



**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*

*Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2007
(για την χρήση 01.01.2007 - 31.12.2007)*

&

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



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	ΣΕΛΙΔΕΣ
Α. ΜΗΝΥΜΑ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	2
Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	3
Γ. ΒΑΣΗ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	5
Δ. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	7
Ε. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20
Ζ. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	24



A. ΜΗΝΥΜΑ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Η Διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζει την έκθεσή της μαζί με τις Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007. Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007 (συμπεριλαμβάνοντας και τα συγκριτικά στοιχεία για τη περίοδο που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας την 27/03/2008.

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 ροών.

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 ροών 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



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 «ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, 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 Πληροφόρησης, 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 έλεγχο 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 εύλογη διασφάλιση ότι 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 εφαρμόστηκαν 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 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2008



Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής
ΜΙΧΑΗΛ ΙΩΑΝΝ. ΤΣΙΑΒΟΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 14971

ΣΟΛ α.ε.

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Φωκ. Νέγρη 3, Αθήνα



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 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007.

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.

Η εταιρεία κατά την χρήση για την οποία παρουσιάζει τις Οικονομικές της καταστάσεις απασχόλησε κατά μέσο όρο τέσσερα (4) άτομα. Ο αντίστοιχος αριθμός για την προηγούμενη χρήση (31.12.2006) ήταν ο ίδιος.

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^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 Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.)

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



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 2006.

Συγκριτική Πληροφόρηση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για την παρούσα χρήση περιλαμβάνουν επίσης συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- Για τον Ισολογισμό η 31/12/2006.
- Για τα αποτελέσματα η περίοδος 01/01-31/12/2006
- Για τις ταμειακές ροές η 31.12.2006 (01/01 – 31/12/2006).
- Για τον πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης η 31/12/2006.

Αρχή της συνέχειας της Επιχειρηματικής δραστηριότητας

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

Δ. 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 σε κινητές αξίες 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.

Οι επενδύσεις της εταιρείας κατηγοριοποιούνται είτε σαν «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» είτε σαν «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» ανάλογα με το σκοπό τους.

Σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία, τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία τους. Τα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» τα οποία αφορούν σε κινητές αξίες που δεν συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά εμφανίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Ειδικές κατηγορίες κινητών αξιών που συμμετέχουν σε οργανωμένη αγορά αλλά τελούν υπό καθεστώς αναστολής ή άλλων περιορισμών περιλαμβάνονται στα «Διαθέσιμα προς πώληση Χρηματοοικονομικά στοιχεία» και αποτιμώνται με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος που είναι διαθέσιμη. Στην περίπτωση που η Διοίκηση κρίνει ότι το ανακτήσιμο κόστος των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων είναι μικρότερο από την αξία που προκύπτει από την αποτίμησή τους με την τελευταία τιμή κλεισίματος προβαίνει σε περαιτέρω απομείωσή τους.

Το «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο» αποτιμάται πάγια στην τρέχουσα αξία του.

Οι μεταβολές στην τρέχουσα αξία των επενδύσεων της εταιρείας ανεξάρτητα από την κατηγορία στην οποία ανήκουν περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου για την οποία συντάσσονται οι Οικονομικές Καταστάσεις.

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

Υποχρεώσεις

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

Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία κατέχει η εταιρεία αναγνωρίζονται σαν επενδυτικό χαρτοφυλάκιο και καταχωρούνται κατά



την απόκτησή τους στην αξία κτήσης τους η οποία αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των χρηματικών διαθεσίμων για τη θέση που λήφθηκε και σε κάθε μεταγενέστερη ημερομηνία στην τρέχουσα αξία τους. Η διαφορά στην τρέχουσα αξία των παραγώγων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

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 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.

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 .

Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων

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

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

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.

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.



Οι 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 μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς. Ειδικότερα επενδυτικά όρια για τη διαχείριση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου της εταιρείας εφαρμόζονται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις περί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

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

Η παραμετροποίηση της ακολουθούμενης μεθόδου έχει ως εξής:

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

Καθ' όλη την διάρκεια του 2007, το εύρος της εκτιμώμενης ημερήσιας δυνητικής ζημιάς του χαρτοφυλακίου μετοχών & ομολόγων κυμάνθηκε μεταξύ 1,04% και 3,88% της Καθαρής Αξίας του χαρτοφυλακίου (αντίστοιχα ποσά της τάξεως των 145.323,00 ευρώ και 466.535,73 ευρώ), ενώ η μεγίστη ημερήσια δυνητική ζημιά του χαρτοφυλακίου παραγώγων ήταν της τάξεως του 0,87% του συνολικού χαρτοφυλακίου (ή ποσό 109.376,88 ευρώ) με ελάχιστη ζημιά το μηδέν (0%).



