ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
για την χρήση 01.01.2008 - 31.12.2008

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007

Έδρα Αθήνα ΑΡ.Μ.Α.Ε. 45928/06/Β/00/39
Πατριάρχου Ιωακείμ 1, 10673 Αθήνα

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	2
Β. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	3
Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	15
Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	18
Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	54
ΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν.3401/2005	54

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 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 του Δημοσθένους, κάτοικος Πετρούπολης Αττικής, Αθηνάς 26, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Φωτόπουλος Άγγελος του Παναγιώτη, κάτοικος Νέας Ερυθραίας Αττικής, Σκουφά 94Β, 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ. για την χρήση 01.01.2008-31.12.2008, 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 Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του ν. 3556/2007.

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

Αθήνα, 10 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Το μέλος του Δ.Σ.
Ελευθέριος Θεοδώρου	Αριστοκλής Παπακωνσταντίνου	Άγγελος Φωτόπουλος
Α.Δ.Τ. Ι 200199	Α.Δ.Τ. ΑΕ 018335	Α.Δ.Τ. Τα 013673

Β. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΝΑΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008) ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.»

Αξιότιμοι κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τις διατάξεις του Ν.3556/2007, του Κ.Ν.2190/1920 και την Απόφαση 7/448/11.10.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σας παραθέτουμε την ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» για τις Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2008.

ΓΕΝΙΚΑ

Το 2008 μας επεφύλαξε τη μεγαλύτερη πτώχευση στην ιστορία πιστωτικού ιδρύματος στις ΗΠΑ (Washington Mutual με $307 δισ. σε πάγια), την κατάρρευση της μέχρι πρότινος μεγαλύτερης αμερικανικής τράπεζας (Citigroup) και ασφαλιστικής εταιρείας στον κόσμο (AIG), την πτώχευση δύο εκ των πέντε μεγαλυτέρων επενδυτικών τραπεζών στον κόσμο (Lehman Bothers, Bear Stearns), το μεγαλύτερο σκάνδαλο πυραμίδας (απώλειες $50 δισ. από Madoff), τις μεγαλύτερες απώλειες από συναλλαγές (€4,9 δισ. από τον Jerome Kerviel, Societe Generale), τις υψηλότερες διαγραφές από επισφάλειες ($720 δισ.) και βέβαια τις υψηλότερες απώλειες στην κεφαλαιοποίηση των χρηματιστηρίων παγκοσμίως («χάθηκαν» $30,1 τρισ.). Ήταν δηλαδή μια από τι χειρότερες χρονιές μεταπολεμικά, με τις αναφορές στην κρίση του 1929 στις ΗΠΑ να γίνονται ολοένα και συχνότερες, παρά το γεγονός ότι οι χρονιές αυτές δεν είναι συγκρίσιμες. Ωστόσο η μεγαλύτερη απώλεια ήταν αυτής της επενδυτικής εμπιστοσύνης, καθώς η κρίση δεν παρέμεινε μόνο στο χρηματοπιστωτικό τομέα, αλλά έπληξε και άλλους κλάδους της οικονομίας επηρεάζοντας κατ' ουσία και την κατανάλωση. Σημαντική υποχώρηση επίσης παρατηρήθηκε στα εμπορεύματα, καθώς μετά από την καταγραφή πολυετών ή/και ιστορικών υψηλών βρέθηκαν στις 31/12/08 να «χάνουν» ποσοστό άνω του 30%. Ειδικότερα τα προθεσμιακά συμβόλαια του πετρελαίου από τα $146,86/bbl (14/07/) έκλεισαν στα $50,57/bbl (-65,6%), με σημαντικές πτώσεις να

καταγράφονται στα αντίστοιχα του αλουμινίου (-53,6%), χαλκού (-64,8%), καλαμποκιού (-48,6%), σιταριού (-47,6%), σόγιας (-39,6%), ρυζιού (-32,2%), αλλά και στους ναύλους ξηρού φορτίου (-93,4%), Η Κεντρική Τράπεζα των Ηνωμένων Πολιτειών (FED) στην προσπάθειά της να ενισχύσει τη ζήτηση, προχώρησε στη μείωση του βασικού διατραπεζικού επιτοκίου από 4,25% (01/01/2008) στο 0,25% (31/12/2008), δηλώνοντας παράλληλα έτοιμη να εγγυηθεί για τα «τοξικά» προϊόντα των τραπεζών, αλλά και να αγοράσει πάγια προβληματικών εταιρειών. Το ίδιο συνέβη και με την Τράπεζα της Αγγλίας, η οποία από την αρχή έως το τέλος του 2008 μείωσε το βασικό επιτόκιο κατά 350 μονάδες βάσης (από 5,5% στο 2%). Η ΕΚΤ όμως έδειξε να ακολουθεί τις αποφάσεις των δύο άλλων κεντρικών τραπεζών με σημαντική χρονική υστέρηση σχεδόν ενός έτους, εμμένοντας περισσότερο στη σταθερότητα των τιμών παρά στην ανάγκη ενίσχυσης του ρυθμού ανάπτυξης (από 3,5% στις 01/01/08 μείωσε τα επιτόκια έκλεισαν στο 2% στις 31/12/08, αφού όμως προηγήθηκε η αύξησή τους στο 4,25% το διάστημα Ιουλίου-Σεπτεμβρίου). Οι κυβερνήσεις με τη σειρά τους, προχώρησαν σε κινήσεις στήριξης των οικονομιών τους, προωθώντας «πακέτα» στήριξης που στο σύνολό τους υπερβαίνουν το $1 τρισ. Τέλος, ο νέος πρόεδρος των ΗΠΑ, ο Barrack Obama, υποσχέθηκε να δημιουργήσει 4 εκ. νέες θέσεις εργασίας μέσω της ενίσχυσης του προγράμματος δημοσίων έργων.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ (από +3,6% το α΄ και β΄ 3μηνο του 2008, στο +2,6% το δ΄3μηνο του 2008), η υπέρβαση του δημοσιονομικού ελλείμματος πάνω από το 3% του ΑΕΠ, η εκτόξευση των spreads των κρατικών ομολόγων σε σχέση με τα γερμανικά πάνω από τις 200 μονάδες βάσης, η αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο 14,5% του ΑΕΠ, αλλά και η υποχώρηση της ανεργίας κάτω από 7,5% και του πληθωρισμού κάτω από το 2,5% (τους τελευταίους μήνες) ήταν τα βασικά χαρακτηριστικά του 2008, με την ελληνική κυβέρνηση να μη μπορεί να επιτύχει τους στόχους που είχαν τεθεί στον προϋπολογισμό και να οδηγείται σε αναγκαστική αναθεώρηση επί τα χείρω όλων των μεγεθών στο Πρόγραμμα Σταθερότητας & Ανάπτυξης. Η έκθεση των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων και κυρίως των τραπεζών στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης από συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των ομοειδών ευρωπαϊκών μετατράπηκε σε σημαντικό μειονέκτημα, με τις υψηλές αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές (υποτιμήσεις ξένων νομισμάτων) και τις επικείμενες υποβαθμίσεις των τοπικών κρατικών ομολόγων να αποτελούν σημαντικό κίνδυνο για τον ισολογισμό τους. Η επιβράδυνση του δανεισμού από τις τράπεζες και η εκτόξευση των ακάλυπτων επιταγών και

συναλλαγματικών διαφορών επιδείνωσαν το επιχειρηματικό περιβάλλον. Τέλος, οι κοινωνικές αναταραχές το Δεκέμβριο, που εκδηλώθηκαν με αφορμή το θάνατο 15χρονου μαθητή από σφαίρα αστυνομικού, επέφεραν σημαντικό πλήγμα στις εμπορικές επιχειρήσεις της χώρας τη σημαντική περίοδο των Χριστουγέννων.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Για το ελληνικό χρηματιστήριο, οι απώλειες το 2008 ήταν της τάξεως των €127,32 δις. (-64,9%) σε επίπεδο κεφαλαιοποίησης, το οποίο αντιστοιχεί περίπου στο 50% του ΑΕΠ. Οι απώλειες του ΓΔ ανήλθαν στο -65,5%, ενώ οι απώλειες ανά κλάδο κυμάνθηκαν μεταξύ του -35,90% (κλάδος ταξιδιών & αναψυχής) και του -74,41% (κλάδος υγείας). Ο καταλυτικός τραπεζικός κλάδος, ο οποίος αναμφισβήτητα βρέθηκε στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος κατέγραψε τις δεύτερες μεγαλύτερες κλαδικές απώλειες ύψους -73,97%, με τις μεγαλύτερες, βάσει κεφαλαιοποίησης, τράπεζες να καταγράφουν απώλειες μεταξύ του -70,74% (Εθνική Τράπεζα) και -79,12% (Marfin Popular Bank). Η συνολική συναλλακτική δραστηριότητα υποχώρησε κατά -35,5% στα €78,2 δις., ενώ αντίθετα η αγορά παραγώγων παρουσίασε αύξηση του ημερήσιου όγκου των συναλλαγών κατά 15,3% (40,145 συμβόλαια). Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών ως ποσοστό της συνολικής κεφαλαιοποίησης της αγοράς διαμορφώθηκε στο 47,8% το Δεκέμβριο του 2008 από 51,8% το Δεκέμβριο του 2007. Το σύνολο του ενεργητικού της αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων υποχώρησε κατά -57,55% στα €10,41 δισ. (μερίδια -52,45% στα 2,36 εκ.) και αυτά των μετοχικών εσωτερικού κατά -60,75% στα €1,79 δισ. (μερίδια -11,28% στις 368 χιλιάδες).

