



**ΕΥΡΟΛΙΝΕ**  
**ΕΥΡΟΛΙΝΕ**  
επενδυτική

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63  
Αρ. Αδ. Ε.Κ.: 6/192/6.6.2000

# ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ &

# ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

7ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ  
(01.01.2007 – 31.12.2007)

## **ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

(Μάιος 2008)

<b>ΠΡΟΕΔΡΟΣ</b>	Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος
<b>ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ &amp; ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	Γεώργιος Π. Κουβατσέας
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Χρήστος Μ. Παπαλέξης
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Σπυρίδων Χ. Αγγελόπουλος
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Απόστολος Χ. Σαββόπουλος
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Ηλίας Γ. Αποστολάκης
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Βασίλειος Ε. Καλλούδης

## **ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ**

(Μάιος 2008)

<b>ΠΡΟΕΔΡΟΣ</b>	Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Γεώργιος Π. Κουβατσέας
<b>ΜΕΛΟΣ</b>	Χρήστος Μ. Παπαλέξης

## **ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

Τακτικός: Σωτήριος Α. Κωνσταντίνου  
Αναπληρωματικός: Γεώργιος Α. Παρασκευόπουλος

GRANT THORNTON A.E.

## **ΤΡΑΠΕΖΑ ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΗΣ**

MARFIN EGNATIA BANK A.E.

## **ΕΔΡΑ**

Δραγατσανίου 8, Αθήνα, Τ.Κ. 10559

Τηλ.: 210 6842320, Fax: 210 6842168

E-mail: [info@eurolineaex.gr](mailto:info@eurolineaex.gr)

Website: [www.eurolineaex.gr](http://www.eurolineaex.gr)

## ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

(Σε χιλ. ευρώ / ευρώ ανά μετοχή)

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.455,61	2.844,41	2.436,71
Καθαρά Αποτελέσματα Κέρδη Χρήσης Μετά από Φόρους	252,00	1.391,95 <sup>(3)</sup>	1.335,03
Σύνολο Μετοχών	10.629.194	10.629.194 <sup>(2)</sup>	9.570.000
Κέρδη Μετά από Φόρους / Μετοχή	0,02	0,13	0,14
Καθαρή Θέση	27.343,17 <sup>(1)</sup>	27.091,16 <sup>(3)</sup>	18.798,25
Καθαρή Θέση / Μετοχή	2,57	2,55	1,96
Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής 31.12	2,11	2,05	1,60
Premium / (Discount) 31.12	-17,90	-19,61	-18,37

<sup>(1)</sup> Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 3,63 σε € 2,55 και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία € 2,55 ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, € 2,55 ανά μετοχή.

<sup>(2)</sup> Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 21.11.2005 αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 10.543.874,22 ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους 10.506.000 ευρώ και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους 37.874,22 ευρώ, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια.

<sup>(3)</sup> Στα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της χρήσης 2006 (01.01.2006-31.12.2006) δεν περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα της περιόδου 01.07.2005-31.01.2006 της απορροφώμενης εταιρίας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. Τα αποτελέσματα (ζημιές) μετά από φόρους της απορροφώμενης εταιρίας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. για την περίοδο 01.07.2005-31.01.2006 ανήλθαν στο ποσό των (82.942,07) ευρώ, τα οποία καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ..

## ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κατόπιν αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας με την επωνυμία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», που ελήφθη κατά την συνεδρίασή του της 05.06.2008, καλούνται οι κ.κ. Μέτοχοι της Εταιρίας σε Τακτική Γενική Συνέλευση την 27<sup>η</sup> Ιουνίου 2008, ημέρα Παρασκευή και ώρα 10:00 π.μ., στην αίθουσα συνελεύσεων των γραφείων της «Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε.», επί της Λεωφ. Κηφισίας αρ. 24 Β, ισόγειο, στο Αμαρούσιο Αττικής, για να αποφασίσουν επί των ακολούθων θεμάτων της ημερήσιας διάταξης:

1. Υποβολή και έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρικής χρήσης 2007, της Εκθέσεως Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκθέσεως Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Διανομή κερδών.
2. Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της εταιρικής χρήσης 2007.
3. Εκλογή Εταιρίας Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών καθώς και ενός τακτικού και ενός αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για την εταιρική χρήση 2008 και καθορισμός της αμοιβής τους.
4. Τροποποίηση των άρθρων 1 (Ίδρυση – Επωνυμία), 3 (Σκοπός), 5 (Μετοχικό κεφάλαιο- Αύξηση κεφαλαίου – Δικαίωμα προτίμησης), 6 (Μετοχές), 9 (Εκλογή μελών Διοικητικού Συμβουλίου), 10 (Αναπλήρωση μελών Διοικητικού Συμβουλίου), 12 (Παραίτηση και Έκπτωση μελών Διοικητικού Συμβουλίου), 13 (Συγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα), 14 (Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου), 15 (Ανάθεση αρμοδιοτήτων), 16 (Δικαστική εκπροσώπηση), 17 (Σύγκληση Διοικητικού Συμβουλίου), 18 (Απαρτία και πλειοψηφία), 19 (Πρακτικά), 20 (Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου), 21 (Ευθύνη μελών Διοικητικού Συμβουλίου), 23 (Σύγκληση Γενικής Συνέλευσης), 24 (Πρόσκληση Γενικής Συνέλευσης), 25 (Συμμετοχή στη Γενική Συνέλευση), 27 (Απαρτία), 28 (Πλειοψηφία), 29 (Διεύθυνση συνεδριάσεων Γενικής Συνέλευσης), 30 (Πρακτικά), 31 (Αποκλειστικές αρμοδιότητες Γενικής Συνέλευσης), 33 (Τακτικός Έλεγχος της Εταιρίας), 34 (Δικαιώματα μειοψηφίας), 35 (Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις), 36 (Διανομή κερδών), 38 (Λύση) και 39 (Εκκαθάριση) του Καταστατικού της Εταιρίας, διαγραφή των

άρθρων 40 (Καταβολή μετοχικού κεφαλαίου), 41 (Πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο), 42 (Πρώτοι Ελεγκτές), 43 (Πληρεξουσιότητα σε δικηγόρο), 45 (Δαπάνες) του Κεφαλαίου Η' (Τελικές Διατάξεις) του Καταστατικού της Εταιρίας, αναρίθμηση και τροποποίηση του άρθρου 44, καθώς και τροποποίηση κάθε άλλης σχετικής διάταξης του Καταστατικού της Εταιρίας στα πλαίσια της εναρμόνισης αυτού με τις διατάξεις του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920 «Περί ανωνύμων εταιρειών και άλλες διατάξεις» ως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το Ν. 3604/2007.

5. Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου. – Ορισμός Ανεξαρτήτων Μελών Διοικητικού Συμβουλίου.
6. Έγκριση συμβάσεων και αμοιβών σύμφωνα με τα άρθρα 23α και 24 του κ.ν. 2190/1920 και 32 του ν. 3371/2005.
7. Διάφορες ανακοινώσεις.

Στη Συνέλευση δικαιούνται, κατά το Καταστατικό, να παραστούν όλοι οι Μέτοχοι, είτε αυτοπροσώπως είτε με αντιπρόσωπο. Όσοι από τους Μετόχους επιθυμούν να μετάσχουν στην Τακτική Γενική Συνέλευση οφείλουν, μέσω του Χειριστή του Λογαριασμού Χειριστή τους, στον οποίο είναι καταχωρημένες οι μετοχές τους, στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) ή μέσω της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών (Ε.Χ.Α.Ε.) (πρώην Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.), για μετοχές που έχουν καταχωρηθεί στον Ειδικό Λογαριασμό τους, να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών που κατέχουν και να προσκομίσουν τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης Μετοχών, που εκδίδει ο Χειριστής ή η Ε.Χ.Α.Ε. αντιστοίχως, καθώς και τα τυχόν έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων τους στο Ταμείο της Εταιρίας (Δραγατσανίου αρ. 8, Αθήνα) πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Αθήνα, 05.06.2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο

## ▶ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### • ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 7ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (01.01.2007 – 31.12.2007)

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	9
Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	21

### • ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 7ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

<b>1. Πληροφορίες σχετικά με τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το Ετήσιο Δελτίο και τον έλεγχο των λογαριασμών</b>	<b>26</b>
<b>2. Πληροφορίες σχετικά με δημόσια προσφορά αγοράς ή ανταλλαγής μετοχών</b>	<b>28</b>
<b>3. Πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές της Εταιρίας και την εισαγωγή τους στο Χ.Α.</b>	<b>29</b>
<b>4. Γενικές πληροφορίες σχετικά με την Εταιρία και το κεφάλαιό της</b>	<b>32</b>
4.1 Πληροφορίες σχετικά με την Εταιρία	32
4.2 Έδρα – Εγκαταστάσεις της Εταιρίας – Ανάλυση μισθώσεων	33
4.3 Πληροφορίες σχετικά με το κεφάλαιο	34
4.4 Πληροφορίες σχετικά με τους μετόχους	36
4.5 Έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις	37
<b>5. Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Εταιρίας</b>	<b>38</b>
5.1 Κύριες δραστηριότητες	38
5.2 Επιπτώσεις από Δικαστικές αποφάσεις	38
5.3 Επενδυτική Πολιτική	38
5.3.1 Βασική Επενδυτική στρατηγική	
5.3.2 Διάρθρωση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων	
5.3.3 Χρήση Παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	
5.4 Συμβάσεις	41
5.5 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία	44
5.5.1 Ιδιαίτερες συνθήκες του κλάδου	
5.5.2 Επενδυτικοί κίνδυνοι	
5.5.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση Παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	
<b>6. Πληροφορίες σχετικά με την Περιουσία, την Οικονομική κατάσταση και τα Αποτελέσματα της Εταιρίας</b>	<b>47</b>
6.1 Ισολογισμοί και Λογαριασμοί αποτελεσμάτων χρήσης	47
6.1.1 Στοιχεία Ισολογισμού	
6.1.2 Αποτελέσματα χρήσης	
6.1.3 Συγχώνευση με απορρόφηση της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	
6.2 Μερισματική πολιτική	48
6.3 Χρήση αντληθέντων κεφαλαίων	48
<b>7. Πληροφορίες σχετικά με τη Διοίκηση, τη Διεύθυνση και την Εποπτεία της Εταιρίας</b>	<b>49</b>
7.1 Διοίκηση – Διεύθυνση της Εταιρίας	49
7.1.1 Διοικητικό Συμβούλιο	
7.1.2 Ανθρώπινο Δυναμικό	
7.1.3 Οργανόγραμμα	
7.1.4 Επενδυτική Επιτροπή	
7.1.5 Νομικός Σύμβουλος	

7.1.6 Εσωτερικός Έλεγχος	
7.1.7 Θεματοφύλακας	
7.1.8 Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές	
7.2 Συμφέροντα των Διευθυνόντων της Εταιρίας	56
7.2.1 Αμοιβές και άλλα ωφελήματα των Διευθυνόντων	
7.2.2 Συμμετοχές των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας	
7.2.3 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. στη Διοίκηση και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών	
<b>8. Πληροφορίες σχετικά με τις πρόσφατες εξελίξεις και τους μακροχρόνιους στόχους και προοπτικές της Εταιρίας</b>	<b>58</b>
<b>9. Εξέλιξη χρηματιστηριακής τιμής και όγκου συναλλαγών της μετοχής της Εταιρίας</b>	<b>59</b>
<b>10. Διαρκής ενημέρωση των επενδυτών από την Εταιρία</b>	<b>62</b>
<b>11. Προϋποθέσεις συναλλαγών συγκεκριμένων προσώπων</b>	<b>63</b>
<b>12. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. στ΄ της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αριθμ. 7/372/15.02.2006</b>	<b>64</b>
<b>• ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b>	
– Συνοπτικά Οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες της Χρήσης 2007	66
– Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις Χρήσης 2007	68
– Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	70

..... **ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** .....

**7η Εταιρική Χρήση**  
(περίοδος 01.01.2007 – 31.12.2007)

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**  
**ΤΗΣ 7ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (01.01.2007 – 31.12.2007)**  
**ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ “EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.”**  
**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007 η διεθνής οικονομία παρουσίασε για μια ακόμη φορά ισχυρή ανάπτυξη παρά την αύξηση της τιμής του πετρελαίου και των εμπορευμάτων, με κύριους πρωταγωνιστές για μια ακόμη φορά τις οικονομίες της Κίνας, της Ινδίας και της Ρωσίας. Η ανάπτυξη στις ΗΠΑ παρέμεινε σε ικανοποιητικά επίπεδα όπως επίσης και στην Ευρώπη.

Συνεπακόλουθο των παραπάνω, αλλά και της αυξανόμενης ρευστότητας που υπήρχε διεθνώς, της βελτίωσης των εταιρικών κερδών και της έντονης δραστηριότητας στον τομέα των εξαγορών και συγχωνεύσεων τα χρηματιστήρια κατέγραψαν σημαντική άνοδο και τη χρονιά αυτή για πέμπτο συνεχόμενο έτος. Σκιές όμως στο ευνοϊκό αυτό περιβάλλον για τις χρηματιστηριακές αγορές παρουσιάσθηκαν στις αρχές του Φθινοπώρου του 2007 όταν η επιβράδυνση της αγοράς κατοικίας στις ΗΠΑ οδήγησε στην κατάρρευση σχεδόν της αγοράς των στεγαστικών δανείων μειωμένης φερεγγυότητας με αποτέλεσμα την απαρχή καταγραφής σημαντικών απωλειών για αρκετά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα κυρίως των ΗΠΑ αλλά και Ευρωπαϊκών. Το επενδυτικό περιβάλλον έδειξε σημάδια βελτίωσης προς το τέλος του έτους μετά την παρέμβαση της Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ που προέβει σε μειώσεις των επιτοκίων από 5,25% στο 4,25% αλλά ταυτόχρονα ανέδειξε και προβλεπόμενη επιβράδυνση ή ακόμα και ύφεση της οικονομίας της Αμερικής, πράγμα που ταλανίζει τις αγορές ακόμα και σήμερα.

Ο πληθωρισμός τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρωζώνη παρέμεινε και το 2007 πάνω από τα αποδεκτά όρια των Κεντρικών Τραπεζών δυσχεραίνοντας ακόμα περισσότερο το έργο τους όσον αφορά την επιτοκιακή πολιτική με αποτέλεσμα στην Ευρώπη τα επιτόκια να παραμείνουν στο επίπεδο του 4%, ενώ στις ΗΠΑ να μειωθούν κατά μία μονάδα βάσης λόγω των έντονων προβληματισμών για την ανάπτυξη.

Στο περιβάλλον αυτό οι αποδόσεις των κυριότερων διεθνών αγορών ήταν μικτές. Ο S&P 500 ενισχύθηκε κατά 3,53% ο MSCI Europe ενισχύθηκε οριακά κατά 0,07% ενώ ο δείκτης Nikkei είχε απώλειες 11,13%.

Στην Ελλάδα ο Γενικός Δείκτης ενισχύθηκε κατά 17,86%, ο FTSE-20 κατά 15,79%, ο FTSE-40 κατά 19,43% και ο FTSE-80 κατά 20,08%.

Όσον αφορά την ελληνική οικονομία σύμφωνα με πρόσφατες εκτιμήσεις του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας παρουσίασε το 2007 ρυθμό αύξησης της τάξης του 4,0%, για άλλη μια φορά σημαντικά υψηλότερο από το μέσο όρο της Ευρωζώνης. Εκτιμάται μάλιστα ότι η αναβάθμιση των υποδομών που συντελέστηκε τα προηγούμενα χρόνια θα επιδράσει σημαντικά στην ανάπτυξη και των επομένων ετών. Επιπλέον η συνεχιζόμενη δημοσιονομική προσαρμογή σε συνδυασμό με μικρές μεν αλλαγές διαρθρωτικού χαρακτήρα επέδρασαν σημαντικά στην ανάπτυξη. Η διατήρηση όμως υψηλών ρυθμών ανάπτυξης και τα επόμενα χρόνια απαιτεί δράση για την αντιμετώπιση διαρθρωτικών προβλημάτων με κύριο το ασφαλιστικό και το επιχειρηματικό περιβάλλον.

Στη χρήση που διανύθηκε, κύριο μέλημα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου στα πλαίσια των αποφάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής, παρέμεινε η εκμετάλλευση των ευκαιριών της αγοράς για επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανομένου κινδύνου. Για το σκοπό αυτό πέραν της ποιοτικής επιλογής των τοποθετήσεων υπήρξε ευρεία διασπορά επένδυσης σε αξίες διαφόρων επιπέδων κινδύνου (μετοχών, ομολόγων, καταθέσεων) τόσο στην εγχώριο αγορά όσο και στο εξωτερικό.

Επομένως, στη χρήση που έληξε στις 31.12.2007 η Εταιρία παρουσίασε μικτά κέρδη διαχείρισης χαρτοφυλακίου 599.292,47 ευρώ και κέρδη χρήσης προ φόρων 252.004,91 ευρώ έναντι κερδών προ φόρων 1.391.949,02 ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

## **Η ΜΕΤΟΧΗ**

Η τιμή της μετοχής στο Χ.Α. κατά το κλείσιμο της 31.12.2007 είχε διαμορφωθεί στα 2,11 ευρώ από 2,05 ευρώ την 01.01.2007, σημειώνοντας άνοδο από την αρχή της 7ης εταιρικής χρήσης κατά 2,93%.

Κατά τη χρήση 2007 (01.01.2007-31.12.2007) η εσωτερική αξία της μετοχής αυξήθηκε κατά 0,93% και είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2007 στα 2,57 ευρώ από 2,55 ευρώ στις

31.12.2006, δηλαδή διαπραγματεύονταν η μετοχή με discount της τάξης του -17,90% από την πραγματική της αξία.

Κατά το ως άνω διάστημα, δηλαδή από 01.01.2007 έως και 31.12.2007, ο Γενικός δείκτης του Χ.Α. σημείωσε άνοδο 17,86% και ο δείκτης FTSE – ASE 20 κατά 15,79%. Η απόκλιση της απόδοσης της εσωτερικής αξίας από τους ανάλογους δείκτες, οφείλεται στο ότι το ενεργητικό της Εταιρίας σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, για λόγους διασποράς του κινδύνου δεν ήταν επενδεδυμένο αποκλειστικά σε μετοχικό χαρτοφυλάκιο αλλά και σε αξίες χαμηλοτέρων αποδόσεων αλλά περιορισμένου ρίσκου (ομόλογα, καταθέσεις, παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου) και ως εκ τούτου δεν είναι δυνατόν να επωφεληθεί η Εταιρία πλήρως από μία ανοδική κίνηση των τιμών των μετοχών, επίσης όμως προστατεύεται και από πιθανές καθοδικές κινήσεις των τιμών των μετοχών.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία.

Το σύνολο του Ενεργητικού στις 31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των 27.511.719,99 ευρώ.

Το χαρτοφυλάκιο στο τέλος της χρήσης συμπεριλαμβανομένων και των διαθεσίμων, ανήλθε σε 27.291.069,32 ευρώ. Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2007 ήταν η εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Μετοχές Εσωτερικού	42,14%	46,07%
Μετοχές Εξωτερικού	25,34%	24,66%
Ομόλογα Εξωτερικού	18,88%	16,38%
Χρηματικά Διαθέσιμα	13,64%	12,89%

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ανά κλάδο δραστηριότητας ήταν στις 31.12.2007:

	31.12.2007	31.12.2006
Τράπεζες	23,93%	23,14%
Κατασκευές	5,53%	13,89%
Ηλεκτρική Ενέργεια	-	8,55%
Τρόφιμα - ποτά	12,08%	-
Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	12,53%	-
Λοιποί κλάδοι	45,93%	54,42%

Την χρήση 2007 αγοράστηκαν πάγια στοιχεία ενεργητικού συνολικής αξίας 4.378,33 ευρώ που αφορούσαν κυρίως αγορά Η/Υ, λοιπού εξοπλισμού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού. Η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων ανήλθε την 31.12.2007 σε 25.581,33 ευρώ.

Στα λοιπά στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνονται απαιτήσεις συνολικού ποσού 195.069,34 ευρώ, από το οποίο ποσό 850,05 ευρώ αφορά μερίσματα εξωτερικού από μετοχές που έχει η Εταιρία στο χαρτοφυλάκιό της, ποσό 5.220,00 ευρώ αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας. Επίσης, περιλαμβάνονται έξοδα επόμενης χρήσης ποσού 16.065,00 ευρώ το οποίο αφορά αμοιβή διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου από τη MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ και έσοδα εισπρακτέα ποσού 172.934,29 ευρώ το οποίο αφορά τόκους εισπρακτέους από ομόλογα.

Κατά κατηγορίες το ενεργητικό εμφανίζεται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006	Μεταβολή (%)
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	25.581,33	27.159,41	-5,81%
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	195.069,34	646.210,76	-69,81%
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	23.568.214,00	24.414.971,94	-3,47%
Διαθέσιμα	3.722.855,32	3.613.852,25	3,02%
<b>Σύνολο</b>	<b>27.511.719,99</b>	<b>28.702.194,36</b>	<b>-4,15%</b>

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

Η καθαρή θέση της Εταιρίας ανήλθε την 31.12.2007 σε 27.343.165,99 ευρώ, εκ των οποίων 27.104.444,70 ευρώ αφορούν το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, 10.537,88 ευρώ αφορούν αποθεματικά από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ και ποσό 228.183,41 ευρώ αφορούν τα αποτελέσματα (κέρδη) εις νέον.

Να αναφέρουμε εδώ ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 3,63 σε € 2,55 και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία € 2,55 ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, € 2,55 ανά μετοχή.

Στη παρούσα χρήση η Εταιρία σχημάτισε επιπλέον πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της, ποσού 1.873,40 ευρώ, το συνολικό ύψος της οποίας έχει ανέλθει σε 10.748,00 ευρώ και εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εμφανίζονται οι οφειλές της Εταιρίας ποσού 62.011,58 ευρώ προς προμηθευτές της, ποσού 75.555,23 ευρώ προς το Δημόσιο από φόρους – τέλη μισθωτών υπηρεσιών και ελεύθερων επαγγελματιών και φόρο εισοδήματος (Ν. 3371/2005), ποσού 6.521,13 ευρώ προς το Ι.Κ.Α.. Τέλος, ποσό 11.869,06 ευρώ αφορά την αμοιβή της ελεγκτικής εταιρίας GRANT THORNTON A.E. για τον έλεγχο του Ισολογισμού της Εταιρίας της 31.12.2007 και ποσό 1.695,80 ευρώ αφορά ασφάλιστρα προσωπικού.