Οι επενδύσεις του χαρτοφυλακίου της εταιρείας αφορούν κυρίως μετοχές που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Αθήνας. Το 2007, κατά μέσο όρο από το σύνολο του επενδεδυμένου χαρτοφυλακίου, ένα ποσοστό έως και 90% αφορούσε τοποθετήσεις στην Ελλάδα, με έμφαση κυρίως στις μετοχές εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης, οι οποίες περιλαμβάνονται στον αντίστοιχο Δείκτη FTASE20 του Χρηματιστηρίου της Αθήνας.

Σε σύγκριση με το δείκτη FTASE20 το 2007, η μέγιστη ημερήσια διαφορά της σχετικής δυνητικής ζημιάς (μεταξύ χαρτοφυλακίου και δείκτη) ήταν της τάξεως του 10% (αντίστοιχο ποσό της τάξεως των 20.000 ευρώ). Τέλος, το ημερήσιο 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, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τον Καναδά και την Ιαπωνία) δεν είναι στατιστικά σημαντική. Στις 31/12/2007 η εταιρεία κατείχε τίτλους σταθερού εισοδήματος εξωτερικού στο χαρτοφυλάκιο της.

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 :

31/12/07

Κωδ.	Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Διαθέσιμα	Σύνολο
EUR	ΕΥΡΩ	10.702.964,32	1.564.826,93	12.267.791,25
USD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΗΠΑ	71.856,37	0	71.856,37
GBP	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	332.275,78	0	332.275,78
ΣΥΝΟΛΟ		11.107.096,47	1.564.826,93	12.671.923,40

31/12/06



Κωδ.	Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	Διαθέσιμα	Σύνολο
EUR	ΕΥΡΩ	11.010.630,49	1.280.117,41	12.290.747,90
RON	ΛΕΙ ΡΟΥΜΑΝΙΑΣ		9.080,36	9.080,36
USD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΗΠΑ	329.274,60		329.274,60
GBP	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	294.969,86		294.969,86
HKD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΧΟΝΓΚ - ΚΟΓΚ	353.700,00		353.700,00
ΣΥΝΟΛΟ		11.988.574,95	1.289.197,77	13.277.772,72

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%	31/12/2007+/-	31/12/2006 +/-
RON	ΛΕΙ ΡΟΥΜΑΝΙΑΣ	+/-15%	0,00	1,36
USD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΗΠΑ	+/-15%	10,78	49,39
GBP	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	+/-15%	49,84	44,25
HKD	ΔΟΛΑΡΙΟ ΧΟΝΓΚ - ΚΟΓΚ	+/-15%	0,00	53,06
	ΣΥΝΟΛΑ		60,62	148,05

Επιτοκιακός κίνδυνος

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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



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

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

Έλεγχοι αξιοπιστίας-κόπωσης (stress tests)

Οι έλεγχοι αξιοπιστίας - κόπωσης εφαρμόζονται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα χρησιμοποιώντας τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου όπως αυτή ήταν διαμορφωμένη την τελευταία εργάσιμη ημέρα του προηγούμενου μήνα, με τη χρήση συγκεκριμένων ιστορικών σεναρίων ή συγκεκριμένων παραδοχών από χρονικές στιγμές κατά τις οποίες έχουν παρατηρηθεί ακραίες οικονομικές εξελίξεις και μεταβολές τιμών στις αγορές που επενδύει το χαρτοφυλάκιο της η εταιρεία. Τα 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 προσομοίωση ακραίων συνθηκών κεφαλαιαγοράς η εκτιμώμενη απώλεια ήταν στο μέγιστο επίπεδο της τάξεως του 9,63% (ανά 5ήμερη περίοδο) της Καθαρής Αξίας του χαρτοφυλακίου (ή ποσό 1.059.570,56 ευρώ) και στο 13,62% (ανά 10ήμερη περίοδο) της Καθαρής Αξίας του χαρτοφυλακίου (ή ποσό 1.498.458,89 ευρώ). Καθ' όλη την διάρκεια του 2007, με βάση την σχετική σύγκριση μεταξύ των ημερήσιων 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.