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας μειώθηκε κατά 45.03% Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά την 31/12/08, συμπεριλαμβανομένου του μερίσματος χρήσεως 2007 που απεκόπη εντός του 2008, υποχώρησε κατά 47,31%. Η έκπτωση (discount) μεταξύ χρηματιστηριακής και εσωτερικής αξίας μετοχής την 31/12/08 ήταν -26.5% (Εσωτερική αξία €1.22, τιμή κλεισίματος 31/12/08 €0.91).

Κατά την 31/12/2008 οι μεγαλύτερες μετοχικές θέσεις της Εταιρείας, ως ποσοστό επί της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου και διαθεσίμων, ήταν ο ΟΤΕ (6,03%), τα Ελληνικά Πετρέλαια (4,10%) και η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά (3,75%).

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου σε κατηγορίες επενδύσεων έχει ως εξής:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΕΠΝΔΥΣΕΩΝ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ 31/12/08	%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.	2.043.038,40	34,48%
ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ	344.000,00	5,81%
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΝΕΣ ΣΕ ΑΛΛΟΔΑΠΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	331.553,21	5,60%
ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	101.973,97	1,72%
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	3.103.894,84	52,39%
ΣΥΝΟΛΟ	**5.924.460,42**	**100,00%**

Κατά τη χρήση του έτους 2008 η ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. παρουσίασε ζημιές μετά από φόρους, ύψους Ευρώ 5.594.749,99 έναντι κερδών ποσού 1.049.645,92 της προηγούμενης χρήσεως.

Οι πρόσοδοι του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε ποσό Ευρώ 315.537,08, αύξηση 22,22% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση ενώ οι ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων σε ποσό Ευρώ 5.328.366,56.

Τέλος οι δαπάνες Διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε Ευρώ 248.167,30 και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας σε Ευρώ 286.884,28.

Η μεταβολή των αποτελεσμάτων μεταξύ των δύο χρήσεων έχει ως εξής:

	1/1/-31/12/08	1/1/-31/12/07	%
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	315.537,08	258.169,26	22,22%
Κέρδη και Ζημίες από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	(5.328.366,56)	1.706.464,39	-412,25%
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(248.167,30)	(577.808,33)	-57,05%
Μικτό κέρδος/ζημιά	**(5.260.996,78)**	**1.386.825,32**	-479,36%
Έξοδα διοίκησης	(286.884,28)	(274.928,28)	4,35%
Άλλα έσοδα	1.186,75	2.773,82	-57,22%
Άλλα έξοδα	(461,97)	(1.988,70)	-76,77%
Κέρδη/Ζημιές εκμετάλλευσης	**(5.547.156,28)**	**1.112.682,16**	-598,54%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(906,80)	(536,75)	68,94%
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	**(5.548.063,08)**	**1.112.145,41**	-598,86%
Φόρος εισοδήματος	(46.686,90)	(62.499,49)	-25,30%

Κέρδη/Ζημιές περιόδου	**(5.594.749,98)**	**1.049.645,92**	-633,01%

Η Εταιρεία κατά την 31/12/2008 δεν έχει στην κυριότητά της ακίνητα.

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Κύριοι μέτοχοι,

Η καθαρή θέση της εταιρείας στη χρήση 2008, αφού ληφθεί υπόψη η διανομή των κερδών της χρήσεως 2007 ποσού Ευρώ 369.600,00, υπέστη μείωση κατά 45,03% και από το ποσό των Ευρώ 12.423.436,39 περιορίστηκε στο ποσό των Ευρώ 6.459.086,41. Και ήδη την 28/2/2009 έχει υποχωρήσει στο ποσό των Ευρώ 6.309.935.02. Η συρρίκνωση αυτή οπωσδήποτε θα πρέπει να εξεταστεί από τους μετόχους, αφού το μικρό μέγεθος της εταιρείας, περιορίζει, σε συνάρτηση με την παγκόσμια οικονομική ύφεση, και τις προοπτικές ανάπτυξης.
Είναι ενδεικτικό ότι παρ' ότι η εσωτερική λογιστική αξία της μετοχή κατά την 31/12/2008 ανερχόταν σε Ευρώ 1,22 η μετοχή έκλεισε την 31/12/2008 σε τιμή Ευρώ 0,91 ενώ η μέση τιμή κλεισίματος Δεκεμβρίου 2008 ήταν Ευρώ 0,78 (discount 25.41% και 36,07% αντίστοιχα).
Παρ' όλα αυτά εκτιμούμε ότι, ακόμα και αν δεν βρεθεί άμεση λύση στην αύξηση των κεφαλαίων της εταιρείας, με βάση την συντηρητική επενδυτική πολιτική των τελευταίων μηνών (διατήρηση σημαντικού ποσοστού κεφαλαίων σε προθεσμιακές καταθέσεις), δεν διαφαίνεται άμεσος κίνδυνος για τη μη συνέχιση της λειτουργίας της εταιρείας, τουλάχιστον για ένα ορίζοντα 12 μηνών, εκτός φυσικά αν υπάρξουν εξαιρετικά δυσμενείς εξελίξεις στην χρηματιστηριακή αγορά.

Ήδη όμως, ύστερα από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το 5,67% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, στην επικείμενη τακτική γενική συνέλευση των μετόχων στα θέματα της ημερήσιας διάταξης θα περιλαμβάνεται και θέμα για τη λύση της εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επικοινώνησε με μετόχους που κατέχουν σημαντικό ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου, οι οποίοι όμως δεν έχουν αποφασίσει για τη θέση που θα πάρουν στο θέμα αυτό και η στάση τους θα καθοριστεί με βάση τις συνθήκες που θα έχουν διαμορφωθεί μέχρι την ημερομηνία που θα συζητηθεί το θέμα.

Ύστερα από τα παραπάνω το Δ.Σ. δεν μπορεί να προβλέψει τη βούληση των μετόχων στο θέμα της συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρείας.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρείας όμως, λόγω της φύσεως

των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, δεν έχουν σημαντικές διαφορές από οικονομικές καταστάσεις που θα συντάσσονταν με βάση την αρχή της μη συνέχισης της δραστηριότητας.

ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

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, 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 μέθοδος της διακύμανσης-συνδιακύμανσης).

Η παραμετροποίηση της ακολουθουμένης μεθόδου έχει ως εξής:
• Διάστημα εμπιστοσύνης 99%
• Διακυμάνσεις (volatilities) και συσχετίσεις (correlations) των στοιχείων του χαρτοφυλακίου για χρονικό διάστημα 12 μηνών από την ημερομηνία υπολογισμού, εφόσον αυτά είναι διαθέσιμα.
• Επενδυτικός ορίζοντας μίας (1) ημέρας

Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της εταιρείας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Αθήνας. Το 2008, κατά μέσο όρο από το σύνολο του επενδεδυμένου, μετοχικού χαρτοφυλακίου, ένα ποσοστό μεταξύ 77,47% έως και 87,17% αφορούσε τοποθετήσεις στην Ελλάδα, με έμφαση κυρίως στις μετοχές εταιρειών μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, οι οποίες περιλαμβάνονται στους αντίστοιχους Δείκτες FTASE20 και FTASE40 του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η συσχέτιση των μεταβολών του χαρτοφυλακίου της εταιρείας και λοιπών δεικτών από τις αγορές όπου ήταν επενδεδυμένο το χαρτοφυλάκιο εκτός Ελλάδος (δηλαδή στην Ευρώπη, την Αμερική και την Ιαπωνία) δεν είναι στατιστικά σημαντική. Στις 31/12/2008 η εταιρεία κατείχε τίτλους σταθερού εισοδήματος εξωτερικού στο χαρτοφυλάκιο της, τρέχουσας αξίας Ευρώ 101.973,97.

