



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

Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου  
Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 έως 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2008

<b>Περιεχόμενα</b>	<b>Σελίδα</b>
<b>Μήνυμα της διοίκησης</b>	<b>2</b>
<b>Ισολογισμός</b>	<b>3</b>
<b>Κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>4</b>
<b>Πίνακας μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>5</b>
<b>Κατάσταση ταμειακών ροών</b>	<b>6</b>
<b>Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>7-19</b>
<b>1. Γενικές πληροφορίες</b>	<b>7</b>
<b>2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών</b>	<b>7-10</b>
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	7
2.2 Συναλλαγματικές μετατροπές	8
2.3 Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	8
2.4 Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων	8
2.5 Χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού	8-9
2.6 Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων	9
2.7 Μετοχικό κεφάλαιο	9
2.8 Φόροι	9
2.9 Αναγνώριση εσόδων	9-10
2.10 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	10
2.11 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ	10
<b>3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>	<b>10-12</b>
<b>4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα</b>	<b>13</b>
<b>5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>	<b>14</b>
<b>6. Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>	<b>14</b>
<b>7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>15</b>
<b>8. Λοιπές απαιτήσεις</b>	<b>15</b>
<b>9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	<b>15</b>
<b>10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων</b>	<b>16</b>
<b>11. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>16</b>
<b>12. Αποθεματικά</b>	<b>16</b>
<b>13. Λοιπές υποχρεώσεις</b>	<b>16-17</b>
<b>14. Κέρδη/ (Ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων</b>	<b>17</b>
<b>15. Μερίσματα</b>	<b>17</b>
<b>16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24</b>	<b>17-18</b>
<b>17. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις</b>	<b>18</b>
<b>18. Λοιπές πληροφορίες</b>	<b>18-19</b>



## Μήνυμα της Διοίκησης

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις οικονομικές της καταστάσεις για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 έως 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2008. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2008 (συμπεριλαμβάνοντας και τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2007) έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 23<sup>η</sup> Απριλίου 2008.

Η Διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ρών της.

Σαν συνέπεια των παραπάνω, η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη να:

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και να τις εφαρμόζει πάγια,
- επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές, οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ρών της, όπου κάποιο θέμα δεν καλύπτεται από κάποιο πρότυπο ή διερμηνεία, και να τις εφαρμόζει πάγια,
- διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται,
- συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Για λογαριασμό της Διοίκησης

---

**Πρόεδρος του Δ.Σ.**



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Ισολογισμός**

ποσά σε €

	<u>Σημείωση</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	90.815,45	93.962,40
Ασώματες ακινητοποιήσεις	6	2.693,35	2.749,22
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	12.858,50	12.858,50
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>106.367,30</b>	<b>109.570,12</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Λοιπές απαιτήσεις	8	1.012.660,75	41.983,78
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9	67.654.923,49	91.342.831,59
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθέσιμων	10	4.326.387,76	3.633.107,07
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>72.993.972,00</b>	<b>95.017.922,44</b>
<b><u>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</u></b>		<b><u>73.100.339,30</u></b>	<b><u>95.127.492,56</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	11	50.722.200,00	50.722.200,00
Ίδιες μετοχές		(2.106.504,52)	(1.946.424,31)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11	5.376.018,21	5.376.018,21
Λοιπά αποθεματικά	12	3.618.324,60	3.618.324,60
Αποτελέσματα εις Νέον		12.280.302,51	33.960.169,39
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>69.890.340,80</b>	<b>91.730.287,89</b>
<b>Υποχρεώσεις (Βραχυπρόθεσμες)</b>			
Λοιπές υποχρεώσεις	13	3.115.166,59	3.176.057,32
Φόροι πληρωτέοι	13	94.831,91	221.147,35
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>3.209.998,50</b>	<b>3.397.204,67</b>
<b><u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</u></b>		<b><u>73.100.339,30</u></b>	<b><u>95.127.492,56</u></b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ &  
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΠΙΜΠΑΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΑΤ Λ 073645