Κατά κύριες κατηγορίες το παθητικό εμφανίζεται ως εξής:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Μεταβολή (%)</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.748,00	8.874,60	21,11%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	157.806,00	1.602.158,68	-90,15%
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	38.583.974,22	-29,75%
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	238.721,29	-11.492.813,14	-
<b>Σύνολο</b>	<b>27.511.719,99</b>	<b>28.702.194,36</b>	<b>-4,15%</b>

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η Εταιρία στη χρήση που έληξε την 31.12.2007, πραγματοποίησε ακαθάριστα έσοδα από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, ποσού 1.455.607,26 ευρώ και δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ποσού 856.314,79 ευρώ που είχε σαν αποτέλεσμα να προκύψουν μικτά κέρδη εκμετάλλευσης ποσού 599.292,47 ευρώ.

Μετά την αφαίρεση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας ποσού 183.566,72 ευρώ και άλλων εξόδων ποσού 27.854,28 ευρώ διαμορφώνονται τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης προ φόρων ποσού 387.871,47 ευρώ.

Μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος (Ν. 3371/2005) ποσού 135.866,56 ευρώ τα καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων διαμορφώνονται στο ποσό των 252.004,91 ευρώ.

Τα αποτελέσματα χρήσης έχουν ως εξής:

	<b>01.01- 31.12.2007</b>	<b>01.01- 31.12.2006</b>	<b>Μεταβολή (%)</b>
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.455.607,26	2.844.412,89	-48,83%
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(856.314,79)	(1.099.965,60)	-22,15%
<b>Μικτά κέρδη χρήσης</b>	<b>599.292,47</b>	<b>1.744.447,29</b>	<b>-65,65%</b>
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(183.566,72)	(270.428,81)	-32,12%
(Μείον)/Πλέον: Άλλα (έξοδα)/έσοδα	(27.854,28)	9.197,77	-
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>393.860,84</b>	<b>1.491.873,98</b>	<b>-73,60%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>387.904,43</b>	<b>1.484.199,45</b>	<b>-73,86%</b>
<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>	<b>387.871,47</b>	<b>1.483.216,25</b>	<b>-73,85%</b>
Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005	(135.866,56)	(91.267,23)	48,87%
<b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)</b>	<b>252.004,91</b>	<b>1.391.949,02</b>	<b>-81,90%</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες) (α)+(β)</b>	<b>252.004,91</b>	<b>1.391.949,02</b>	<b>-81,90%</b>
<b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους ανά μτχ-βασικά (σε €)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>	<b>-</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>

Να σημειώσουμε εδώ ότι στα κέρδη χρήσεως συμψηφίστηκαν ζημιές προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού 23.821,50 ευρώ και το υπόλοιπο ποσό των 228.183,41 ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα εις νέον με σκοπό τη διανομή. Η πρόταση του Δ.Σ. της Εταιρίας για τη διανομή των κερδών που θα τεθεί προς έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είναι η εξής:

Τακτικό Αποθεματικό	11.409,17 ευρώ
Μέρισμα (€ 0,02/μτχ)	212.583,88 ευρώ
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	4.190,36 ευρώ
	<b>228.183,41 ευρώ</b>

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30ης Ιουνίου 2006 ορίστηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο συγκροτήθηκε στις 03.07.2006 σε σώμα. Η θητεία του νέου Δ.Σ., σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού της Εταιρίας, ορίστηκε 5ετής, αρχόμενη από της εκλογής των μελών του και λήγουσα με την εκλογή νέου Δ.Σ. από την Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται κατά το έτος λήξης της θητείας του η οποία δεν μπορεί να ξεπεράσει την βετία.

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 101/22.11.2006 συνεδρίαση του Δ.Σ., η εκπροσώπηση της Εταιρίας έχει ανατεθεί στον Πρόεδρο του Δ.Σ. κ. Ασημακόπουλο Γεώργιο και στον Αντιπρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Κουβατσέα Γεώργιο.

Τέλος, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 95/31.07.2006 απόφαση του Δ.Σ. εκλέχθηκε ως Εσωτερικός Ελεγκτής η κα Γεωργούση Μαρία και σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας της την αναπληρώνει η κα Σαλαμούρα Γεωργία.

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Παρά τα θετικά αποτελέσματα των τελευταίων δύο ετών η Εταιρία συμψήφισε τα κέρδη της με τις υψηλές ζημιές προηγούμενων χρήσεων το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα να μη έχει διανεμίει μέρισμα από την ίδρυσή της. Φέτος, και μετά από τη διαγραφή των ζημιών σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 19.06.2007, το Δ.Σ. της Εταιρίας για πρώτη φορά, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής μερίσματος € 0,02/μτχ το οποίο αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 0,93% επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής το 2007.

## ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ

Η Εταιρία συμμετείχε και άσκησε τα δικαιώματα ψήφου στις εξής Γενικές Συνελεύσεις εταιριών, μετοχές των οποίων βρίσκονται στο χαρτοφυλάκιο της:

1. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, Έκτακτη Γ.Σ. της 26.02.2007
2. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, Έκτακτη Γ.Σ. της 14.03.2007
3. ΣΙΝΓΚΙΟΥΛΑΡ ΛΟΤΖΙΚ Α.Ε., Τακτική Γ.Σ. της 16.05.2007
4. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., Έκτακτη Γ.Σ. της 10.12.2007

Σημειώνεται ότι σε καμία περίπτωση τα δικαιώματα ψήφου της Εταιρίας σε εταιρίες των οποίων οι μετοχές συμπεριλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο της δεν υπερέβαιναν κατά την ημέρα που ελάμβανε χώρα Γενική Συνέλευση αυτής ποσοστό 4% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφων ανά εταιρία.

### **ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ**

Στο σύγχρονο χρηματοοικονομικό περιβάλλον το στοιχείο του κινδύνου αποτελεί εγγενές χαρακτηριστικό κάθε μορφή επένδυσης.

Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να κατανεμηθεί: στον κίνδυνο αγορών, στον κίνδυνο επιτοκίου, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον συναλλαγματικό κίνδυνο, στον πιστωτικό κίνδυνο και στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου.

Η Εταιρία έχει αναθέσει στην MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ την παρακολούθηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι:

#### 1. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

- Δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη.
- Δύναται να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης
- Παρακολουθεί τις θέσεις της σε καθημερινή βάση τις οποίες εξετάζει και ελέγχει μέσω των εντεταλμένων οργάνων της.

### Ο κίνδυνος επιτοκίου

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής του επιπέδου επιτοκίων. Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με ένα ευρύτατο αριθμό χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως είναι τα δάνεια, οι καταθέσεις, οι προθεσμιακές καταθέσεις, οι προθεσμιακές αγορές, η αγορά ομολόγων και οι αγορές παραγώγων.

Η Εταιρία δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις. Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τις τραπεζικές της καταθέσεις και τα ομόλογα τα οποία κατέχει.

### Ο κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην δυνατότητα ρευστοποίησης συγκεκριμένων θέσεων του χαρτοφυλακίου. Για τον λόγο αυτό υπολογίζεται ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών σε μηνιαία βάση και συγκρίνεται με τις αντίστοιχες επενδυτικές θέσεις. Οι θέσεις που ξεπερνούν τον μέσο όγκο συναλλαγών παρουσιάζουν κίνδυνο ρευστότητας που κατανέμεται ανάλογα με το χρονικό διάστημα που δύναται να ρευστοποιηθούν.

Η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο και επιλέγει να επενδύει σε τίτλους με αυξημένη εμπορευσιμότητα.

### Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση (position). Με άλλα λόγια δύναται να λεχθεί ότι συναλλαγματικό κίνδυνο διατρέχουν όλες οι υφιστάμενες ανοικτές θέσεις σε νόμισμα διαφορετικό από το εγχώριο. Η ορθολογική και αποδοτική διαχείριση καθίσταται συνεπώς, ταυτόχρονα, διαχείριση του συναλλαγματικού ρίσκου που ενυπάρχει.

Η Εταιρία επενδύει σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ, τη λίρα Αγγλίας και το φράγκο Ελβετίας. Αυτό το είδος κινδύνου προκύπτει, από το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα από τις καταθέσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα, καθώς και από απαιτήσεις και υποχρεώσεις μη εκκαθαρισμένων πινακιδίων από χρηματιστηριακές πράξεις σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

### Ο πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως η ζημία που μπορεί να προέλθει από την αδυναμία του αντισυμβαλλομένου στη συναλλαγή, να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του κατά την συμβατική υποχρέωση του στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα. Από πλευράς μορφολογικής υπάρχουν δύο μεγάλες κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου: ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) και ο κίνδυνος χώρας (country risk). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά αποκλειστικά στην αδυναμία είτε του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος είτε της συγκεκριμένης επιχείρησης με την οποία έγινε η συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος χώρας σχετίζεται με την γενικότερη κατάσταση από οικονομική και πολιτική άποψη της χώρας εγκατάστασης του αντισυμβαλλομένου.

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και σε repos σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία θα προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο.

### Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ορίζεται ως η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων από πλευράς του αντισυμβαλλομένου. Η απεικόνιση των υποχρεώσεων και απαιτήσεων γίνεται σε καθημερινή βάση καθώς επίσης γίνονται οι απαιτούμενες προβλέψεις για τις περιπτώσεις που συντρέχει λόγος.

Οι συναλλαγές των χρηματοοικονομικών προϊόντων που γίνονται μέσω οργανωμένων χρηματιστηριακών αγορών, εκκαθαρίζονται με την παράδοση και δεν παρουσιάζουν τον συγκεκριμένο κίνδυνο. Επίσης δεν διενεργούνται συναλλαγές σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά προϊόντα που να απαιτούν ιδιαίτερες μετρήσεις του συγκεκριμένου κινδύνου.

**ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ**

Η ανάκαμψη των διεθνών χρηματιστηρίων όπως και του ελληνικού που άρχισε από τα μέσα περίπου του 2003 ήταν ιδιαίτερα ισχυρή το προηγούμενο έτος με αποτέλεσμα την επίτευξη ικανοποιητικών αποδόσεων από μετοχικές αξίες. Για το 2008 αναμένεται επιβράδυνση και ίσως ύφεσης της οικονομίας των ΗΠΑ, η οικονομία της Ευρωζώνης αναμένεται επίσης να επιβραδύνει ενώ δεν παρουσιάζονται ενδείξεις για σημαντική χαλάρωση των υψηλών αναπτυξιακών ρυθμών στην Κίνα και στην Ινδία. Βασικό δίλημμα των Κεντρικών Τραπεζών των ΗΠΑ και Ευρωζώνης για το 2008 θα είναι το κατάλληλο επίπεδο επιτοκίων που θα αποτρέπει την επιβράδυνση των οικονομιών αλλά και την εκτός ελέγχου εξέλιξη του πληθωρισμού.

Με τα δεδομένα αυτά και λαμβάνοντας υπόψη την πιστωτική στενότητα καθώς και την αναμενόμενη επιβράδυνση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων κρίνεται ότι υπάρχουν οι παράγοντες που δημιουργούν αρνητικές συνθήκες ζήτησης για μετοχές τουλάχιστον κατά το πρώτο μισό του 2008. Ειδικότερα για την Ελλάδα καθοριστικό θα είναι το διεθνές κλίμα, η δυνατότητα διατήρησης της ανάπτυξης σε επίπεδα υψηλότερα του μέσου όρου της Ευρωζώνης, καθώς και η συμπεριφορά των ξένων θεσμικών κεφαλαίων που ελέγχουν σημαντικό μέρος των μετοχών ελληνικών εταιριών.

Η Εταιρία για το 2008 θα παραμείνει προσηλωμένη στην ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική της προσεκτικής παρακολούθησης των αγορών και επιλογής αξιών και στη διασπορά του χαρτοφυλακίου με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας για τους μετόχους.

Τέλος, εκφράζουμε τις ευχαριστίες μας στο προσωπικό της Εταιρίας και στους συνεργάτες της για την αφοσίωσή τους και την αποτελεσματική άσκηση των καθηκόντων τους.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Χ. ΑΣΗΜΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ  
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας περιέχει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα θέματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11Α του Ν. 3371/2005.

**I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας**

Με την από 19.6.2007 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των έντεκα εκατομμυρίων τετρακοσίων εβδομήντα εννέα χιλιάδων πεντακοσίων είκοσι εννέα ευρώ και πενήντα δύο λεπτών (€ 11.479.529,52) για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από τρία ευρώ και εξήντα τρία λεπτά (€ 3,63) σε δύο ευρώ και πενήντα πέντε λεπτά (€ 2,55).

Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε είκοσι επτά εκατομμύρια εκατόν τέσσερις χιλιάδες τετρακόσια σαράντα τέσσερα ευρώ και εβδομήντα λεπτά (€ 27.104.444,70) διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και πενήντα πέντε λεπτά (€ 2,55) έκαστη.

Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία "Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης") του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της και ειδικότερα:

- δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού ή 6% του καταβεβλημένου κεφαλαίου (και συγκεκριμένα το μεγαλύτερο από τα δύο ποσά) διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού των δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις

ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. Η αξίωση είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών. Το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να περιορισθεί ή να καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 6 και 7 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 5 παρ. 3 και 4 του Καταστατικού της Εταιρίας.
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας,
- το δικαίωμα παράστασης, συζήτησης και ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Σύμφωνα με την αρχή της ισότητας, κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 39 του Καταστατικού της Εταιρίας).
- Οι μέτοχοι ευθύνονται μόνο μέχρι της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν.

## **II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας πραγματοποιείται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του Καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## **III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του Ν.3556/2007**

Η εταιρία με την επωνυμία «Marfin Investment Group Ανώνυμος Εταιρία Συμμετοχών» κατείχε την 31.12.2007 άμεσα ποσοστό 43,46% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας. Επίσης, κατά την ίδια ως άνω ημερομηνία η άμεση συμμετοχή της «Laxey Greek Investments LP» στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε ποσοστό 16,83%. Στις 28.01.2008 η «Laxey Greek Investments LP» μείωσε

τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας σε 0,00% ενώ την ίδια ημερομηνία η εταιρία «Commerzbank AG» γνωστοποίησε στην Εταιρία ότι κατέχει άμεσα και για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) συνολικό ποσοστό 18,32% επί του μετοχικού κεφαλαίου και των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

#### **IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν προβλέπεται στο Καταστατικό της Εταιρίας η έκδοση μετοχών οι οποίες παρέχουν στον κάτοχό τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου της Εταιρίας καθ' οιονδήποτε τρόπο.

#### **V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου και της προθεσμίας άσκησης του.

#### **VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της**

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη τέτοιων συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της.

#### **VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

#### **VIII. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών**

α) Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο είχε το δικαίωμα, με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, να αποφασίσει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ολικά ή μερικά με την έκδοση νέων μετοχών. Η παραπάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί, σύμφωνα με το καταστατικό, να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση και η ισχύς της αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920. Το ποσό των αυξήσεων δεν μπορεί

να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά ή του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση. Η τυχόν κατά τα ανωτέρω αύξηση κεφαλαίου δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού. Ωστόσο, σημειώνεται ότι η ανωτέρω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δεν έχει ανανεωθεί μέχρι σήμερα από τη Γενική Συνέλευση.

β) Μέχρι σήμερα η Εταιρία δεν έχει προβεί σε θέσπιση προγράμματος διάθεσης μετοχών σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της και στο προσωπικό της σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920.

γ) Η Εταιρία δεν έχει προβεί μέχρι σήμερα σε απόκτηση ιδίων μετοχών σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/1920.0.

**ΙΧ. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

**Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις της Εταιρίας για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανήλθαν την 31.12.2007 στο ποσό των δέκα χιλιάδων επτακοσίων σαράντα οκτώ ευρώ (€ 10.748,00).

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Χ. ΑΣΗΜΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

..... **ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ** .....

**7η Εταιρική Χρήση**  
(περίοδος 01.01.2007 – 31.12.2007)

(Άρθρο 8 της 5/204/14.11.2000 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς,  
όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του με την 7/372/15.02.2006 απόφαση  
του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

## 1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΡΟΣΩΠΑ ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΥΘΥΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΑΙ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο περιλαμβάνονται όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που είναι απαραίτητα, ώστε οι επενδυτές και οι σύμβουλοί τους επί των επενδύσεων να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την κεφαλαιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρίας “EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ”.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα νέα γραφεία της Εταιρίας, Δραγατσανίου 8, Αθήνα, Τ.Κ. 10559, τηλ. 210 – 6842320, (υπεύθυνος υπηρεσίας εξυπηρέτησης μετόχων κ. Γεώργιος Κουβατσέας), στα οποία η Εταιρία μεταφέρθηκε και λειτουργεί ήδη από τις 07.05.2007 μετά από την Κ2-6637/07.05.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του καταστατικού της και η μεταφορά της έδρας της από το Δήμο Αμαρουσίου, στο Δήμο Αθηναίων. Επίσης, μπορούν να ενημερώνονται από την ιστοσελίδα της Εταιρίας μας στη διεύθυνση [www.eurolinaeex.gr](http://www.eurolinaeex.gr)

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ετήσιου Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας, ώστε να καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών, όπως αυτές καθορίζονται στο Π.Δ. 348/1985 και στην υπ’ αρ. 5/204/14.11.2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή της με την 7/372/15.02.2006 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο είναι οι κ.κ.:

α. Γεώργιος Ασημακόπουλος, Πρόεδρος του Δ.Σ., Δραγατσανίου 8, Αθήνα, τηλ. 210 – 6842320.

β. Γεώργιος Κουβατσέας, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος, Δραγατσανίου 8, Αθήνα, τηλ. 210 – 6842320.

γ. Χρήστος Γεωργαλής, Οικονομικός Διευθυντής, Δραγατσανίου 8, Αθήνα, τηλ. 210 – 6842320.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- Όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σ' αυτό είναι πλήρη και αληθή.
- Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα, η απόκρυψη ή η παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ετήσιο Δελτίο.
- Σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2007 (01.01 – 31.12.2007), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου Α.Μ. ΣΟΕΛ 13671, της εταιρίας “GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ & ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ” (Βασ. Κων/νου 44, Αθήνα, Τ.Κ. 11635, τηλ. 210 – 7253315). Η σχετική Έκθεση Ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή παρατίθεται στο παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου στη σελίδα 70.

#### ❖ Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004 (01.01 – 31.12.2004) και από το σημείωμα ελέγχου που συντάχθηκε δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις και δεν προέκυψαν διαφορές.

## **2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΑΓΟΡΑΣ Ή ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 01.01.2007 – 31.12.2007 αλλά και κατά την τρέχουσα χρήση δεν υπήρξε καμία περίπτωση:

1. Δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής, που πραγματοποιήθηκε από τρίτους για μετοχές της Εταιρίας.
2. Δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής, που πραγματοποιήθηκε από την Εταιρία για μετοχές άλλης εταιρίας.

### **3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ**

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας στις συνεδριάσεις της 25.10.2000, 19.04.2001 και 19.09.2001, αποφάσισαν ομόφωνα την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ειδικότερα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 19.09.2001 αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με την διάθεση 765.600 κοινών ανώνυμων υφιστάμενων μετοχών, κυριότητας των μετόχων της Εταιρίας. Οι υφιστάμενες μετοχές που διατέθηκαν στο επενδυτικό κοινό με Δημόσια Εγγραφή αντιστοιχούν στο 8% του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας.

Η Δημόσια Εγγραφή διενεργήθηκε από 19.11.2002 μέχρι 22.11.2002, με τιμή διάθεσης 2,05 € ανά μετοχή. Υποβλήθηκαν 2.265 αιτήσεις και η έκδοση καλύφθηκε 1 φορά.

Τα έσοδα της Δημόσιας Εγγραφής που προήλθαν από πώληση των υφιστάμενων μετοχών, κυριότητας των μετόχων της Εταιρίας, αποδόθηκαν στους πωλητές μετόχους μετά την αφαίρεση των σχετικών εξόδων.

Από τις 11.12.2002 το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας, ήτοι 9.570.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.

Η από 29.09.2004 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη μετατροπή των μετοχών από ανώνυμες σε ονομαστικές. Συγκεκριμένα, όπως ανακοινώθηκε προς το επενδυτικό κοινό, η 24.12.2004 ήταν η τελευταία μέρα διαπραγμάτευσης των 9.570.000 (ΚΑ) μετοχών της Εταιρίας, προκειμένου να μετατραπούν σε ισάριθμες (ΚΟ) μετοχές. Από 29.12.2004 έπαψε η διαπραγμάτευση των παλαιών ανώνυμων μετοχών της και διαγράφηκαν από τον ηλεκτρονικό πίνακα συναλλαγών του Χ.Α. Ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων ονομαστικών μετοχών ορίστηκε η 05.01.2004.

Σε εφαρμογή του νέου κανονισμού του ΧΑ ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 28.11.2005, οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην Αγορά Αξιών του ΧΑ στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής κεφαλαιοποίησης.

Η από 21.11.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφάσισε τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 10.543.874,22 ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους 10.506.000 ευρώ και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους 37.874,22 ευρώ, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια.

Το Δ.Σ. του Χ.Α. κατά την τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση των κριτηρίων για την ένταξη στην κατηγορία «Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών» σύμφωνα με τα άρθρα 211 και 213 του Κανονισμού του Χ.Α., διαπίστωσε ότι οι μετοχές της Εταιρίας πληρούσαν το κριτήριο του spread. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Δ.Σ. του Χ.Α. αποφάσισε στη συνεδρίασή του της 3<sup>ης</sup> Απριλίου 2006, την ένταξη των κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών» από την Τρίτη 4 Απριλίου 2006.