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

Μεγάλο μέρος 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 κυβερνήσεων 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 αντισυμβαλλόμενου, 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 μεγαλυτέρων 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 σενάρια 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.

Καθ' όλη την διάρκεια του 2008, με βάση την σχετική σύγκριση μεταξύ των εκτιμώμενων δυνητικών ζημιών και των εγγεγραμμένων αρνητικών μεταβολών του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, οι αποκλίσεις μεταξύ του υποδείγματος και του αποτελέσματος ήταν όλες εντός των προβλεπομένων ορίων.

Συναλλαγές συνδεδεμένων προσώπων (κατά την έννοια του ΔΛΠ24)

Η Εταιρία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρεία ARTION Χρηματιστηριακή Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία κατέχει άμεσα ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 9,92% και έμμεσα 24,25%.
Κατά την περίοδο 1/1/2008-31/12/2008 η Εταιρία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με συνδεόμενα μέρη-μετόχους κατά την έννοια του ΔΛΠ 24.

ΕΙΔΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	**Ποσό €**
Προμήθειες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	88.424,41
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	68.968,26
Αμοιβή σύνταξης ενημερωτικού δελτίου	4.760,00
Απαιτήσεις από ανεκαθάριστες πράξεις	624.577,80
Υποχρεώσεις από προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.354,08)

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 1/1-31/12/2008 αναλύονται ως ακολούθως:

	31/12/2008
ποσά σε €	
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	81.348,77
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη	23.065,22

Κατά την χρήση 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.

ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4, ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΙ 7 ΚΑΙ 8 ΤΟΥ Ν. 3556/2007 – ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

α) Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου:

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε ποσό € 10.032.000,00 και διαιρείται σε 5.280.000 άυλες, ονομαστικές, κοινές μετά ψήφου, μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,90 της κάθε μιας. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές αυτές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν.3371/05.

β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας:

Δεν υπάρχουν περιορισμοί από το Νόμο η το καταστατικό της εταιρείας για την μεταβίβαση ή την κατοχή των μετοχών.

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 και 11 του Ν3356/2007:

Όπως προκύπτει από το μετοχολόγιο της εταιρείας, στις 31.12.2008 οι μέτοχοι που είχαν συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας με ποσοστό πάνω από 5% είναι οι εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΜΕΤΟΧΕΣ	% ΕΠΙ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
ΔΑΣΚΑΛΑΝΤΩΝΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	1.174.518	22,24%
ΑΡΤΙΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ	523.914	9,92%
PROTON BANK Α.Ε.	511.500	9,69%
ΛΟΙΠΟΙ ΚΑΤΩ ΑΠΟ 5%	3.070.068	58,15%
ΣΥΝΟΛΟ	5.280.000,00	100,00%

Τα παραπάνω στοιχεία δεν έχουν μεταβληθεί μέχρι και την 28-2-2009.

δ) Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των σχετικών δικαιωμάτων:
Δεν υπάρχουν μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου πέραν των δικαιωμάτων που παρέχονται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 σε μέτοχο ή μετόχους που κατέχουν ορισμένα ποσοστά του μετοχικού κεφαλαίου.

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου:

Δεν υπάρχουν τέτοιοι περιορισμοί.

στ) Συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην εταιρεία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου:

Δεν έχει γνωστοποιηθεί στην εταιρεία οποιαδήποτε τέτοια συμφωνία.

ζ) Κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του διοικητικού συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού, εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν.2190/1920:

Δεν υπάρχουν ειδικοί κανόνες. Ισχύουν οι διατάξεις του Ν.2190/1920.

η) Αρμοδιότητα του διοικητικού συμβουλίου ή ορισμένων μελών του διοικητικού συμβουλίου, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ίδιων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920:

Είχε παραχωρηθεί με βάση το άρθρο 13 του Κ.Ν.2190/1920, με το άρθρο 6 του καταστατικού της εταιρείας, το δικαίωμα στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, με την επιφύλαξη του άρθρου 2, παρ. 3 του ν. 1969/1991, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της εταιρείας, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο ολικά ή μερικά με την έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.
Η παραπάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε (5) έτη για κάθε ανανέωση. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του

άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Στην περίπτωση αυτή το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξηθεί μέχρι το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης της γενικής συνέλευσης.
Μέχρι σήμερα η Γενική Συνέλευση δεν έχει ανανεώσει το δικαίωμα αυτό του Διοικητικού Συμβουλίου.

θ) Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η εταιρεία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής:

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 31/12/2008 κατείχε άμεσα το 9,92% και έμμεσα το 24,25% των μετοχών της ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ. Η παραπάνω σύμβαση ανάθεσης της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την παρ.5 του άρθρου 32 του Ν.3371/2005 «…συνάπτεται ύστερα από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Α.Ε.Ε.Χ., η οποία εγκρίνεται από την αμέσως επόμενη γενική συνέλευση των μετόχων της. Η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Α.Ε.Ε.Χ. εγκρίνει κάθε έτος την ανανέωση της σύμβασης ανάθεσης των δραστηριοτήτων της. Α.Ε.Ε.Χ. που κατά την έναρξη ισχύος του νόμου αυτού έχουν συνάψει έγγραφη σύμβαση ανάθεσης των δραστηριοτήτων τους οφείλουν να συμμορφωθούν με τις διατάξεις του άρθρου αυτού και να την υποβάλουν προς έγκριση στην πρώτη από την έναρξη ισχύος του τακτική γενική συνέλευση των μετόχων τους. Αν η σύμβαση δεν εγκριθεί από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Α.Ε.Ε.Χ., καταγγέλλεται υποχρεωτικά από την Α.Ε.Ε.Χ..».

Για την υλοποίηση των παραπάνω συμβάσεων αυτής η εταιρεία καταχώρησε στις δαπάνες της ποσό Ευρώ 157.392,67.

ι) Συμφωνίες που η εταιρεία έχει συνάψει με μέλη του διοικητικού της συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν ειδικές συμφωνίες.

Τέλος σημειώνουμε επίσης ότι από τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της έκθεσης αυτής, δεν έχει συμβεί κάποιο σημαντικό γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει την πορεία της εταιρείας.

Αθήνα, 10 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος

Ελευθέριος Θεοδώρου

Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο

σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόσθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων, όπου γίνεται αναφορά για την αδυναμία να προβλεφθεί η στάση της πλειοψηφίας των μετόχων στο θέμα της λύσης της εταιρείας που, ύστερα από αίτημα μετόχων που εκπροσωπούν το

5,67% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, θα περιλαμβάνεται στην ημερήσια διάταξη της επικείμενης τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

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

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
ΜΙΧΑΗΛ ΙΩΑΝΝ. ΤΣΙΑΒΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 14971
ΣΟΛ α.ε.
ΟΡΚΩΤΟΙ **Ε**ΛΕΓΚΤΕΣ **Λ**ΟΓΙΣΤΕΣ
Φωκ. **Ν**έγρη 3, **Α**θήνα