ΑΤ Ν 138716

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΙΜΩΝΕΤΑΤΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ

ΑΤ Ρ 609439



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

ποσά σε €

	<u>Σημείωση</u>	<u>01/01/08 - 31/03/08</u>	<u>01/01/07 - 31/03/07</u>
<b>Κύκλος εργασιών</b>			
Έσοδα από τόκους		50.766,97	74.578,28
Έσοδα από μερίσματα τίτλων		50.980,20	63.161,13
Κέρδη και Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	14	(20.938.411,61)	4.625.838,86
<b>Σύνολο Κύκλου εργασιών</b>		<b>(20.836.664,44)</b>	<b>4.763.578,27</b>
Μείον: Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου		(337.550,52)	(371.506,22)
Μείον: Κόστος θεματοφυλακής		(37.093,27)	(50.369,97)
Μείον: Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		(207.533,74)	(276.361,54)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>(21.418.841,97)</b>	<b>4.065.340,54</b>
Μείον: Έξοδα διοίκησης		(114.473,25)	(110.981,07)
Μείον: Λοιπά (έξοδα) / έσοδα		(51.572,05)	(51.922,61)
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(21.584.887,27)</b>	<b>3.902.436,86</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>(21.580.612,26)</b>	<b>3.907.935,70</b>
Μείον: Χρηματοοικονομικά έξοδα		(147,70)	(46,41)
<b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>		<b>(21.585.034,97)</b>	<b>3.902.390,45</b>
Μείον: Φόρος εισοδήματος		(94.831,91)	(100.230,17)
<b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους</b>		<b>(21.679.866,88)</b>	<b>3.802.160,28</b>
Κέρδη/Ζημιές που αναλογούν στους μετόχους		(21.679.866,88)	3.802.160,28
Σταθμισμένος ΜΟ του αριθμού μετοχών		48.733.569	49.387.279
Βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή		(0,44)	0,08



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ποσά σε €

<i>Σημ</i>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις Νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2007</b>	<b>50.722.200,00</b>	<b>5.376.018,21</b>	<b>2.072.135,89</b>	<b>(928.478,25)</b>	<b>23.408.142,08</b>	<b>80.650.017,93</b>
Αγορά Ιδίων Μετοχών				(383.036,81)		(383.036,81)
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-31/03/2007					3.802.160,28	3.802.160,28
Υπεραξία από αυθημερόν πώληση και επαναγορά μετοχών			9.128,33			9.128,33
<b>Υπόλοιπα την 31/03/2007</b>	<b>50.722.200,00</b>	<b>5.376.018,21</b>	<b>2.081.264,22</b>	<b>(1.311.515,06)</b>	<b>27.210.302,36</b>	<b>84.078.269,73</b>
<b>Υπόλοιπα την 01/01/2008</b>	<b>50.722.200,00</b>	<b>5.376.018,21</b>	<b>3.618.324,60</b>	<b>(1.946.424,31)</b>	<b>33.960.169,39</b>	<b>91.730.287,89</b>
Αγορά Ιδίων Μετοχών				(160.080,21)		(160.080,21)
Αποτέλεσμα περιόδου 01/01 - 31/03/2008					(21.679.866,88)	(21.679.866,88)
Υπεραξία από αυθημερόν πώληση και επαναγορά μετοχών						0,00
<b>Υπόλοιπα την 31/03/2008</b>	<b>50.722.200,00</b>	<b>5.376.018,21</b>	<b>3.618.324,60</b>	<b>(2.106.504,52)</b>	<b>12.280.302,51</b>	<b>69.890.340,80</b>



Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 – 19 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

