



---

**ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

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

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

*Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της 30.09.2008  
(για την περίοδο 01.01.2008 - 30.09.2008) βάσει ΔΛΠ 34*

*&*

*Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων  
οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών*

---



## **ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

|  | <b>ΣΕΛΙΔΕΣ</b> |
|--|----------------|
| <b>A. ΜΗΝΥΜΑ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ</b>                           | <b>2</b>       |
| <b>B. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b> | <b>3</b>       |
| <b>Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ</b>                       | <b>5</b>       |
| <b>Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>                        | <b>14</b>      |
| <b>Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b>     | <b>18</b>      |

### **A. ΜΗΝΥΜΑ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**



Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Σεπτεμβρίου 2008. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2008 (συμπεριλαμβάνοντας και τα συγκριτικά στοιχεία για τη περίοδο που έληξε την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2007) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 20/11/2008.

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 της ρών.

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

- επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) 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

**Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος**

**Ελευθέριος Θεοδώρου**

---

**B. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**



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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

### **Μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις – αρχές**



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

### **Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας**

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

### **Γ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ**

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

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω:

#### **Έσοδα**

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

#### **Αναγνώριση και απόσβεση Ενσώματων περιουσιακών στοιχείων**

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

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

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



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

### **Αναγνώριση και απόσβεση Ασώματων περιουσιακών στοιχείων**

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

### **Κεφαλαιοποίηση Εξόδων**

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

### **Χρηματοπιστωτικά μέσα και Επενδύσεις**

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

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

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

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

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



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

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

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

### **Υποχρεώσεις**

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

### **Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα**

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

### **Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων**

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



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

### **Διανομή μερισμάτων**

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

### **Τομείς δραστηριότητας**

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

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

### **Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

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

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

### **Κίνδυνος αγοράς**



#### α) Κίνδυνος μεταβολής των τιμών

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

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

#### **Επιτοκιακός κίνδυνος**

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

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

#### **Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Η εταιρεία επενδύει ένα μικρό ποσοστό του χαρτοφυλακίου της σε χρηματιστήρια του εξωτερικού. Κατά συνέπεια η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο δεν είναι σημαντική και συνεπώς δεν έχουν



γίνει ενέργειες αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου, θεωρούμενου ως μη σημαντικού.

### **Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου**

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

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

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

### **ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

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



οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

### **ΕΔΔΠΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την ΕΕ)**

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.

### **ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

### **ΔΛΠ 23 – Κόστος δανεισμού**

Η αναθεωρημένη έκδοση του εν λόγω προτύπου θα έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, για τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η εταιρία θα εφαρμόσει το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

### **ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 – Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα από τον Κάτοχο ή ("puttable μέσο")**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable μέσο") και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας όπως καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ("puttable") μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που



Ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις .

### **ΔΠΧΠ 3 – Συνενώσεις Επιχειρήσεων και τροποποιημένο ΔΛΠ 27**

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

### **ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

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

### **ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

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

Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία .

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

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



κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον η εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή.

**ΔΕΕΠΧ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας**

Η διερμηνεία θα έχει εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2009 και αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**ΕΕΠΧ 16 – Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό**

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



#### Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

| <b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>   |                   |                     |                      |
|--|-------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ</b>                               |                   |                     |                      |
|  | <b>ΑΡ<br/>ΣΗΜ</b> | <b>30/09/08</b>     | <b>31/12/07</b>      |
| <b><u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u></b>                           |                   |                     |                      |
| <b>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>                 |                   |                     |                      |
| Αυλα περιουσιακά στοιχεία                                    | 1                 | 580,15              | 1.055,95             |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                                    | 1                 | 5.719,40            | 6.094,79             |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία             | 2                 | 19.822,01           | 19.822,01            |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                             | 2                 | 3.425,66            | 3.341,80             |
| <b>Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού</b>                    |                   |                     |                      |
| Λοιπές απαιτήσεις  | 3                 | 130.468,38          | 133.696,15           |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 4                 | 6.745.712,60        | 11.087.274,45        |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα                    | 5                 | 1.303.993,31        | 1.432.435,87         |
| <b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού</b>             |                   | <b>8.209.721,51</b> | <b>12.683.721,02</b> |
| <b><u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>                    |                   |                     |                      |
| 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                 | (2.475.662,98)      | 1.878.104,84         |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>                                  |                   | <b>8.122.150,87</b> | <b>12.423.436,39</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                            |                   |                     |                      |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία  |                   | 15.227,46           | 12.722,21            |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                            |                   |                     |                      |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                           | 7                 | 60.245,31           | 214.487,51           |
| Φόρος εισοδήματος πληρωτέος                                  |                   | 12.097,87           | 33.074,91            |
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και υποχρεώσεων</b>                  |                   | <b>8.209.721,51</b> | <b>12.683.721,02</b> |



| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>                     |                   |                       |                     |                       |                     |
|---|-------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ</b>                              |                   |                       |                     |                       |                     |
|   | <b>ΑΡ<br/>ΣΗΜ</b> | <b>1/1-30/09/08</b>   | <b>1/1-30/09/07</b> | <b>1/7-30/09/08</b>   | <b>1/7-30/09/07</b> |
| Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου                                      | 8                 | 247.953,04            | 221.699,70          | 78.457,98             | 34.703,26           |
| Ζημιές και Κέρδη από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων | 8                 | (3.741.567,90)        | 1.920.749,99        | (1.200.970,92)        | 331.581,33          |
| Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου                            |                   | (200.605,96)          | (473.599,42)        | (70.331,16)           | (127.677,17)        |
| <b>Μικτό κέρδος/ζημία</b>                                   |                   | <b>(3.694.220,82)</b> | <b>1.668.850,27</b> | <b>(1.192.844,10)</b> | <b>238.607,42</b>   |
| Εξοδα διοίκησης   |                   | (199.117,44)          | (206.263,51)        | (58.933,84)           | (58.174,54)         |
| Άλλα έσοδα  |                   | 1.183,14              | 1.226,82            | 0,02                  | 924,13              |
| Άλλα έξοδα  |                   | (579,91)              | (1.985,68)          | (353,33)              | (324,88)            |
| <b>Κέρδη/Ζημιές εκμετάλλευσης</b>                           |                   | <b>(3.892.735,03)</b> | <b>1.461.827,90</b> | <b>(1.252.131,25)</b> | <b>181.032,13</b>   |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                     |                   | (451,40)              | (178,35)            | (87,00)               | (9,60)              |
| <b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>                               |                   | <b>(3.893.186,43)</b> | <b>1.461.649,55</b> | <b>(1.252.218,25)</b> | <b>181.022,53</b>   |
| Φόρος εισοδήματος   |                   | (38.499,09)           | (45.380,91)         | (12.091,59)           | (15.956,33)         |
| <b>Κέρδη/Ζημιές περιόδου</b>                                |                   | <b>(3.931.685,52)</b> | <b>1.416.268,64</b> | <b>(1.264.309,84)</b> | <b>165.066,20</b>   |
| Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή                            |                   | (0,7446)              | 0,2682              | (0,2395)              | 0,0313              |



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

|   | Μετοχικό<br>κεφάλαιο | Τακτικό<br>αποθεματικό | Λοιπά<br>αποθεματικό | Προτεινόμενα /<br>καταβληθέντα<br>μερίσματα | Αποτελέσματα<br>εις νέον | Σύνολο<br>καθαρής θέσης |
|---|----------------------|------------------------|----------------------|---|--------------------------|-------------------------|
| <b>Υπόλοιπα, κατά την 1<br/>Ιανουαρίου 2007</b>                   | <b>10.032.000,00</b> | <b>111.026,01</b>      | <b>287.728,75</b>    | -   | <b>2.263.035,71</b>      | <b>12.693.790,47</b>    |
| Μεταβολές καθαρής<br>θέσης 01.01 - 30.09.2007                     |                      |                        |                      |   |                          |                         |
| Σχηματισμός<br>Τακτικού Αποθεματικού<br>Διανεμηθέντα<br>μερίσματα |                      | 114.576,79             |                      |   | (114.576,79)             | <b>0,00</b>             |
| - Καθαρά κέρδη /<br>(ζημίες) περιόδου 01.01 -<br>30.09.2007       |                      |                        |                      |   | (1.320.000,00)           | <b>(1.320.000,00)</b>   |
|   |                      |                        |                      |   | 1.416.268,64             | <b>1.416.268,64</b>     |
| <b>Υπόλοιπα κατά την 30<br/>Σεπτεμβρίου 2007</b>                  | <b>10.032.000,00</b> | <b>225.602,80</b>      | <b>287.728,75</b>    | -   | <b>2.244.727,56</b>      | <b>12.790.059,11</b>    |
| <b>Υπόλοιπα, κατά την 1<br/>Ιανουαρίου 2008</b>                   | <b>10.032.000,00</b> | <b>225.602,80</b>      | <b>287.728,75</b>    | -   | <b>1.878.104,84</b>      | <b>12.423.436,39</b>    |
| Μεταβολές καθαρής<br>θέσης 01.01 - 30.09.2008                     |                      |                        |                      |   |                          |                         |
| Σχηματισμός<br>Τακτικού Αποθεματικού<br>Διανεμηθέντα<br>μερίσματα |                      | 52.482,30              |                      |   | (52.482,30)              | <b>0,00</b>             |
| - Καθαρά κέρδη /<br>(ζημίες) περιόδου 01.01-<br>30.09. 2008       |                      |                        |                      |   | (369.600,00)             | <b>(369.600,00)</b>     |
|   |                      |                        |                      |   | (3.931.685,52)           | <b>(3.931.685,52)</b>   |
| <b>Υπόλοιπα κατά την 30<br/>Σεπτεμβρίου 2008</b>                  | <b>10.032.000,00</b> | <b>278.085,10</b>      | <b>287.728,75</b>    | -   | <b>(2.475.662,98)</b>    | <b>8.122.150,87</b>     |



| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>   |  |                     |                       |
|---|--|---------------------|-----------------------|
| <b>Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ</b>  |  |                     |                       |
|   |  | <b>1/1-30/09/08</b> | <b>1/1-30/09/07</b>   |
| <b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>   |  |                     |                       |
| Κέρδη προ φόρων   |  | (3.893.186,43)      | 1.461.649,55          |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για:  |  |                     |                       |
| Αποσβέσεις  |  | 2.612,39            | 2.547,74              |
| Προβλέψεις  |  | 2.505,25            | 740,10                |
| Κέρδη/ζημιές αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων  |  | 4.184.887,64        | (197.314,39)          |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας  |  |                     |                       |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα   |  | 356,00              | 178,35                |
| Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες |  |                     |                       |
| Μείωση / (αύξηση) επενδυτικού χαρτοφυλακίου   |  | 156.674,21          | 404.995,74            |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων  |  | (96.056,11)         | (221.612,26)          |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)   |  | (55.035,90)         | (510.061,02)          |
| Μείον:  |  |                     |                       |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα   |  | (356,00)            | (178,35)              |
| Καταβεβλημένοι φόροι  |  | (59.482,41)         | (47.870,10)           |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>  |  | <b>242.918,64</b>   | <b>893.075,36</b>     |
| <b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>  |  |                     |                       |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων   |  | (1.761,20)          | (3.755,35)            |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>   |  | <b>(1.761,20)</b>   | <b>(3.755,35)</b>     |
| <b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>   |  |                     |                       |
| Μερίσματα πληρωθέντα  |  | (369.600,00)        | (1.318.814,00)        |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>  |  | <b>(369.600,00)</b> | <b>(1.318.814,00)</b> |
| <b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>                             |  | <b>(128.442,56)</b> | <b>(429.493,99)</b>   |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>  |  | <b>1.432.435,87</b> | <b>1.289.198,52</b>   |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>  |  | <b>1.303.993,31</b> | <b>859.704,53</b>     |



## Ε. 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<br>και<br>Λοιπός εξοπλισμός | Ασώματες<br>ακινητοποιήσεις |
|---|------------------------------------|-----------------------------|
| <b>A. Αξίες Κτήσης</b>                        |                                    |                             |
| <b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b>                    | <b>73.043,72</b>                   | <b>19.965,50</b>            |
| Προσθήκες 2007                                | 3.755,35                           | 0,00                        |
| <b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>                    | <b>76.799,07</b>                   | <b>19.965,50</b>            |
| <b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>                    | <b>76.799,07</b>                   | <b>19.965,50</b>            |
| Προσθήκες 1/1-30/9/2008                       | 1.761,20                           | 0,00                        |
| <b>Υπόλοιπα 30.09.2008</b>                    | <b>78.560,27</b>                   | <b>19.965,50</b>            |
| <b>B. Αποσβέσεις</b>                          |                                    |                             |
| <b>Υπόλοιπα 01.01.2007</b>                    | <b>68.028,79</b>                   | <b>18.086,76</b>            |
| Αποσβέσεις 2007                               | 2.675,49                           | 822,79                      |
| <b>Υπόλοιπα 31.12.2007</b>                    | <b>70.704,28</b>                   | <b>18.909,55</b>            |
| <b>Υπόλοιπα 01.01.2008</b>                    | <b>70.704,28</b>                   | <b>18.909,55</b>            |
| Αποσβέσεις 1/1-30/9/2008                      | 2.136,59                           | 475,80                      |
| <b>Υπόλοιπα 30.09.2008</b>                    | <b>72.840,87</b>                   | <b>19.385,35</b>            |
| <b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007</u></b> | <b><u>6.094,79</u></b>             | <b><u>1.055,95</u></b>      |
| <b><u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.09.2008</u></b> | <b><u>5.719,40</u></b>             | <b><u>580,15</u></b>        |