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1/1/2008 ΕΩΣ 31/12/2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	ΑΡ ΣΗΜ	**31/12/08**	**31/12/07**
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	446,28	1.055,95
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1	5.212,30	6.094,79
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2	19.822,01	19.822,01
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2	3.514,51	3.341,80
Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			
Λοιπές απαιτήσεις	3	634.276,54	133.696,15
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4	2.820.565,58	11.087.274,45
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5	3.103.894,84	1.432.435,87
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού		**6.587.732,06**	**12.683.721,02**
-			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6	10.032.000,00	10.032.000,00
Άλλα αποθεματικά	6	565.813,85	513.331,55
Κέρδη/Ζημίες εις Νέον	6	(4.138.727,44)	1.878.104,84
Σύνολο Καθαρής Θέσης		**6.459.086,41**	**12.423.436,39**
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7	38.068,66	12.722,21
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8	70.297,59	214.487,51
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	9	20.279,40	33.074,91
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		**6.587.732,06**	**12.683.721,02**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	ΑΡ ΣΗΜ	**1/1/-31/12/08**	**1/1/-31/12/07**
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	10	315.537,08	258.169,26
Κέρδη και Ζημίες από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	10	(5.328.366,56)	1.706.464,39
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11	(248.167,30)	(577.808,33)
Μικτό κέρδος/ζημιά		**(5.260.996,78)**	**1.386.825,32**
Έξοδα διοίκησης	12	(286.884,28)	(274.928,28)
Άλλα έσοδα	10	1.186,75	2.773,82
Άλλα έξοδα	12	(461,97)	(1.988,70)
Κέρδη/Ζημιές εκμετάλευσης		**(5.547.156,28)**	**1.112.682,16**
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13	(906,80)	(536,75)
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων		**(5.548.063,08)**	**1.112.145,41**
Φόρος εισοδήματος	14	(46.686,90)	(62.499,49)
Κέρδη/Ζημιές περιόδου		**(5.594.749,98)**	**1.049.645,92**
Βασικά κέρδη (ζημίες) κατά μετοχή	15	(1,0596)	0,1988

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	**Τακτικό αποθεματικό**	**Λοιπά αποθεματικά**	**Προτεινόμενα / καταβληθέντα μερίσματα**	**Αποτελέσματα εις νέον**	**Σύνολο καθαρής θέσης**
Υπόλοιπα, κατά την 1 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 - 31.12.2007						
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου						**-**
- Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσης 2007, μετά από φόρους					1.049.645,92	**1.049.645,92**
- Διανομή κερδών		114.576,79		1.320.000,00	(1.434.576,79)	**-**
- Μερίσματα πληρωθέντα				(1.320.000,00)		**(1.320.000,00)**
- Αγορά ιδίων μετοχών						**-**
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007	**10.032.000,00**	**225.602,80**	**287.728,75**	**-**	**1.878.104,84**	**12.423.436,39**
Υπόλοιπα, κατά την 1 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 - 31.12.2008						
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου						-
- Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσης 2008, μετά από φόρους					(5.594.749,98)	**(5.594.749,98)**
- Διανομή κερδών		52.482,30		369.600,00	(422.082,30)	-
- Μερίσματα πληρωθέντα				(369.600,00)		**(369.600,00)**
- Αγορά ιδίων μετοχών						-
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008	**10.032.000,00**	**278.085,10**	**287.728,75**	**-**	**(4.138.727,44)**	**6.459.086,41**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
		1/1/-31/12/08	**1/1/-31/12/07**
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		(5.548.063,08)	1.112.145,41
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		3.399,25	3.498,28
Προβλέψεις		25.346,45	346,46
Κέρδη/ζημίες αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		5.151.993,63	98.971,45
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		906,80	536,75
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
Μείωση / (αύξηση) επενδυτικού χαρτοφυλακίου		3.114.715,24	781.119,09
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(500.753,10)	(47.265,47)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(144.912,39)	(435.138,42)
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(906,80)	(536,75)
Καταβεβλημένοι φόροι		(59.482,41)	(47.870,10)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		**2.042.243,59**	**1.465.806,70**
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(1.907,09)	(3.755,35)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		**(1.907,09)**	**(3.755,35)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα		(368.877,53)	(1.318.814,00)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		**(368.877,53)**	**(1.318.814,00)**

Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		**1.671.458,97**	**143.237,35**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		**1.432.435,87**	**1.289.198,52**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		**3.103.894,84**	**1.432.435,87**

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 χρήση από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 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 διαθεσίμων 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^{α} 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 Αναφορά (Δ.Π.Χ.Α.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α. στην παρούσα λογιστική χρήση.

Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές

Στην παρούσα χρήση, 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. Ζημίες 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 επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, ως εκ τούτου, η τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία τους στις οργανωμένες αυτές αγορές, αντιπροσωπεύει και την εύλογη αξία αυτών.

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 διαθεσίμων

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

Υποχρεώσεις

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

Φόροι

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος. Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές

μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξαιτίας του καθεστώτος φορολόγησης των εταιρειών του κλάδου. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος υπολογίζεται 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.

Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:
Οι βραχυχρόνιες παροχές στους εργαζόμενους περιλαμβάνουν:
-Ημερομίσθια, μισθούς, εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων.
-Βραχυχρόνιες αποζημιωνόμενες απουσίες, όπως ετήσια άδεια με αποδοχές και άδεια ασθενείας με αποδοχές, όταν οι απουσίες αναμένεται να πραγματοποιηθούν μέσα σε 12 μήνες, μετά το τέλος της χρήσεως στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τη σχετική υπηρεσία.
-Διανομή κερδών και έκτακτες παροχές πληρωτέες μέσα σε 12 μήνες μετά τη λήξη της χρήσεως, μέσα στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν σχετική υπηρεσία.
-Μη νομισματικές παροχές (όπως ιατρική περίθαλψη, κατοικία, αυτοκίνητα και δωρεάν ή επιδοτούμενα αγαθά ή υπηρεσίες) για τους τωρινούς εργαζομένους.

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζόμενους (εκτός από τις παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε, υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Αποδοχές λήξεως εργασιακής σχέσης:
Οι παροχές αυτές δημιουργούνται, όταν μια επιχείρηση δεσμεύεται αποδεδειγμένα είτε:
-Να τερματίσει την απασχόληση ενός ή πολλών εργαζομένων, πριν από την κανονική ημερομηνία αποχώρησης
-Να χορηγήσει παροχές λήξεως της εργασιακής σχέσης ως αποτέλεσμα μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόλυση.
Οι παροχές αυτές καταχωρούνται ως μία υποχρέωση και μία δαπάνη όταν και μόνο όταν η επιχείρηση δεσμεύεται να τις χορηγήσει. Όταν οι παροχές αυτές λήγουν πέραν των 12 μηνών από την ημερομηνία

ισολογισμού πρέπει να προεξοφλούνται. Στην περίπτωση μιας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εκούσια απόλυση, η αποτίμηση των παροχών λήξεως της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχθούν την προσφορά.
Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέραν των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε αυτές προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ή κρατικών ομολόγων. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία
Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών .

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών:
Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών , η (νομική) υποχρέωση της επιχείρησης περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη κτλ.) .
Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Προγράμματα καθορισμένων παροχών:
Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών αφορά τη νομική υποχρέωσή του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου του κάθε εργαζόμενου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.
Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί .

Κέρδη ανά μετοχή

Η εταιρεία υπολογίζει τα βασικά κέρδη ανά μετοχή διαιρώντας τα αποτελέσματα μετά από φόρους και τις διαφορές του φορολογικού ελέγχου με το μέσο σταθμικό αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

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

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, 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 μέθοδος της διακύμανσης-συνδιακύμανσης).
Η παραμετροποίηση της ακολουθουμένης μεθόδου έχει ως εξής:

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

Καθ' όλη την διάρκεια του 2008, το εύρος της εκτιμώμενης δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου μετοχών και ομολόγων κυμάνθηκε μεταξύ 1,41% και 6,40% της Καθαρής Αξίας του χαρτοφυλακίου (αντίστοιχα ποσά της τάξεως των 147.716,23 ευρώ και 458.665,78 ευρώ), ενώ η μεγίστη δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου παραγώγων ήταν της τάξεως του 0,27% του συνολικού χαρτοφυλακίου (ή ποσό 24.736,11 ευρώ) με ελάχιστη ζημιά το μηδέν (0%).

Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της εταιρείας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Αθήνας. Το 2008, κατά μέσο όρο από το σύνολο του επενδεδυμένου, μετοχικού χαρτοφυλακίου, ένα ποσοστό μεταξύ 77,47% έως και 87,17% αφορούσε τοποθετήσεις στην Ελλάδα, με έμφαση κυρίως στις μετοχές εταιρειών μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, οι οποίες περιλαμβάνονται στους αντίστοιχους Δείκτες FTASE20 και FTASE40 του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σε σύγκριση με το δείκτη FTASE20 το 2008, η μεγίστη διαφορά της σχετικής δυνητικής ζημιάς (μεταξύ χαρτοφυλακίου και δείκτη) ήταν της τάξεως του 15% (αντίστοιχο ποσό της τάξεως των 37.015,23 ευρώ).