ποσά σε €

	<u>Σημείωση</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από πώληση μετοχών, από μερίσματα, από τόκους και από λοιπές απαιτήσεις		-8.881.412,76	13.540.037,74
Πληρωμές για αγορές μετοχών και λοιπές δαπάνες επιχ/σης		9.957.140,90	-13.251.798,93
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων		-221.147,35	-121.682,02
Τόκοι πληρωθέντες		-147,70	-46,41
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b>854.433,09</b>	<b>166.510,38</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		-1.072,19	-4.795,56
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων		0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>		<b>-1.072,19</b>	<b>-4.795,56</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		0,00	0,00
Αγορά ιδίων μετοχών		-160.080,21	-373.908,48
Αυθημέρων επαναγορά μετοχών		0,00	0,00
Πώληση ιδίων μετοχών		0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα		0,00	0,00
<b>Σύνολο εισροών/ εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>		<b>-160.080,21</b>	<b>-373.908,48</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>		<b>693.280,69</b>	<b>-212.193,66</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	10	<b>3.633.107,07</b>	<b>14.635.417,56</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	10	<b>4.326.387,76</b>	<b>14.423.223,90</b>



## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρεία ΔΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής ως «η εταιρεία») παρουσιάζει τις Οικονομικές της Καταστάσεις μαζί με τις σημειώσεις επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών για την περίοδο από 01/01/2008 έως 31/03/2008.

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

Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

Οι αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 23<sup>η</sup> Απριλίου 2008.

### 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

#### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2008 καλύπτουν τη περίοδο από 01/01/2008 έως 31/03/2008 και έχουν συνταχθεί:

- α) σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)
- β) σε ευρώ (€) και όλα τα ποσά εμφανίζονται χωρίς στρογγυλοποίηση, εκτός και αν αναφέρεται κάπου διαφορετικά,
- γ) με βάση την αρχή του Ιστορικού Κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις της αποτίμησης των επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά μέσα και
- δ) σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Στην παρούσα περίοδο, οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές από αυτές που είχαν εφαρμοστεί στην προηγούμενη χρήση 2007, με εξαίρεση:

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



## 2.2. Συναλλαγματικές μετατροπές

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

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

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

## 2.3. Αναγνώριση και απόσβεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων

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

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

- για τα έπιπλα και τον λοιπό εξοπλισμό: σε 5 έτη,
- για τις εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων : σε 9,09 έτη και
- για τους ηλεκτρονικούς υπολογιστές: σε 3,3 έτη.

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

## 2.4 Αναγνώριση και απόσβεση ασώματων περιουσιακών στοιχείων

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

## 2.5. Χρηματοπιστωτικά στοιχεία ενεργητικού

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

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



τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά η εταιρεία κατά πάγια τακτική τα μεταφέρει στα αποτελέσματα της περιόδου την οποία αφορούν κατά τον χρόνο που αυτά πραγματοποιούνται. Η εταιρεία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις από τη στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν διαγραφεί, λήξει ή πωληθεί.

Το σύνολο του χαρτοφυλακίου της εταιρείας χαρακτηρίζεται ως εμπορικό (trading) και τα στοιχεία του ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

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

## **2.6. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων**

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

## **2.7. Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

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

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

## **2.8. Φόροι**

Οι φόροι που αφαιρούνται από τα αποτελέσματα της περιόδου αφορούν αποκλειστικά τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος (ενεργητικού). Δεν υπάρχουν αναβαλλόμενοι φόροι, καθώς δεν προκύπτουν προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος υπολογίζεται από την 1/1/2007, επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές, με συντελεστή 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα. Ο συντελεστής του 1ου τριμήνου 2008 είναι 0,50%.

## **2.9. Αναγνώριση εσόδων**

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Έσοδα από τόκους



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

(β) Μερίσματα

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

γ) Έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου

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

## 2.10. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Δεν υπάρχουν περιοχές για την περίοδο 1/1-31/3/2008 που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

## 2.11. Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

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

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 13 - Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

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

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

## 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στρατηγική της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου της χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, μέσω της επένδυσης σε μετοχές, σε ομόλογα, καθώς και σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από την ελληνική νομοθεσία.