Το Δ.Σ. του Χ.Α. κατά τη συνεδρίασή του στις 05.04.2006 ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. των 10.629.194 νέων μετοχών που προέκυψαν από την ανωτέρω συγχώνευση και ενημερώθηκε για την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 2,93 ευρώ σε 3,63 ευρώ. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χ.Α. άρχισε στις 13.04.2006.

Κατά την τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση των κριτηρίων για την ένταξη στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» σύμφωνα με το άρθρο 213 του κανονισμού του Χ.Α., διαπιστώθηκε ότι οι κοινές μετοχές της Εταιρίας μας πληρούν τα κριτήρια εξόδου από την κατηγορία Ειδικών Χρηματιστηριακών Χαρακτηριστικών όπως προσδιορίζεται στην απόφαση 40/04.10.2006 του Δ.Σ. του Χ.Α. και συγκεκριμένα λόγω αύξησης της εμπορευσιμότητας >50% σε σχέση με το προηγούμενο εξάμηνο από την ένταξη των μετοχών της Εταιρίας μας σ' αυτήν την κατηγορία. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Δ.Σ. του Χ.Α. στη συνεδρίαση της 3<sup>ης</sup> Απριλίου 2007, αποφάσισε την ένταξη των κοινών μετοχών της Εταιρίας μας στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» από την Τρίτη 10 Απριλίου 2007.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για

κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 3,63 σε € 2,55 και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία € 2,55 ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, € 2,55 ανά μετοχή.

## 4. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ

### 4.1 Πληροφορίες σχετικά με την Εταιρία

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ιδρύθηκε το 2000 δυνάμει της υπ' αριθμ. 15544/20-6-2000 συμβολαιογραφικής πράξης της συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Σαζώνη Βλασσάκη.

Η Εταιρία έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη συνεδρίαση της 6-6-2000 (Αριθμός απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/192/6.6.2000) και την 28-06-2000 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμόν Κ2-8276/28.6.2000 Απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 5994/30.6.2000).

Στις 28/06/2000 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 46419/06/Β/00/63. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη δηλ. μέχρι το 2100.

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. αποτελεί εταιρία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων του Ν.3371/2005 «Περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», (ο οποίος αντικατέστησε το Ν.1969/1991) καθώς και του Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, «Περί Ανωνύμων Εταιριών».

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού, σκοπός της Εταιρίας είναι αποκλειστικά:

«Η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν.1969/1991, όπως ισχύει εκάστοτε.»

Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. υπόκειται στον κανονισμό συμπεριφοράς Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (όπως τροποποιήθηκε από την 1/462/07.02.2008 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

Στις 31.01.2006 η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ολοκλήρωσε με την με αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ., με Ισολογισμό Μετασηματισμού στις 30.06.2005.

Οι μέτοχοι που επιθυμούν να συμβουλευτούν τα έγγραφα τα οποία αφορούν την Εταιρία μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ώρες και ημέρες στα γραφεία της, οδός Δραγατσανίου αρ. 8, 105 59 Αθήνα, τηλέφωνα 210-6842320.

#### **4.2 Έδρα – Εγκαταστάσεις της Εταιρίας – Ανάλυση Μισθώσεων**

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας στις 30.03.2007 αποφασίσθηκε η τροποποίηση του καταστατικού της και η μεταφορά της έδρας από το Δήμο Αμαρουσίου στο Δήμο Αθηναίων. Μετά την 249/03.05.2007 εγκριτική απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την Κ2-6637/07.05.2007 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποφάσισε στις 07.05.2007 τη μεταφορά των γραφείων της έδρας της Εταιρίας σε ενοικιαζόμενο χώρο επί της οδού Δραγατσανίου αρ. 8, 105 59 Αθήνα.

Την 24.05.2005 η Εταιρία είχε υπογράψει με την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Ιδιωτικό Συμφωνητικό υπομίσθωσης χώρων γραφείου επί της οδού Αιγιαλείας 32, ισόγειο, το οποίο λύθηκε στις 07.05.2007 και την ίδια ημερομηνία υπογράφηκε με την ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. νέο ιδιωτικό συμφωνητικό υπομίσθωσης χώρων γραφείου επί της οδού Δραγατσανίου 8, 1ος όροφος, το οποίο η Εταιρία χρησιμοποιεί για την στέγαση και λειτουργία των γραφείων της. Το μηνιαίο μίσθωμα ορίσθηκε για τους πρώτους 12 μήνες στο ποσό των 2.558,36 ευρώ, πλέον χαρτοσήμου, αναπροσαρμοζόμενο στη συνέχεια ετησίως σε ποσοστό ίσο με το ποσοστό που ορίζεται στο Αρχικό Μισθωτήριο, ως ισχύει και θα ισχύει εκάστοτε τροποποιημένο, μεταξύ της ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. και του Ταμείου Συντάξεων του Προσωπικού της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Στις 22.06.2007 εγκρίθηκε η συγχώνευση της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» με την «ΕΓΝΑΤΙΑ FINANCE ΑΧΕΠΕΥ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

Την 01.11.2007 η Εταιρία υπέγραψε συμφωνητικό μίσθωσης, αφού υποκατέστησε στη μίσθωση την «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», των γραφείων της με τον ασφαλιστικό οργανισμό «ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΤΑΞΕΩΝ ΤΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ». Το μηνιαίο μίσθωμα ορίσθηκε σε 2.610 ευρώ, πλέον χαρτοσήμου το οποίο

κάθε 01.10 θα υπόκειται σε ετήσια αναπροσαρμογή η οποία θα είναι ίση κατά το ποσοστό της αύξησης του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή του προηγούμενου έτους πλέον 1,5%.

Η Εταιρία δεν διατηρεί υποκαταστήματα.

#### 4.3 Πληροφορίες σχετικά με το Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, σύμφωνα με το Καταστατικό της ορίστηκε σε εννέα δισεκατομμύρια πεντακόσια εβδομήντα εκατομμύρια (9.570.000.000) δραχμές (€ 28.085.106,38), και διαιρείται σε εννέα εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα χιλιάδες (9.570.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών η κάθε μία (€ 2,93), το οποίο καλύφθηκε ολοσχερώς σε μετρητά από 61 μετόχους (Άρθρο 5 του αρχικού Καταστατικού).

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 19.09.2001 αποφάσισε την μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών από δραχμές σε ευρώ, σύμφωνα με τα άρθρα 11 και 12 του Ν. 2842/2000 και τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 15.335.925 δρχ. (€ 45.006,38), με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από 1.000 δραχμές σε 998,4 δραχμές.

Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής και μείωσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 28.040.100 ευρώ, διαιρούμενο σε 9.570.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ η κάθε μία.

Η ανωτέρω μεταβολή εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης (Αρ. Πρωτ. 14427/16.01.2002) και δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ 468/21.01.2002).

Η από 29.09.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη μετατροπή των μετοχών από ανώνυμες σε ονομαστικές. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 28.040.100 ευρώ, διαιρούμενο σε 9.570.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ η κάθε μία.

Η ανωτέρω μεταβολή εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης (Αρ. Πρωτ. 14898/27.11.2003) και δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ 12685/28.11.2003).

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 21.11.2005 αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των € 10.543.874,22, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους € 10.506.000 και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους € 37.874,22, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,63 η κάθε μια.

Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 38.583.974,22 ευρώ διαιρούμενο σε 10.629.194 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η καθεμία.

Στις 31.01.2006 η "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." ολοκλήρωσε με την υπ' αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.", με Ισολογισμό Μετασηματισμού στις 30.06.2005 και δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ 973/03.02.2006).

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 3,63 σε € 2,55 και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία € 2,55 ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, € 2,55 ανά μετοχή.

## ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ημερομηνία Γ.Σ.	Τρόπος Αύξησης/Μείωσης	Αριθμός Νέων Μετοχών	Ονομαστική Αξία Μετοχών	Τιμή Έκδοσης	Αύξηση/Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου
28.06.2000	Ίδρυση	-	2,9347 (1.000 δρχ.)	-	-	9.570.000	28.085.106,38
19.09.2001	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου – Μετατροπή ονομαστικής αξίας σε ευρώ	-	2,93	-	-45.006,38	9.570.000	28.040.100,00
21.11.2005	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης δι' απορροφώσεως της τελούσας υπό εκκαθάριση MARFIN GLOBAL INVESTMENTS AEEΧ	10.629.194	3,63	-	10.543.874,22	10.629.194	38.583.974,22
19.06.2007	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής	-	2,55	-	-11.479.529,52	10.629.194	27.104.444,70

## 4.4 Πληροφορίες σχετικά με τους μετόχους

Μέτοχοι άνω 5% στις 31.12.2007 είναι:

ΜΕΤΟΧΟΙ	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό (%)
MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.625.999	43,522%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP*	1.947.371	18,321%

\*Στις 28.01.2008 η «Laxey Greek Investments LP» μείωσε τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας σε 0,00% ενώ την ίδια ημερομηνία η εταιρία «Commerzbank AG» γνωστοποίησε στην Εταιρία ότι κατέχει άμεσα και για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) συνολικό ποσοστό 18,32% επί του μετοχικού κεφαλαίου και των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Το σύνολο των μετόχων της Εταιρίας, με στοιχεία 31.12.2007, ανέρχεται σε 414 φυσικά και νομικά πρόσωπα.

#### **4.5 Έκθεση συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

Αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένες επιχειρήσεις παρουσιάζονται στο Παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου στις σελίδες 108-110.

## 5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

### 5.1 Κύριες Δραστηριότητες

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ως Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου ανήκει στην κατηγορία των Εταιριών συλλογικών επενδύσεων. Προσφέρει στους επενδυτές τη δυνατότητα επαγγελματικής διαχείρισης των κεφαλαίων τους και απόκτησης ενός διαμορφωμένου χαρτοφυλακίου επενδύσεων, με διασπορά σε μετοχικές και μη επενδύσεις, ανεξάρτητα από το ύψος του κεφαλαίου που επενδύουν.

Το σύνολο των εσόδων της Εταιρίας, σύμφωνα με την ταξινόμηση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας ΣΤΑΚΟΔ-03, υπάγεται στις «άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών ΜΑΚ (652.9)».

Οι κύριες κατηγορίες εσόδων της Εταιρίας είναι:

#### *α) Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου*

Αποτελούνται από τα μερίσματα, τους τόκους ομολόγων και τους τόκους καταθέσεων και άλλων τοποθετήσεων.

#### *β) Κέρδη από αγοραπωλησίες Χρεογράφων*

Αφορούν τα κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού.

#### *γ) Κέρδη από συναλλαγές σε παράγωγα*

Αφορούν τα κέρδη από ανοικτές θέσεις του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (ΣΜΕ, δικαιώματα κλπ) εσωτερικού και εξωτερικού.

### 5.2 Επιπτώσεις από Δικαστικές Αποφάσεις

Σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν συνέπειες στην οικονομική της κατάσταση.

### 5.3 Επενδυτική Πολιτική

#### 5.3.1 Βασική Επενδυτική Στρατηγική

Η Εταιρία ακολουθεί μια ευέλικτη επενδυτική πολιτική επενδύοντας κυρίως σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες τόσο στο Χ.Α. όσο και σε διεθνή χρηματιστήρια αλλά και σε

ομολογίες, σε παράγωγα προϊόντα τόσο εγχωρίως όσο και διεθνώς και σε άλλες αξίες με στόχο να εκμεταλλεύεται τις τάσεις που διαμορφώνονται από καιρού εις καιρόν προς μεγιστοποίηση των αποδόσεων και των κερδών της. Βάση αυτής της στρατηγικής και ανάλογα με την εκτιμώμενη τάση των διαφόρων αξιών οι επενδύσεις της Εταιρίας έχουν κυρίως μεσοπρόθεσμο χαρακτήρα με στόχο την καταγραφή όσο το δυνατόν υψηλότερων κερδών.

### 5.3.2 Διάρθρωση του Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων

Σε κάθε περίπτωση, η επενδυτική στρατηγική, πολιτική και τακτική της Εταιρίας καθορίζεται από την Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας διορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, τηρουμένων των προβλεπόμενων στο άρθρο 30 του Ν. 3371/2005, μπορεί να περιλαμβάνει:

- **Χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος:** Ομολογίες εισηγμένες στο Χ.Α., έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.
- **Τραπεζικές Καταθέσεις διαφόρων μορφών:** Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, repos, Swaps κλπ.
- **Μετοχικούς τίτλους:** Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α., μετοχές εταιριών που πρόκειται να εισαχθούν στην Κύρια ή Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. (μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Εγγραφή), μετοχές εταιριών που δεν είναι εισηγμένες στο Χ.Α. (μετά από συμμετοχή σε ιδιωτική τοποθέτηση ή με τη μορφή του venture capital) κατόπιν ειδικής αδείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- **Μερίδια Ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων**
- **Αλλοδαπά Χρεόγραφα:** Ομολογίες και Μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια και Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων που είναι ΟΣΕΚΑ (UCITS) κατά την έννοια της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.
- **Λοιπές κινητές αξίες** π.χ. παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Η Επενδυτική Στρατηγική της Εταιρίας χαράζεται από την Επενδυτική Επιτροπή, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» καθολικό διάδοχο της «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ» σύμφωνα με την από 17.07.2000 σύμβαση διαχείρισης και όπως ισχύει τροποποιημένη μετά τις από 19.03.2002, 29.04.2003 και 31.01.2006 τροποποιήσεις της.

Επισημαίνεται ότι, σε κάθε περίπτωση, η Εταιρία φέρει την πλήρη ευθύνη για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της.

Η Εταιρία στο πλαίσιο του μακροπρόθεσμου στρατηγικού σχεδιασμού της, επενδύει τα κεφάλαιά της ανάλογα με τις διαμορφούμενες συνθήκες στην ελληνική και τις διεθνείς κεφαλαιαγορές, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής.

Η Εταιρία υποχρεούται από το Νόμο να δημοσιεύει ανά τρίμηνο, πίνακα όλων των επενδύσεών της, αναγράφοντας το μέσο κόστος και την αγοραία αξία έκαστης. Με αυτόν τον τρόπο δύνανται να ενημερώνονται οι επενδυτές για το κόστος και την πραγματική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας.

Ο Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2007 παρουσιάζεται στο Παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου στη σελίδα 111.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας της 31.12.2007 ανά κατηγορία κινητών αξιών παρουσιάζεται στο παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου.

### 5.3.3 Χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

Η Εταιρία τοποθέτησε ένα ποσοστό επί του χαρτοφυλακίου της σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, κατά τη διάρκεια της χρήσης. Σκοπός της τοποθέτησης κατά τη διάρκεια της χρήσης ήταν, η αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου σε ανοδικές χρηματιστηριακές περιόδους και η αντιστάθμιση κινδύνου σε περιόδους κακής χρηματιστηριακής ψυχολογίας.

Οι τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ήταν σύμφωνες με την 3/244/16.5.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, την οποία κατήργησε η 3/378/14.04.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής

Κεφαλαιαγοράς με ημερομηνία ισχύος από 01.10.2006 και με την οποία τέθηκε σε εφαρμογή και η υποχρέωση διαχείρισης κινδύνων χαρτοφυλακίου (Risk Management).

Η Εταιρία σύναψε σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» στις 29.09.2006 καθολικό διάδοχο της «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ».

Το αποτέλεσμα από τη χρήση των παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την 7η εταιρική χρήση της Εταιρίας ήταν ζημιογόνο, της τάξης των 345.923,07 ευρώ.

#### 5.4 Συμβάσεις

Στα πλαίσια της δραστηριότητά της, οι κυριότερες συμβάσεις που η Εταιρία έχει συνάψει είναι οι συμβάσεις Διαχείρισης, Θεματοφυλακής και Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, οι οποίες περιγράφονται παρακάτω κατά τους ουσιώδεις όρους τους.

- Σύμβαση Διαχείρισης από την εταιρία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» καθολικό διάδοχο της «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ» η οποία ήταν καθολικός διάδοχος της «EUROLINE ΑΕΠΕΥ»

**Ημερομηνία σύναψης σύμβασης:** 17.07.2000 (όπως ισχύει τροποποιημένη μετά τις από 19.03.2002, 29.04.2003 και 31.01.2006 τροποποιήσεις της)

**Αντικείμενο:** η διαχείριση του συνόλου των διαθεσίμων της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. που επενδύεται σύμφωνα με το άρθρο 30 παρ. 1 του Ν.3371/2005, όπως ισχύει εκάστοτε, ήτοι των μετρητών και χρηματοοικονομικών μέσων, κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο α (i) του Ν.2396/1996.

**Διάρκεια:** Η σύμβαση είναι ορισμένου χρόνου και διαρκεί για πέντε (5) έτη από την έναρξη ισχύος της, η οποία ορίζεται από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006, ανανεώνεται δε αυτομάτως για πέντε (5) επιπλέον κάθε φορά έτη εφόσον σε κάθε περίπτωση δεν έχει καταγγελθεί, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον όρο 10 της σύμβασης ή εφόσον δεν εγκριθεί από την εκάστοτε ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

**Αμοιβή:** Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. θα λαμβάνει από την Α.Ε.Ε.Χ. ως προμήθεια – αμοιβή για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σωρευτικώς τα παρακάτω ποσά:

α) Ποσό οριζόμενο σε ποσοστό ένα και πενήντα εκατοστά επί τοις εκατό (1,50%) πλέον Φ.Π.Α. ετησίως επί του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού – εξαιρουμένων των προβλέψεων Αμοιβής Υπεραπόδοσης, – της Α.Ε.Ε.Χ. υπολογιζομένου την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού μηνός επί του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού της Α.Ε.Ε.Χ. – εξαιρουμένων των προβλέψεων Αμοιβής Υπεραπόδοσης, – για κάθε ημερολογιακό μήνα και θα καταβάλλεται εντός πέντε (5) ημερών από την έκδοση και παραλαβή του σχετικού τιμολογίου της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

β) Πέραν της αμοιβής της ως άνω παραγράφου (α) και εφόσον τα ετήσια κέρδη κάθε χρήσεως (1.1-31.12) της Α.Ε.Ε.Χ. υπολογιζόμενα ως ποσοστό επί του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη της χρήσεως (όπως εκφράζεται και από την ετήσια μεταβολή της εσωτερικής αξίας της μετοχής), υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμματίο του Ελληνικού Δημοσίου με επιτόκιο αυτό της τελευταίας εκδόσεως του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. θα δικαιούται επιπλέον αμοιβής (Αμοιβή Υπεραπόδοσης) η οποία θα ανέρχεται σε ποσοστό είκοσι επί τοις εκατό (20%) της διαφοράς (Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της εσωτερικής αξίας – καθαρή [μετά από φόρους] Απόδοση Ετήσιου Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου). Η Απόδοση του εκάστοτε Ετήσιου Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου ορίζεται για τους σκοπούς της παρούσας, ως Δείκτης Αναφοράς. Η Αμοιβή Υπεραπόδοσης της Α.Ε.Δ.Α.Κ. πλέον του νομίμου ποσοστού Φ.Π.Α. θα καταβάλλεται αμέσως μετά τη λήξη κάθε ετήσιας χρήσεως, εντός πέντε (5) ημερών από της εκδόσεως και αποστολής σχετικού τιμολογίου της Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Αντιστοίχως προς την μηνιαία αμοιβή υπολογίζεται η αμοιβή της Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατά τη λύση της συμβάσεως. Η αμοιβή αυτή καταβάλλεται την ημέρα που επέρχονται τα αποτελέσματα της λύσεως και το σχετικό ποσό χρεώνεται στον τραπεζικό λογαριασμό διαχείρισης που τηρείται για λογαριασμό της Α.Ε.Ε.Χ. στον Θεματοφύλακα.

- Σύμβαση Θεματοφυλακής από την εταιρία με την επωνυμία «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» καθολικό ανάδοχο της «MARFIN BANK ΑΤΕ».

**Ημερομηνία σύναψης σύμβασης:** 06.05.2003 (όπως ισχύει τροποποιημένη μετά από την 31.01.2006 τροποποίησή της)

**Αντικείμενο:** Ο Θεματοφύλακας αναλαμβάνει τη φύλαξη κινητών αξιών, μέσω χρηματαγοράς, μεριδίων Ο.Σ.Ε.Κ.Α., παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και εν γένει των πάσης φύσεως χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτά, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου του και την εκκαθάριση των συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

Περαιτέρω η Α.Ε.Ε.Χ. αναθέτει προς τον Θεματοφύλακα και ο Θεματοφύλακας αναλαμβάνει τη φύλαξη των ρευστών διαθεσίμων της Α.Ε.Ε.Χ., τα οποία κατατίθενται στον Θεματοφύλακα από την Α.Ε.Ε.Χ. ή τρίτα πρόσωπα για λογαριασμό της Α.Ε.Ε.Χ.

**Διάρκεια:** Είναι αορίστου χρόνου.

**Αμοιβή:** Ανέρχεται ετησίως σε ποσοστό 0,06% πλέον Φ.Π.Α. επί του ετησίου μέσου όρου της καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου Χρηματοπιστωτικών μέσων που τελεί υπό την φύλαξη του Θεματοφύλακα την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού μήνα. Η εν λόγω αμοιβή θα υπολογίζεται μηνιαίως και θα καταβάλλεται εντός πέντε (5) εργάσιμων ημερών από τη λήξη εκάστου ημερολογιακού μήνα, ανερχόμενη στο εν δωδέκατον (1/12) του ως άνω ποσοστού επί της καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου Χρηματοπιστωτικών μέσων που τελεί υπό τη φύλαξη του Θεματοφύλακα την τελευταία εργάσιμη ημέρα του αντιστοίχου ημερολογιακού μήνα. Τυχόν Φ.Π.Α. βαρύνει την Α.Ε.Ε.Χ.

- Σύμβαση Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου από την εταιρία με την επωνυμία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» καθολικό διάδοχο της «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ».