Τέλος, το σφάλμα απόκλισης της απόδοσης, ή ο ενεργός κίνδυνος του χαρτοφυλακίου σε σχέση με τον κυριότερο δείκτη σύγκρισης, ήταν κατά μέσο όρο μικρότερο του 5%.

Η συσχέτιση των μεταβολών του χαρτοφυλακίου της εταιρείας και λοιπών δεικτών από τις αγορές όπου ήταν επενδεδυμένο το χαρτοφυλάκιο εκτός Ελλάδος (δηλαδή στην Ευρώπη, την Αμερική και την Ιαπωνία) δεν είναι στατιστικά σημαντική. Στις 31/12/2008 η εταιρεία κατείχε τίτλους σταθερού εισοδήματος εξωτερικού στο χαρτοφυλάκιο της τρέχουσας αξίας Ευρώ 101.973,97.

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 τα παρακάτω στοιχεία του ενεργητικού.

31/12/08

Κωδ.	Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Διαθέσιμα	Σύνολο
EUR	ΕΥΡΩ	2.508.834,38	3.103.894,84	5.612.729,22
USD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΗΠΑ	189.264,93	0,00	189.264,93
GBP	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	142.288,28	0,00	142.288,28
ΣΥΝΟΛΟ		**2.840.387,59**	**3.103.894,84**	**5.944.282,43**

31/12/07

Κωδ.	Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Διαθέσιμα	Σύνολο
EUR	ΕΥΡΩ	10.702.964,32	1.432.435,87	12.135.400,19
USD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΗΠΑ	71.856,37	0,00	71.856,37
GBP	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	332.275,78	0,00	332.275,78
ΣΥΝΟΛΟ		**11.107.096,47**	**1.432.435,87**	**12.539.532,34**

Οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, με την προϋπόθεση ότι όλες οι υπόλοιπες μεταβλητές παραμένουν σταθερές, επηρεάζουν άμεσα την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που αποτιμούνται σε ξένο νόμισμα καθώς και τα διαθέσιμα σε ξένο νόμισμα, σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει

την επίδραση στα καθαρά αποτελέσματα της εταιρείας και κατά συνέπεια στην καθαρή αξία του ενεργητικού της από μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες:

Σε χιλ. Ευρώ

Κωδ	Νόμισμα	Δ%	31/12/2008 +/-	31/12/2007 +/-
USD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΗΠΑ	+/-15%	28,40	10,78
GBP	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	+/-15%	21,34	49,84
	ΣΥΝΟΛΑ		49,74	60,62

Επιτοκιακός κίνδυνος

Μεγάλο μέρος 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 κυβερνήσεων 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 αντισυμβαλλόμενου, 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 μεγαλυτέρων τοποθετήσεων του χαρτοφυλακίου, χρειάζεται ένα μέγιστο διάστημα μέχρι πέντε χρηματιστηριακές ημέρες για την πώληση όλων των αξιών. Σε επίπεδο συνολικού χαρτοφυλακίου, η ρευστότητα ήταν ικανοποιητική και κυμάνθηκε το Β' εξάμηνο του 2008 (περίοδο ιδιαίτερα κρίσιμη για τις κεφαλαιαγορές) μεταξύ 18,70% (ή ποσό 1.723.786,76 ευρώ) και 47,32% (ή ποσό 3.112.094,91 ευρώ). Μέχρι 28/2/2009 η συνολική ρευστότητα του χαρτοφυλακίου είχε ανέλθει στο 86,55% (ή ποσό 5.515.095,19 ευρώ), επίπεδο το οποίο ελαχιστοποιεί το κίνδυνο ρευστότητας για την εταιρεία.

Έλεγχοι αξιοπιστίας-κόπωσης (stress tests)

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

Με προσομείωση ακραίων συνθηκών κεφαλαιαγοράς η εκτιμώμενη απώλεια ήταν στο μέγιστο επίπεδο της τάξεως του 10,67% (ανά 5ήμερη περίοδο) της Καθαρής Αξίας του χαρτοφυλακίου (ή ποσό 729.706,99 ευρώ) και στο 21,33% (ανά 20ημερη περίοδο) της Καθαρής Αξίας του χαρτοφυλακίου (ή ποσό 1.458.924,53 ευρώ). Καθ' όλη την διάρκεια του 2008, με βάση την σχετική σύγκριση μεταξύ των εκτιμώμενων δυνητικών ζημιών και των εγγεγραμμένων αρνητικών μεταβολών του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, οι αποκλίσεις μεταξύ του υποδείγματος και του αποτελέσματος ήταν όλες εντός των προβλεπομένων ορίων. Με βάση την μείωση του ενεργητικού κατά την περίοδο μεγίστης απομείωσης κεφαλαίων (Δ' τρίμηνο 2008) η αποτιμησιακή ζημία ανήλθε σε 1.284.640,1 ευρώ, ποσό που ήταν εντός των ορίων της

υπολογισμένης δυνητικής ζημιάς χαρτοφυλακίου με επενδυτικό ορίζοντα 20ημέρου.

Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

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

1.Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2008
–ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματο-πιστωτικών μέσων
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1004/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 15ης Οκτωβρίου 2008 L275- 16.10.2008)
Εφαρμόζεται από την 1η Ιουλίου 2008.
Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (με εξαίρεση όσα ταξινομήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους καταχώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης, επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που θα μπορούσε να πληρεί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

–ΕΔΔΠΧΑ 11 - ΔΠΧΑ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 611/2007 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 1ης Ιουνίου 2007, L 141-2.6.2007)
Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007.
Η διερμηνεία αποσαφηνίζει το λογιστικό χειρισμό στις περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να

λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς.
Η διερμηνεία δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

–ΕΔΔΠΧΑ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1263/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338-17.12.2008)
Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008.
Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία αποσαφηνίζει:
α) Πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα,
β) Πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και
γ) Πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση.
Επειδή η Εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της.

2. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά την 31 Δεκεμβρίου 2008

–ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο 2007) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»
Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1274/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 17ης Δεκεμβρίου 2008, L339- 18.12.2008)
Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι:
α) Η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους,
β) Η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων, τα οποία καταχωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα», και

γ) Επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών αρχών και μεθόδων πρέπει να παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου.
Ο Κανονισμός συνοδεύεται από ένα προσάρτημα ανάλογων τροποποιήσεων περιορισμένης έκτασης σε αρκετά ΔΛΠ, ΔΠΧΑ, ΕΔΔΠΧΑ και ΜΕΔ που ισχύουν και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.
Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων για το έτος 2009.

–ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού» (αναθεωρημένο το 2007)
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1260/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 10ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008
Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.
Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής καταχώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Επίσης έγιναν ορισμένες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 1, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 7, ΔΛΠ 11, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 38 και ΕΔΔΠΧΑ 1 που ισχύουν από την ή μετά την 1.1.2009.
Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

–ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοπιστωτικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 53/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 21ης Ιανουαρίου 2009, L 17- 22.1.2009)
Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.
Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο 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 μέσα αυτά που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Επίσης έγιναν μερικές τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7, ΔΛΠ 39 και ΕΔΔΠΧΑ 2 που ισχύουν για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.
Επειδή η Εταιρεία δεν κατέχει τέτοια μέσα, οι τροποποιήσεις δεν θα έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009

–ΔΠΧΑ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη υιοθέτηση των ΔΠΧΑ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 69/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21- 24.1.2009)
Εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.
Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την αποτίμηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Επίσης έγιναν περιορισμένες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 21 και ΔΛΠ 36 που εφαρμόζονται και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.
Επειδή η δεν υπάρχουν θυγατρικές επιχειρήσεις η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

–ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1261/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008)
Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.
Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης» 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 Εταιρία δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

–ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1358/2007 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 21ης Νοεμβρίου 2007, L304- 22.11.2007)
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.
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 και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση.
Η εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

–ΕΔΔΠΧΑ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1262/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008)
Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.
Η διερμηνεία αποσαφηνίζει τον χειρισμό που πρέπει να υιοθετήσουν οι εταιρείες 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

–Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)
(ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 70/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21- 24.1.2009)

Μέρος Ι

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

-ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»
Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Επειδή στις συνήθεις δραστηριότητες της Εταιρείας (ή και του Ομίλου) δεν περιλαμβάνεται η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού, η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες αυτές.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

α) Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

β) Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την αποτίμηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.

γ) Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.