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

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

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου

Το πρότυπο και η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2007 και εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Η εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Η εταιρία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

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.

Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

ΕΔΔΠΧΠ 7 - Εφαρμογή της προσέγγισης αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 29 Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η εταιρία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της.

ΕΔΔΠΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΕΔΔΠΧΠ 9 – Επανεκτίμηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

ΕΔΔΠΧΠ 10 – Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και Απομείωση

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.



ΕΔΔΠΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ιδίου 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.

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.



Ε. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	ΑΡ ΣΗΜ	31/12/07	31/12/06
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1	1.055,95	1.878,74
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1	6.094,79	5.014,93
Επενδύσεις (Μη κυκλοφοριακά στοιχεία)			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2	19.822,01	20.010,01
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2	3.341,80	3.174,08
Απαιτήσεις (κυκλοφοριακά στοιχεία)			
Λοιπές απαιτήσεις	3	133.696,15	86.598,40
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (κυκλοφοριακά στοιχεία)	4	11.087.274,45	11.962.876,41
Διαθέσιμα και Ισοδύναμα διαθεσίμων	5	1.432.435,87	1.289.198,52
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων Ενεργητικού		12.683.721,02	13.368.751,09
-			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6	10.032.000,00	10.032.000,00
Λοιπά αποθεματικά	6	513.331,55	398.754,76
Αποτελέσματα εις Νέον	6	1.878.104,84	2.263.035,71
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		12.423.436,39	12.693.790,47
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7	12.722,21	12.375,75
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8	214.487,51	644.139,35
Τρέχων φόρος εισοδήματος	9	33.074,91	18.445,52
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων		12.683.721,02	13.368.751,09



1.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	ΑΡ ΣΗΜ	1/1-31/12/07	1/1-31/12/06
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	10	258.169,26	217.442,11
Κέρδη και Ζημιές από αγοροπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων	10	1.706.464,39	3.356.363,71
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11	(577.808,33)	(1.012.376,51)
Μικτό αποτέλεσμα		1.386.825,32	2.561.429,31
Λοιπά έσοδα	10	2.773,82	692,62
Εξοδα διοίκησης	12	(274.928,28)	(261.236,02)
Λοιπά έξοδα	12	(1.988,70)	(1.280,01)
Λειτουργικό αποτέλεσμα		1.112.682,16	2.299.605,90
Πλέον Αποσβέσεις	12	3.498,28	2.644,23
Κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων		1.116.180,44	2.302.250,13
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13	(536,75)	(58,63)
Αποσβέσεις	12	(3.498,28)	(2.644,23)
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.112.145,41	2.299.547,27
Φόρος εισοδήματος	14	(62.499,49)	(36.511,56)
Αποτέλεσμα μετά από φόρους		1.049.645,92	2.263.035,71
Βασικά κέρδη (ζημιές) κατά μετοχή	15	0,20	0,43



1.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματι κό	Λοιπά αποθεματι κό	Προτεινόμενα / καταβληθέντα μερίσματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο καθαής θέσης
Υπόλοιπα, κατά την 1 Ιανουαρίου 2006	8.688.000,00	-	50.234,47		2.220.520,29	10.958.754,76
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών						
Διορθωμένα υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2005	8.688.000,00	-	50.234,47	-	2.220.520,29	10.958.754,76
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2006						
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.344.000,00		(50.234,47)		(1.293.765,53)	-
- Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσης 2006, μετά από φόρους					2.263.035,71	2.263.035,71
- Διανομή κερδών		111.026,01	287.728,75	528.000,00	(926.754,76)	-
- Μερίσματα πληρωθέντα				(528.000,00)		(528.000,00)
- Αγορά ιδίων μετοχών						-
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006	10.032.000,00	111.026,01	287.728,75	-	2.263.035,71	12.693.790,47
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών						
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 - 31.12.2006						
- 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



1.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
	1/1/-31/12/07	1/1/-31/12/06
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	1.112.145,41	2.299.547,27
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.498,28	2.644,23
Προβλέψεις	99.317,91	(178.417,85)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	536,75	58,63
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) επενδυτικού χαρτοφυλακίου	781.119,09	(2.129.445,03)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(47.265,47)	257.968,85
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(435.138,42)	378.468,22
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(536,75)	(58,63)
Καταβεβλημένοι φόροι	(47.870,10)	(33.947,32)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.465.806,70	596.818,37
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(3.755,35)	(4.889,32)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.755,35)	(4.889,32)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.318.814,00)	(527.986,80)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1.318.814,00)	(527.986,80)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	143.237,35	63.942,25
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.289.198,52	1.225.256,27
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.432.435,87	1.289.198,52