**Ημερομηνία σύναψης σύμβασης:** 29.09.2006

**Αντικείμενο:** Η παροχή επενδυτικών συμβουλών, από τον Σύμβουλο στον Πελάτη, για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, ιδίως για τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής στο χαρτοφυλάκιο το οποίο διαχειρίζεται, σύμφωνα με την Αποφ. 3/378/14.4.2006 και τις σχετικές απαιτήσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

**Διάρκεια:** Η παρούσα σύμβαση είναι ορισμένου χρόνου, άρχεται την 01.10.2006, διαρκεί για τρία (3) έτη από την έναρξη της ισχύος της και λήγει την 30.09.2009. Ρητά συμφωνείται μεταξύ των μερών ότι σε περίπτωση που τουλάχιστον τρεις (3) μήνες πριν από την ημερομηνία λήξεως δεν καταγγελθεί εγγράφως από ένα από τα συμβαλλόμενα μέρη, η σύμβαση ανανεώνεται για τρία (3) επιπλέον έτη.

**Αμοιβή:** Η αμοιβή του Συμβούλου για τις παρεχόμενες κατά την παρούσα σύμβαση υπηρεσίες ανέρχεται στο ποσό των δέκα οκτώ χιλιάδων ευρώ (18.000,00) πλέον ΦΠΑ ετησίως και καταβάλλεται εντός του πρώτου δεκαημέρου του μηνός Οκτωβρίου εκάστου συμβατικού έτους.

Η σύμβαση ανανεώνεται για τρία (3) επιπλέον έτη, αν δεν καταγγελθεί, με τους ίδιους όρους πλην της αμοιβής του Συμβούλου η οποία ορίζεται στο ποσό των πέντε χιλιάδων ευρώ (5.000,00) πλέον ΦΠΑ ετησίως προσαυξημένης με τη σωρευτική κατά την προηγούμενη τριετία αύξηση του πληθωρισμού.

## 5.5 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρία

### 5.5.1 Ιδιαίτερες Συνθήκες του Κλάδου

Η πορεία των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου είναι συνυφασμένη με τους κινδύνους της κεφαλαιαγοράς και χρηματαγοράς. Αυτό σημαίνει ότι η λειτουργία των εταιριών αυτών επηρεάζεται άμεσα από παράγοντες που συνδέονται με τις γενικότερες μακροοικονομικές και χρηματοοικονομικές συνθήκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, καθώς επίσης και με τις εκτιμήσεις για την πορεία των επιμέρους εταιριών, οι μετοχές των οποίων είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Παράγοντες οι οποίοι δύναται να μειώσουν την αξία ενός χρεογράφου είναι:

- **Πληθωρισμός:** Η αύξηση του πληθωρισμού μπορεί να μειώσει την πραγματική αξία των επενδύσεων.
- **Επιτόκια:** Η αύξηση των επιτοκίων μειώνει την τιμή των ομολογιών επενδύσεων και αυξάνει το κόστος δανεισμού των επιχειρήσεων.

- **Συνάλλαγμα:** Η πιθανότητα ζημίας εξαιτίας διακυμάνσεων στην αξία επενδύσεων σε αγορές του εξωτερικού.
- **Ρευστότητα:** Η αδυναμία ταχείας αγοράς ή πώλησης χρεογράφων σε μεγάλη ποσότητα επειδή υπάρχει περιορισμένη προσφορά ή ζήτηση των χρεογράφων αυτών.
- **Πολιτικές Εξελίξεις:** Η πιθανότητα δυσμενών πολιτικών γεγονότων σε μια χώρα στην αγορά της οποίας έχουν γίνει επενδύσεις.

Επίσης, υπάρχει πιθανότητα μείωσης της αξίας ενός χρεογράφου για λόγους ανεξάρτητους της πορείας της αγοράς στην οποία διαπραγματεύεται. Ο κίνδυνος δηλαδή, ο οποίος πηγάζει από την πορεία των εργασιών και των αποτελεσμάτων της εταιρίας – εκδότη του χρεογράφου. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατό να περιοριστεί αποτελεσματικά μέσω της διασποράς των επενδύσεων.

#### 5.5.2 Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Κατά την 31.12.2006, το 70,69% του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας έχει επενδυθεί σε αξίες εισηγμένες στο Χ.Α. και σε ξένες αγορές, οι τιμές των οποίων παρουσιάζουν καθημερινή διακύμανση.

Κατά συνέπεια, λόγω της καθημερινής αποτύπωσης της αξίας του ενεργητικού της Εταιρίας, η εσωτερική αξία της μετοχής της παρουσιάζει ανάλογη διακύμανση. Είναι πιθανό λόγω της διακύμανσης των τιμών των μετοχών, η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας να είναι μικρότερη από την αντίστοιχη ονομαστική της. Σημειώνεται ότι η αντίστοιχη υποαξία ή υπεραξία είναι λογιστική, μεταβάλλεται καθημερινά, εξαρτάται από την πορεία των μετοχών στις οποίες έχει επενδύσει και είναι φυσικό να επηρεάζεται και από τις τρέχουσες συνθήκες και εξελίξεις στην κεφαλαιαγορά και τις χρηματαγορές τόσο του εσωτερικού όσο και του εξωτερικού. Συνεπώς, οι διακυμάνσεις επηρεάζουν το ύψος του ενεργητικού της Εταιρίας και ενδεχομένως τα αποτελέσματά της και την τιμή της μετοχής της.

#### 5.5.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

- **Επίδραση Μόχλευσης (Leverage / Gearing):** Οι συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα είναι μοχλευμένες δεδομένου ότι το ποσό που καταβάλλεται (π.χ. το περιθώριο ασφάλισης) είναι σημαντικά χαμηλότερο της αξίας της επένδυσης (Ονομαστική Αξία Αναφοράς). Μικρή μεταβολή στην τιμή της υποκείμενης

αξίας (π.χ. Δείκτη, μετοχής) έχει αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στο καταβληθέν ποσό, γεγονός που μπορεί να επιδράσει είτε υπέρ είτε σε βάρος της επένδυσης.

- **Μεταβλητός βαθμός Κινδύνου δικαιωμάτων προαίρεσης (options):** Ο αγοραστής δικαιωμάτων μπορεί να τα αντισταθμίσει, να τα ασκήσει ή να τα αφήσει να λήξουν. Αν η υποκείμενη αξία (π.χ. Δείκτης, μετοχή) κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από την αναμενόμενη το δικαίωμα λήγει χωρίς αξία, οπότε ο αγοραστής έχει ουσιαστικά ζημιωθεί κατά το ποσό που κατέβαλε για να το αποκτήσει (ασφάλιστρο / premium) πλέον των εξόδων της συναλλαγής.

Η πώληση δικαιωμάτων εμπεριέχει υψηλότερο κίνδυνο από την αγορά. Ενώ το κέρδος είναι συγκεκριμένο (ίσο με το premium που εισπράττει ο πωλητής), η μέγιστη ζημία είναι απεριόριστη και δεν περιορίζεται στο ύψος του premium.

Στρατηγικές οι οποίες συνδυάζουν θέσεις (π.χ. straddle, spread) μπορεί να είναι τόσο επικίνδυνες όσο και οι απλές long ή short θέσεις.

Αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τη διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου από την Εταιρία αναγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης οι οποίες περιλαμβάνονται στο παράρτημα του παρόντος Ετήσιου Δελτίου και συγκεκριμένα στις σελίδες 91-96.

## 6. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

### 6.1 Ισολογισμοί και Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων Χρήσης

Στις 31.12.2007 η Εταιρία έκλεισε την έβδομη εταιρική της χρήση.

#### 6.1.1 Στοιχεία Ισολογισμού

Η εξέλιξη των διαφόρων κονδυλίων των Ισολογισμών της Εταιρίας κατά τις τρεις τελευταίες εταιρικές χρήσης της έχει ως εξής:

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31.12.2007</b> σε χιλ. €	<b>31.12.2006</b> σε χιλ. €	<b>31.12.2005</b> σε χιλ. €
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	25,58	27,16	31,75
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	23.568,21	24.414,97	14.718,51
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	195,07	646,21	940,62
Διαθέσιμα	3.722,86	3.613,85	3.868,89
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>27.511,72</b>	<b>28.702,19</b>	<b>19.559,77</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10,75	8,87	14,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	157,81	1.602,16	747,52
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104,44 <sup>(2)</sup>	38.583,97 <sup>(1)</sup>	28.040,10
Αποθεματικά Κεφάλαια	10,54	10,54	45,01
Αποτελέσματα εις νέο	228,18 <sup>(2)</sup>	-11.503,35	-9.286,86
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>27.343,17</b>	<b>27.091,16</b>	<b>18.798,25</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>27.511,72</b>	<b>28.702,19</b>	<b>19.559,77</b>

Να σημειωθεί ότι πιθανές μικρές διαφορές στις αθροίσεις των παραπάνω πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

<sup>(1)</sup> Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 21.11.2005 αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 10.543.874,22 ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους 10.506.000 ευρώ και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους 37.874,22 ευρώ, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια.

Στις 31.01.2006 η "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." ολοκλήρωσε με την με αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.", με Ισολογισμό Μετασχηματισμού στις 30.06.2005.

<sup>(2)</sup> Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 3,63 σε € 2,55 και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαφείρεται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία € 2,55 ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, € 2,55 ανά μετοχή.

### 6.1.2 Αποτελέσματα Χρήσης

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρίας κατά τις τρεις τελευταίες εταιρικές χρήσης της έχει ως εξής:

	31.12.2007 σε χιλ. €	31.12.2006 σε χιλ. €	31.12.2005 σε χιλ. €
Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.455,61	2.844,41	2.436,71
Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	(856,31)	(1.099,97)	(823,29)
<b>Μικτά Αποτελέσματα Κέρδη / (Ζημιές) Χρήσης</b>	<b>599,29</b>	<b>1.744,45</b>	<b>1.613,42</b>
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(183,57)	(270,43)	(226,64)
Πλέον / (Μείον): Άλλα Έσοδα / (Έξοδα) Εκμετάλλευσης	(27,85)	9,20	3,64
<b>Καθαρά Αποτελέσματα Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσης Προ Φόρων</b>	<b>387,87</b>	<b>1.483,22</b>	<b>1.390,43</b>
Μείον: Φόρος Εισοδήματος	(135,87)	(91,27)	(55,41)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) Χρήσης Μετά από Φόρους<sup>(1)</sup></b>	<b>252,00</b>	<b>1.391,95</b>	<b>1.335,03</b>

Να σημειωθεί ότι πιθανές μικρές διαφορές στις αθροίσεις των παραπάνω πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

<sup>(1)</sup>Στα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της χρήσης 2006 (01.01.2006-31.12.2006) δεν περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα της περιόδου 01.07.2005-31.01.2006 της απορροφώμενης εταιρίας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. Τα αποτελέσματα (ζημιές) μετά από φόρους της απορροφώμενης εταιρίας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. για την περίοδο 01.07.2005-31.01.2006 ανήλθαν στο ποσό των (82.942,07) ευρώ, τα οποία καταχωρήθηκαν απευθείας στην καθαρή θέση της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ..

### 6.2 Μερισματική Πολιτική

Παρά τα θετικά αποτελέσματα των τελευταίων δύο ετών η Εταιρία συμψήφισε τα κέρδη της με τις υψηλές ζημιές προηγούμενων χρήσεων το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα να μη έχει διανεμίει μέρισμα από την ίδρυσή της. Φέτος, και μετά από τη διαγραφή των ζημιών σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 19.06.2007, το Δ.Σ. της Εταιρίας για πρώτη φορά, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής μερίσματος € 0,02/μτχ το οποίο αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 0,93% επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής το 2007.

### 6.3 Χρήση Αντληθέντων Κεφαλαίων

Η Εταιρία από την ίδρυσή της δεν άντλησε από Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, κεφάλαια. Η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. επιτεύχθηκε με τη διάθεση υφισταμένων μετοχών των Μετόχων της στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω της Δημόσιας Εγγραφής.

## 7. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

### 7.1 Διοίκηση – Διεύθυνση της Εταιρίας

#### 7.1.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 9 του καταστατικού της Εταιρίας, αποτελείται από 5 - 11 μέλη. Το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο είχε ορισθεί με το άρθρο 41 του καταστατικού της Εταιρίας και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 12.07.2000 (ΦΕΚ 10171/02.11.2000), η δε σύνθεσή του ήταν η ακόλουθη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Χαράλαμπος Π. Γκότσης	Θάσου 3, Μαρούσι	Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος
Μαντζουράνης Ν. Μαντζουράνης	Βλεπύρου 22, Πικέρμι	Αντιπρόεδρος
Βασιλική Φ. Ασημακοπούλου	25 <sup>ης</sup> Μαρτίου 29, Βριλήσσια	Μέλος
Χρήστος Δ. Χριστόπουλος	Ζωγράφου 26, Αθήνα	Μέλος
Αντώνιος Γ. Νικολίτσας	Σεφέρη 168, Λάρισα	Μέλος
Ανδρέας Π. Καλόσακας	Λ. Αλεξάνδρας 63, Αθήνα	Μέλος
Γεώργιος Ι. Αλέγρας	Μερκουρίου 1, Θεσσαλονίκη	Μέλος

Μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 30.06.2006 το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείτο από τους εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Ηλίας Γ. Αποστολάκης	Λήμνου 2, Ν. Σμύρνη	Πρόεδρος – Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Π. Γκότσης	Θάσου 3, Μαρούσι	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος
Κων/νος Β. Κοκκύρης	Ελλησπόντου 69, Αθήνα	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Μ. Παπαλέξης	Ν. Λύτρα 26, Π. Ψυχικό	Ανεξάρτητο – Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Χ. Αγγελόπουλος	Κονδυλάκη 2, Αθήνα	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Χ. Σαββόπουλος	Ταξιαρχών 17, Άλιμος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Άγγελος Γ. Αγγελόπουλος	Τεμπονέρα 2, Πάτρα	Ανεξάρτητο – Μη Εκτελεστικό Μέλος

Στις 30.06.2006, στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας εκλέχθηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα στις 03.07.2006 ως εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος	Π. Γρηγορίου Ε' 54, Ίλιον	Πρόεδρος – Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Π. Κουβατσέας	Αγ. Λαύρας 21, Αγ. Παρασκευή	Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος – Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Μ. Παπαλέξης	Ν. Λύτρα 26, Π. Ψυχικό	Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Χ. Αγγελόπουλος	Κονδυλάκη 2, Αθήνα	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Χ. Σαββόπουλος	Ταξιαρχών 17, Άλιμος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ηλίας Γ. Αποστολάκης	Λήμνου 2, Ν. Σμύρνη	Ανεξάρτητο – Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Ε. Καλλουδής	Κρυστάλλη 3, Βούλα	Ανεξάρτητο – Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής.

Σημειώνεται ότι τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δεν είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, αντικριστές, εσωτερικοί ελεγκτές, χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι ή ασκούν καθήκοντα αντίστοιχα με αυτά του διαχειριστή σε άλλη εταιρία ή σε Ε.Π.Ε.Υ, με βάση όσα προβλέπονται στο άρθρο 5 παρ. 2β της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Αρ. 2/132/19.05.1998. (Η απόφαση αυτή καταργήθηκε από την έναρξη ισχύος της απόφασης 1/462/07.02.2008 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός συμπεριφοράς ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ» δηλαδή από 25.05.2008).

Την Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν σύμφωνα με την από 22.11.2006 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου οι κατωτέρω:

- **Γεώργιος Χρήστου Ασημακόπουλος**, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και
- **Γεώργιος Παναγιώτη Κουβατσέας**, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος, οι οποίοι ενεργούν μόνοι τους χωρίς τη σύμπραξη άλλου προσώπου και δεσμεύουν την Εταιρία με μόνη την υπογραφή τους.

Κατ' εξαίρεση, για τα ακόλουθα θέματα απαιτείται απόφαση του Δ.Σ.

- Αγορά ή πώληση περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας αξίας άνω των 500.000,00 ευρώ με εξαίρεση αξιόγραφα και γενικώς χρηματοπιστωτικά μέσα.

- Λήψη δανείων και παροχή εγγυήσεων ή άλλης μορφής εξασφαλίσεων για ποσά που υπερβαίνουν σε κάθε περίπτωση τα 500.000,00 ευρώ.

Ειδικά για την έκδοση, οπισθογράφιση, είσπραξη και εξόφληση επιταγών μέχρι του ποσού των 5.000,00 ευρώ ανά επιταγή καθώς και για την έγκριση κάθε μορφής δαπάνης μέχρι του ποσού των 500,00 ευρώ, η Εταιρία εκπροσωπείται και δεσμεύεται με μόνη υπογραφή του Οικονομικού Διευθυντή κ. Χρήστου Γεωργαλή.

Μεταξύ των μελών του Δ.Σ. δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις.

Σημειώνεται ότι κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα στελέχη της Εταιρίας δεν έχει καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε του έχει απαγορευθεί ή άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας, χρηματιστηριακών συναλλαγών ή επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν Ελληνική Ιθαγένεια.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρίας, οδός Δραγατσανίου, αριθμ. 8, Τ.Κ.: 10559, Αθήνα.

#### 7.1.2 Ανθρώπινο Δυναμικό

Στις 31.12.2007 η Εταιρία απασχολούσε 4 άτομα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο αριθμός των ατόμων που απασχολήθηκαν κατά τις τρεις τελευταίες Εταιρικές Χρήσης της Εταιρίας:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Αριθμός Απασχολουμένων	4	4	5

Τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας είναι τα ακόλουθα:

- **Γεώργιος Παναγιώτη Κουβατσέας:** Οικονομολόγος, Γενικός Διευθυντής, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, Υπεύθυνος Εταιρικών Ανακοινώσεων και Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρίας. Είναι απόφοιτος του Οικονομικού Τμήματος του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και

κάτοχος MBA από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών και το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο.

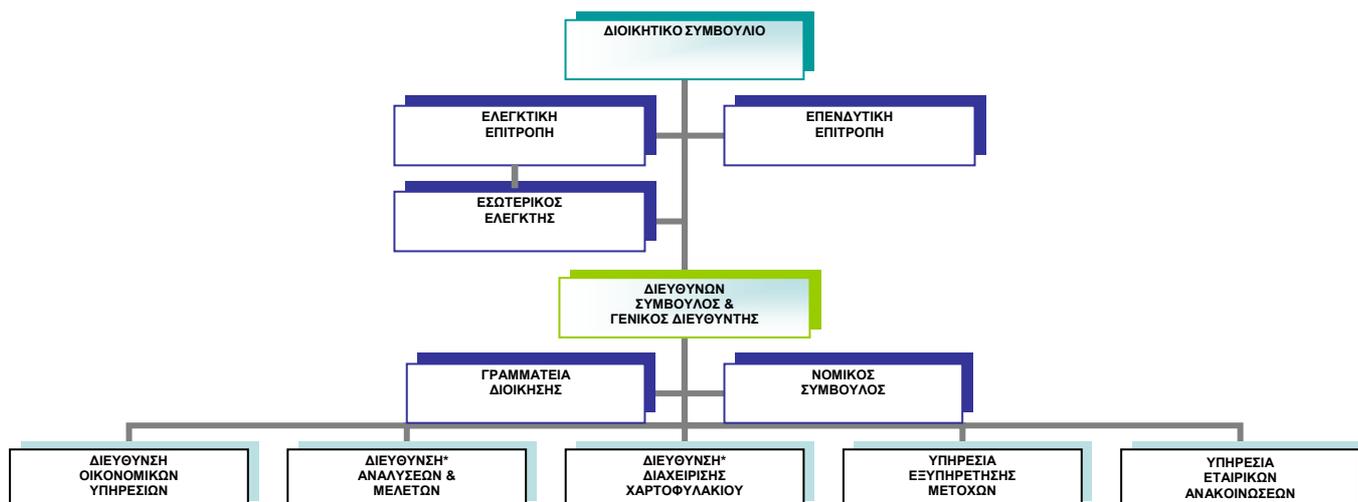
- **Χρήστος Γεωργίου Γεωργαλής:** Οικονομολόγος, Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρίας και Υπεύθυνος Συμμόρφωσης για την Πρόληψη Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας. Είναι απόφοιτος του Παντείου Πανεπιστημίου Αθηνών, τμήμα Πολιτικών και Οικονομικών Σπουδών.

Άλλα στελέχη της Εταιρίας είναι:

- **Μαρία Αχιλλέα Γεωργούση,** Εσωτερική Ελέγκτρια, Αναπληρώτρια Υπευθύνου Συμμόρφωσης για την Πρόληψη Νομιμοποίησης Εσόδων από Εγκληματικές Δραστηριότητες και της Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας. Είναι απόφοιτη του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών, τμήμα Διαχείρισης Ανθρωπίνων Πόρων και Διοίκησης Επιχειρήσεων.
- **Γεωργία Κωνσταντίνου Σαλαμούρα,** Γραμματέας Διοίκησης, Αναπληρώτρια Εσωτερική Ελέγκτρια.

### 7.1.3 Οργανόγραμμα

Το οργανόγραμμα της Εταιρίας όπως ισχύει, έχει ως εξής:



\* Οι εν λόγω υπηρεσίες καλύπτονται από συμβάσεις.

7.1.4 Επενδυτική Επιτροπή

Κατ' εφαρμογή του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας, τα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής μπορούν να είναι από τρία έως πέντε. Μέχρι τις 03.07.2006 τα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρίας ήταν τα ακόλουθα:

1. Ηλίας Αποστολάκης	Πρόεδρος
2. Χαράλαμπος Γκότσης	Μέλος
3. Δημήτριος Σκαπινάκης	Μέλος

Σύμφωνα με την από 03.07.2006 απόφασης του Δ.Σ. της Εταιρίας ως Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής ορίστηκαν:

1. Γεώργιος Ασημακόπουλος	Πρόεδρος
2. Γεώργιος Κουβατσέας	Μέλος
3. Χρήστος Παπαλέξης	Μέλος
4. Δημήτριος Σκαπινάκης	Μέλος

Στις 31.08.2006 το Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής κ. Δημήτριος Σκαπινάκης υπέβαλλε την παραίτησή του για προσωπικούς λόγους προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στη συνεδρίασή του της 01.09.2006 έκανε αποδεκτή την παραίτησή του και δεν προχώρησε σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος Μέλους της Επενδυτικής Επιτροπής.