δ) Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να αποτιμάται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Επειδή η Εταιρεία δεν έχουν λάβει δάνεια από το Κράτος, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 23, Κόστος Δανεισμού (όπως αναθεωρήθηκε το 2007) (Τροποποίηση)

Με την τροποποίηση:

(α) Διευκρινίζεται ότι το έξοδο τόκου πρέπει να υπολογίζεται με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, όπως περιγράφεται στο Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση,

(β) Καταργείται η δυνατότητα, το κόστος δανεισμού να περιλαμβάνει απόσβεση διαφοράς της υπό το άρτιο λήψης ή υπέρ το άρτιο εξόφλησης δανείων, και την απόσβεση παρεπόμενου κόστους που συνδέεται με το διακανονισμό δανείων.

Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39.

Επειδή η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές επιχειρήσεις η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επιπτώσεις στις οικονομικές αυτές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρίζονται ως

προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται.
Επειδή η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές επιχειρήσεις η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επιπτώσεις στις οικονομικές αυτές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)
Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28.
Επειδή η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές επιχειρήσεις η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αποτιμούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος.
Επειδή ουδεμία από τις θυγατρικές ή τις συγγενείς επιχειρήσεις δραστηριοποιείται σε υπερπληθωριστικές οικονομίες, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)
Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες».
Επειδή η εταιρεία δεν έχει συμμετοχές σε κοινοπραξίες, η τροποποίηση δεν θα έχει καμία επίδραση στις δραστηριότητές του.

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσεως.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν η Εταιρεία αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να καταχωριστεί στα έξοδα.

Η Εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άϋλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρεία καθώς όλα τα άϋλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση»

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

α) Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.

β) Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

γ) Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΑ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας.
δ) Όταν αποτιμάται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).
Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινητοποιήσεις»)
Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά αποτιμούνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να αποτιμηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο αποτιμάται στο κόστος μέχρι την ενωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να αποτιμηθεί με αξιοπιστία.
Επειδή η Εταιρεία δεν κατέχει επενδύσεις σε ακίνητα, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»
Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας.
Επειδή η Εταιρεία δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς»)

Ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΑ. Επειδή η Εταιρεία δεν έχει θυγατρικές επιχειρήσεις η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επιπτώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

Μέρος ΙΙ

Οι τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στο ΙΙ Μέρος του κανονισμού αναφέρονται σε αλλαγές στην ορολογία ή τροποποιήσεις εκδοτικής φύσης. και δεν οδηγούν σε λογιστικές μεταβολές για λόγους παρουσίασης, αναγνώρισης και κατά συνέπεια οι εφαρμοστέες τροποποιήσεις δεν θα έχουν επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις Εταιρείας.

Τα πρότυπα στα οποία έγιναν οι παραπάνω τροποποιήσεις είναι τα εξής:

ΔΛΠ 8, Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη

ΔΛΠ 10, Γεγονότα Μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

ΔΛΠ 20, Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 41, Γεωργία)

Δ.Λ.Π 29 Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες

ΔΛΠ 34, Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά

ΔΛΠ 40, Επενδύσεις σε Ακίνητα

ΔΛΠ 41, Γεωργία (και επακόλουθες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες, Δ.Λ.Π. 2 Αποθέματα, Δ.Λ.Π. 36 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων).

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**
Α. 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 1.1.2008-31.12.2008	1.907,09	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2008	**78.706,16**	**19.965,50**
Β. 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 περιόδου 1.1.2008-31.12.2008	2.789,58	609,67
Υπόλοιπα 31.12.2008	**73.493,86**	**19.519,22**
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007	**6.094,79**	**1.055,95**
Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008	**5.212,30**	**446,28**

2. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση από 01/01/2008-31/12/2008 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 € 19.822,00 και
- μετοχές της εισηγμένης εταιρείας «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ Α.Ε.» η οποία τελεί υπό αναστολή διαπραγμάτευσης από τις 21.12.2004, αξίας € 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 οι σχετικές ζημιές απομείωσης μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» ποσού € 3.514,51 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 €

	31/12/2008	31/12/2007
Απαιτήσεις απο συνεργαζόμενες Α.Χ.Ε	624.577,80	0,00
Δεσμευμένες καταθέσεις έναντι περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων	0,00	132.391,05
Προπληρωμένα έξοδα (επόμενων περιόδων)	0,00	322,49
Έσοδα εισπρακτέα (τόκοι)	7.507,95	642,98
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	1.658,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	532,79	339,63
ΣΥΝΟΛΟ	**634.276,54**	**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 31.12.2008. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου. (βλέπε και σημείωση 10).

Την 31/12/2008 το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας περιελάμβανε τους παρακάτω τίτλους:

Κατηγορία - Τίτλος	Ποσότητα	Τρέχουσα Τιμή 31/12/08	Τρέχουσα Αξία 31/12/08
1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	3.000	6,40	19.200,00
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	30.062	5,58	167.745,96
ALPHA BANK	2.500	6,70	16.750,00
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ (ΚΟ)	137.000	0,75	102.750,00
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	20.000	4,28	85.600,00

ΟΤΕ (ΚΟ)	30.000	11,90	357.000,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)	45.000	5,40	243.000,00
MOTOR OIL HELLAS	20.000	7,64	152.800,00
ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	31.500	5,22	164.430,00
ΔΕΗ Α.Ε.	6.628	11,54	76.487,12
ΧΑΛΚΟΡ (ΚΑ)	67.500	0,75	50.625,00
ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)	5.000	6,62	33.100,00
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ	319.744	0,53	169.464,32
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	27.782	8,00	222.256,00
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTER	10.048	5,70	57.273,60
ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε. (ΚΟ)	130.000	0,57	74.100,00
ΕΚΤΕΡ (ΚΟ)	44.040	0,66	29.066,40
ΜΗΧΑΝΙΚΗ (ΚΟ)	15.500	1,38	21.390,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΑ Χ.Α. (Ι1)			**2.043.038,40**
2. ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ			
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΕΟΓΡΑΦΟ (Επιτόκιο 7,5%, Έκδοση 30/6/2008, Λήξη 30/6/2018, Διαβάθμιση Ν/Α, Πηγή αποτίμησης Bloomberg	400.000	0,86	344.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ (Ι4)			**344.000,00**
3. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΙΥ			
GLOBO	1.936.137	0,07	142.288,28
TESORO CORPORATION	20.000	9,46	189.264,93
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (ΙΙ1)			**331.553,21**
4. ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			
LADBROKES GROUP FIN PLC Επιτόκιο 6,5%, Έκδοση 14/3/2002, Λήξη 17/7/2009, Διαβάθμιση Ba2, BB, Πηγή αποτίμησης Bloomberg	1.000	101,97	101.973,97
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			**101.973,97**
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ			**2.820.565,58**

5. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	31/12/2008	**31/12/2007**
Μετρητά στο ταμείο	72,14	1.335,27
Καταθέσεις Όψεως	3.822,29	12.100,60
Καταθέσεις σε Repos	3.100.000,41	1.419.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	**3.103.894,84**	**1.432.435,87**

6. Ίδια Κεφάλαια

Η εταιρεία έχει μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο ποσού € 10.032.000,00 το οποίο διαιρείται σε 5.280.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,90. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας στις 30/06/2008 διανεμήθηκε, από τα κέρδη της χρήσεως 2007 ποσό € 369.600,00 (€ 0,07 ανά μετοχή) ενώ σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ποσού € 52.482,30.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	31/12/2008	**31/12/2007**
Τακτικό αποθεματικό	278.085,10	225.602,80
Κέρδη υπεραξίας 2005	287.728,75	287.728,75
ΣΥΝΟΛΟ	**565.813,85**	**513.331,55**

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

Ποσά σε €

	31/12/2008	**31/12/2007**
Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	1.878.104,84	2.263.035,71
Διανομή κερδών χρήσης	(422.082,30)	(1.434.576,79)
Αποτέλεσμα περιόδου	(5.594.749,98)	1.049.645,92
ΣΥΝΟΛΟ	**(4.138.727,44)**	**1.878.104,84**

7. Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η εταιρεία έχει κάνει πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού. Το ποσό που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης είναι € 25.346,45. Το συνολικό ποσό της πρόβλεψης που έχει δημιουργηθεί έως τις 31.12.2008 είναι € 38.068,66. Τα ποσά καταχωρήθηκαν όπως υπολογίστηκαν με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας σε ποσοστό 100% με την παραδοχή της καταβολής πλήρους αποζημίωσης. Δεν κρίθηκε σκόπιμη η αναπροσαρμογή τους λόγω του μικρού αριθμού του απασχολούμενου προσωπικού.