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



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

### Κίνδυνος αγοράς:

#### α) Κίνδυνος μεταβολής των τιμών

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

Η χρήση των παραγώγων χρησιμοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης του κινδύνου του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

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

#### β) Συναλλαγματικός Κίνδυνος

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

### Επιτοκιακός κίνδυνος:

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

### Πιστωτικός κίνδυνος:

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

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

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

### Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου:

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Σε καθημερινή βάση πραγματοποιείται πλήρης αποτύπωση των



απαιτήσεων/υποχρεώσεων προς κάθε συμβαλλόμενο. Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να πραγματοποιεί σε κάθε χρήση σχετικές προβλέψεις εφόσον υφίσταται λόγος.

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

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

#### Κίνδυνος ρευστότητας:

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

#### Έλεγχοι αξιοπιστίας-κόπωσης (stress tests)

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

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



## 4. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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

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

α) Ελλάδα, β) Εξωτερικό.

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

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

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

**1/1-31/03/2008**

	<b>Έσοδα</b>	<b>Μικτά Αποτελέσματα</b>
Ελλάδα	-21.050.132	-21.226.753
Εξωτερικό	213.468	-192.089
<b>Σύνολο</b>	<b>-20.836.664</b>	<b>-21.418.842</b>

**1/1-31/03/2007**

	<b>Έσοδα</b>	<b>Μικτά Αποτελέσματα</b>
Ελλάδα	4.656.499	4.005.083
Εξωτερικό	107.080	60.257
<b>Σύνολο</b>	<b>4.763.578</b>	<b>4.065.341</b>

**1/1-31/03/2008**

	<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>
Ελλάδα	56.317.442	3.209.999
Εξωτερικό	16.782.897	0
<b>Σύνολο</b>	<b>73.100.339</b>	<b>3.209.999</b>

**1/1-31/03/2007**

	<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>
Ελλάδα	94.683.377	3.397.205
Εξωτερικό	444.116	0
<b>Σύνολο</b>	<b>95.127.493</b>	<b>3.397.205</b>

**5. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

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

ποσά σε €

	<b>Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων</b>	<b>Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>			
Υπόλοιπα 01/01/2007	107.244,76	91.143,70	198.388,46
Προσθήκες	575,20	2.098,59	2.673,79
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>107.819,96</b>	<b>93.242,29</b>	<b>201.062,25</b>
Προσθήκες		600,95	600,95
Μειώσεις	0,00		0,00
<b>Υπόλοιπα 31/03/2008</b>	<b>107.819,96</b>	<b>93.843,24</b>	<b>201.663,20</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>			
Υπόλοιπα 01/01/2007	5.758,17	84.662,57	90.420,74
Αποσβέσεις 2007	11.154,50	5.524,61	16.679,11
Μειώσεις			0,00
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>16.912,67</b>	<b>90.187,18</b>	<b>107.099,85</b>
Αποσβέσεις 2008	2.868,58	879,32	3.747,90
Μειώσεις			0,00
<b>Υπόλοιπα 31/03/2008</b>	<b>19.781,25</b>	<b>91.066,50</b>	<b>110.847,75</b>
<b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007</u></b>	<b><u>90.907,29</u></b>	<b><u>3.055,11</u></b>	<b><u>93.962,40</u></b>
<b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/03/2008</u></b>	<b><u>88.038,71</u></b>	<b><u>2.776,74</u></b>	<b><u>90.815,45</u></b>

**6. Ασώματες ακινητοποιήσεις**

Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της λογισμικά προγράμματα που χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση του χαρτοφυλακίου της και για την τήρηση του λογιστηρίου της. Η κίνηση των λογαριασμών των ασώματων ακινητοποιήσεων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ποσά σε €