Επομένως τα Μέλη που αποτελούν σήμερα την Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρίας είναι τα ακόλουθα:

<b>1. Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος</b>	Πρόεδρος
<b>2. Γεώργιος Π. Κουβατσέας</b>	Μέλος
<b>3. Χρήστος Μ. Παπαλέξης</b>	Μέλος

Επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας, τα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο και η θητεία τους συμπίπτει κατά μέγιστο με αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Στα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν καταβάλλονται οιασδήποτε μορφής αμοιβές.

Επισημαίνεται ότι τα μέλη που απαρτίζουν την Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρίας δεν είναι μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή υπάλληλοι εταιρίας της οποίας κινητές αξίες περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, καθώς επίσης μέλη Διοικητικού Συμβουλίου ή διαχειριστές σε πιστωτικά ιδρύματα ή ΑΕΠΕΥ ή ασφαλιστικές επιχειρήσεις, σύμφωνα με την 1/462/07.02.2008 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κανονισμός συμπεριφοράς ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ».

Σκοπός της Επενδυτικής Επιτροπής είναι να δίνει τις κατευθυντήριες οδηγίες στον ή στους Διαχειριστές της Εταιρίας χαράζοντας σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο την επενδυτική στρατηγική της Εταιρίας. Η Επενδυτική Επιτροπή λειτουργεί και λαμβάνει αποφάσεις πάντοτε στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν.3371/05 και του καταστατικού της Εταιρίας, με βάση το συμφέρον της Εταιρίας και των μετόχων της. Αντικείμενο της Επενδυτικής Επιτροπής είναι η λήψη αποφάσεων για την επενδυτική πολιτική της Εταιρίας και κοινοποίησή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, το οποίο αφού τις εγκρίνει στη συνέχεια τις κοινοποιεί με τη μορφή κατευθυντήριων οδηγιών στον Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου.

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τακτικά μία φορά το μήνα ή και έκτακτα μετά από πρόσκληση του Προέδρου της. Μετά το πέρας των συνεδριάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής, συντάσσονται πρακτικά, τα οποία υπογράφονται από τα μέλη που παρέστησαν στη συνεδρίαση.

Η ημερήσια διάταξη των τακτικών συνεδριάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής περιλαμβάνει τις εξελίξεις, τις προοπτικές και την πορεία της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς και Χρηματαγοράς, τις εξελίξεις της διεθνούς Κεφαλαιαγοράς / Χρηματαγοράς και τις επιπτώσεις τους στην Ελληνική.

#### 7.1.5 Νομικός Σύμβουλος

Η Εταιρία συνεργάζεται με τη νομική υπηρεσία του Ομίλου MARFIN, Λ. Κηφισίας 24β, Μαρούσι, Τ.Κ. 15125, στην οποία προϊστάται ο κ. Φώτιος Καρατζένης.

### 7.1.6 Εσωτερικός Έλεγχος

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 «Εταιρική Διακυβέρνηση, Θέματα Μισθολογίου και άλλες Διατάξεις» και τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρίας, την εποπτεία του Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου την ασκεί η Ελεγκτική Επιτροπή η οποία ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και απαρτίζεται από δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η θητεία τους συμπίπτει κατά μέγιστο με τη θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο τα εξέλεξε. Με την απόφαση της από 03.07.2006 συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ορίσθηκε η Ελεγκτική Επιτροπή η οποία αποτελείται από τα εξής μέλη:

1. Ηλίας Γ. Αποστολάκης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
2. Βασίλειος Ε. Καλλούδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Υπεύθυνη Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας σύμφωνα με την από 31.07.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ορίσθηκε η κα Μαρία Γεωργούση και σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας, την αναπληρώνει η κα Γεωργία Σαλαμούρα.

### 7.1.7 Θεματοφύλακας

Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση θεματοφυλακής κινητών αξιών με την «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ BANK Α.Ε.» καθολική διάδοχο της «MARFIN BANK ΑΤΕ».

### 7.1.8 Ορκωτοί Ελεγκτές - Λογιστές

Η Εταιρία ελέγχεται από τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές. Για την έβδομη εταιρική χρήση είχαν ορισθεί οι ακόλουθοι: Τακτικός ελεγκτής ο κ. Σωτήριος Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ. 13671) και αναπληρωματικός ελεγκτής ο κ. Γεώργιος Α. Παρασκευόπουλος (Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ. 11895) της εταιρίας ορκωτών ελεγκτών “GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ”, Βασ. Κων/νου 44, Αθήνα, Τ.Κ. 11635.

## 7.2 Συμφέροντα των Διευθυνόντων της Εταιρίας

### 7.2.1 Αμοιβές και άλλα ωφελήματα των Διευθυνόντων

Κατά τη διάρκεια της 7ης Εταιρικής Χρήσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έλαβαν οποιαδήποτε αποζημίωση για την ιδιότητά τους αυτή.

Οι συνολικές μικτές αποδοχές των Μελών της Διοίκησης της Εταιρίας, σύμφωνα με τις συμβάσεις εργασίας τους, ανήλθαν σε:

	2007	2006	2005
Συνολικές Μικτές Αποδοχές	51.601,10	123.095,55	128.731,71

Σημειώνεται ότι την 01.07.2006 η Εταιρία σύναψε σύμβαση εργασίας με τον κ. Γεώργιο Κουβατσέα σύμφωνα με την από 30.06.2006 εγκριτική απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, όπως αυτή ισχύει μετά την τροποποίηση της από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 19.06.2007.

### 7.2.2 Συμμετοχές των οργάνων διοίκησης, διεύθυνσης και εποπτείας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας

Ο κ. Χρήστος Παπαλέξης, εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, στις 31.12.2007 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό ίσο με 0,762% (ήτοι 81.044 μετοχές σε σύνολο 10.629.194 κοινών ονομαστικών μετοχών).

### 7.2.3 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. στη Διοίκηση και στο Κεφάλαιο άλλων Εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας στη Διοίκηση και στο Κεφάλαιο άλλων εταιριών στις 31.12.2007.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη Διοίκηση ή με ποσοστό άνω του 5% στο κεφάλαιο άλλων εταιριών, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή, ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες, εκτός των παρακάτω. Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στα κεφάλαια και στη διοίκηση των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, πλην αυτών που αναφέρονται παρακάτω.

Μέλος του Δ.Σ.	Εταιρία που συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ.	Ποσοστό συμμετοχής
Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος	• Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	Αντιπρόεδρος	-
Σπυρίδων Χ. Αγγελόπουλος	• Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ.	Μέλος	-
Απόστολος Χ. Σαββόπουλος	• Interinvest Διεθνής Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ.	Μέλος	-
Ηλίας Γ. Αποστολάκης	• Αθηναϊκή Αναπτυξιακή Σύμβουλοι Διοίκησης και Ανάπτυξης Α.Ε.	Πρόεδρος	39%
Βασίλειος Ε. Καλλούδης	• Α. Νίκα Α.Ε. (Εμπορία Τροφίμων – Αντιπροσωπεία Haagen Dazs)	Μέλος	33,50%

Μεταξύ των παραπάνω εταιριών και της Εταιρίας δεν υπάρχουν διεταιρικές σχέσεις, πλην αυτών με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών στην οποία η Εταιρία καταβάλλει ετήσια συνδρομή ως μέλος της.

## **8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΥΣ ΣΤΟΧΟΥΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Παρά τα θετικά αποτελέσματα των τελευταίων δύο ετών η Εταιρία συμψήφισε τα κέρδη της με τις υψηλές ζημιές προηγούμενων χρήσεων το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα να μη έχει διανείμει μέρισμα από την ίδρυσή της. Φέτος, και μετά από τη διαγραφή των ζημιών σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 19.06.2007, το Δ.Σ. της Εταιρίας για πρώτη φορά, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής μερίσματος € 0,02/μτχ το οποίο αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 0,93% επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής το 2007.

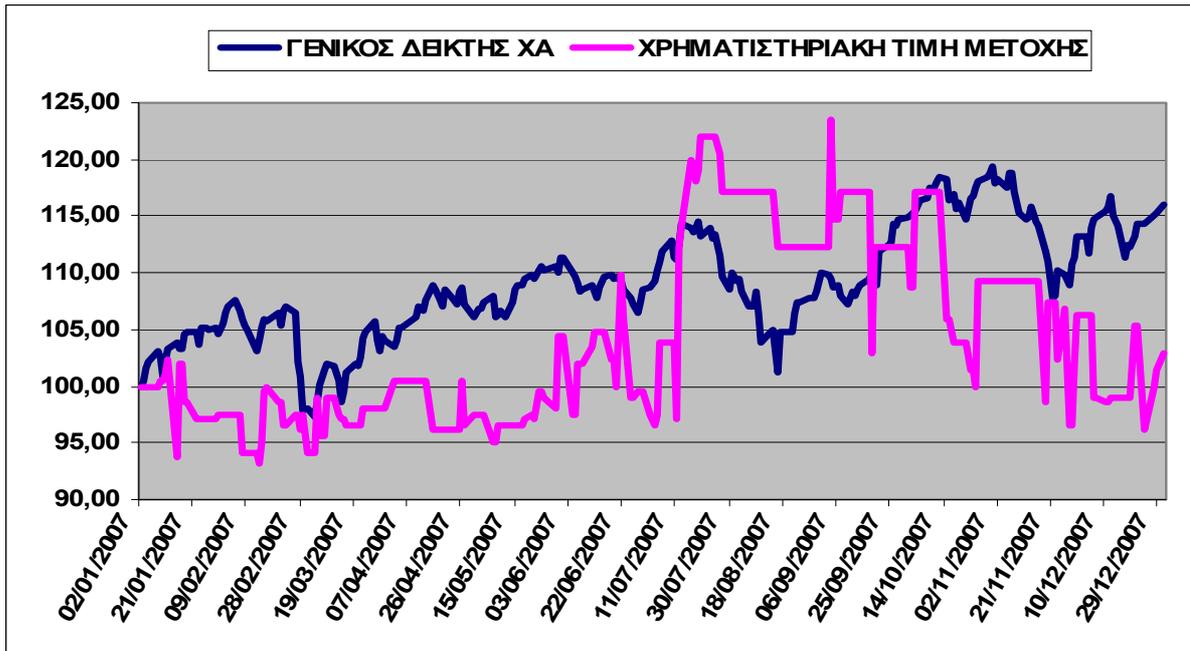
Τέλος, η Εταιρία για το 2008 θα παραμείνει προσηλωμένη στην ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική της προσεκτικής παρακολούθησης των αγορών και επιλογής αξιών και στη διασπορά του χαρτοφυλακίου με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας για τους μετόχους.

## 9. ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΚΑΙ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. στις 11.12.2002. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Εταιρίας κατά την τελευταία συνεδρίαση κάθε μήνα και ο συνολικός μηνιαίος όγκος συναλλαγών, κατά το χρονικό διάστημα από 01.01.2007 έως 31.12.2007:

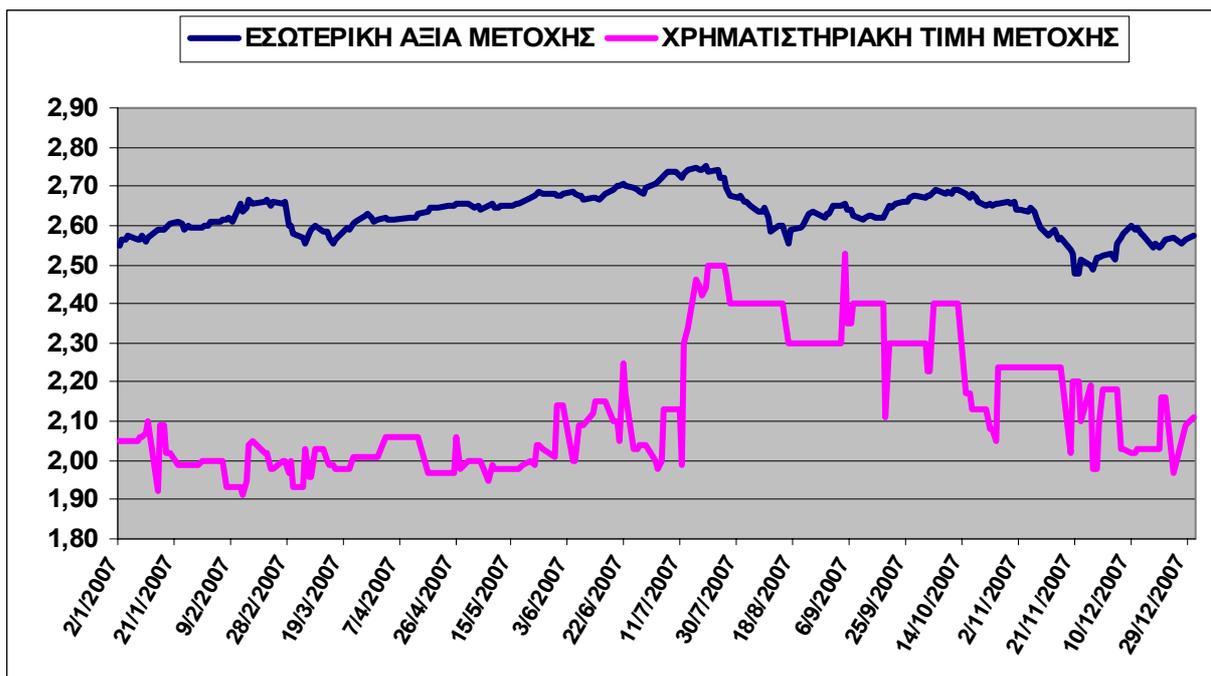
Τελευταία Μηνιαία Συνεδρίαση	Τιμή Κλεισίματος Τέλος Μήνα	Μηνιαίος Όγκος Συναλλαγών	
		Τεμάχια	Αξία Σε χιλ. €
31 - Ιαν - 07	2,00	3.152	6,50
28 - Φεβ - 07	1,97	286.874	572,92
30 - Μαρ - 07	2,01	1.005.332	2.021,63
30 - Απρ - 07	2,00	152.496	312,55
31 - Μαϊ - 07	2,14	57.155	114,07
29 - Ιουν - 07	2,04	190.280	395,49
31 - Ιουλ - 07	2,40	109.427	262,86
31 - Αυγ - 07	2,30	10	0,02
28 - Σεπτ - 07	2,30	816	1,82
31 - Οκτ - 07	2,24	1.870	4,29
30 - Νοεμ - 07	2,18	18.125	39,35
31 - Δεκ - 07	2,11	8.759	18,09
<b>Μέσος Όρος</b>	<b>2,14</b>	<b>312.464</b>	<b>312,46</b>

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται η εξέλιξη της μεταβολής της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής συγκριτικά με την εξέλιξη της μεταβολής του Γενικού Δείκτη του Χ.Α., από 01.01.2007 έως και 31.12.2007:



Ο Γενικός Δείκτης μέσα στο 2007 σημείωσε άνοδο σε ποσοστό 17,80%. Η τιμή της μετοχής στο Χ.Α. κατά το κλείσιμο της 31.12.2007 είχε διαμορφωθεί στα 2,11 ευρώ από 2,05 ευρώ την 01.01.2007, σημειώνοντας άνοδο από την αρχή της 7ης εταιρικής χρήσης κατά 2,93%.

Επίσης, στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται η εξέλιξη της μεταβολής της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής από την 01.01.2007 μέχρι την 31.12.2007 συγκριτικά με την εξέλιξη της μεταβολής της εσωτερικής αξίας της μετοχής κατά το αντίστοιχο διάστημα.



Κατά τη χρήση 2007 (01.01.2007-31.12.2007) η εσωτερική αξία της μετοχής αυξήθηκε κατά 0,93% και είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2007 στα 2,57 ευρώ από 2,55 ευρώ στις 31.12.2006, δηλαδή διαπραγματευόταν η μετοχή στο Χ.Α. με discount της τάξης του -17,90% από την πραγματική της αξία.

Ο Γενικός δείκτης του Χ.Α. το αντίστοιχο διάστημα σημείωσε άνοδο 17,86% και ο δείκτης FTSE – ASE 20 κατά 15,79%. Η απόκλιση της απόδοσης της εσωτερικής αξίας από τους ανάλογους δείκτες, οφείλεται στο ότι το ενεργητικό της Εταιρίας σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, για λόγους διασποράς του κινδύνου δεν ήταν επενδεδυμένο αποκλειστικά σε μετοχικό χαρτοφυλάκιο αλλά και σε αξίες χαμηλοτέρων αποδόσεων αλλά περιορισμένου ρίσκου (ομόλογα, καταθέσεις, παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου) και ως εκ τούτου δεν είναι δυνατόν να επωφεληθεί η Εταιρία πλήρως από μία ανοδική κίνηση των τιμών των μετοχών, επίσης όμως προστατεύεται και από πιθανές καθοδικές κινήσεις των τιμών των μετοχών.

Τέλος, στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα στατιστικά στοιχεία των Εταιριών του Κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου στις 31.12.2007.

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	3,10	3,84	-19,27%	14,69%	108.297.893,38
ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,86	2,36	-21,19%	8,39%	12.466.593,31
<b>EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.</b>	<b>2,11</b>	<b>2,57</b>	<b>-17,90%</b>	<b>0,93%</b>	<b>27.343.165,99</b>
GLOBAL ΕΠ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ	4,48	5,69	-21,27%	21,26%	93.018.065,25
INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,69	2,19	-22,83%	-1,37%	24.368.010,86
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,93	3,37	-13,06%	7,30%	37.712.865,53
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	1,40	1,87	-25,13%	21,74%	93.676.712,20
ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,54	1,75	-12,00%	6,47%	15.723.375,74
					412.606.682,26

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

**10. ΔΙΑΡΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ**

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρία διατηρεί ιστοσελίδα στο διαδίκτυο, την οποία μπορείτε να επισκεφθείτε, χωρίς χρέωση, στη διεύθυνση, [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr), όπου έχετε τη δυνατότητα να ενημερωθείτε για τις οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, τον πίνακα επενδύσεων και τα δελτία τύπου της Εταιρίας. Επίσης, στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, καταχωρείται το παρόν Ετήσιο Δελτίο δέκα εργάσιμες ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση.

Τέλος, το Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων της Εταιρίας μας, αρμόδιος κ. Γεώργιος Κουβατσέας (τηλ.: 210 6842320, fax: 210 6842168), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

**11. ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ**

Σε εφαρμογή του Ν.3340/2005 (άρθρο 13, παράγραφος 3) και της απόφασης 3/347/12.07.2005 (άρθρο 3), παραθέτουμε τον παρακάτω κατάλογο προσώπων, τα οποία υπό προϋποθέσεις επιτρέπεται να καταρτίζουν συναλλαγές με αντικείμενο τις μετοχές της Εταιρίας ή παράγωγα προϊόντα επί των μετοχών της Εταιρίας.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Πρόεδρος του Δ.Σ.– Εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Π. Κουβατσέας και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
Χρήστος Μ. Παπαλέξης	Εκτελεστικό μέλος
Σπυρίδων Χ. Αγγελόπουλος και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Μη εκτελεστικό μέλος
Απόστολος Χ. Σαββόπουλος και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Μη εκτελεστικό μέλος
Ηλίας Γ. Αποστολάκης και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Ανεξάρτητο – Μη εκτελεστικό μέλος
Βασίλειος Ε. Καλλούδης	Ανεξάρτητο – Μη εκτελεστικό μέλος
Χρήστος Γ. Γεωργαλής και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Οικονομικός Διευθυντής
Μαρία Α. Γεωργούση και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Εσωτερική Ελέγκτρια
Γεωργία Κ. Σαλαμούρα και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Αναπληρώτρια Εσωτερική Ελέγκτρια
Σωτήριος Α. Κωνσταντίνου και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Τακτικός Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Γεώργιος Α. Παρασκευόπουλος και τα εξαρτώμενα μέλη αυτού	Αναπληρωτής Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Φώτιος Δ. Καρατζένης	Νομικός Σύμβουλος

## 12. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΠΑΡ. ΣΤ΄ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΜΕ ΑΡΙΘΜ. 7/372/15.02.2006

Στη διάρκεια της χρήσης 2007, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr), στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

10.01.2007	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 31.12.2006
08.03.2007	: Σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
02.04.2007	: Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
10.04.2007	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 31.03.2007
10.04.2007	: Ανακοίνωση – Ένταξη των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης»
11.05.2007	: Ανακοίνωση – Αλλαγή έδρας – Νέα διεύθυνση της Εταιρίας
25.05.2007	: Σύγκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
04.06.2007	: Ανακοίνωση – Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2006
19.06.2007	: Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
10.07.2007	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 30.06.2007
20.07.2007	: Ανακοίνωση – Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής
12.09.2007	: Ανακοίνωση – Ύψος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας για τους σκοπούς του Ν.3556/2007
20.09.2007	: Ανακοίνωση σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3556/2007
27.09.2007	: Announcement on the amount of the share capital of the company for the purposes of Law 3556/2007
28.09.2007	: Announcement in accordance with the provisions of L.3556/2007
10.10.2007	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 30.09.2007
01.11.2007	: Ανακοίνωση σύμφωνα με το άρθρο 27 του Ν.3556/2007
07.11.2007	: Regulated information according to Law 3556/2007
07.11.2007	: Ρυθμιζόμενη πληροφορία του Ν.3556/2007

Σε αντίστοιχα Links επίσης αναρτημένα είναι τα εξής:

1. Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
2. Στοιχεία και πληροφορίες
3. Πίνακες Επενδύσεων

..... **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ** .....

✦ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007 .....	66
✦ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007 .....	68
- ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	70

**EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ: ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 6/192/6.6.2000

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007)**

(δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας: Δραγατσανίου 8, 10559 Αθήνα

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 46419/06/Β/00/63

Αρμόδια Νομαρχία: Υπουργείο Ανάπτυξης

Ημερομηνία έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

(από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): 24 Μαρτίου 2008

Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής: Σωτήρης Κωνσταντίνου

Ελεγκτική Εταιρία: GRANT THORNTON A.E.

