Β. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	9
Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	11
Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	34



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

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

1. Θεοδώρου Ελευθέριος του Ευαγγέλου, κάτοικος Ζωγράφου Αττικής, Γουναροπούλου 20-22, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος,

2. Παπακωνσταντίνου Αριστοκλής ου Δημοσθένους, κάτοικος Πετρούπολης Αττικής, Αθηνάς 26, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,

3. Φωτόπουλος Άγγελος του Παναγιώτη, κάτοικος Νέας Ερυθραίας Αττικής, Σκουφά 94 Β, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ALTIUS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρία» ή «ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

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

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

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2008

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού
Συμβουλίου &
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του
Δ.Σ.

Το μέλος του Δ.Σ.

Ελευθέριος Θεοδώρου

Α.Δ.Τ. Ι 200199

Αριστοκλής
Παπακωνσταντίνου
Α.Δ.Τ. ΑΕ 018335

Άγγελος Φωτόπουλος

Α.Δ.Τ. Τ 013673



B. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κύριοι Μέτοχοι,

Το α΄ 6μηνο του 2008 χαρακτηρίστηκε από αρνητικές χρηματιστηριακές αποδόσεις για τη συντριπτική πλειοψηφία των αγορών μετοχικών αξιών.

Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών υποχώρησε κατά 33,58% και δείκτης FTSE-ASE 20 κατά 32,95%. Από τους βασικούς ευρωπαϊκούς δείκτες ο DAX 30 (Γερμανία) υποχώρησε κατά 20,44%, ο FTSE-100 (Αγγλία) υποχώρησε κατά 12,87% και ο CAC-40 (Γαλλία) υποχώρησε κατά 21%. Ο δείκτης SMI (Ελβετία) υποχώρησε κατά 17,99% και ο δείκτης MIB 30 (Ιταλία) σημείωσε πτώση κατά 21,50%. Στην άλλη μεριά του Ατλαντικού και ειδικότερα στις Η.Π.Α. ο δείκτης Dow Jones 30 υποχώρησε κατά 14,44% ενώ ο δείκτης S&P 500 και ο δείκτης NASDAQ υποχώρησαν κατά 12,83% και 13,55% αντίστοιχα.

Η οικονομική συγκυρία χαρακτηρίστηκε από αυξημένα προβλήματα στον τραπεζικό κλάδο διεθνώς και από τη στιγμή που η «σπονδυλική στήλη» του παγκόσμιου οικονομικού συστήματος υποφέρει σίγουρα τα υπόλοιπα μέλη δεν μένουν ανέπαφα.

Η ταυτόχρονη ανοδική, συχνά με παραβολικό τρόπο, πορεία των τιμών των βασικότερων εμπορευμάτων διαμόρφωσε πληθωριστικό περιβάλλον στην πραγματική οικονομία.

Τα παραπάνω λειτούργησαν συμπληρωματικά και οδήγησαν στην ουσιαστική καθιέρωση περιβάλλοντος υψηλών επιτοκίων σε σχέση με ότι έχουμε δει τα τελευταία 10-15 έτη αποτελώντας ίσως την πιο σοβαρή παρενέργεια της κρίσης που χαρακτηρίζει το διεθνές τραπεζικό σύστημα. Όλοι γνωρίζουμε ότι τα υψηλά επιτόκια είναι ότι χειρότερο για την οικονομική ανάπτυξη αλλά και για την πορεία των μετοχικών αξιών.

Πρέπει ωστόσο να σημειώσουμε ότι η προσπάθεια θεραπείας είναι σε εξέλιξη και η ύπαρξη ποικιλίας στους πόλους συγκέντρωσης χρήματος (κεφάλαια Ασιατικών κρατικών φορέων και Αραβικών επενδυτικών ομίλων κ.λπ.) σε σχέση με άλλες εποχές συμβάλλει θετικά σε αυτή την προσπάθεια.

Ειδικότερα για το χαρτοφυλάκιο της ALTIUS κατά τους προηγούμενους έξι μήνες σημειώνουμε τις παρακάτω στρατηγικής σημασίας επιλογές:



- 1) πραγματοποιήθηκε στροφή σε τίτλους ελληνικών εταιριών με αμυντικά χαρακτηριστικά,
- 2) ενισχύθηκε το τμήμα των μετοχικών τοποθετήσεων στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης στοχεύοντας σε όφελος και από την συναλλαγματική ισοτιμία,
- 3) διατηρήθηκε η συνολική έκθεση σε μετοχές σε ποσοστό από 50% έως 70% του ενεργητικού με ταυτόχρονη εκμετάλλευση των υψηλών επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά για το τμήμα των ταμειακών διαθεσίμων.

Ο λογαριασμός αποτελεσμάτων της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2008, της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσεως καθώς και οι ποσοστιαίες μεταβολές των κονδυλίων έχουν ως εξής:

	1/1-30/06/08	1/1-30/06/07	%
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	169.495,06	186.996,44	-9,36%
Ζημιές και Κέρδη από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	(2.540.596,98)	1.589.168,66	-259,87%
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(130.274,80)	(345.922,25)	-62,34%
Μικτό κέρδος/ζημία	(2.501.376,72)	1.430.242,85	-274,89%
Έξοδα διοίκησης	(140.183,60)	(148.088,97)	-5,34%
Άλλα έσοδα	1.183,12	302,69	290,87%
Άλλα έξοδα	(226,58)	(1.660,80)	-86,36%
Κέρδη/ζημιές εκμετάλλευσης	(2.640.603,78)	1.280.795,77	-306,17%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(364,40)	(168,75)	115,94%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	(2.640.968,18)	1.280.627,02	-306,22%
Φόρος εισοδήματος	(26.407,50)	(29.424,58)	-10,25%
Κέρδη/ζημιές περιόδου	(2.667.375,68)	1.251.202,44	-313,18%

Η εταιρεία με απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30/6/2008 διένειμε στους μετόχους της, μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2007 ποσό Ευρώ 369.600,00 (Ευρώ 0,07 ανά μετοχή) ενώ εγκρίθηκε ο σχηματισμός τακτικού αποθεματικού ποσού Ευρώ 52.482,30.