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2006	12.375,75
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.01-31.03.07	-
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.03.2007	12.375,75
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.04-30.06.07	740,10
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 30.06.2007	13.115,85
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.07-30.09.07	-
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 30.09.2007	13.115,85

Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.10-31.12.07	590,47
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 01.10.-31.12.2007	(984,11)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2007	12.722,21
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.01-30.06.08	2.505,25
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 30.06.2008	15.227,46
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.07-31.12.08	22.841,20
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2008	38.068,66

8. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	31/12/2008	**31/12/2007**
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	31.299,54	69.428,94
Υποχρεώσεις αμοιβών	23.605,59	5.989,22
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	10.423,71	3.774,29
Υποχρεώσεις σε ΑΧΕ	0,00	14.660,79
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	2.683,08	2.579,56
Μερίσματα πληρωτέα	2.085,67	1.363,20
Υποχρεώσεις για επαναγορά μετοχών	0,00	99.200,00
Διάφορα έξοδα δουλεύμενα	200,00	17.491,51
ΣΥΝΟΛΟ	**70.297,59**	**214.487,51**

9. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €

	31/12/2008	**31/12/2007**
Φόρος εισοδήματος	20.279,40	33.074,91

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιόλογη επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για το θέμα αυτό.

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. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

Α. 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:

Ποσά σε €	**1/1/08-31/12/08**	**1/1/07-31/12/07**
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	197.554,98	182.086,43
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	8.951,82	25.115,45
Έσοδα από τόκους	109.030,28	50.967,38
ΣΥΝΟΛΟ	**315.537,08**	**258.169,26**

Β. Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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

Ποσά σε €	**1/1/08-31/12/08**	**1/1/07-31/12/07**
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	(181.324,57)	1.770.757,10
Κέρδη - ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(5.151.993,63)	(98.971,45)
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες παραγώγων	4.951,64	34.678,74
ΣΥΝΟΛΟ	**(5.328.366,56)**	**1.706.464,39**

Σημειώνεται ότι η αποτίμηση εμπορικού χαρτοφυλακίου καθώς και των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων της εταιρείας γίνεται κάθε τέλος τριμήνου με τις τιμές κλεισίματος της τελευταίας ημέρας του κάθε τριμήνου. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης μεταφέρεται κάθε φορά στα αποτελέσματα περιόδου. Έτσι το ποσό που εμφανίζεται στις 31.12.2008 ως ζημιά από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου ανέρχεται σε € 5.151.993,63 και προκύπτει από τους δημοσιευόμενους κάθε τρίμηνο σύμφωνα με το Ν.3371/2005, άρθρο 34 και την απόφαση υπ΄ αριθμ. 4/278/12-8-03 της Ε.Κ. Πίνακες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Επίσης η εταιρεία είχε λοιπά έσοδα 31.12.2008 ποσό € 1.186,75 (31.12.2007 ποσό € 2.773,82).

11. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 248.167,30 (31.12.2007: € 577.808,33). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31.12.2008 ανερχόταν σε 5,94 εκ. € (31/12/2007:12,54 εκ. €).
Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης ανάλογα με τη φύση των δαπανών έχει ως εξής:

Ποσά σε €	**1/1/08-31/12/08**	**1/1/07-31/12/07**
Αμοιβές επενδυτικής επιτροπής	28.788,77	26.918,73
Προμήθειες παραγώγων	7.904,95	24.635,29
Μηχανογραφική υποστήριξη	10.606,47	7.750,47
Αμοιβές διαχείρισης	88.424,41	147.966,18
Αμοιβές Θεματοφυλακής	6.567,40	11.920,52
Συνδρομές Ηλ. Προγραμμάτων	1.651,72	1.604,12
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	104.223,58	357.013,02
ΣΥΝΟΛΟ	**248.167,30**	**577.808,33**

12. Έξοδα Διοίκησης

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

Ποσά σε €	**1/1/08-31/12/08**	**1/1/07-31/12/07**
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	80.265,28	83.650,74
Αμοιβές τρίτων	115.908,06	123.854,71
Τηλεπικοινωνίες	1.953,22	2.947,05
Ενοίκια	21.222,65	20.271,72
Λοιπές παροχές	3.288,11	5.284,69
Συνδρομές Επαγγ. Οργανώσεων & Θεσμικών Οργάνων	5.875,08	5.968,02
Συνδρομές Ηλ. Προγραμμάτων	680,38	993,06
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	4.429,06	3.658,28
Έξοδα δημοσιεύσεων	4.443,41	6.338,36
Αποσβέσεις	3.399,25	3.498,28
Λοιπά έξοδα	20.073,33	18.116,91
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	25.346,45	346,46
ΣΥΝΟΛΟ	**286.884,28**	**274.928,28**

Επίσης η εταιρεία είχε λοιπά έξοδα 31.12.2008 ποσό € 461,97 (31.12.2007 ποσό € 1.988,70).

13. Χρηματοοικονομικά έξοδα

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

14. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφορά αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος ο οποίος υπολογίζεται επί του ημερήσιου μέσου όρου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και διαθεσίμων της εταιρείας αποτιμημένων σε τρέχουσες αξίες. Ο συντελεστής φόρου ορίζεται σε 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτοκίου Αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα. Εντός της τρέχουσας χρήσης σημειώθηκαν τρεις μεταβολές του επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας με αποτέλεσμα να έχουν χρησιμοποιηθεί τέσσερεις διαφορετικοί συντελεστές υπολογισμού του φόρου. Για το πρώτο εξάμηνο ο συντελεστής φόρου ήταν 0,50%, για το επόμενο τετράμηνο 0,525%, για τον Νοέμβριο 0,475% και για τον Δεκέμβριο 0,425%.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	**Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)**	**Συντελεστής φορολογίας (Β)**	**Φόρος Εισοδήματος Περιόδου**
α' εξάμηνο	10.562.997,25	0,50%	26.407,49
γ' τρίμηνο	9.212.638,72	0,525%	12.091,59
Οκτώβριος	7.154.822,27	0,525%	3.130,23
Νοέμβριος	7.072.870,40	0,475%	2.799,68
Δεκέμβριος	6.375.250,48	0,425%	2.257,90
ΣΥΝΟΛΟ			**46.686,90**

15. Βασικά κέρδη ανά μετοχή

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

Ποσά σε €

	31.12.2008	**31.12.2007**
Αποτελέσματα μετά από φόρους	-5.594.749,98	1.049.645,92
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	5.280.000	5.280.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	-1,0596	0,1988

16. Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές της εταιρείας για τις υπό παρουσίαση περιόδους έχουν συνταχθεί με την έμμεση μέθοδο.

17. 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	24.000,00	4.560,00	28.560,00
Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή	15.709,56	2.984,82	18.694,38
Αμοιβές Λοιπών μελών Δ.Σ. για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή	9.218,88	875,51	10.094,39
Έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. χρήσεως 2008	24.000,00		24.000,00
Σύνολο	72.928,44	8.420,33	81.348,77

Αμοιβές σε ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη:

(Περιλαμβάνονται στον προηγούμενο πίνακα)

Έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. χρήσεως 2008	7.000,00

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 31/12/2008 κατείχε άμεσα το 9,92 και έμμεσα το 24,25% των μετοχών της ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.

Οι συναλλαγές με την παραπάνω εταιρεία στην περίοδο 01/01-31/12/2008 έχουν ως εξής :

α) Αμοιβές:

ΕΙΔΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	**Ποσό €**
Προμήθειες Διαχείρισης	88.424,41
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	68.968,26
Αμοιβή σύνταξης ενημερωτικού δελτίου	4.760,00
Σύνολα	**162.152,67**

β) Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών

	Υπόλοιπο
Απαιτήσεις από ανεκκαθάριστες πράξεις	624.577,80
Υποχρεώσεις από προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(5.354,08)
	619.223,72

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων:

Την 06/03/2009 κατατέθηκε στο Δ.Σ. της εταιρείας αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το 5,67% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της για σύγκληση γενικής συνέλευσης των μετόχων με θέμα τη λύση της εταιρείας. Το Δ.Σ., υποχρεούμενο κατ' άρθρο 39 του Κ.Ν. 2190/1920 στη σύγκληση της αιτούμενης συνέλευσης, αποφάσισε, για λόγους οικονομίας χρόνου και για να αποφευχθεί η ταλαιπωρία των μετόχων με διπλές συνελεύσεις, το θέμα αυτό της λύσης της εταιρείας να περιληφθεί στα θέματα της ημερήσιας διάταξης της επικείμενης τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων, η οποία θα συγκληθεί άμεσα και εντός των νομίμων προθεσμιών.
Δεν μπορεί, στην παρούσα χρονική στιγμή να προβλεφτεί η στάση της πλειοψηφίας των μετόχων, αφού μέτοχοι που κατέχουν σημαντικό ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου μας ενημέρωσαν ότι θα καθορίσουν τη στάση τους ανάλογα με τις συνθήκες που θα έχουν διαμορφωθεί κατά το χρόνο συζήτησης του θέματος

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.Α. σε σχέση με την αμέσως προηγούμενη χρήση.