### 2. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία



Η εταιρεία κατά την τρέχουσα περίοδο από 01/01/2008-30/09/2008 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 σχετικές ζημιές απομείωσης μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

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

### 3. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

|  | <u>30/9/2008</u>  | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Δεσμευμένες καταθέσεις έναντι περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων | 57.451,74         | 132.391,05        |
| Απαιτήσεις έναντι συνεργαζόμενων ΑΧΕ                         | 72.275,94         | 0,00              |
| Προπληρωμένα έξοδα (επόμενων περιόδων)                       | 0,00              | 322,49            |
| Έσοδα εισπρακτέα (τόκοι)                                     | 0,00              | 642,98            |
| Λοιπές απαιτήσεις  | <u>740,70</u>     | <u>339,63</u>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>130.468,38</b> | <b>133.696,15</b> |

### 4. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

Η αποτίμηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου έχει γίνει στην τρέχουσα αξία των τίτλων με ημερομηνία 30.09.2008. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου. (βλέπε και σημείωση 8).



## 5. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

|                      | <u>30/9/2008</u>    | <u>31/12/2007</u>   |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Μετρητά στο ταμείο   | 490,84              | 1.335,27            |
| Καταθέσεις Όψεως     | 1.293,38            | 12.100,60           |
| Καταθέσεις σε Repros | <u>1.302.209,09</u> | <u>1.419.000,00</u> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>        | <b>1.303.993,31</b> | <b>1.432.435,87</b> |

## 6. Καθαρή Θέση

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

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

|                     | <u>30/9/2008</u>  | <u>31/12/2007</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Τακτικό αποθεματικό | 278.085,10        | 225.602,80        |
| Κέρδη υπεραξία 2005 | <u>287.728,75</u> | <u>287.728,75</u> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>       | <b>565.813,85</b> | <b>513.331,55</b> |

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

Ποσά σε €

|                             | <u>30/9/2008</u>      | <u>31/12/2007</u>   |
|-----------------------------|-----------------------|---------------------|
| Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων | 1.878.104,84          | 2.263.035,71        |
| Διανομή κερδών              | (422.082,30)          | (1.434.576,79)      |
| Αποτέλεσμα περιόδου         | <u>(3.931.685,52)</u> | <u>1.049.645,92</u> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>               | <b>(2.475.662,98)</b> | <b>1.878.104,84</b> |

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας στις 30/06/2008 αποφασίστηκε να διανεμηθεί στους μετόχους από τα κέρδη της χρήσεως 2007 ποσό Ευρώ 369.600,00 (0,07 ευρώ ανά μετοχή), ενώ σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ποσού Ευρώ 52.482,30.



## 7. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

|   | <u>30/9/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|------------------|-------------------|
| Υποχρεώσεις σε προμηθευτές              | 31.515,96        | 69.428,94         |
| Υποχρεώσεις αμοιβών                     | 3.652,62         | 5.989,22          |
| Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι            | 2.000,63         | 3.774,29          |
| Υποχρεώσεις σε ΑΧΕ                      | 0,00             | 14.660,79         |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία       | 1.290,43         | 2.579,56          |
| Υποχρεώσεις για επαναγορά αγορά μετοχών | 0,00             | 99.200,00         |
| Μερίσματα πληρωτέα                      | 2.085,67         | 1.363,20          |
| Διάφορα έξοδα δουλευμένα                | 19.700,00        | 17.491,51         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                           | <b>60.245,31</b> | <b>214.487,51</b> |

## 8. Έσοδα χαρτοφυλακίου επενδύσεων

### A. Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Τα έσοδα προσόδου χαρτοφυλακίου της εταιρείας προκύπτουν από δυο πηγές:

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

Η ανάλυση των προσόδων στις παραπάνω πηγές έχει ως εξής:

| <u>Ποσά σε €</u>                      | <u>1/1/08-<br/>30/09/08</u> | <u>1/1/07-<br/>30/09/07</u> | <u>1/7/08-<br/>30/09/08</u> | <u>1/7/07-<br/>30/09/07</u> |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού | 168.477,60                  | 157.648,31                  | 49.450,00                   | 19.853,97                   |
| Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού | 7.159,84                    | 24.816,45                   | 3.228,20                    | 0,00                        |
| Έσοδα από τόκους                      | 72.315,60                   | 39.234,94                   | 25.779,78                   | 14.849,29                   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                         | <b>247.953,04</b>           | <b>221.699,70</b>           | <b>78.457,98</b>            | <b>34.703,26</b>            |

### B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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



| <u>Ποσά σε €</u>                            | <u>1/1/08-<br/>30/09/08</u> | <u>1/1/07-<br/>30/09/07</u> | <u>1/7/08-<br/>30/09/08</u> | <u>1/7/07-<br/>30/09/07</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων | 438.368,10                  | 1.682.422,87                | 69.629,71                   | 272.011,84                  |
| Κέρδη - ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων     | (4.184.887,64)              | 197.314,39                  | (1.254.093,12)              | 49.655,74                   |
| Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες παραγώγων  | 4.951,64                    | 41.012,73                   | (16.507,51)                 | 9.913,75                    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                               | <b>(3.741.567,90)</b>       | <b>1.920.749,99</b>         | <b>(1.200.970,92)</b>       | <b>331.581,33</b>           |

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

## 9. Ανέλεγκτες χρήσεις

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε την 31.12.2005. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει αξιολογή επιβάρυνση στις οικονομικές καταστάσεις από τους μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και κατά συνέπεια δεν κρίθηκε σκόπιμο να διενεργηθεί οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2006 και 2007.

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

## 10. Λοιπές πληροφορίες

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέλη:

### 1) Μέλη Διοίκησης

| ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ  | ΑΜΟΙΒΗ    | ΦΠΑ      | ΣΥΝΟΛΟ    |
|--|-----------|----------|-----------|
| Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου για παροχή υπηρεσιών με βάση ειδική σύμβαση | 18.000,00 | 3.420,00 | 21.420,00 |
| Αμοιβές Διευθύνοντος Συμβούλου για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή        | 11.784,60 | 2.239,07 | 14.023,67 |
| Αμοιβές Λοιπών μελών Δ.Σ. για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή             | 6.914,16  | 653,93   | 7.568,11  |
| Προβλέψεις για έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. περιόδου 1/1-30/9/2008         | 19.500,00 |          | 19.500,00 |
| Σύνολο   | 56.198,76 | 6.972,76 | 62.511,78 |

|  |          |
|--|----------|
| Υποχρεώσεις σε μέλη του Δ.Σ. κατά την 30/09/2008 | 3.362,07 |
|--|----------|



Αμοιβές σε ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη:

|  |          |
|--|----------|
| Προβλέψεις για έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. περιόδου 1/1-30/9/2008 | 6.000,00 |
|--|----------|

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 30/09/2008 κατείχε άμεσα το 9,90% των μετοχών της ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.

Οι συναλλαγές με την παραπάνω εταιρεία στην περίοδο 01/01-30/09/2008 έχουν ως εξής :

α) Αμοιβές:

| <b>ΕΙΔΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ</b>                 | <b>Ποσό €</b>     |
|---|-------------------|
| Προμήθειες Διαχείρισης                  | 70.856,16         |
| Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων | <u>54.788,09</u>  |
| <b>Σύνολο</b>                           | <b>125.644,25</b> |

β) Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών

|  | <b><u>Υπόλοιπο</u></b> |
|--|------------------------|
| Απαιτήσεις από ανεκαθάριστες πράξεις   | 72.275,94              |
| Υποχρεώσεις από προμήθειες διαχείρισης | <u>5.768,09</u>        |
|  | <b>66.507,85</b>       |

3) Η εσωτερική αξία της μετοχής της εταιρείας κατά την 30/09/2008 ήταν 1,5383 €.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων:

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

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



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

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

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

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

ΑΘΗΝΑ, 20-11-2008

Ο Πρόεδρος του  
Διοικητικού  
Συμβουλίου &  
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του  
Δ.Σ.

Ο Υπεύθυνος  
Λογιστηρίου

Ελευθέριος Θεοδώρου  
Α.Δ.Τ. Ι 200199

Αριστοκλής  
Παπακωνσταντίνου  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 018335

Γεώργιος Πυρλής  
Α.Δ.Τ. Φ 049123