- Δικαιούχοι του μερίσματος είναι οι κάτοχοι των μετοχών της εταιρείας κατά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της 04ης Ιουλίου 2008.



Η λογιστική καθαρή θέση της εταιρείας την 30/6/2008 ανέρχεται σε Ευρώ 9.386.460,71 έναντι Ευρώ 12.423.436,39. Η μείωση της καθαρής θέσης, αν δεν ληφθεί υπόψη η διανομή μερισμάτων ποσού Ευρώ 369.600,00 ήταν της τάξης του 21,47%.

Τέλος η τιμή κλεισίματος της μετοχής στο Χ.Α. την 30/6/2008 ήταν Ευρώ 1,47 (μείωση 20,97% από την τιμή κλεισίματος της 31/12/2007 από ενώ η εσωτερική λογιστική της αξία, όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις του α' εξαμήνου 2008, προσαυξημένη με τα διανεμητέα μερίσματα ανέρχεται σε Ευρώ 1,8477 δηλαδή η διαφορά (discount) της τιμής διαπραγμάτευσής της από την εσωτερική της αξία ανερχόταν σε 25,70%.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δραστηριότητα της Εταιρίας

Πολιτική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση των περιοδικών αποδόσεων του χαρτοφυλακίου της με την ανάληψη αντίστοιχων, ορθολογικών επιπέδων κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, ομόλογα και άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία. Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό στον κίνδυνο αγοράς και λιγότερο στους κινδύνους ρευστότητας, επιτοκίων, πιστωτών και αντισυμβαλλομένων.

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

Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος μεταβολής των τιμών

Η εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς. Ειδικότερα επενδυτικά όρια για τη διαχείριση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση παραγώγων προϊόντων ακολουθείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της χρησιμοποιώντας την



προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (value at risk), όπου ο υπολογισμός του συνολικού, σχετικού και οριακού κινδύνου υλοποιείται με την γραμμική μέθοδο (γνωστή και ως της διακύμανσης-συνδιακύμανσης).

Η παραμετροποίηση της ακολουθούμενης μεθόδου έχει ως εξής:

- Διάστημα εμπιστοσύνης 99%
- Διακυμάνσεις (volatilities) και συσχετίσεις (correlations) των στοιχείων του

χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα 12 μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού,

εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα.

- Επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας

Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της εταιρείας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Αθήνας.

Η συσχέτιση των μεταβολών του χαρτοφυλακίου της εταιρείας και λοιπών δεικτών από τις αγορές όπου ήταν επενδεδυμένο το χαρτοφυλάκιο εκτός Ελλάδος (δηλαδή στην Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τον Καναδά και την Ιαπωνία) δεν είναι στατιστικά σημαντική.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρεία επενδύει ένα μικρό ποσοστό του χαρτοφυλακίου της σε χρηματιστήρια του εξωτερικού. Κατά συνέπεια η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο δεν είναι σημαντική και συνεπώς δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου θεωρούμενου ως μη σημαντικού. Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα οπότε η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο αφορά μόνο στοιχεία του ενεργητικού.

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις και repos. Η εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και repos σε αναγνωρισμένες ελληνικές τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος βάσει της πιστοληπτικής τους διαβάθμισης. Για την αξιολόγηση του πιστωτικού κινδύνου ομολόγων, εταιρικών ή και της αλλοδαπής, χρησιμοποιείται μεθοδολογία, η οποία



βασίζεται στις διακυμάνσεις των αποδόσεων των ομολόγων λόγω της βαθμίδας πιστοληπτικής ικανότητας.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται πλήρης αποτύπωση των απαιτήσεων/υποχρεώσεων προς κάθε συμβαλλόμενο. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος. Όλες οι συναλλαγές επί μετοχών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας εκκαθαρίζονται μέσω Κεντρικού Αντισυμβαλλομένου (ΕΤΕΣΕΠ) χωρίς κίνδυνο. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της εταιρείας, είναι ελάχιστος. Η εταιρεία δεν διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμες αξίες και δεν προβαίνει σε μέτρηση του κινδύνου ανά αντισυμβαλλόμενο βάσει δυνητικής ζημιάς.

Κίνδυνος ρευστότητας

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα. Η εταιρεία υπολογίζει ότι, με βάση το μέγεθος και τον απαιτητό χρόνο ρευστοποίησης των 10 μεγαλύτερων τοποθετήσεων του χαρτοφυλακίου, χρειάζεται ένα μέγιστο διάστημα μέχρι πέντε χρηματιστηριακές ημέρες για την πώληση όλων των αξιών.

Έλεγχοι αξιοπιστίας-κόπωσης (stress tests)

Οι έλεγχοι αξιοπιστίας - κόπωσης εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές που επενδύει το χαρτοφυλάκιο της η εταιρεία. Τα σεναρία των ελέγχων κοπώσεως παρέχουν, κατ' ελάχιστο, στην εταιρεία τη δυνατότητα να διακρίνει συνθήκες σε στρατηγικές που σχετίζονται με την ακολουθούμενη επενδυτική πολιτική και οι οποίες μπορούν να αναδείξουν μεγάλες διακυμάνσεις στην αξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας.