	<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>	
Υπόλοιπα 01/01/2007	31.601,61
Προσθήκες	2776,27
Μειώσεις	0,00
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>34.377,88</b>
Προσθήκες 1/1-31/3/2008	471,24
<b>Υπόλοιπα 31/03/2008</b>	<b>34.849,12</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>	
Υπόλοιπα 01/01/2007	29.661,65
Αποσβέσεις 2007	1.967,01
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b>31.628,66</b>
Αποσβέσεις 1/1-31/3/2008	527,11
<b>Υπόλοιπα 31/03/2007</b>	<b>32.155,77</b>
<b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2007</u></b>	<b><u>2.749,22</u></b>
<b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/03/2008</u></b>	<b><u>2.693,35</u></b>

**7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις**

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

**8. Λοιπές απαιτήσεις**

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>ποσά σε €</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	558,54	558,54
Λοιποί χρεώστες	182,45	0,00
Απαιτήσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ	595.696,12	0,00
Μερίσματα εισπρακτέα εσωτερικού	0,00	12.800,00
Μερίσματα εισπρακτέα εξωτερικού	2.483,64	28.625,24
Περιθώριο ασφάλισης παραγώγων	413.740,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.012.660,75</b>	<b>41.983,78</b>

**9. Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

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

Η αποτίμηση του εμπορικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 31/03/2008. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου (βλέπε σημείωση 15).

Η εταιρία έχει δεσμεύσει υπέρ της ΕΤΕΣΕΠ 150.000 μετοχές της "EUROBANK EFG" συνολικής αξίας 2.886.000 € για περιθώριο ασφάλισης παραγώγων ΣΜΕ στο ΧΠΑ, για τις θέσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά την περίοδο 1/1/2008-31/03/2008.

Ανάλυση Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων 31.03.08 ανά κύρια κατηγορία:

	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
Εισηγμένες μετοχές	66.443.441,64	68.645.766,33
Αμοιβαία κεφάλαια	1.211.481,85	1.335.364,43
	<b>67.654.923,49</b>	<b>69.981.130,76</b>
<i>ποσά σε €</i>		
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
<b>Χρεόγραφα Ευρωζώνης</b>		
Ελλάδα	51.490.949,90	56.852.055,63
Κύπρος	3.194.059,13	4.100.152,91
<b>Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα</b>		
ΗΠΑ USD	778.143,18	0,00
Βουλγαρία BGN	7.951.451,87	6.034.086,66
Ρουμανία RON	3.133.179,28	2.080.445,17
Σερβία RCD	655.601,80	0,00
Τουρκία TRY	451.538,33	914.390,39
	<b>67.654.923,49</b>	<b>69.981.130,76</b>

**10. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων**

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €

	<u><b>31/03/2008</b></u>	<u><b>31/12/2007</b></u>
Μετρητά στο ταμείο	619,80	731,48
Καταθέσεις όψεως	1.125.768,02	332.375,59
Καταθέσεις σε repos/depots	<u>3.200.000,00</u>	<u>3.300.000,00</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.326.387,82</b>	<b>3.633.107,07</b>

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

**11. Μετοχικό Κεφάλαιο**

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

**12. Αποθεματικά**

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

ποσά σε €

	<u><b>31/03/2008</b></u>	<u><b>31/12/2007</b></u>
Τακτικό αποθεματικό	2.056.985,54	2.056.985,54
Αποθεματικό από τη μετατροπή Μ.Κ. σε €	30.949,96	30.949,96
Αποθεματικό Ν.1969/1991	1.499.587,91	1.499.587,91
Υπεραξία από αυθημερόν αγοραπωλησία χρεογράφων	<u>30.801,19</u>	<u>30.801,19</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.618.324,60</b>	<b>3.618.324,60</b>

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

**13. Λοιπές υποχρεώσεις**

Οι λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:



<i>ποσά σε €</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	48.719,51	4.392,38
Υποχρεώσεις αμοιβών	15.363,65	2.743.570,77
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	3.113,91	6.551,33
Υποχρεώσεις προς συνεργαζόμενες ΑΧΕ	2.962.684,27	281.423,96
Μερίσματα πληρωτέα	74.796,40	75.534,90
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	1.951,06	13.062,06
Έξοδα δουλευμένα	8.537,79	51.521,92
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.115.166,59</b>	<b>3.176.057,32</b>