Τύπος έκθεσης ελέγχου Ελεγκτών - Λογιστών: Με σύμφωνη γνώμη

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας: www.eurolineaeeex.gr

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Γεώργιος Ασημακόπουλος, Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος,

Γεώργιος Κουβατσάς, Αντιπρόεδρος &amp; Διευθύνων Σύμβουλος

- Εκτελεστικό Μέλος,

Χρήστος Παπαλέξης, Εκτελεστικό Μέλος,

Σπύρος Αγγελόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος,

Απόστολος Σαββόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος,

Ηλίας Αποστολάκης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος και

Βασίλειος Καλλούδης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

**1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007)**

(Ποσά σε ευρώ)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	25.581,33	27.159,41
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	23.568.214,00	24.414.971,94
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	195.069,34	646.210,76
Διαθέσιμα	3.722.855,32	3.613.852,25
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>27.511.719,99</b>	<b>28.702.194,36</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.748,00	8.874,60
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	157.806,00	1.602.158,68
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>	<b>168.554,00</b>	<b>1.611.033,28</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	38.583.974,22
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας	238.721,29	(11.492.813,14)
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)</b>	<b>27.343.165,99</b>	<b>27.091.161,08</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b>27.511.719,99</b>	<b>28.702.194,36</b>

**1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007)**

(Ποσά σε ευρώ)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>		
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.455.607,26	2.844.412,89
<b>Μικτά κέρδη</b>	<b>599.292,47</b>	<b>1.744.447,29</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>393.860,84</b>	<b>1.491.873,98</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>387.904,43</b>	<b>1.484.199,45</b>
<b>Κέρδη προ φόρων σύνολο</b>	<b>387.871,47</b>	<b>1.483.216,25</b>
Φόρος εισοδήματος	(135.866,56)	(91.267,23)
<b>Κέρδη μετά από φόρους σύνολο</b>	<b>252.004,91</b>	<b>1.391.949,02</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>

**1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007)**

(Ποσά σε ευρώ)

	31.12.2007	31.12.2006
Καθαρή Θέση έναρξης χρήσης (01.01.2007 & 01.01.2006 αντίστοιχα)	27.091.161,08	18.798.249,26
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	252.004,91	1.391.949,02
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>27.343.165,99</b>	<b>20.190.198,28</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(11.479.529,52)	0,00
Συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	11.479.529,52	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	10.543.874,22
Κεφαλαιοποίηση ειδικού αποθεματικού λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	(37.874,22)
Ειδικό αποθεματικό από MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	3.405,72
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων από MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	(3.525.500,85)
Αποτελέσματα περιόδου 01.07.2005-31.01.2006 από MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	(82.942,07)
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>6.900.962,80</b>
<b>Καθαρή Θέση λήξης χρήσης (31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα) (α)+(β)</b>	<b>27.343.165,99</b>	<b>18.798.249,26</b>

<b>1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007) (έμμεση μέθοδος)</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>01.01-31.12.2006</b>
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>		
Κέρδη χρήσης πρό φόρων	387.871,47	1.483.216,25
Αποσβέσεις χρήσης	5.956,41	7.674,53
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	1.873,40	3.127,93
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0,00	(11.938,82)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	1.721,04
<b>Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
(Αύξηση) / Μείωση επενδύσεων	846.757,94	(4.113.984,40)
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	451.141,42	965.724,85
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων	(1.580.219,24)	386.472,91
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>113.381,40</b>	<b>(1.277.985,71)</b>
<b>Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της απορροφώμενης εταιρίας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	1.027.620,53
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(4.378,33)	(4.673,64)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(4.378,33)</b>	<b>1.022.946,89</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>		
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>	<b>109.003,07</b>	<b>(255.038,82)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>3.613.852,25</b>	<b>3.868.891,07</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>3.722.855,32</b>	<b>3.613.852,25</b>

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 3,63 σε € 2,55 και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία € 2,55 ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, € 2,55 ανά μετοχή.
- Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 30.03.2007 αποφασίσθηκε η τροποποίηση του καταστατικού της και η μεταφορά της έδρας από το Δήμο Αμαρουσίου στο Δήμο Αθηναίων. Μετά την 249/03.05.2007 εγκριτική απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την Κ2-6637/07.05.2007 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποφάσισε στις 07.05.2007 τη μεταφορά των γραφείων της έδρας της Εταιρίας σε ενοικιαζόμενο χώρο επί της οδού Δραγατσανίου αρ. 8, 105 59 Αθήνα.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής μερίσματος € 0,02/μτχ.
- Η υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2007 συνολικού ποσού (1.243.611,52) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.
- Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2007 ανερχόταν σε € 2,57.
- Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.12.2007 ανερχόταν σε € 2,11.
- Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.2007 ήταν 4 άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.2006 ήταν 4 άτομα.
- Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη χρήση 2005 μέχρι και την κλειόμενη χρήση.
- Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη καθώς και εκκρεμείς, επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
- Οι οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2007 (01.01.2007-31.12.2007) της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.12.2007 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 43,52% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).
- Τα ποσά των πωλήσεων και των αγορών (αγαθών και υπηρεσιών) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, έχουν ως εξής: α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών ποσό 108.886,96 ευρώ, β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών ποσό 554.915,20 ευρώ, γ) Απαιτήσεις, ποσό 13.500,00 ευρώ, δ) Υποχρεώσεις, ποσό 40.514,43 ευρώ, ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης, ποσό 51.601,10 ευρώ, στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, ποσό 0,00 ευρώ και ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, ποσό 1.739,00 ευρώ. Στη σημείωση 7.16 επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται λεπτομερής αναφορά για τις ανωτέρω συναλλαγές.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 531132Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &  
Διευθύνων ΣύμβουλοςΓεώργιος Π. Κουβατσέας  
Α.Δ.Τ. Σ 125059

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Χρήστος Γ. Γεωργαλής  
Α.Δ.Τ. Μ 029449  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 8969/Α' ΤΑΞΗΣ

**✦ ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» την 24η Μαρτίου 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.eurolinaeex.gr>. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Επίσης επισημαίνεται ότι στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις κονδυλίων.

Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος  
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

**Περιεχόμενα**

A. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου .....	70
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	70
Γ. Ισολογισμός .....	72
Δ. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων .....	72
Ε. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων .....	73
ΣΤ. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) .....	74
1. Πληροφορίες για την Εταιρία .....	75
Στοιχεία Εταιρίας .....	75
Διοίκηση της Εταιρίας .....	76
2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων .....	76
3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων .....	76
4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	77
5. Βασικές λογιστικές αρχές .....	77
5.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές .....	78
5.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί. ....	78
5.3 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	83
5.4 Χρηματοοικονομικά εργαλεία .....	83
5.5 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα .....	84
5.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία .....	84
5.7 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις .....	85
5.8 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις .....	86
5.9 Διαθέσιμα .....	86
5.10 Ίδια κεφάλαια .....	87
5.11 Μερίσματα .....	87
5.12 Παροχές στο προσωπικό .....	87
5.13 Υποχρεώσεις .....	87
5.14 Προβλέψεις .....	88
5.15 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006) .....	88
5.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	89
5.17 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	90
6. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	91
7. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις .....	96
7.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία .....	96
7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις .....	98
7.3 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού .....	99
7.4 Διαθέσιμα .....	100
7.5 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	100
7.6 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	101
7.7 Φόρος Ν.3522/2006 .....	101
7.8 Ίδια κεφάλαια .....	102
7.10 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου .....	106
7.11 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας .....	106
7.12 Άλλα (έξοδα) / έσοδα .....	107
7.13 Κέρδη /ζημιές ανά μετοχή .....	107
7.14 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις .....	108
7.15 Μερίσματα .....	108
7.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	108
7.17 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD .....	110
7.18 Λοιπά σημαντικά γεγονότα .....	111
7.19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	111
7.20 Πίνακας Επενδύσεων στις 31.12.2007 .....	111

**A. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου στις Εταιρίας παρουσιάζεται στις σελίδες 9-20 του παρόντος Ετήσιου Δελτίου.

**B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

**Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31<sup>ης</sup> 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 Εταιρίας 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 έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την 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 Εταιρίας. 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 Εταιρίας 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 το άρθρο 43<sup>ο</sup> παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11<sup>ο</sup> του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671



Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44

116 35 Αθήνα  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 127

## Γ. Ισολογισμός

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	31.12.2007	31.12.2006
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	7.1	25.581,33	27.159,41
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	7.2	23.568.214,00	24.414.971,94
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.3	195.069,34	646.210,76
Διαθέσιμα	7.4	3.722.855,32	3.613.852,25
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>27.511.719,99</b>	<b>28.702.194,36</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.5	10.748,00	8.874,60
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.6	157.806,00	1.602.158,68
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>		<b>168.554,00</b>	<b>1.611.033,28</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.8	27.104.444,70	38.583.974,22
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας	7.8	239.358,40	(11.492.813,14)
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)</b>		<b>27.343.165,99</b>	<b>27.091.161,08</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>27.511.719,99</b>	<b>28.702.194,36</b>

## Δ. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.9	1.455.607,26	2.844.412,89
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.10	(856.314,79)	(1.099.965,60)
<b>Μικτά κέρδη χρήσης</b>		<b>599.292,47</b>	<b>1.744.447,29</b>
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.11	(183.566,72)	(270.428,81)
(Μείον)/Πλέον: Άλλα (έξοδα)/έσοδα	7.12	(27.854,28)	9.197,77
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>393.860,64</b>	<b>1.491.873,98</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>387.904,43</b>	<b>1.484.199,45</b>
<b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>		<b>387.871,47</b>	<b>1.483.216,25</b>
Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005	7.7	(135.866,56)	(91.267,23)
<b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)</b>		<b>252.004,91</b>	<b>1.391.949,02</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες (β)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες) (α)+(β)</b>		<b>252.004,91</b>	<b>1.391.949,02</b>
<b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους ανά μτχ-βασικά (σε €)</b>	7.13	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	7.15	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>

## Ε. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.12.2007	31.12.2006
Καθαρή Θέση έναρξης χρήσης (01.01.2007 & 01.01.2006 αντίστοιχα)	27.091.161,08	18.798.249,26
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	252.004,91	1.391.949,02
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>27.343.165,99</b>	<b>20.190.198,28</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(11.479.529,52)	0,00
Συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	11.479.529,52	0,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	10.543.874,22
Κεφαλαιοποίηση ειδικού αποθεματικού λόγω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	(37.874,22)
Ειδικό αποθεματικό από MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	3.405,72
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων από MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	(3.525.500,85)
Αποτελέσματα περιόδου 01.07.2005-31.01.2006 από MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	(82.942,07)
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>0,00</b>	<b>6.900.962,80</b>
<b>Καθαρή Θέση λήξης χρήσης (31.12.2007 &amp; 31.12.2006 αντίστοιχα) (α) + (β)</b>	<b>27.343.165,99</b>	<b>27.091.161,08</b>

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώνονται ως εξής:

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ειδικά αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006</b>	<b>28.040.100,00</b>	<b>45.006,38</b>	<b>(9.286.857,12)</b>	<b>18.798.249,26</b>
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 01.01-31.12.2006				
Εισφερθέν μετοχικό κεφάλαιο MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση	10.506.000,00			10.506.000,00
Κεφαλαιοποίηση μέρους ειδικού αποθεματικού από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	37.874,22	(37.874,22)		0,00
Ειδικό αποθεματικό MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.		3.405,72		3.405,72
Αποτέλεσμα (ζημιές) MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. προηγούμενων χρήσεων			(3.525.500,85)	(3.525.500,85)
Αποτέλεσμα MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. περιόδου 01.07.2005-31.01.2006 καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση			(82.942,07)	(82.942,07)
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-31.12.2006			1.391.949,02	1.391.949,02
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>38.583.974,22</b>	<b>10.537,88</b>	<b>(11.503.351,02)</b>	<b>27.091.161,08</b>
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007</b>	<b>38.583.974,22</b>	<b>10.537,88</b>	<b>(11.503.351,02)</b>	<b>27.091.161,08</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(11.479.529,52)		11.479.529,52	0,00
Καθαρό Αποτέλεσμα Περιόδου 01.01-31.12.2007			252.004,91	252.004,91
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>27.104.444,70</b>	<b>10.537,88</b>	<b>228.183,41</b>	<b>27.343.165,99</b>

**ΣΤ. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος)**

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	<b>01.01 – 31.12.2007</b>	<b>01.01 – 31.12.2006</b>
<b><u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>		
Κέρδη χρήσης προ φόρων	387.871,47	1.483.216,25
Αποσβέσεις χρήσης	5.956,41	7.674,53
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	1.873,40	3.127,93
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0,00	(11.938,82)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	1.721,04
<b>Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
(Αύξηση) επενδύσεων	846.757,94	(4.113.984,40)
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	451.141,42	965.724,85
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων	(1.580.219,24)	386.472,91
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>113.381,40</b>	<b>(1.277.985,71)</b>
<b><u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u></b>		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της απορροφώμενης εταιρίας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	0,00	1.027.620,53
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(4.378,33)	(4.673,64)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(4.378,33)</b>	<b>1.022.946,89</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u></b>		
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>	<b>109.003,07</b>	<b>(255.038,82)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>3.613.852,25</b>	<b>3.868.891,07</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>3.722.855,32</b>	<b>3.613.852,25</b>

## 1. Πληροφορίες για την Εταιρία

### Στοιχεία Εταιρίας

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η “Εταιρία”) έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων. Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 30.03.2007 αποφασίσθηκε η τροποποίηση του καταστατικού της και η μεταφορά της έδρας από το Δήμο Αμαρουσίου στο Δήμο Αθηναίων. Μετά την 249/03.05.2007 εγκριτική απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την Κ2-6637/07.05.2007 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποφάσισε στις 07.05.2007 τη μεταφορά των γραφείων της έδρας της Εταιρίας σε ενοικιαζόμενο χώρο επί της οδού Δραγατσανίου αρ. 8, 105 59 Αθήνα, τηλέφωνο επικοινωνίας 210 6842320.

Η Εταιρία έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην συνεδρίαση της 06.06.2000 και την 28.06.2000 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ’ αριθμ. Κ2-8276/28.06.2000 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 5994/30.06.2000). Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη δηλ. μέχρι το 2100. Η εταιρία εισήχθη στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών τη χρήση 2002, και διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και Άλλες Διατάξεις» και από το Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών».

Ως εταιρία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, η Εταιρία υπόκειται στον κώδικα δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 132/2/19.5.1998) όπως ισχύει.

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ.

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ολοκλήρωσε στις 31.01.2006 με την υπ’ αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με Ισολογισμό Μετασηματισμού στις 30.06.2005.

## Διοίκηση της Εταιρίας

Η Εταιρία σύμφωνα με το καταστατικό της διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη με την από 30.06.2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της συγκροτήθηκε σε σώμα στις 03.07.2006 και η θητεία των Μελών του είναι πενταετής, αρχόμενη από την εκλογή τους και λήγουσα με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται κατά το έτος λήξης της θητείας τους, η οποία πάντως δεν μπορεί να παραταθεί πέραν των έξι (6) ετών.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

- Ασημακόπουλος Γεώργιος, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος,
- Κουβατσέας Γεώργιος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
- Παπαλέξης Χρήστος, Εκτελεστικό Μέλος
- Σαββόπουλος Απόστολος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Αγγελόπουλος Σπυρίδων, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Αποστολάκης Ηλίας, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος
- Καλλούδης Βασίλειος, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

## 2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την χρήση από 01.01.2007 έως 31.12.2007 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 24 Μαρτίου 2008 και είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο έτη, όπως ορίζει ο Ν. 3301/2004.

## 3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της παρούσας χρήσης περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για τον ισολογισμό, η 31.12.2006

- Για τα αποτελέσματα χρήσης, η χρήση 01.01.2006 - 31.12.2006
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης, η χρήση 01.01.2006 - 31.12.2006
- Για την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, η χρήση 01.01.2006 - 31.12.2006

#### **4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. την 31η Δεκεμβρίου 2007, που καλύπτουν όλη τη χρήση 2007, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεις της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρίας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχει επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IRFS) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB. Η προαναφερθείσα σειρά από πρότυπα αναφέρεται ως «IFRS Stable Platform 2005». Η Εταιρία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για την Εταιρία, η 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004.

#### **5. Βασικές λογιστικές αρχές**

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρία, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006, εκτός των κατωτέρω περιπτώσεων:

## 5.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

### (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2007)

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Εξαιτίας της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 κάποιες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ήταν απαραίτητες και κάποιες επιπλέον απαιτήσεις που προστέθηκαν στο ΔΛΠ 1 που αφορούν στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών μιας οικονομικής οντότητας. Η Εταιρία πλέον δημοσιεύει στοιχεία που αφορούν στους σκοπούς διαχείρισης των κεφαλαίων τις διαδικασίες και πολιτικές που ακολουθεί. Οι γνωστοποιήσεις αυτές που απαιτούνται με βάση την αλλαγή του ΔΛΠ 1 παρουσιάζονται στην σημείωση 5.2.

- **Υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται για περίοδο που ξεκινά την 01.01.2007 ή μεταγενέστερα. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά και τροποποιεί τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που προηγουμένως καθοριζόταν από το IAS 32 και υιοθετήθηκε από την εταιρεία για τις οικονομικές καταστάσεις του 2007. Όλες οι γνωστοποιήσεις που αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα καθώς και τα στοιχεία της συγκριτικής περιόδου έχουν επικαιροποιηθεί με σκοπό να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του νέου προτύπου.

Η πρώτη εφαρμογή του Προτύπου δεν έχει οδηγήσει σε αναπροσαρμογές των κονδυλίων των προηγούμενων χρήσεων όσον αφορά στις ταμειακές ροές, τα καθαρά αποτελέσματα ή σε άλλα κονδύλια του Ισολογισμού.

### **5.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.**

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες η Εταιρία δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

Πρότυπα ή Διερμηνείες	Περιγραφή	Έναρξη ισχύος από τη χρήση που ξεκινά την ή μετά την:
ΕΔΔΠΧΠ 11	ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου	01.03.2007
ΕΔΔΠΧΠ 12	Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών	01.01.2008
ΕΔΔΠΧΠ 13	Προγράμματα Πιστότητας Πελατών	01.07.2008
ΕΔΔΠΧΠ 14	ΔΛΠ 19 – Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους	01.01.2008
ΔΛΠ 23	Κόστος Δανεισμού (Αναθεωρημένο 2007)	01.01.2009
ΔΛΠ 1	Παρουσίαση Των Οικονομικών Καταστάσεων (Αναθεωρημένο 2007)	01.01.2009
ΔΠΧΠ 8	Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα	01.01.2009

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

### **ΕΔΔΠΧΠ 11 : ΔΠΧΠ 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου**

Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.

Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

Παρόλο που η ΕΔΔΠΧΠ 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2007, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

### **ΕΔΔΠΧΠ 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii)

αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η ΕΔΔΠΧΠ 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της ΕΔΔΠΧΠ 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της ΕΔΔΠΧΠ 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα ΔΠΧΠ. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το ΔΛΠ 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την ΕΔΔΠΧΠ 4).

Η ΕΔΔΠΧΠ 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

### **ΕΔΔΠΧΠ 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η IFRIC 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

### **ΕΔΔΠΧΠ 14: ΔΛΠ 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους**

Η ΕΔΔΠΧΠ 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός

περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών Το θέμα μελέτης της ΕΔΔΠΧΠ 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο ΔΛΠ 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η ΕΔΔΠΧΠ 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η ΕΔΔΠΧΠ 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

### **ΔΛΠ 23: Κόστος Δανεισμού (αναθεωρημένο 2007)**

Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή του επιτρέπεται.

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

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής

θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (ΔΛΠ 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 δεν έχει ακόμα προσδιορισθεί. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Αυτό αναμένεται να επηρεάσει την επιμέτρηση των παγίων που είναι εσωτερικώς δημιουργούμενα στα πλαίσια της διαδικασίας έρευνας και ανάπτυξης της Εταιρείας. Η μέχρι τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε στην άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης των εξόδων αυτών θα επηρεάσει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων).

- **Υιοθέτηση του ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς, αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα. Οι κυριότερες αλλαγές συνοψίζονται στα εξής:

1. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται, το χρηματοοικονομικό κόστος και τα χρηματοοικονομικά έσοδα, περιλαμβανομένων των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών, καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους και από διακοπείσες δραστηριότητες.

2. Επιπλέον, για σκοπούς διοικητικών αποφάσεων που αφορούν στην κατανομή των πόρων στους λειτουργικούς της τομείς αλλά και για τον σκοπό της μέτρησης της αποδοτικότητας των τομέων, δεν λαμβάνει υπόψη τα έξοδα που αφορούν στις παροχές προς το προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία ούτε και το κόστος που προκύπτει από τον διακανονισμό των συναλλαγών που βασίζονται σε συμμετοχικούς τίτλους.

Η Εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα από την ημερομηνία έναρξης ισχύος τους.

### **5.3 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρίας 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 ροών.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω :

- Επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης (Δ.Π.Χ.Π.) τις οποίες 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, τις οποίες εφαρμόζει πάγια.
- Διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- Συντάσσει τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

### **5.4 Χρηματοοικονομικά εργαλεία**

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της εταιρίας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Ειδικότερα για τις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις (Χαρτοφυλάκιο), η Διοίκηση της Εταιρίας αποφάσισε να τις χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της

συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Τα λοιπά Χρηματοοικονομικά Μέσα που αφορούν υποχρεώσεις ή απαιτήσεις, η διοίκηση της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους αποφάσισε ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού.

### **5.5 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα**

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρία λειτουργεί. Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης είναι το Ευρώ.

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### **5.6 Πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους μειωμένες κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται να προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι εγκαταστάσεις που γίνονται σε ακίνητα τρίτων, τα οποία χρησιμοποιεί η Εταιρία ως έδρα, αποσβένονται σύμφωνα με τα έτη μίσθωσης των ακινήτων.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

### 5.7 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Το κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η Διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39.