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (κατά την έννοια του ΔΛΠ24)



Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρεία ARTION Χρηματιστηριακή Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 31,86%. Κατά την περίοδο 1/1/2008-30/6/2008 η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με συνδεδόμενα μέρη-μετόχους κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.

ΕΙΔΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	Ποσό €
Προμήθειες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	50.087,90
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	30.079,46
Απαιτήσεις από ανεκκαθάριστες πράξεις	245.199,92
Υποχρεώσεις από προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	8.063,93

Η εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση ανάθεσης της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της καθώς και σύμβαση εκτέλεσης χρηματιστηριακών εντολών με την εταιρεία ARTION Χρηματιστηριακή Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Η διάρκεια της σύμβασης αυτής είναι δύο (2) έτη και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη. Η Εταιρία καταβάλλει επίσης στη Διαχειρίστρια ετήσια προμήθεια επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου. 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 έτους.

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

30/6/2008	
<i>ποσά σε €</i>	
Μικτές αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	43.674,50
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	15.182,55

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

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2008
Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ελευθέριος Θεοδώρου



Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας

«ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Εισαγωγή

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

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα.. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι



ουσιωδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

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

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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



Αθήνα, 26 Αυγούστου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
ΜΙΧΑΗΛ ΙΩΑΝΝ. ΤΣΙΑΒΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14971
Σ.Ο.Λ. Α.Ε.



Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	ΑΡ	30/06/08	31/12/07
	ΣΗΜ		
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	729,02	1.055,95
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1	6.423,47	6.094,79
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2	19.822,01	19.822,01
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2	3.425,66	3.341,80
		30.400,16	30.314,55
Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	3	292.016,58	133.696,15
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	4	5.594.745,71	11.087.274,45
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5	3.957.597,25	1.432.435,87
		9.844.359,54	12.653.406,47
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού		9.874.759,70	12.683.721,02
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Καθαρή Θέση			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6	10.032.000,00	10.032.000,00
Άλλα αποθεματικά	6	565.813,85	513.331,55
Κέρδη/Ζημιές εις Νέον		(1.211.353,14)	1.878.104,84
Σύνολο Καθαρής Θέσης		9.386.460,71	12.423.436,39
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		15.227,46	12.722,21
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7	446.664,03	214.487,51
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	7	26.407,50	33.074,91
		473.071,53	247.562,42
Σύνολο υποχρεώσεων		488.298,99	260.284,63
Σύνολο Καθαρής Θέσης και υποχρεώσεων		9.874.759,70	12.683.721,02



Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο (01.01.08- 30.06.08) & Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ					
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ					
	ΑΡ ΣΗΜ	1/1-30/06/08	1/1- 30/06/07	1/4- 30/06/08	1/4-30/06/07
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	8	169.495,06	186.996,44	147.572,67	166.004,45
Ζημιές και Κέρδη από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	8	(2.540.596,98)	1.589.168,66	(296.221,33)	954.384,50
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		(130.274,80)	(345.922,25)	(67.156,84)	(153.517,60)
Μικτό κέρδος/ζημία		(2.501.376,72)	1.430.242,85	(215.805,50)	966.871,35
Έξοδα διοίκησης		(140.183,60)	(148.088,97)	(82.835,46)	(86.638,95)
Άλλα έσοδα		1.183,12	302,69	119,95	0,86
Άλλα έξοδα		(226,58)	(1.660,80)	(226,58)	(1.412,46)
Κέρδη/ζημιές εκμετάλλευσης		(2.640.603,78)	1.280.795,77	(298.747,59)	878.820,80
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(364,40)	(168,75)	(8,40)	(35,45)
Κέρδη/ζημιές προ φόρων		(2.640.968,18)	1.280.627,02	(298.755,99)	878.785,35
Φόρος εισοδήματος		(26.407,50)	(29.424,58)	(12.923,16)	(13.743,45)
Κέρδη/ζημιές περιόδου		(2.667.375,68)	1.251.202,44	(311.679,15)	865.041,90
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή		(0,5052)	0,2370	(0,0590)	0,1638



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ					
	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο καθαρής θέσης
Υπόλοιπα, κατά την 1η Ιανουαρίου 2007	10.032.000,00	111.026,01	287.728,75	2.263.035,71	12.693.790,47
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 30.06.07					
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					-
- Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου μετά από φόρους				1.251.202,24	1.251.202,24
- Σχηματισμός Τακτικού αποθεματικού		114.576,79		(114.576,79)	-
- Μερίσματα διανεμηθέντα				(1.320.000,00)	(1.320.000,00)
- Αγορά ιδίων μετοχών					-
Υπόλοιπα κατά την 30η Ιουνίου 2007	10.032.000,00	225.602,80	287.728,75	2.079.661,16	12.624.992,71
Υπόλοιπα, κατά την 1η Ιανουαρίου 2008	10.032.000,00	225.602,80	287.728,75	1.878.104,84	12.423.436,39
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 30.06.2008					
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου					-
- Καθαρά κέρδη / (ζημίες) περιόδου μετά από φόρους				(2.667.375,68)	(2.667.375,68)
- Σχηματισμός Τακτικού αποθεματικού		52.482,30		(52.482,30)	-
- Μερίσματα διανεμηθέντα				(369.600,00)	(369.600,00)
- Αγορά ιδίων μετοχών					-
Υπόλοιπα κατά την 30η Ιουνίου 2008	10.032.000,00	278.085,10	287.728,75	(1.211.353,14)	9.386.460,71