Z. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Ασώματες και Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

Ποσά σε €

	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ασώματες ακινητοποιήσεις
A. Αξίες Κτήσης		
Υπόλοιπα 01.01.2006	69.939,40	18.180,50
Προσθήκες 2006	3.104,32	1.785,00
Υπόλοιπα 31.12.2006	73.043,72	19.965,50
Υπόλοιπα 01.01.2007	73.043,72	19.965,50
Προσθήκες 1.1.2007-31.12.2007	3.755,35	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2007	76.799,07	19.965,50
B. Αποσβέσεις		
Υπόλοιπα 01.01.2006	66.172,80	17.298,52
Αποσβέσεις 2006	1.855,99	788,24
Υπόλοιπα 31.12.2006	68.028,79	18.086,76
Υπόλοιπα 01.01.2007	68.028,79	18.086,76
Αποσβέσεις περιόδου 1.1.2007-31.12.2007	2.675,49	822,79
Υπόλοιπα 31.12.2007	70.704,28	18.909,55
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2006</u>	<u>5.014,93</u>	<u>1.878,74</u>
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007</u>	<u>6.094,79</u>	<u>1.055,95</u>

2. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία



Η εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση από 1/01/2007-31/12/2007 όπως και κατά την προηγούμενη χρήση 2006 έχει κατηγοριοποιήσει σαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τις επενδύσεις που έχει στην μη εισηγμένη σε οργανωμένη αγορά «ΠΕΤΡΟ Α.Ε.», εταιρεία συστημάτων πληροφορικής, ποσού € 19.822,00 και στην εισηγμένη εταιρεία «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ Α.Ε.» η οποία τελεί υπό αναστολή διαπραγμάτευσης από τις 21.12.2004.

Η αξία επένδυσης στην εταιρεία ΠΕΤΡΟ Α.Ε. έχει αναμορφωθεί ώστε να απεικονίζει την αναλογία της εταιρείας στην καθαρή της θέση με ημερομηνία 31/12/2007 με βάση τον Ισολογισμό της 31/12/2006.

Η αξία της επένδυσης στη «ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ Α.Ε.» έχει αποτιμηθεί με τιμή 0,01. Από την αναμόρφωση προέκυψε ζημιά ποσού € 47.773,79 η οποία έχει επηρεάσει την καθαρή θέση της εταιρείας μέσω των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.

Οι «Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις» ποσού € 3.341,80, αφορούν σε δοθείσα εγγύηση ενοικίου για τα γραφεία στα οποία στεγάζεται η εταιρεία.

3. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Απαιτήσεις από συνεργαζόμενες ΑΧΕ	0,00	78.110,83
Περιθώριο ασφάλισης Παραγώγων	132.391,05	0,00
Προπληρωμένα έξοδα (επόμενων περιόδων)	322,49	357,00
Έσοδα εισπρακτέα (τόκοι)	642,98	6.915,55
Λοιπές απαιτήσεις	339,62	1.215,02
ΣΥΝΟΛΟ	133.696,15	86.598,40

4. Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

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 31.12.2007. Το αποτέλεσμα της αποτίμησης έχει μεταφερθεί στα αποτελέσματα της περιόδου. (βλέπε και σημείωση 10).



Από την ανάλυση ευαισθησίας επί του χαρτοφυλακίου της 31/12/2007 σε διάστημα εμπιστοσύνης 99% προέκυψε δείκτης Value at Risk 99,96%, ενώ αντίστοιχα για τα παράγωγα 0,00%. Ο συντελεστής δέλτα για τα παράγωγα ανέρχεται σε 4.000,00.

5. Διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και τα ισοδύναμα διαθεσίμων αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Μετρητά στο ταμείο	1.335,27	108,33
Καταθέσεις Όψεως	12.100,60	10.090,19
Καταθέσεις σε Repos	<u>1.419.000,00</u>	<u>1.279.000,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ	1.432.435,87	1.289.198,52

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 11/06/2007 διανεμήθηκε, από τα κέρδη της χρήσεως 2006 ποσό € 1.320.000,00 (€ 0,25 ανά μετοχή) ενώ σχηματίστηκε τακτικό αποθεματικό ποσού € 114.576,79.

Τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρείας αποτελούνται από:

Ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Τακτικό αποθεματικό	225.602,80	111.026,01
Κέρδη υπεραξίας 2005	<u>287.728,75</u>	<u>287.728,75</u>
ΣΥΝΟΛΟ	513.331,55	398.754,76

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

Ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Αποτελέσματα προηγ. χρήσεων	2.263.035,71	2.220.520,29
Διανομή κερδών χρήσης	(1.434.576,79)	-2.220.520,29
Αποτέλεσμα χρήσεως	<u>1.049.645,92</u>	<u>2.263.035,71</u>
ΣΥΝΟΛΟ	1.878.104,84	2.263.035,71



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 € 346,46. Το συνολικό ποσό της πρόβλεψης που έχει δημιουργηθεί έως τις 31.12.2007 είναι € 12.722,21. Τα ποσά καταχωρήθηκαν όπως υπολογίστηκαν με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Δεν κρίθηκε σκόπιμη η αναπροσαρμογή τους λόγω του μικρού αριθμού του απασχολούμενου προσωπικού.

Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2005	10.861,69
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.01.-31.03.06	-
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.03.2006	10.861,69
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.04.-30.06.06	1.234,06
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 30.6.2006	12.095,75
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.07-30.09.06	617,03
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 30.09.2006	12.712,78
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.10-31.12.06	(337,03)
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2006	12.375,75
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.01-31.03.06	-
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

8. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Υποχρεώσεις σε προμηθευτές	69.428,94	22.973,78
Υποχρεώσεις αμοιβών	5.989,22	5.393,25
Λοιποί παρακρατούμενοι φόροι	3.774,29	3.505,75
Υποχρεώσεις σε ΑΧΕ	14.660,79	331.827,48



Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	2.579,56	3.011,74
Μερίσματα πληρωτέα	1.363,20	177,20
Υποχρεώσεις για επαναγορά μετοχών	99.200,00	-
Διάφορα έξοδα δουλευμένα	<u>17.491,51</u>	<u>277.250,15</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>214.487,51</u>	<u>644.139,35</u>

9. Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο Τρέχων φόρος εισοδήματος της εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε €

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Φόρος εισοδήματος	<u>33.074,91</u>	<u>18.445,52</u>

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

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>1/1/07- 31/12/07</u>	<u>1/1/06- 31/12/06</u>
<u>Ποσά σε €</u>		
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εσωτερικού	182.086,43	154.713,61
Έσοδα από μερίσματα τίτλων εξωτερικού	25.115,45	29.993,30
Έσοδα από τόκους	50.967,38	32.735,20



ΣΥΝΟΛΟ **258.169,26** **217.442,11**

B. Κέρδη (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

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

<u>Ποσά σε €</u>	<u>1/1/07- 31/12/07</u>	<u>1/1/06- 31/12/06</u>
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων	1.770.757,10	3.083.765,30
Κέρδη - ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων	(98.971,45)	179.931,91
Κέρδη - ζημιές από αγοροπωλησίες παραγώγων	34.678,74	92.666,50
ΣΥΝΟΛΟ	1.706.464,39	3.356.363,71

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 31.12.2007 ως ζημιά από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου ανέρχεται σε € 98.971,45 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 31.12.2007 ποσό € 2.773,82 (31.12.2006 ποσό € 692,62).

11. Κόστος Διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κόστος για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της εταιρείας για την περίοδο ανήλθε σε € 577.808,33 (31.12.2006: € 1.012.376,51). Το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο την 31.12.2007 ανερχόταν σε 12,54 εκ. € (31/12/2006:13,27 εκ. €).

Η ανάλυση του κόστους διαχείρισης ανάλογα με τη φύση των δαπανών έχει ως εξής:

<u>Ποσά σε €</u>	<u>1/1/07- 31/12/2007</u>	<u>1/1/06- 31/12/06</u>
-		
Άμοιβές επενδυτικής επιτροπής	26.918,73	26.677,18
Προμήθειες παραγώγων	24.635,29	19.970,00
Μηχανογραφική υποστήριξη	7.750,47	9.893,66



Αμοιβές διαχείρισης	108.521,18	113.912,20
Αμοιβές Θεματοφυλακής	11.920,52	15.251,98
Συνδρομές Ηλεκτρονικών Προγραμμάτων	1.604,12	1.557,71
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών	357.013,02	595.296,22
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	39.445,00	229.817,56
ΣΥΝΟΛΟ	577.808,33	1.012.376,51