	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Φόρος ενεργητικού	94.831,91	221.147,35
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>94.831,91</b>	<b>221.147,35</b>

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

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

	<b>01/01/08 - 31/03/08</b>	<b>01/01/07 - 31/03/07</b>
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού	(2.816.129)	199.174,65
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων εξωτερικού	68.777,43	577.216,16
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες παραγώγων	(650.758)	1.001.062,00
Κέρδη / ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	(17.540.303)	2.848.386,05
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-20.938.411,61</b>	<b>4.625.838,86</b>

**15. Μερίσματα**

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

**16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα-συγγενή μέλη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24**

Η εταιρεία έχει ως βασικό μέτοχο την εταιρεία ΤΡΑΠΕΖΑ EFG Eurobank Ergasias AE με ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο 42,04%. Η τελική μητρική εταιρεία είναι η EFG Bank European Financial Group, πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Ελβετία.

Κατά την περίοδο 01/01/2008 έως και την 31/03/2008, η εταιρεία είχε τις κατωτέρω συναλλαγές με μετόχους – συγγενείς κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 εταιρείες:



ποσά σε €	1/01/2008 - 31/03/2008				1/01/2007 - 31/03/2007			
	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/03/2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/03/2008	ΚΟΣΤΟΣ	ΕΣΟΔΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31/03/2006	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/03/2006
EFG Eurobank Eragias AE								
Υπηρεσίες θεματοφυλακίας	19.830,65	0,00	0,00	0,00	32.886,95	0,00	0,00	8.636,40
Υπηρεσίες μετοχολογίου	7.508,90	0,00	0,00	0,00	7.525,56	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως τραπεζών	0,00	0,00	837.400,23	0,00	0,00	0,00	1.337.231,54	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας τραπεζών	0,00	0,00	3.200.000,00	0,00	0,00	0,00	12.100.000,00	0,00
Έσοδα από τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	0,00	50.766,97	0,00	0,00	0,00	74.578,21	0,00	0,00
EFG Eurobank Visa	3.414,35	0,00	0,00	1.034,00	1.371,49	0,00	0,00	775,48
<b>Σύνολο</b>	<b>30.753,90</b>	<b>50.766,97</b>	<b>4.037.400,23</b>	<b>1.034,00</b>	<b>41.784,00</b>	<b>74.578,21</b>	<b>13.437.231,54</b>	<b>9.411,88</b>
EFG Eurobank Asset Management ΑΕΠΕΥ	337.550,52	0,00	0,00	337.550,52	371.506,22	0,00	0,00	371.506,22
EFG Eurobank AXE	112.789,37	0,00	0,00	1.250.822,89	171.298,30	0,00	120.540,00	371.914,73
EFG Business Services AE	39,28	0,00	0,00	39,28	39,28	0,00	0,00	39,28
EFG Telesis Finance ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>481.133,07</b>	<b>50.766,97</b>	<b>4.037.400,23</b>	<b>1.589.446,69</b>	<b>584.627,80</b>	<b>74.578,21</b>	<b>13.557.771,54</b>	<b>752.872,11</b>

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τα έξοδα παράστασής τους τόσο για την περίοδο 1/1-31/03/2008 όσο και για την περίοδο 1/1-31/03/2007 αναλύονται ως εξής:

ποσά σε €	31/3/2008	31/3/2007
Ακαθάριστες αποδοχές Δ/ντος Συμβούλου και Γενικού Διευθυντή	19.003,50	18.696,00
Αμοιβές ΔΣ και έξοδα παραστάσεων μελών ΔΣ	3.814,90	0,00
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	3.328,91	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>26.147,31</b>	<b>18.696,00</b>

## 17. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Δεν υπάρχουν τέτοιας φύσης υποχρεώσεις.

## 18. Λοιπές πληροφορίες

### Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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