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
	1/1/- 30/6/08	1/1/-30/6/07
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	(2.640.968,18)	1.280.627,02
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.759,45	1.613,47
Προβλέψεις	2.505,25	740,10
Κέρδη/ζημιές αποτίμησης χρημ/μικρών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.930.794,52	(147.658,65)
Αποτελέσατε (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	364,40	168,75
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) επενδυτικού χαρτοφυλακίου	2.561.734,22	2.026.077,33
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(158.404,30)	(605.840,00)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(137.423,47)	(382.830,19)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(364,40)	(168,75)
Καταβεβλημένοι φόροι	(33.074,91)	(18.445,52)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.526.922,58	2.154.283,56
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.761,20)	(2.446,35)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.761,20)	(2.446,35)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(1.318.814,00)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-	(1.318.814,00)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	2.525.161,38	833.023,21
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.432.435,87	1.289.198,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.957.597,25	2.122.221,73



ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η εταιρεία ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής « η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις καθώς και τις σημειώσεις οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο των Οικονομικών Καταστάσεων για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2008.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Ελλάδα και έχει την έδρα της στην Αθήνα (Πατριάρχου Ιωακείμ 1 – Κολωνάκι). Η εταιρεία έχει συσταθεί σύμφωνα με την άδεια συστάσεως της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/186/7.3.2000, έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε.) 45928/06/Β/00/39 και λειτουργεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005.

Η εταιρεία δεν ανήκει σε όμιλο επιχειρήσεων και δεν έχει η ίδια θυγατρικές εταιρείες.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σε Ευρώ (€). Όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά.

Η κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Συγκεκριμένα ο σκοπός της εταιρείας περιλαμβάνει την τοποθέτηση των διαθέσιμων της, αποκλειστικά:

- α) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια και παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.
- β) σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη εποπτευόμενη αγορά κράτους-μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά και είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) σε κινητές αξίες εισηγμένες στην κύρια ή παράλληλη αγορά χρηματιστηρίου αξιών κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων ή σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε άλλη αγορά κράτους μη μέλους των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, εφόσον η αγορά αυτή λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές αυτού του εδαφίου ορίζονται εκάστοτε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, μετά από γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) σε τίτλους μεριδίων Ελληνικών αμοιβαίων κεφαλαίων, σε τίτλους μεριδίων κοινοτικών αμοιβαίων κεφαλαίων που πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της ΕΟΚ 85/611 και σε τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων τρίτου, εκτός Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων κράτους, που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραπάνω Οδηγίας.



- ε) σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό τους εξής όρους:
- αα. Η έκδοσή τους περιλαμβάνει την υποχρέωση εισαγωγής τους εντός ενός έτους το αργότερο σε χρηματιστήρια και αγορές των περιπτώσεων α', β' και γ' της παρούσας παραγράφου.
 - ββ. Σε περίπτωση κατά την οποία οι νεοεκδιδόμενες αξίες αφορούν κάλυψη μετοχικού κεφαλαίου ανώνυμης εταιρείας με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με το άρθρο 8^ο του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», η Εταιρεία δύναται να συνάψει με τον ανάδοχο της ως άνω εκδόσεως σύμβαση για τη συμμετοχή της στη δημόσια εγγραφή, υπό την επιφύλαξη της υποπεριπτώσεως αα' της περιπτώσεως ε της παρούσας παραγράφου.
- στ) σε άλλες κινητές αξίες, μέχρι ποσού που, κατά την τοποθέτηση, δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, ύστερα από ειδική άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- ζ) σε κινητά και ακίνητα πράγματα που εξυπηρετούν τις άμεσες λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, μέχρι ποσού που δεν υπερβαίνει το 1/10 των ιδίων κεφαλαίων της.
- η) σε μετρητά και τραπεζικές καταθέσεις.

Κατά την τοποθέτηση των ως άνω διαθεσίμων, η Εταιρεία τηρεί τους όρους και περιορισμούς, που τυχόν θέτει η νομοθεσία για τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 (Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις») όπως αυτό εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ).

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλη την πληροφόρηση και τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και θα πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2007 που είναι διαθέσιμες στην Ιστοσελίδα της εταιρείας www.altius.gr.



Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην αντίστοιχη προηγούμενη χρήση του 2007.

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που παρουσιάζονται έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα.

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

Έσοδα

Τα έσοδα από το Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αναγνωρίζονται ως εξής: α) Κέρδη από αγοραπωλησίες κινητών αξιών όταν αυτά πραγματοποιούνται. β) μερίσματα κατά την ημερομηνία που αυτά έχουν καταστεί οριστικά με την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, γ) τόκοι (καταθέσεων) όταν καθίστανται δεδουλευμένοι.

Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων περιουσιακών στοιχείων

Η εταιρεία καταχωρεί κατά την αρχική αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση, τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος κτήσης τους και τα μειώνει με τις ετήσιες αποσβέσεις καθώς και με προβλέψεις για την περίπτωση πιθανής απαξίωσης τους. Το κόστος κτήσης των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει την τιμολογιακή αξία αγοράς τους πλέον των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αποκτηθούν και να έρθουν στην παρούσα θέση και κατάσταση στην εταιρεία.

Η εταιρεία αποσβένει τα ενσώματα περιουσιακά της στοιχεία τα οποία χρησιμοποιεί αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση των λειτουργικών της σκοπών ανάλογα με το χρόνο ωφέλιμης ζωής τους, ο οποίος έχει οριστεί:



- Για τα Έπιπλα και το λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη
- Για τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές: σε 3,3 έτη

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

Αναγνώριση και απόσβεση Ασώματων περιουσιακών στοιχείων

Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας καταχωρούνται κατά την αρχική τους αναγνώριση, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση στην αξία κτήσης τους μειούμενα με τις ετήσιες αποσβέσεις τους αλλά και με προβλέψεις για περιπτώσεις πιθανής απαξίωσης. Η απόσβεση των ασώματων περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους η οποία έχει οριστεί σε 3,3 έτη.