12. Έξοδα Διοίκησης

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

<u>Ποσά σε €</u>	<u>1/1/07- 31/12/07</u>	<u>1/1/06- 31/12/06</u>
Αμοιβές και λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού	83.650,74	78.576,11
Αμοιβές τρίτων	123.854,71	109.183,98
Τηλεπικοινωνίες	2.947,05	2.692,82
Ενοίκια	20.271,72	19.829,64
Λοιπές παροχές	5.284,69	6.153,52
Συνδρομές Επαγγελματικών Οργανώσεων & Θεσμικών Οργάνων	5.968,02	12.549,73
Συνδρομές Ηλεκτρονικών Προγραμμάτων	993,06	1.892,14
Αναλώσιμα και υλικά γραφείου	3.658,28	2.834,92
Έξοδα δημοσιεύσεων	6.338,36	7.094,18
Αποσβέσεις	3.498,28	2.644,23
Λοιπά έξοδα	18.116,91	16.270,69
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	346,46	1.514,06
ΣΥΝΟΛΟ	274.928,28	261.236,02

Επίσης η εταιρεία είχε λοιπά έξοδα 31.12.2007 ποσό € 1.988,70 (31.12.2006 ποσό € 1.280,01).

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 δύο αυξήσεις του επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά 0,25% η καθεμία, οι οποίες ίσχυσαν βάσει του νόμου από την 1^η Απριλίου και από την 1^η Ιουλίου 2007, με αποτέλεσμα να έχουν χρησιμοποιηθεί τρεις διαφορετικοί συντελεστές για τον υπολογισμό του τελικού φόρου. Ο συντελεστής του 1^{ου} τριμήνου είναι 0,45%, του δευτέρου 0,475% και των δύο τελευταίων 0,50%.

Ο υπολογισμός του φόρου αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε €</i>	Τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου (Α)	Συντελεστής φορολογίας (Β)	Φόρος Εισοδήματος Τριμήνου (Α * Β) /4
Α' τρίμηνο	13.161.860,93	0,45%	14.807,09
Β' τρίμηνο	13.548.072,14	0,475%	16.088,34
Γ' τρίμηνο	12.581.907,93	0,50%	15.727,38
Δ' τρίμηνο	12.701.344,68	0,50%	15.876,68
ΣΥΝΟΛΟ			62.499,49

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 €

	31.12.2007	31.12.2006
Αποτελέσματα μετά από φόρους	1.049.645,92	2.263.035,71
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	5.280.000	5.280.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	0,20	0,43

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	12.931,10	2.456,89	15.387,99
Αμοιβές πρώην προέδρου για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή	2.617,80		2.617,80
Αμοιβές Λοιπών μελών Δ.Σ. για συμμετοχή σε επενδυτική επιτροπή	8.066,37	846,57	8.912,94
Έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. χρήσεως 2007	29.750,00		29.750,00
Σύνολο	77.365,27	7.863,46	85.228,73

Πλέον

Αμοιβές μελών Δ.Σ. από τα κέρδη της χρήσεως 2006 (έχουν ήδη επιβαρύνει τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσεως)	28.500,00
--	-----------

Υποχρεώσεις σε μέλη του Δ.Σ. κατά την 31/12/2007	15.928,48
--	-----------

Αμοιβές σε ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη:

Αμοιβές μελών Δ.Σ. από τα κέρδη της χρήσεως 2006 (έχουν ήδη επιβαρύνει τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσεως)	7.250,00
Έξοδα παραστάσεως μελών Δ.Σ. χρήσεως 2007	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 31/12/2007 κατείχε έμμεσα το 31,86% των μετοχών της ALTIUS A.E.E.X.

Οι συναλλαγές με την παραπάνω εταιρεία στην περίοδο 01/01-31/12/2007 έχουν ως εξής :

α) Αμοιβές:

ΕΙΔΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	Ποσό €
Προμήθειες Διαχείρισης	147.966,18
Προμήθειες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	230.273,69
Αμοιβή σύνταξης ενημερωτικού δελτίου	3.000,00
Σύνολα	381.239,87

β) Υπόλοιπα τρεχούμενων λογαριασμών

	Υπόλοιπο
Υποχρεώσεις από ανεκαθάριστες πράξεις	14.660,79
Προμήθειες από διαχείριση χαρτοφυλακίου	49.400,14
	64.060,93

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.

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.

ΑΘΗΝΑ, 20 Μαρτίου 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