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2005.

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.

Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Έδρα Αθήνα ΑΡ.Μ.Α.Ε. 45928/06/Β/00/39

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 ΔΗΜΟΣΙΕΥΟΜΕΝΑ ΒΑΣΕΙ ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920 , ΑΡΘΡΟ 135 ΓΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΣΥΝΤΑΣΣΟΥΝ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ , ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΜΗ, ΚΑΤΑ ΤΑ ΔΛΠ

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 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία-Νομαρχία	Υπουργείο Ανάπτυξης
Διεύθυνση διαδικτύου	www.altius.gr
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	Ε. Θεοδώρου Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος(εκτελεστικό μέλος), Α. Παπακωνσταντίνου Αντιπρόεδρος (εκτελεστικό μέλος), Α. Φωτόπουλος Μέλος (μη εκτελεστικό), Δ. Παπαδόπουλος Μέλος (μη εκτελεστικό), Χ. Βροχίδης Μέλος (μη εκτελεστικό), Τ. Κυριαζής Μέλος (ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό), Μ. Φωτακίδου Μέλος (ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό)
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	10/3/2009
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	Μιχαήλ Ιωαν. Τσιάβος
Ελεγκτική εταιρεία	ΣΟΛ Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών	Με σύμφωνη γνώμη - Θέματα έμφασης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.212,30	6.094,79
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	446,28	1.055,95
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	23.336,52	23.163,81
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.820.565,58	11.087.274,45
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.738.171,38	1.566.132,02
Σύνολο Ενεργητικού	**6.587.732,06**	**12.683.721,02**
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.032.000,00	10.032.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(3.572.913,60)	2.391.436,39
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρείας (α)	**6.459.086,40**	**12.423.436,39**
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	38.068,66	12.722,21
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	90.577,00	247.562,42
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	**128.645,66**	**260.284,63**
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	**6.587.732,06**	**12.683.721,02**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Κύκλος εργασιών	(5.012.829,48)	1.964.633,65
Μικτά κέρδη/ζημιές	(5.260.996,78)	1.386.825,32
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(5.547.156,28)	1.112.682,16
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	(5.548.063,08)	1.112.145,41
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους	(5.594.749,98)	1.049.645,92
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	(1,0596)	0,1988
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(5.543.757,03)	1.116.180,44

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

	31/12/2008	31/12/2007
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01/01/2008 και 01/01/2007 αντίστοιχα)	**12.423.436,39**	**12.693.790,47**
Κέρδη/ζημιές χρήσεως μετά από φόρους	(5.594.749,98)	1.049.645,92
Διανεμηθέντα μερίσματα	(369.600,00)	(1.320.000,00)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	**6.459.086,41**	**12.423.436,39**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1)Το θέμα έμφασης που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου αφορά την αμφιβολία για τη στάση της πλειοψηφίας των μετόχων, στο θέμα της λύσης της εταιρείας που έχει τεθεί από μετόχους που εκπροσωπούν το 5,67% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και θα συζητηθεί στην επικείμενη τακτική γενική συνέλευση των μετόχων.
2)Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2005. Σχετική αναφορά γίνεται στη σημείωση 9 των οικονομικών καταστάσεων.
3)Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α.. Στην παρούσα χρήση, οι Οικονομικές Καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2007.
4)Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.
5)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 λειτουργία της.
6)Η εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης απασχολούσε 3 άτομα και 4 άτομα αντίστοιχα
7)Η εταιρεία είχε κατά την τρέχουσα χρήση 01/01-31/12/2008, τις παρακάτω συναλλαγές με συνδεδεμένη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, εταιρεία και μέλη της διοίκησης:

Προμήθειες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	88.424,41
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	68.968,26
Απαιτήσεις από ανεκκαθάριστες πράξεις	624.577,80
Υποχρεώσεις από προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.354,08
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	81.348,77
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη	23.065,22

8)Η υποαξία από την αποτίμηση των χρεογράφων την 31/12/2008 ανέρχεται σε Ευρώ 5.151.993,63.
9)Η εσωτερική αξία της μετοχής ανέρχεται κατά την 31/12/2008, σε Ευρώ 1,22.
10)Δεν έχουν γίνει προβλέψεις σχετικά με ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ή επίδικες υποθέσεις. Το ποσό των προβλέψεων στον ισολογισμό Ευρώ 38.068,66 αφορά στην αποζημίωση του προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ

Εμμεση μέθοδος

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων	(5.548.063,08)	1.112.145,41
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.399,25	3.498,28
Προβλέψεις	25.346,45	1.330,57
Κέρδη/ζημίες αποτίμησης χρημ/μικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.151.993,63	97.987,34
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	906,80	536,75
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / αύξηση επενδυτικού χαρτοφυλακίου	3.114.715,25	781.119,09
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	(500.753,11)	(47.265,47)
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(144.912,38)	(435.138,42)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(906,80)	(536,75)
Καταβεβλημένοι φόροι	(59.482,41)	(47.870,10)
Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**2.042.243,60**	**1.465.806,70**
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.907,09)	(3.755,35)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(1.907,09)**	**(3.755,35)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	(368.877,53)	(1.318.814,00)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**(368.877,53)**	**(1.318.814,00)**
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	**1.671.458,98**	**143.237,35**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	**1.432.435,87**	**1.289.198,52**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	**3.103.894,85**	**1.432.435,87**

ΑΘΗΝΑ, 10/03/2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Ελευθέριος Θεοδώρου	Αριστοκλής Παπακωνσταντίνου	Αδαμάντιος Ραδικόπουλος
Α.Δ.Τ. :Ι 200199	Α.Δ.Τ. :ΑΕ 018335	Α.Δ.Τ. : Π 742080

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

Στη διάρκεια της χρήσεως 2008 της, τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005, που αφορούν την εταιρεία και τις μετοχές της τόσο μέσω του επίσημου διαδικτυακού χώρου του Χρηματιστηρίου Αθηνών όσο και του διαδικτυακού τόπου της Εταιρείας www.altius.gr όπως εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα :

Α/Α	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΘΕΜΑ
1	13/10/08	Ανακοίνωση εσωτερικής αξίας μετοχής από 10.10.2008
2	01/10/08	Ανακοίνωση εσωτερικής αξίας μετοχής από 30.9.2008
3	22/08/08	Διευκρινίσεις επί της από 13.8.2008 γνωστοποίησης μεταβολής ποσοστού μετόχου
4	13/08/08	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρίας
5	21/07/08	Ανακοίνωση εσωτερικής αξίας μετοχής από 18.7.2008
6	01/07/08	Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
7	01/07/08	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
8	12/06/08	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007
9	06/06/08	Ενημέρωση σχετικά με τον υπολογισμό των ορίων του άρθρου 9 του Ν. 3556/2007
10	05/06/08	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
11	02/06/08	Ανακοίνωση εσωτερικής αξίας μετοχής από 30.5.2008
12	29/05/08	Επαναδημοσίευση αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων 31.3.2008
13	01/04/08	Ανακοίνωση εσωτερικής αξίας μετοχής από 31.3.2008
14	03/03/08	Ανακοίνωση εσωτερικής αξίας μετοχής από 29.2.2008

Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας μας www.altius.gr είναι αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

ΑΘΗΝΑ, 9/03/2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Ελευθέριος Θεοδώρου	Αριστοκλής Παπακωνσταντίνου	Αδαμάντιος Ραδικόπουλος
Α.Δ.Τ. :Ι 200199	Α.Δ.Τ. :ΑΕ 018335	Α.Δ.Τ. : Π 742080