Κεφαλαιοποίηση Εξόδων

Όλα τα έξοδα τα οποία αφορούν την ίδρυση και πρώτη εγκατάσταση της εταιρείας καθώς και τα έξοδα που αφορούν σε μετεγκατάσταση, αναγνωρίζονται σαν έξοδα κατά τη χρήση στην οποία προκύπτουν.

Χρηματοπιστωτικά μέσα και Επενδύσεις

Τα Χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό της εταιρείας όταν αυτή αναλαμβάνει τα συμβατικά οφέλη ή τις δεσμεύσεις του κάθε χρηματοπιστωτικού μέσου.

Οι απαιτήσεις εμφανίζονται με τα ονομαστικά τους ποσά μειούμενα για τυχόν περιπτώσεις επισφαλειών.

Οι επενδύσεις της εταιρείας κατηγοριοποιούνται είτε σαν «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» είτε σαν «Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία» ανάλογα με το σκοπό τους.

Οι επενδύσεις σε «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία τα μεταφέρει κατά πάγια τακτική στα αποτελέσματα της περιόδου την οποία αφορούν κατά το χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται.



Τα «Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία» αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών.

Τα «Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία» αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να διαγραφούν, να πωληθούν ή να χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Ειδικά, η αποτίμηση των συμμετοχικών τίτλων των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα αποτιμώνται στο κόστος.

Τα «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» αφορούν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των εν λόγω επενδύσεων περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις. Οι τίτλοι που συνθέτουν τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια της εταιρείας διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, ως εκ τούτου, η τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία τους στις οργανωμένες αυτές αγορές, αντιπροσωπεύει και την εύλογη αξία αυτών.

Η εταιρεία διενεργεί καθημερινά μέτρηση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της. Οι επενδύσεις της σε χρηματοπιστωτικά περιουσιακά στοιχεία υποβάλλονται σε ανάλυση ευαισθησίας. Την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα διενεργείται έλεγχος κοπώσεως, ενώ για τα παράγωγα υπολογίζεται ο συντελεστής δέλτα.

Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό με την ονομαστική τους αξία.

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατέχει η εταιρεία αναγνωρίζονται σαν επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και καταχωρούνται κατά την απόκτησή τους στην αξία κτήσης τους η οποία αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των χρηματικών διαθεσίμων για τη θέση που λήφθηκε και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία στην τρέχουσα αξία τους. Η



διαφορά στην τρέχουσα αξία των παραγώγων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρείας καθώς και τις καταθέσεις Όψεως.

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

Διανομή μερισμάτων

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

Τομείς δραστηριότητας

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

Η εταιρεία λόγω της φύσης των αντικειμένων της, είναι οργανωμένη σε ένα τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας και σε ένα γεωγραφικό τομέα.

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Πολιτική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση των περιοδικών αποδόσεων του χαρτοφυλακίου της με την ανάληψη αντίστοιχων, ορθολογικών επιπέδων κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε ομόλογα, καθώς και άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων εκτίθεται σε σημαντικό βαθμό στον κίνδυνο αγοράς και λιγότερο στους κινδύνους ρευστότητας, επιτοκίων, πιστωτών και αντισυμβαλλομένων.



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

Κίνδυνος αγοράς

α) Κίνδυνος μεταβολής των τιμών

Η εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την απόκομιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς. Ειδικότερα επενδυτικά όρια για τη διαχείριση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η εταιρεία παρακολουθεί τον κίνδυνο αγοράς των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της χρησιμοποιώντας την προσέγγιση βάσει δυνητικής ζημίας (value at risk), όπου ο υπολογισμός του συνολικού, σχετικού και οριακού κινδύνου υλοποιείται με την γραμμική μέθοδο (γνωστή και ως της διακύμανσης – συνδιακύμανσης).

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος της εταιρείας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις και repos. Η εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες, όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος βάσει της πιστοληπτικής τους διαβάθμισης.



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

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η εταιρεία επενδύει ένα μικρό ποσοστό του χαρτοφυλακίου της σε χρηματιστήρια του εξωτερικού. Κατά συνέπεια η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο δεν είναι σημαντική και συνεπώς δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου, θεωρούμενου ως μη σημαντικού.

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται πλήρης αποτύπωση των απαιτήσεων/υποχρεώσεων προς κάθε συμβαλλόμενο. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος. Όλες οι συναλλαγές επί μετοχών στο χρηματιστήριο της Αθήνας εκκαθαρίζονται μέσω κεντρικού αντισυμβαλλομένου (ΕΤΕΣΕΠ) χωρίς κίνδυνο. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα), όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος. Η εταιρεία δεν διενεργεί πράξεις σε μη διαπραγματεύσιμες αξίες και δεν προβαίνει σε μέτρηση του κινδύνου ανά αντισυμβαλλόμενο βάσει δυνητικής ζημίας.

Κίνδυνος ρευστότητας

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Η εταιρεία υπολογίζει ότι, με βάση το μέγεθος και τον απαιτητό χρόνο ρευστοποίησης των 10 μεγαλύτερων τοποθετήσεων του χαρτοφυλακίου, χρειάζεται ένα μέγιστο διάστημα μέχρι πέντε χρηματιστηριακές ημέρες για την πώληση όλων των αξιών.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΕΔΔΠΧΠ)

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 η μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της



εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

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

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

ΔΛΠ 23 – Κόστος δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του εν λόγω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με τα περιουσιακά στοιχεία



ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στη εταιρεία.

ΔΠΧΠ 8 – Τομείς Δραστηριοτήτων

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

ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις Επιχειρήσεων και τροποποιημένο ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις.

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 “Συνενώσεις Επιχειρήσεων” και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 “Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις” εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία των του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Οι πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούριας κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» (“ other comprehensive income”) και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από



την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η εταιρεία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 – Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα από τον Κάτοχο ή (“puttable μέσο”)

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

ΔΕΕΠΧ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2009 και αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας .Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη 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 εταιρεία.

ΔΕΕΠΧ 16 – Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό

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



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις και άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της μόνο έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό που βρίσκεται στα γραφεία της. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αφορούν λογισμικά προγράμματα για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου και την τήρηση του λογιστηρίου.

Η συμφωνία της κίνησης των λογαριασμών των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €

	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2007	73.043,72	19.965,50
Προσθήκες 2007	3.755,35	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2007	76.799,07	19.965,50
Υπόλοιπα 01.01.2008	76.799,07	19.965,50
Προσθήκες 1/1-30/6/2008	1.761,20	0,00
Υπόλοιπα 30.06.2008	78.560,27	19.965,50
B. Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2007	68.028,79	18.086,76
Αποσβέσεις 2007	2.675,49	822,79
Υπόλοιπα 31.12.2007	70.704,28	18.909,55
Υπόλοιπα 01.01.2008	70.704,28	18.909,55
Αποσβέσεις 1/1-30/6/2008	1.432,52	326,93
Υπόλοιπα 30.06.2008	72.136,80	19.236,48
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007</u>	<u>6.094,79</u>	<u>1.055,95</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2008</u>	<u>6.423,47</u>	<u>729,02</u>

2. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εταιρεία κατά την τρέχουσα περίοδο από 01/01/2008-30/06/2008 όπως και κατά την προηγούμενη χρήση 2007 έχει κατηγοριοποιήσει σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τις εξής επενδύσεις:

- μετοχές της μη εισηγμένης σε οργανωμένη αγορά «ΠΕΤΡΟ Α.Ε.», εταιρεία συστημάτων πληροφορικής, αξίας Ευρώ 19.822,00 και
- μετοχές της εισηγμένης εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ Α.Ε.» η οποία τελεί υπό αναστολή διαπραγμάτευσης από τις 21.12.2004, αξίας



Ευρώ 0,01. Η εν λόγω συμμετοχή έχει πλήρως απομειωθεί σε προηγούμενη χρήση.

Οι παραπάνω μετοχές εξετάζονται κάθε έτος για τυχόν απομείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που εκτιμηθούν ως απομειωμένες, οι σχετικές ζημιές απομείωσης μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» ποσού Ευρώ 3.425,66 της εταιρείας αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται.

3. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>30/6/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δεσμευμένες καταθέσεις έναντι περιθωρίου ασφάλισης παραγώνων	25.583,25	132.391,05
Μερίσματα εισπρακτέα	18.304,70	0,00
Απαιτήσεις έναντι συνεργαζόμενων ΑΧΕ	245.199,92	0,00
Προπληρωμένα έξοδα (επόμενων περιόδων)	0,00	322,49
Έσοδα εισπρακτέα (τόκοι)	1.670,50	642,98
Λοιπές απαιτήσεις	<u>1.258,21</u>	<u>339,63</u>
ΣΥΝΟΛΟ	292.016,58	133.696,15

4. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από μετοχικούς τίτλους Ελληνικών και ξένων χρηματαγορών, καθώς και από εταιρικά ομόλογα Ελληνικών και ξένων εταιρειών.

Η αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 30.06.2008. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου. (Βλέπε σχετικά παρακάτω στη σημ.8).

Την 30/6/2008 το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας περιλάμβανε τους παρακάτω τίτλους:



Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο (01.01.08- 30.06.08) & Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

Κατηγορία - Τίτλος	Τεμάχια	Τρέχουσα τιμή 30/6/08	Τρέχουσα Αξία 30/6/08
1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.			
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	31.000	15,10	468.100,00
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	5.000	10,00	50.000,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)	5.000	28,62	143.100,00
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	102.000	2,36	240.720,00
LAMDA DEVELOPMENT (ΚΟ)	15.000	9,10	136.500,00
ΟΤΕ (ΚΟ)	36.000	16,00	576.000,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	5.000	8,72	43.600,00
ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	30.000	9,70	291.000,00
ANEK LINES (ΚΟ)	70.000	1,67	116.900,00
SINGULAR LOGIC S.A. (CR)	49.000	2,86	140.140,00
ΕΛΒΑΛ (ΚΑ)	10.500	1,71	17.955,00
ΧΑΛΚΟΡ (ΚΑ)	122.000	1,77	215.940,00
ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	10.000	13,54	135.400,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ (ΚΟ)	12.000	2,97	35.640,00
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	170.000	0,88	149.600,00
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	27.000	9,50	256.500,00
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS	11.000	7,18	78.980,00
MULTIRAMA S.A.	10.200	4,90	49.980,00
KEGO A.E. (ΚΟ)	35.000	2,14	74.900,00
COCA COLA H.B.C. (ΚΑ)	10.000	17,30	173.000,00
ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. (ΚΟ)	61.500	2,16	132.840,00
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (ΚΟ)	225.000	0,65	146.250,00
ΕΚΤΕΡ (ΚΟ)	21.950	1,05	23.047,50
ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΚΟ)	50.000	3,74	187.000,00
EURODRIP ΑΒΕΓΕ (ΚΟ)	113.000	1,04	117.520,00
FOLLI FOLLIE (ΚΟ)	11.000	14,80	162.800,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.			4.163.412,50
2. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			
GLOBO	1.083.600	0,19	202.128,39
KELLOGG COM	2.000	30,48	60.958,43
KING PHARMACEUTICALS INC	15.000	6,65	99.682,64
LCA VISION INC	30.000	3,03	90.828,31
OFFICEMAX INCORPORATED	10.000	8,82	88.225,96
TENET HEALTHCARE CORP	50.000	3,53	176.451,92
TESORO CORPORATION	15.000	12,55	188.225,96
TOHO CO ORDINARY	6.000	12,97	77.810,31
BROOKDALE SR LIVING INC	10.000	12,92	129.228,82
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (ΙΙ1)			1.113.540,74
3. ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			
GMAC LLC 6% XS0171922486	3.000	105,93	317.792,47
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			317.792,47
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			5.594.745,71



5. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>30/6/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Μετρητά στο ταμείο	1.285,99	1.335,27
Καταθέσεις Όψεως	1.957,95	12.100,60
Καταθέσεις σε ξένο νόμισμα	353,31	0,00
Καταθέσεις σε Repros	<u>3.954.000,00</u>	<u>1.419.000,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>3.957.597,25</u>	<u>1.432.435,87</u>

6. Ίδια Κεφάλαια

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού Ευρώ 10.032.000,00 το οποίο διαιρείται σε 5.280.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 1,90.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	<u>30/6/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Τακτικό αποθεματικό	278.085,10	225.602,80
Κέρδη υπεραξία 2005	<u>287.728,75</u>	<u>287.728,75</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>565.813,85</u>	<u>513.331,55</u>

Η συμφωνία του αποτελέσματος εις νέον της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>30/6/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	1.878.104,84	2.263.035,71
Διανομή κερδών	(422.082,30)	(1.434.576,79)
Αποτέλεσμα περιόδου	<u>(2.667.375,68)</u>	<u>1.049.645,92</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>(1.211.353,14)</u>	<u>1.878.104,84</u>

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας στις 30/06/2008 αποφασίστηκε να διανεμηθεί στους μετόχους διανεμήθηκε, από τα κέρδη της χρήσεως 2007 ποσό Ευρώ 369.600,00 ευρώ, (Ευρώ 0,07 ευρώ ανά μετοχή). ενώ σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ποσού Ευρώ 114.576,79.



7. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>30/6/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	34.061,01	69.428,94
Υποχρεώσεις αμοιβών	20.127,49	5.989,21
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	3.593,90	3.774,29
Υποχρεώσεις σε ΑΧΕ	0,00	14.660,79
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	1.290,43	2.579,56
Υποχρεώσεις για επαναγορά αγορά μετοχών	0,00	99.200,00
Μερίσματα πληρωτέα	370.963,20	1.363,20
Διάφορα έξοδα δουλεμμένα	16.628,00	17.491,52
ΣΥΝΟΛΟ	446.664,03	214.487,51

8. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα προσόδου χαρτοφυλακίου της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

- (α) Έσοδα από τόκους ομολόγων και Repos
- (β) Μερίσματα από επενδύσεις σε Μετοχικούς τίτλους

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>1/1/08- 30/06/08</u>	<u>1/1/07- 30/06/07</u>	<u>1/4/08- 30/06/08</u>	<u>1/4/07- 30/06/07</u>
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	119.027,60	137.794,34	119.027,60	129.067,04
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	3.931,64	24.816,45	2.927,70	19.229,81
Έσοδα από τόκους	46.535,82	24.385,65	25.617,37	17.707,60
ΣΥΝΟΛΟ	169.495,06	186.996,44	147.572,67	166.004,45

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

Τα αποτελέσματα των αγορών / πωλήσεων και αποτίμησης χρεογράφων αναλύονται παρακάτω:



<i>Ποσά σε €</i>	1/1/08- 30/06/08	1/1/07- 30/06/07	1/4/08- 30/06/08	1/4/07- 30/06/07
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	368.738,39	1.410.411,03	534.484,97	631.217,20
Κέρδη - ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(2.930.794,52)	147.658,65	(821.343,80)	365.235,55
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες παραγώγων	21.459,15	31.098,98	(9.362,50)	(42.068,25)
ΣΥΝΟΛΟ	(2.540.596,98)	1.589.168,66	(296.221,33)	954.384,50

Σημειώνεται ότι η αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου γίνεται κάθε τέλος τριμήνου με τις τιμές κλεισίματος της τελευταίας ημέρας του κάθε τριμήνου. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης μεταφέρεται κάθε φορά στα αποτελέσματα περιόδου.

9. Ανέλεγκτες χρήσεις

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31/12/2005. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιολογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2006 και 2007.

Ενδεικτικά σημειώνουμε ότι η εταιρεία επιβαρύνθηκε, στη χρήση 2007 με ποσό Ευρώ 300,00 για διαφορές φορολογικού ελέγχου για τις χρήσεις 2004 και 2005.

10. Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέλη:

1) Μέλη Διοίκησης

ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	ΑΜΟΙΒΗ	ΦΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου για παροχή υπηρεσιών με βάση ειδική σύμβαση	12.000,00	2.280,00	14.280,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή	7.854,78	1.492,40	9.347,18



Αμοιβές Λοιπών μελών Δ.Σ. για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή	4.609,44	437,88	5.047,32
Προβλέψεις για έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. περιόδου 1/1-30/6/2008	15.000,00		15.000,00
Σύνολο	39.464,22	4.210,28	43.674,50

Υποχρεώσεις σε μέλη του Δ.Σ. κατά την 30/6/08	15.182,55
---	-----------

Αμοιβές σε ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη:

Προβλέψεις για έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. περιόδου 1/1-30/6/2008	4.500,00
--	----------

2) Η εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση ανάθεσης της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της καθώς και σύμβαση εκτέλεσης χρηματιστηριακών εντολών με την εταιρεία ARTION Χρηματιστηριακή Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία την 30/06/2008 κατείχε το 31,86% των μετοχών της ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.

Οι συναλλαγές με την παραπάνω εταιρεία στην περίοδο 01/01-30/06/2008 έχουν ως εξής :

α) Αμοιβές:

ΕΙΔΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	Ποσό €
Προμήθειες Διαχείρισης	50.087,90
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	30.079,46
Σύνολο	80.167,36

β) Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών

	Υπόλοιπο
Απαιτήσεις από ανεκαθάριστες πράξεις	245.199,92
Προμήθειες από διαχείριση χαρτοφυλακίου	-8.063,93
	237.135,99

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων:

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

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



Δεν έχουν επέλθει τέτοιες μεταβολές σε ότι αφορά τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία ή τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε ότι αφορά τα Δ.Λ.Π. και Δ.Π.Χ.Π. σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας , καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή στη λειτουργία της.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας δεν επηρεάζονται από εποχικούς ή από κυκλικούς παράγοντες.



Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο (01.01.08- 30.06.08) & Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών

Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ 6/448/11.10.2007 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ							
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ							
Διεύθυνση διαδικτύου		www.altius.gr					
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων		25 Αυγούστου 2008					
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής		Τσιάβρος Μιχαήλ					
Ελεγκτική εταιρεία		ΣΟΛ Α.Ε					
Τύπος έκθεσης επισκόπησης		Με σύμφωνη γνώμη					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ							
	30.06.2008	31.12.2007	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007	01.04-30.06.2008	01.04-30.06.2007	
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.423,47	6.094,79	Κόστος εργασιών	(2.371.101,92)	1.776.165,10	(148.648,66)	1.120.388,95
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	729,02	1.055,95	Μικτά κέρδη/ζημιές	(2.501.376,72)	1.430.242,85	(215.805,50)	966.871,35
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	23.247,67	23.163,81	Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(2.640.603,78)	1.280.795,77	(298.747,59)	878.820,80
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.594.745,71	11.087.274,45	Κέρδη/ζημιές προ φόρων	(2.640.968,18)	1.280.627,02	(298.755,99)	878.785,35
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.249.613,83	1.566.132,02	Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους	(2.667.375,68)	1.251.202,44	(311.679,15)	865.041,90
Σύνολο Ενεργητικού	9.874.759,70	12.683.721,02	Βασικά Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή	(0,5052)	0,2370	(0,0590)	0,1638
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(2.638.808,33)	1.282.409,24	(297.851,09)	879.710,87
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.032.000,00	10.032.000,00	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ				
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(645.539,29)	2.391.436,39		30/6/2008	30/6/2007		
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρείας (α)	9.386.460,71	12.423.436,39	Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01/01/2008 και 01/01/2007)	12.423.436,39	12.693.790,47		
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.227,46	12.722,21	Κέρδη/ζημιές περιόδου μετά από φόρους	(2.667.375,68)	1.251.202,44		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	473.071,53	247.562,42	Διανεμηθέντα μερίσματα	(369.600,00)	(1.320.000,00)		
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	488.298,99	260.284,63	Σύνολο καθαρής θέσης λήξης περιόδου (30/06/2008 και 30/06/2007 αν	9.386.460,71	12.624.992,91		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	9.874.759,70	12.683.721,02					
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ							
1) Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2005. Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 9 των οικονομικών καταστάσεων.							
2) Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Π. Στην παρούσα περίοδο, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2007.							
3) Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.							
4) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διατήρηση διαφορές της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατηρητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.							
5) Η εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου απασχολούσε 3 άτομα, ενώ στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο απασχολούσε 4 άτομα.							
6) Η εταιρεία είχε κατά την περίοδο 01/01-30/06/2008, τις παρακάτω συναλλαγές με συνδεδεμένη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, εταιρεία και μέλη της διοίκησης:							
Προμήθειες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	50.087,90						
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	30.079,46						
Απαιτήσεις από ανεκκαθάριστες πράξεις	245.199,92						
Υποχρεώσεις από προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	8.063,93						
Άμοιβες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	43.674,50						
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη	15.192,55						
7) Η υποαξία από την απομείωση των χρεογράφων την 30/06/2008 ανέρχεται σε Ευρώ 2.930.794,52.							
8) Η σωρευτική αξία της μετοχής ανέρχεται κατά την 30/06/2008, σε Ευρώ 1.777,77.							
9) Δεν έχουν γίνει προβλέψεις σχετικά με ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ή επίδικες υποθέσεις. Το ποσό των προβλέψεων στον ισολογισμό Ευρώ 15.227,46 αφορά στην αποζημίωση του προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία για συνταξοδότηση.							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ							
Εμμεση μέθοδος							
			01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007			
Λειτουργικές δραστηριότητες							
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	(2.640.968,18)						
Πλέον / μείον προσαρμογές για:							
Αποσβέσεις	1.759,45						
Προβλέψεις	2.505,25						
Κέρδη/ζημιές απομείωσης χρημ/μικτών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.930.794,52						
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	364,40						
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	2.561.734,22						
Μείωση / αύξηση επενδυτικού χαρτοφυλακίου	(158.404,30)						
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	(137.423,47)						
Μείον:							
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(364,40)						
Καταβεβλημένοι φόροι	(33.074,91)						
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.526.922,58						
Επενδυτικές δραστηριότητες							
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.761,20)						
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.761,20)						
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες							
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00						
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00						
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	2.525.161,38						
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.432.435,87						
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.957.597,25						
ΑΘΗΝΑ, 23 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2008							
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος Ελευθέριος Θεοδώρου Α.Δ.Τ. : 200199		Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Αριστοκλής Παπακωνσταντίνου Α.Δ.Τ. :ΑΕ 018335			Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου Γεώργιος Πυρλής Α.Δ.Τ. : Φ049123		