Ως εύλογη αξία για τους εισηγμένους σε Χρηματιστήριο τίτλους, είναι οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τους τίτλους Ομολόγων που κατέχει η Εταιρία θεωρούνται, οι δημοσιευμένες τιμές τους στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ο κύριος σκοπός των Εταιριών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται μεταξύ άλλων σε:

- α) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν γίνει δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- β) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη αγορά κράτους-μέλους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που γίνονται δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών τρίτου κράτους ή σε άλλη αγορά τρίτου κράτους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές της περίπτωσης αυτής ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον οι όροι έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση υποβολής αίτησης για επίσημη εισαγωγή σε

χρηματιστήριο αξιών ή σε άλλη αγορά των ανωτέρω περιπτώσεων α', β' και γ' και εφόσον η εισαγωγή αυτή θα πραγματοποιηθεί, το αργότερο, εντός ενός έτους από την έκδοση.

- ε) Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.
- στ) Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος-μέλος ή, εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα. Οι τρίτες χώρες της περίπτωσης αυτής ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη της Τράπεζας της Ελλάδος.

### **5.8 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία. Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η εταιρία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στο αποτέλεσμα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν συνέτρεξε πρόβλεψη σχηματισμού σχετικής πρόβλεψη.

### **5.9 Διαθέσιμα**

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της Εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις γeros, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα, ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Οι καταθέσεις προθεσμίας αποτιμούνται στην εύλογη αξία που είναι η αρχική επένδυση συν τους δεδουλευμένους τόκους, απαλλαγμένους από φορολογία, κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, αποτιμούνται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία (fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ.) που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### **5.10 Ίδια κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινομούνται στα ίδια κεφάλαια.

### **5.11 Μερίσματα**

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται σαν υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η δε οποιαδήποτε διανομή γίνεται με βάση της διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του καταστατικού ειδικότερα μετά από έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

### **5.12 Παροχές στο προσωπικό**

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό καταλογίζονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται δεδουλευμένη. Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η Εταιρία υποχρεούται μόνο στην καταβολή αποζημιώσεων λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης.

### **5.13 Υποχρεώσεις**

Όλες οι υποχρεώσεις της Εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Επίσης οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν πραγματοποιηθέντα είτε υπό μορφή πρόβλεψης υποχρεώσεις όπως, η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου, τα έξοδα θεματοφυλακής,

προμηθευτές κ.λ.π., δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

#### **5.14 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις καταχωρούνται όταν η εταιρία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων και είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί η εκροή πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

#### **5.15 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006)**

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος η οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου η τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, το Φ.Π.Α. Με το άρθρο 15 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39, παρ. 3, του Ν. 3371/2005 ως εξής: Οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς),προσαναξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επομένου της μεταβολής μήνα.

Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων της.

Επίσης με το άρθρο 15 παρ.3 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39 παρ.2 του νόμου 3371/2005 ως εξής: Τα εισοδήματα από κινητές αξίες, που αποκτούν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου από την ημεδαπή η αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου. Ειδικά για τους τόκους ομολογιακών δανείων, η απαλλαγή ισχύει με την προϋπόθεση ότι οι τίτλοι από τους οποίους προκύπτουν οι τόκοι αυτοί έχουν αποκτηθεί τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν από το χρόνο που έχει ορισθεί για την εξαργύρωση των τοκομεριδίων. Σε αντίθετη περίπτωση, ενεργείται παρακράτηση φόρου, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 12 και 54 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και μεταβολές ισχύουν από 1ης Ιανουαρίου 2007.

Δεν κρίνεται αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

### **5.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

#### Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, repos ,λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

#### Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

Τα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε χρήσης στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Επίσης στον λογαριασμό «Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση» συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

#### Δαπάνες διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία έχει ως βασική σχέση κόστους - δαπανών αντίστοιχα 80% - 20% πλην κάποιων εξόδων τα οποία ενσωματώνονται αυτούσια στο κόστος δηλαδή στο λογαριασμό «Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου», όπως οι αμοιβές που καταβάλει στον Θεματοφύλακα, στον Διαχειριστή, προμήθειες των ΣΜΕ, φόρος τόκων, φόρος πώλησεως μετοχών εσωτερικού και εξωτερικού, οι συνδρομές προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, στο

Χρηματιστήριο Αθηνών και επίσης τα έξοδα των συμμετοχών και χρεογράφων τα οποία περιλαμβάνονται στα «διάφορα έξοδα».

### 5.17 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στον νόμο 3371/05.

Επιχειρηματικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλους επιχειρηματικούς τομείς.

Γεωγραφικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Χρεόγραφα εσωτερικού	Χρεόγραφα εξωτερικού	Λοιπές απαιτήσεις	Διαθέσιμα	Παράγωγα χρηματ/κα προϊόντα	Συναλ/τικές διαφορές	Μη κατανεμημένα στοιχεία	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
<b>Σύνολο Ακαθάριστων Εσόδων</b>	<b>1.581.363,44</b>	<b>400.878,61</b>			<b>(345.923,07)</b>	<b>(180.711,72)</b>		<b>1.455.607,26</b>
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>							<b>25.581,33</b>	<b>25.581,33</b>
Άλλες απαιτήσεις			195.069,34					195.069,34
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	11.500.311,60	12.067.902,40						23.568.214,00
Διαθέσιμα				3.722.855,32				3.722.855,32
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>11.500.311,60</b>	<b>12.067.902,40</b>	<b>195.069,34</b>	<b>3.722.855,32</b>				<b>27.486.138,66</b>
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις							<b>157.806,00</b>	<b>157.806,00</b>

Η ανάλυση των χρεογράφων εξωτερικού ανά γεωγραφικό τομέα έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

<b>Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ</b>	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	1.906.608,00
<b>Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ</b>	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	5.152.917,67
<b>Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ</b>	<b>7.059.525,67</b>
<b>Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ</b>	
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	3.472.440,04
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	1.082.703,83
Χρηματιστήριο ΛΟΝΔΙΝΟΥ	357.810,05
Χρηματιστήριο ΣΙΑΝΕΥ	95.422,81
<b>Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ</b>	<b>5.008.376,73</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>12.067.902,40</b>

Περαιτέρω ανάλυση του κονδυλίου «Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις» της 31.12.2007 παρατίθεται στον συνημμένο πίνακα επενδύσεων της 31.12.2007, ο οποίος σύμφωνα με την χρηματιστηριακή νομοθεσία έχει κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

## 6. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στο σύγχρονο χρηματοοικονομικό περιβάλλον το στοιχείο του κινδύνου αποτελεί εγγενές χαρακτηριστικό κάθε μορφή επένδυσης.

Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να κατανεμηθεί: στον κίνδυνο αγορών, στον κίνδυνο επιτοκίου, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον συναλλαγματικό κίνδυνο, στον πιστωτικό κίνδυνο και στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου.

Η Εταιρία έχει αναθέσει στην MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ την παρακολούθηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι:

### 1. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

- Δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη.

- Δύναται να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης
- Παρακολουθεί τις θέσεις της σε καθημερινή βάση τις οποίες εξετάζει και ελέγχει μέσω των εντεταλμένων οργάνων της.

Η μεθοδολογία εκτίμησης του VaR γίνεται με την γραμμική μέθοδο (linear or variance/covariance). Δυνητικά μπορεί να χρησιμοποιηθεί και η μέθοδος προσομοιώσεις Monte Carlo που συνήθως εφαρμόζεται για χρηματοοικονομικά μέσα με σύνθετες χρηματικές ροές ή για σύνθετα παράγωγα προϊόντα.

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

- Διάστημα εμπιστοσύνης 99%
- Επενδυτικός ορίζοντας 1 ημέρας
- Διακυμάνσεις και συσχετίσεις για χρονικό διάστημα ενός έτους εφόσον υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή  $\lambda = 0,94$  κατά το οποίο δίνεται μεγαλύτερη έμφαση και βαρύτητα, εκθετικά στις πιο πρόσφατες παρατηρήσεις.

Πρέπει να σημειωθεί ότι για τον υπολογισμό των τελικών αξιών του VaR συνυπολογίζονται οι συσχετίσεις (correlations) μεταξύ όλων των συστατικών του χαρτοφυλακίου, ώστε να αναπαράγεται ρεαλιστικότερη εκτίμηση του κινδύνου.

Για το έτος 2007 η μέγιστη τιμή του VaR σε απόλυτη τιμή ανέρχεται σε 573.522,00 ευρώ που αντιπροσωπεύει το 2,06% του NAV, ενώ η ελάχιστη σε 135.722,00 ευρώ ή 0,49% του NAV. Στις 31.12.2007 το VaR είναι 397.374,00 ευρώ ή 1,45% του NAV.

Δεν χρησιμοποιούνται εναλλακτικές μέθοδοι υπολογισμού του κινδύνου της αγοράς, όπως ο συντελεστής ευαισθησίας beta. Αναμένεται να χρησιμοποιηθεί μαζί και με άλλα risk metrics (sharp ratio, traigor ratio) εντός του 2008.

Για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος (corporate, government bonds, fixed, floating) η μεθοδολογία που ακολουθείται είναι η ίδια της Risk Metrics, όπου πρώτα υπολογίζεται η καθαρά παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών (Net present value) και στην συνέχεια η μεταβλητότητα βάση συγκεκριμένων καμπυλών επιτοκίων (yield curves).

Στις 31.12.2007 λόγω των αρνητικών συσχετίσεων που παρουσιάζεται μεταξύ των συντελεστών κινδύνου των ομολόγων και των υπολοίπων μετοχικών τίτλων το VaR του συνόλου των ομολόγων του χαρτοφυλακίου παίρνει αρνητική αξία μεγέθους 767,00 ευρώ.

Επίσης, διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test: α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σενάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σενάρια όπως αυτά προτείνονται από διεθνείς οργανισμούς (Derivatives Policy Group) ανάλογα με την χρονική συγκυρία και με τις συνθήκες που επικρατούν στο σύνολο των χρηματοοικονομικών αγορών.

Ο στόχος των ελέγχων κοπώσεων είναι η δημιουργία ασυνήθιστων σεναρίων, προσαρμοσμένα όμως στην τρέχουσα τάση της αγοράς, με αποτελέσματα που δεν θα μπορούσαν να συμβούν υπό το καθεστώς της τυποποιημένης μέγιστης δυνητικής ζημίας με σκοπό να αναδείξουν και να διαχειριστούν καταστάσεις που θα μπορούσαν να προκαλέσουν εκτεταμένες και υπερβολικές ζημιές με την χρήση συγκεκριμένων εργαλείων όπως α) ανάλυση σεναρίου β) stress models γ) μεταβλητότητα και συσχετίσεις.

#### Ο κίνδυνος επιτοκίου

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής του επιπέδου επιτοκίων. Ο κίνδυνος αυτός σχετίζεται με ένα ευρύτατο αριθμό χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως είναι τα δάνεια, οι καταθέσεις, οι προθεσμιακές καταθέσεις, οι προθεσμιακές αγορές, η αγορά ομολόγων και οι αγορές παραγώγων.

Η Εταιρία δεν έχει δανειακές υποχρεώσεις. Η Εταιρία είναι εκτεθειμένη στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τις τραπεζικές της καταθέσεις και τα ομόλογα τα οποία κατέχει.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος των χρήσεων 2007 και 2006 καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε περίπτωση μεταβολής του επιτοκίου κατά μία ποσοστιαία μονάδα +1% ή -1% (2006: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2007		2006	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Αποτέλεσμα χρήσης	85.397	(85.397)	83.892	(83.892)
Καθαρή Θέση	85.397	(85.397)	83.892	(83.892)

Ο κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην δυνατότητα ρευστοποίησης συγκεκριμένων θέσεων του χαρτοφυλακίου. Για τον λόγο αυτό υπολογίζεται ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών σε μηνιαία βάση και συγκρίνεται με τις αντίστοιχες επενδυτικές θέσεις. Οι θέσεις που ξεπερνούν τον μέσο όγκο συναλλαγών παρουσιάζουν κίνδυνο ρευστότητας που κατανέμεται ανάλογα με το χρονικό διάστημα που δύναται να ρευστοποιηθούν.

Στις 31.12.2007 οι μετοχικές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρες	59,03	16.180.026
3 ημέρες	2,65	724.771
6 ημέρες	5,26	1.440.512
9 ημέρες	0,26	69.987
	67,19	18.415.296

Η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο και επιλέγει να επενδύει σε τίτλους με αυξημένη εμπορευσιμότητα.

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση (position). Με άλλα λόγια δύναται να λεχθεί ότι συναλλαγματικό κίνδυνο διατρέχουν όλες οι υφιστάμενες ανοικτές θέσεις σε νόμισμα διαφορετικό από το εγχώριο. Η ορθολογική και αποδοτική διαχείριση καθίσταται συνεπώς, ταυτόχρονα, διαχείριση του συναλλαγματικού ρίσκου που ενυπάρχει.

Η Εταιρία επενδύει σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ, τη λίρα Αγγλίας και το φράγκο Ελβετίας. Αυτό το είδος κινδύνου προκύπτει, από το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα από τις καταθέσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα, καθώς και από απαιτήσεις και υποχρεώσεις μη εκκαθαρισμένων πινακιδίων από χρηματιστηριακές πράξεις σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρέπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 31.12.2007 και την 31.12.2006 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	2007			2006		
	US\$	GBP	CHF	US\$	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3.861.047	906.421	1.522.680	4.052.241	889.909	1.539.930
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(17.552)	-	-	(4.352)	-	-
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>3.843.496</b>	<b>906.421</b>	<b>1.522.680</b>	<b>4.047.889</b>	<b>889.909</b>	<b>1.539.930</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ, Λίρας Αγγλίας / Ευρώ και Ελβετικό Φράγκο / Ευρώ.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2007 στη συναλλαγματική ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ, Λίρας Αγγλίας / Ευρώ και Ελβετικό Φράγκο / Ευρώ της τάξεως του  $\pm 10\%$ . (2006:10%).

Σε περίπτωση όπου η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων με το Ευρώ ανέβει κατά +10%, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση (σε ευρώ):

Ονομαστικά ποσά	2007			2006		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	384.348,61	90.635,07	152.258,11	404.788,17	88.990,71	153.988,94
Καθαρή Θέση	384.348,61	90.635,07	152.258,11	404.788,17	88.990,71	153.988,94

Σε περίπτωση όπου στις 31.12.2007 η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων με το Ευρώ πέσει κατά -10%, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση (σε ευρώ):

Ονομαστικά ποσά	2007			2006		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	(384.348,61)	(90.635,07)	(152.258,11)	(404.788,17)	(88.990,71)	(153.988,94)
Καθαρή Θέση	(384.348,61)	(90.635,07)	(152.258,11)	(404.788,17)	(88.990,71)	(153.988,94)

Η έκθεση της Εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

Ο πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως η ζημία που μπορεί να προέλθει από την αδυναμία του αντισυμβαλλομένου στη συναλλαγή, να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του κατά την συμβατική υποχρέωση του στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα. Από πλευράς μορφολογικής υπάρχουν δύο μεγάλες κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου: ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) και ο κίνδυνος χώρας (country risk). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά αποκλειστικά στην αδυναμία είτε του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος είτε της συγκεκριμένης επιχείρησης με την οποία έγινε η συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος χώρας σχετίζεται με την γενικότερη κατάσταση από οικονομική και πολιτική άποψη της χώρας εγκατάστασης του αντισυμβαλλομένου.

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και σε γερos σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία θα προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον πιστωτικό κίνδυνο.

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου ορίζεται ως η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων από πλευράς του αντισυμβαλλομένου. Η απεικόνιση των υποχρεώσεων και απαιτήσεων γίνεται σε καθημερινή βάση καθώς επίσης γίνονται οι απαιτούμενες προβλέψεις για τις περιπτώσεις που συντρέχει λόγος.

Οι συναλλαγές των χρηματοοικονομικών προϊόντων που γίνονται μέσω οργανωμένων χρηματιστηριακών αγορών, εκκαθαρίζονται με την παράδοση και δεν παρουσιάζουν τον συγκεκριμένο κίνδυνο. Επίσης δεν διενεργούνται συναλλαγές σε μη διαπραγματεύσιμα χρηματοοικονομικά προϊόντα που να απαιτούν ιδιαίτερες μετρήσεις του συγκεκριμένου κινδύνου.

**7. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις****7.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Έπιπλα	10 έτη
H/Y & Ηλεκτρονικά συστήματα	10 έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	10 έτη
Λοιπός Εξοπλισμός	10 έτη

Η Εταιρία δε διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Οι κύριες προσαρμογές, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., στα ενσώματα και στα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία αφορούν στην προσαρμογή των συντελεστών απόσβεσης στην ωφέλιμη ζωή τους η οποία μεταβλήθηκε σε σχέση με τα προηγούμενα πρότυπα, ώστε οι αξίες των παγίων να αντικατοπτρίζουν περισσότερο την πραγματικότητα.

Η Εταιρία στα ασώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καταχωρεί πλέον μόνο την αξία κτήσεως των λογισμικών προγραμμάτων τα οποία αποσβένει με βάση την ωφέλιμη ζωή τους η οποία ορίστηκε σε έξι έτη, ενώ με βάση τα προηγούμενα πρότυπα αποσβένονταν με ετήσιο συντελεστή 30%.

Ο πίνακας παγίων της Εταιρίας στις 31.12.2007 αναλύεται ως εξής:

#### Ενσώματα Πάγια

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.06	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.06	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.07	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.12.07	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.07
Επιπλα	21.948,57	0,28	21.948,85	18.587,11	561,79	19.148,90	2.799,95
Σκεύη	413,69	138,30	551,69	403,13	10,31	413,44	138,25
Μηχαν. γραφείου	230,82	-	230,82	144,81	16,66	161,47	69,35
Η/Υ	25.369,68	1.327,84	26.697,52	16.721,26	1.668,40	18.389,66	8.307,86
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	10.599,83	2.103,01	12.702,84	7.606,28	537,18	8.143,46	4.559,38
Λοιπός εξοπλισμός	19.747,43	809,20	20.556,63	11.751,17	1.484,22	13.235,39	7.321,24
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>78.310,02</b>	<b>4.378,33</b>	<b>82.688,35</b>	<b>55.213,76</b>	<b>4.278,56</b>	<b>59.492,32</b>	<b>23.196,03</b>

#### Ασώματα Πάγια

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.06	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.06	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.07	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.12.07	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.07
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	26.009,49	1.677,85	27.687,34	2.385,30
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30.072,64</b>	<b>-</b>	<b>30.072,64</b>	<b>26.009,49</b>	<b>1.677,85</b>	<b>27.687,34</b>	<b>2.385,30</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>108.382,66</b>	<b>4.378,33</b>	<b>112.760,99</b>	<b>81.223,25</b>	<b>5.956,41</b>	<b>87.179,66</b>	<b>25.581,33</b>

## 7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Μετοχές Εσωτερικού	11.500.311,60	12.914.054,30
Μετοχές Εξωτερικού	6.914.984,73	6.911.167,64
Ομόλογα Εξωτερικού	5.152.917,67	4.589.750,00
	<b>23.568.214,00</b>	<b>24.414.971,94</b>

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 31η Δεκεμβρίου 2007, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (I-1, II-1, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 31.12.2007, ο οποίος παρατίθεται στη σημείωση 7.20

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων περιλαμβάνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης. Επιπλέον, στο ποσό αυτό περιέχονται και οι συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα.

Τέλος, οι επενδύσεις σε μετοχές καταχωρούνται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους, το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά, κατά πάγια τακτική, βαρύνουν το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Ο Θεματοφύλακας όλων των χρεογράφων είναι η MARFIN EGNATIA BANK A.E.

### Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>Χρεόγραφα σε Ευρώ</b>	<b>18.559.837,27</b>	<b>19.377.194,30</b>
<b>Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα</b>		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	3.472.440,04	3.222.809,42
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	1.082.703,83	1.055.084,32
Χρεόγραφα σε αγγλική λίρα (GBP)	357.810,05	633.708,12
Χρεόγραφα σε δολάριο αυστραλίας (AUD)	95.422,81	126.175,78
<b>Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα</b>	<b>5.008.376,73</b>	<b>5.037.777,64</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>23.568.214,00</b>	<b>24.414.971,94</b>

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρία ήταν υποαξία ποσού 1.243.611,52 ευρώ εκ των οποίων ποσό 1.206.757,83 ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 31.12.2007 και το ποσό των 36.853,69 ευρώ αφορά την αποτίμηση των διαθεσίμων της Εταιρίας σε συνάλλαγμα κατά την ως άνω ημερομηνία. Το σύνολο της υποαξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Οι επενδύσεις σε μετοχές καταχωρούνται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στο κόστος κτήσης τους το οποίο δεν περιλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Τα έξοδα αυτά, κατά πάγια τακτική, βαρύνουν το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Στις 31.12.2007 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνεται μία μετοχή εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της VIVARTIA ABEE, ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
VIVARTIA A.B.E.E	55.000	26,00	25,26	1.430.000,00	1.389.300,00	-40.700,00

### 7.3 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού» περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2007	31.12.2006
Χρηματιστές	0,00	459.749,20
Λοιποί χρεώστες	850,05	18.306,36
Εγγυήσεις	5.220,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα	16.065,00	16.065,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	172.934,29	152.090,20
<b>Σύνολο Άλλων Απαιτήσεων</b>	<b>195.069,34</b>	<b>646.210,76</b>

Στο κονδύλι «Λοιποί Χρεώστες» η Εταιρία παρακολουθεί τις απαιτήσεις της από μερίσματα εξωτερικού.

Στο κονδύλι «Εγγυήσεις» το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

Τα προπληρωμένα έξοδα αφορούν συνδρομή για την αμοιβή διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου.

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων οι οποίοι αντιστοιχούν στην χρήση αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 31.12.2007 απαιτητοί.

Με βάση την χρηματιστηριακή νομοθεσία όλες οι απαιτήσεις από τους χρηματιστές εκκαθαρίζονται σε τρεις εργάσιμες ημέρες τόσο για το ξένο όσο και το ελληνικό χρηματιστήριο.

#### 7.4 Διαθέσιμα

Αναλυτικότερα το κονδύλι «Διαθέσιμα» περιλαμβάνει την κατηγορία I-4 του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας.

Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Ταμείο σε ευρώ	92,37	225,34
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	2.346.418,96	2.196.247,38
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	1.376.343,99	602.406,99
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	0,00	73.955,07
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	741.017,47
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>3.722.855,32</b>	<b>3.613.852,25</b>

#### 7.5 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, με βάση αναλογιστική μελέτη η οποία διενεργήθηκε μέσα στη χρήση του 2007, εκτιμήθηκε στο συνολικό ποσό των 10.748,00 ευρώ και το οποίο εμφανίζεται στο κονδύλι «Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις». Το αντίστοιχο ποσό στις 31.12.2006 ήταν 8.874,60 ευρώ.

#### Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους

Αναλυτικότερα, η εταιρία είχε προσωπικό 4 άτομα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 31.12.2006. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 31.12.2007 και στις 31.12.2006 αντίστοιχα:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Μισθοί	132.584,31	173.353,19
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	28.480,56	29.866,76
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	3.112,74	0,00
Αποζημίωση Απόλυσης	0,00	25.433,33
<b>Σύνολο</b>	<b>164.177,61</b>	<b>228.653,28</b>

## 7.6 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνονται τα εξής ποσά:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Προμηθευτές	62.011,58	1.525.561,17
Υποχρεώσεις από παράγωγα στην Prudential	0,00	4.351,75
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	75.555,23	52.064,06
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	6.521,13	5.612,03
Πιστωτές	0,00	3.570,50
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	13.718,06	10.999,17
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>157.806,00</b>	<b>1.602.158,68</b>

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις αγοράς πινακιδίων, υποχρεώσεις που αφορούν αμοιβές διαχείρισης και υποχρεώσεις σε προμηθευτές της Εταιρίας.

Στα «Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» περιλαμβάνονται αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών καθώς και ασφάλιστρα προσωπικού.

Με βάση την χρηματιστηριακή νομοθεσία όλες οι υποχρεώσεις προς τους χρηματιστές εξοφλούνται σε τρεις εργάσιμες ημέρες τόσο για το ξένο όσο και το ελληνικό χρηματιστήριο.

## 7.7 Φόρος Ν.3522/2006

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει από 01.01.2007 και αναφέρεται στη σημείωση 5.15. Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (Αναβαλλόμενη Φορολογία) λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, που σχετίζονται με τα κέρδη της τρέχουσας χρήσης και που θα καταλογισθούν από τις

φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις διότι δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης. (Ο υπολογισμός του φόρου γίνεται σε τρέχουσες τιμές).

Ο φόρος του Ν.3522/2006 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 135.866,56 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01.01.2007-31.12.2007). Για την αντίστοιχη περίοδο 01.01.2006 – 31.12.2006 το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 91.267,23 ευρώ.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την χρήση 2005 μέχρι και την κλειόμενη χρήση και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη.

## 7.8 Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	38.583.974,22
Αποθεματικά	10.537,88	10.537,88
Αποτελέσματα εις νέον	228.183,41	(11.503.351,02)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>27.343.165,99</b>	<b>27.091.161,08</b>

Στα αποτελέσματα εις νέον, το συνολικό ποσό των 228.183,41 ευρώ προέκυψε από συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων ποσού (23.821,50) ευρώ, με τα κέρδη μετά από φόρους χρήσης 2007 ποσού 252.004,91 ευρώ. Η πρόταση του Δ.Σ. της Εταιρίας για τη διανομή των κερδών που θα τεθεί προς έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είναι η εξής:

Τακτικό Αποθεματικό	11.409,17 ευρώ
Μέρισμα (€ 0,02/μτχ)	212.583,88 ευρώ
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	4.190,36 ευρώ
	<b>228.183,41 ευρώ</b>

## Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, σύμφωνα με το Καταστατικό της ορίσθηκε σε εννέα δισεκατομμύρια πεντακόσια εβδομήντα εκατομμύρια (9.570.000.000) δραχμές ή 28.085.106,38 ευρώ και διαιρείται σε εννέα εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα χιλιάδες (9.570.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών ή 2,93470286 ευρώ η κάθε μία, το οποίο καλύφθηκε ολοσχερώς σε μετρητά από 61 μετόχους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 5 του αρχικού Καταστατικού) (ΦΕΚ 5994/30.6.2000).

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έχει ως ακολούθως:

- I. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 19.09.2001 αποφάσισε τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών από δραχμές σε ευρώ, σύμφωνα με τα άρθρα 11 και 12 του Ν. 2842/2000 και τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 15.335.925 δρχ. ή 45.006,38 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από 1.000 δραχμές ή 2,93470286 ευρώ σε 998,3975 δραχμές ή 2,93 ευρώ. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής και μείωσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 9.554.688 δραχμές ή 28.040.100 ευρώ διαιρούμενο σε 9.570.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας σε 998,4 δραχμές ή 2,93 ευρώ η κάθε μία (ΦΕΚ 468/21.1.02).
- II. Η από 29.09.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη μετατροπή των μετοχών από ανώνυμες σε ονομαστικές. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 28.040.100 ευρώ διαιρούμενο σε 9.570.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ η κάθε μια (ΦΕΚ 12685/28.11.03).
- III. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 21.11.2005 αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 10.543.874,22 ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους 10.506.000 ευρώ και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους 37.874,22 ευρώ, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στις 31.01.2006, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 38.583.974,22 ευρώ διαιρούμενο σε 10.629.194 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια.

IV. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 3,63 ευρώ σε 2,55 ευρώ και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία 2,55 ευρώ ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, 2,55 ευρώ ανά μετοχή.

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 31.12.2007 ήταν οι εξής:

A/A	Μέτοχος	Ποσοστό συμμετοχής
1	MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	43,52%
2	LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	18,32%

### 7.9 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Το κονδύλι «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» αναλύεται ως εξής:

	01.01 – 31.12.2007	01.01 – 31.12.2006
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	808.006,20	745.517,75
Κέρδη από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	647.601,06	2.098.895,14
<b>Σύνολο (κέρδη)</b>	<b>1.455.607,26</b>	<b>2.844.412,89</b>

### Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, γeros λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

Αναλυτικότερα το κονδύλι «Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου» περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	01.01- 31.12.2007	01.01- 31.12.2006
Τόκοι καταθέσεων	225.531,34	95.569,69
Τόκοι ομολόγων	295.793,50	292.277,99
Μερίσματα εσωτερικού	176.661,30	252.804,20
Μερίσματα εξωτερικού	107.101,55	104.865,87
Έσοδα από Stock Repos	2.918,51	0,00
<b>Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου</b>	<b>808.006,20</b>	<b>745.517,75</b>

#### **Κέρδη / (ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων και παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων**

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

Επίσης στον λογαριασμό «κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων» συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 31.12.2007 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	<b>Κέρδη από πώληση και αποτίμηση</b>	<b>Ζημιές από πώληση και αποτίμηση</b>	<b>Συνολικά</b>
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	2.979.853,92	(1.803.601,63)	1.176.252,29
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	1.837.106,35	(1.839.122,79)	(2.016,44)
Παράγωγα	1.453.667,77	(1.799.590,84)	(345.923,07)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	280.418,19	(461.129,91)	(180.711,72)
<b>Σύνολο κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>6.551.046,23</b>	<b>(5.903.445,17)</b>	<b>647.601,06</b>

Αντίστοιχα, ο λογαριασμός «Κέρδη/ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 31.12.2006 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	<b>Κέρδη από πώληση και αποτίμηση</b>	<b>Ζημιές από πώληση και αποτίμηση</b>	<b>Συνολικά</b>
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	4.130.928,67	(2.192.837,97)	1.938.090,70
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	1.475.221,15	(1.156.271,11)	318.950,04
Παράγωγα	1.792.730,35	(1.888.271,67)	(95.541,32)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	147.312,81	(209.917,09)	(62.604,28)
<b>Σύνολο κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>7.546.192,98</b>	<b>(5.447.297,84)</b>	<b>2.098.895,14</b>

### 7.10 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία έχει ως βασική σχέση κόστους - δαπανών αντίστοιχα 80% - 20% πλην κάποιων εξόδων τα οποία ενσωματώνονται αυτούσια στο κόστος δηλαδή στο λογαριασμό «Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου», όπως οι αμοιβές που καταβάλει στον Θεματοφύλακα, στον Διαχειριστή, προμήθειες των ΣΜΕ, φόρος τόκων, φόρος πωλήσεως μετοχών εσωτερικού και εξωτερικού, οι συνδρομές προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και επίσης τα έξοδα των συμμετοχών και χρεογράφων τα οποία περιλαμβάνονται στα «διάφορα έξοδα» στον κατωτέρω πίνακα. Η ανάλυση των δαπανών έχει ως εξής:

	<b>01.01 – 31.12.2007</b>	<b>01.01 – 31.12.2006</b>
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	568.901,00	766.899,00
Παροχές τρίτων	29.201,37	25.852,42
Φόροι - τέλη	67.992,38	80.417,32
Διάφορα έξοδα	185.454,91	220.657,24
Αποσβέσεις	4.765,13	6.139,62
<b>Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου</b>	<b>856.314,79</b>	<b>1.099.965,60</b>

### 7.11 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	<b>01.01 – 31.12.2007</b>	<b>01.01 – 31.12.2006</b>
Αμοιβές προσωπικού	164.177,61	228.653,28
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	3.539,82	14.920,14
Παροχές τρίτων	7.300,34	6.463,10
Φόροι - τέλη	425,51	1.206,47
Διάφορα έξοδα	5.025,80	13.539,77
Τραπεζικά έξοδα	32,96	983,20
Αποσβέσεις	1.191,28	1.534,91
Προβλέψεις	1.873,40	3.127,93
<b>Σύνολο εξόδων διοίκησης</b>	<b>183.566,72</b>	<b>270.428,81</b>

### 7.12 Άλλα (έξοδα) / έσοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Φορολογικά πρόστιμα	(62,80)	(798,16)
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	1.849,39
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0,00	11.938,82
Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	(27.791,48)	(3.792,28)
<b>Σύνολο</b>	<b>(27.854,28)</b>	<b>9.197,77</b>

### 7.13 Κέρδη /ζημιές ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της χρήσης μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31.12.2007 & 31.12.2006 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	252.004,91	1.391.949,02
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών (01.01-31.12)	10.629.194	10.539.235*
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>

\* Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ολοκλήρωσε στις 31.01.2006 με την υπ' αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με Ισολογισμό Μετασηματισμού στις 30.06.2005.

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

#### 7.14 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν επίπτωση στη οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας.

#### 7.15 Μερίσματα

Φέτος, και μετά από τη διαγραφή των ζημιών σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 19.06.2007, το Δ.Σ. της Εταιρίας για πρώτη φορά, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής μερίσματος € 0,02/μτχ το οποίο αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 0,93% επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής το 2007.

#### 7.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

- Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου **MARFIN INVESTMENT GROUP AΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

Με τις εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, όπως αυτός έχει διαμορφωθεί από τον Ιούλιο του 2007 και μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στην οποία δε συμμετείχε ο βασικός της μέτοχος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD και επομένως έχασε το ποσοστό ελέγχου που είχε, η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2007 δεν πραγματοποίησε συναλλαγές.

Μέχρι την 30.06.2007 και πριν ο Όμιλος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD χάσει το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία είχε πραγματοποιήσει διεταιρικές συναλλαγές με εταιρίες που ανήκουν πλέον στον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<b>01.01.2007- 30.06.2007</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2006</b>
<b>α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών</b> (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	<b>108.886,96</b>	<b>94.479,70</b>
<b>β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών</b>		
Αγορά παγίων	0,00	1.172,80
Ενοίκια	12.999,83	26.664,80
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	215.706,55	163.646,49
Αμοιβή θεματοφύλακα	10.104,19	16.927,87
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	94.355,17	191.837,34
Έξοδα υπηρεσιών	0,00	317,32
Αμοιβή διαχείρισης	209.756,47	395.414,10
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00	18.000,00
<b>Σύνολο β)</b>	<b>551.922,21</b>	<b>813.980,72</b>
<b>γ) Απαιτήσεις</b>	<b>7.476.015,92</b>	<b>3.768.576,30</b>
<b>δ) Υποχρεώσεις</b>	<b>456.272,32</b>	<b>930.409,81</b>

- **Συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης**

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<b>ΧΡΗΣΗ 2007</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2006</b>
α) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	51.601,10	120.028,47
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης την 31.12	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης την 31.12	1.739,00	6.197,33

- **Συναλλαγές με εταιρία Διαχείρισης MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ**

Σύμφωνα με το ΔΛΠ24 συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η Εταιρία. Επειδή η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην «MARFIN

GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» σύμφωνα με την από 17.07.2000 σύμβαση διαχείρισης και όπως ισχύει τροποποιημένη μετά τις από 19.03.2002, 29.04.2003 και 31.01.2006 τροποποιήσεις της καθώς επίσης έχει συνάψει την από 29.09.2006 σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, η εν λόγω εταιρία θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<b>ΧΡΗΣΗ 2007</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2006</b>
<b>α)</b> Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	0,00	0,00
<b>β)</b> Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Αμοιβή διαχείρισης	419.456,01	395.414,10
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	0,00	163.646,49
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	18.000,00	18.000,00
<b>Σύνολο β)</b>	<b>437.456,01</b>	<b>577.060,59</b>
<b>γ)</b> Απαιτήσεις στις 31.12	<b>13.500,00</b>	<b>0,00</b>
<b>δ)</b> Υποχρεώσεις στις 31.12	<b>40.514,43</b>	<b>234.794,64</b>

#### 7.17 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια του 2007 οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<b>ΟΜΙΛΟΣ ΧΡΗΣΗ 2007</b>
<b>α)</b> Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	<b>106.224,90</b>
<b>β)</b> Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	
Ενοίκια	7.675,08
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	(215.706,55)
Αμοιβή θεματοφύλακα	6.830,79
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00
Αμοιβή διαχείρισης	209.699,54
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	45.242,93
<b>Σύνολο β)</b>	<b>62.741,79</b>
<b>γ)</b> Απαιτήσεις στις 31.12	<b>3.435.165,14</b>
<b>δ)</b> Υποχρεώσεις στις 31.12	<b>57.762,58</b>

Να σημειώσουμε ότι το χρονικό διάστημα που αναφέρονται οι πιο πάνω συναλλαγές είναι από τον Ιούλιο του 2007 έως το τέλος της χρήσης 2007, δηλαδή εφόσον ο Όμιλος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD έχασε το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

### **7.18 Λοιπά σημαντικά γεγονότα**

1. Η υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2007 συνολικού ποσού (1.243.611,52) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2007 ανερχόταν σε € 2,57.
3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.12.2007 ανερχόταν σε € 2,11.
4. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη καθώς και εκκρεμείς, επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
5. Οι οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2007 (01.01.2007-31.12.2007) της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.12.2006 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 43,52% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

### **7.19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Στις 28.01.2008 η «Laxey Greek Investments LP» μείωσε τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας σε 0,00% ενώ από την ίδια ημερομηνία η «Commerzbank AG» γνωστοποίησε στην Εταιρία ότι κατέχει άμεσα και για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) συνολικό ποσοστό 18,32% επί του μετοχικού κεφαλαίου και των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

### **7.20 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2007**

Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.12.2007 είχε ως εξής:

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007 (Ν.3371/2005)

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ΤΗΣ 31.12.2007

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ΤΗΣ 31.12.2007							
Σύνθεση Χαρτοφυλακίου		Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας (Στήλες 5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>						
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.</b>						
	<b>ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>				<b>2.943.624,52</b>	<b>2.752.183,24</b>	<b>-191.441,28</b>
	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΓΤΕ)	115.002	5,02	5,20	577.637,80	598.010,40	20.372,60
	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε (ΚΟ) (ΕΓΝΑΚ)	31.268	6,10	4,98	190.734,80	155.714,64	-35.020,16
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΕΤΕ)	12.000	44,70	46,98	536.400,00	563.760,00	27.360,00
	ALPHA BANK (ΚΟ) (ΑΛΦΑ)	22.318	24,44	24,90	545.451,92	555.718,20	10.266,28
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΤΤ)	71.000	15,40	12,38	1.093.400,00	878.980,00	-214.420,00
	<b>ΤΡΟΦΙΜΑ ΚΑΙ ΠΟΤΑ</b>				<b>1.430.000,00</b>	<b>1.389.300,00</b>	<b>-40.700,00</b>
	VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε (ΒΙΒΑΡΤ)	55.000	26,00	25,26	1.430.000,00	1.389.300,00	-40.700,00
	<b>ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ</b>				<b>936.962,40</b>	<b>940.001,64</b>	<b>3.039,24</b>
	ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ) (ΟΠΑΠ)	13.542	27,20	27,42	368.342,40	371.321,64	2.979,24
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε (ΚΟ) (ΙΝΛΟΤ)	42.000	13,54	13,54	568.620,00	568.680,00	60,00
	<b>ΡΟΥΧΙΣΜΟΣ &amp; ΑΞΕΣΟΥΑΡ</b>				<b>86.582,40</b>	<b>69.987,44</b>	<b>-16.594,96</b>
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΑ) (ΕΛΥΦ)	36.076	2,40	1,94	86.582,40	69.987,44	-16.594,96
	<b>ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b>				<b>677.828,00</b>	<b>636.283,20</b>	<b>18.900,00</b>
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε (ΚΟ) (ΕΛΤΕΧ)	45.000	9,38	9,80	422.100,00	441.000,00	18.900,00
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (ΤΕΝΕΡΓ)	23.248	11,00	8,40	255.728,00	195.283,20	-60.444,80
	<b>ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ</b>				<b>495.708,16</b>	<b>377.426,72</b>	<b>-118.281,44</b>
	ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡ.ΑΛΟΥΜ.(ΚΑ) (ΕΛΒΑ)	70.304	4,04	3,18	284.028,16	223.566,72	-60.461,44
	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΚΑ) (ΧΑΚΟΡ)	49.000	4,32	3,14	211.680,00	153.860,00	-57.820,00
	<b>ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ</b>				<b>271.200,00</b>	<b>217.200,00</b>	<b>-54.000,00</b>
	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε (ΚΟ) (ΙΝΤΚΑ)	60.000	4,52	3,62	271.200,00	217.200,00	-54.000,00
	<b>ΕΜΠΟΡΙΟ</b>				<b>248.800,00</b>	<b>241.200,00</b>	<b>-7.600,00</b>
	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε (ΚΟ) (ΚΑΕ)	20.000	12,44	12,06	248.800,00	241.200,00	-7.600,00
	<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ</b>				<b>750.446,00</b>	<b>950.336,22</b>	<b>199.890,22</b>
	ΕΥΔΑΠ Α.Ε (ΚΟ) (ΕΥΔΑΠ)	48.421	8,68	11,82	420.294,28	572.336,22	152.041,94
	ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΔΡΕΥΣΕΩΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΕΩΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (ΕΥΑΠΣ)	60.000	5,50	6,30	330.151,72	378.000,00	47.848,28
	<b>ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ</b>				<b>260.370,00</b>	<b>265.577,40</b>	<b>5.207,40</b>
	ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	52.074	5,00	5,10	260.370,00	265.577,40	5.207,40

	<b>ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>				<b>193.131,12</b>	<b>180.397,20</b>	-12.733,92
	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Α.Ε (ΑΡΑΙΓ)	26.529	7,28	6,80	193.131,12	180.397,20	-12.733,92
	<b>ΟΡΥΧΕΙΑ</b>				<b>475.280,00</b>	<b>459.193,60</b>	<b>-16.086,40</b>
	S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ (ΑΡΒΑ)	36.560	13,00	12,56	475.280,00	459.193,60	-16.086,40
	<b>ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ</b>				<b>876.709,80</b>	<b>769.981,40</b>	<b>-106.728,40</b>
	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΚΟ) (ΜΟΗ)	48.733	17,99	15,80	876.709,80	769.981,40	-106.728,40
	<b>ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ &amp; ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ</b>				<b>651.269,04</b>	<b>560.695,20</b>	<b>-90.573,84</b>
	ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ.ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (ΚΟ) (ΤΙΤΚ)	17.971	36,24	31,20	651.269,04	560.695,20	-90.573,84
	<b>ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ</b>				<b>275.936,32</b>	<b>250.036,16</b>	<b>-25.900,16</b>
	FORTHNET Α.Ε. (ΦΟΡΘ)	24.904	11,08	10,04	275.936,32	250.036,16	-25.900,16
	<b>ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ</b>				<b>1.565.412,08</b>	<b>1.440.512,18</b>	<b>-124.899,90</b>
	SINGULAR LOGIC ΑΕ (ΚΟ) (ΛΟΔΙΣ)	416.333	3,76	3,46	1.565.412,08	1.440.512,18	-124.899,90
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>12.139.259,84</b>	<b>11.500.311,60</b>	<b>-638.948,24</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ Ι.1</b>				<b>12.139.259,84</b>	<b>11.500.311,60</b>	<b>-638.948,24</b>
<b>4</b>	<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
	<b>ΤΑΜΕΙΟ</b>						
	ΤΑΜΕΙΟ ΣΕ ΕΥΡΩ				92,37	92,37	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>92,37</b>	<b>92,37</b>	<b>0,00</b>
	<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ</b>						
	<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ</b>						
	MARFIN EGNATIA BANK 010-75044-22				188,69	188,69	0,00
	MARFIN EGNATIA BANK 0122060428				2.307.095,87	2.307.095,87	0,00
	PRUDENTIAL				39.134,40	39.134,40	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>2.346.418,96</b>	<b>2.346.418,96</b>	<b>0,00</b>
	<b>ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ</b>						
	MARFIN EGNATIA BANK (USD 203.803,29) 0122062429				164.138,99	138.443,92	-25.695,07
	PRUDENTIAL (USD 367.014,35)				258.766,24	249.313,46	-9.452,78
	MARFIN EGNATIA BANK (CHF 728.028,10) 0122066420				441.661,57	439.975,89	-1.685,68
	MARFIN EGNATIA BANK (GBP 402.323,67) 0122064420				548.610,72	548.610,72	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>1.413.177,52</b>	<b>1.376.343,99</b>	<b>-36.833,53</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΟΨΕΩΣ</b>				<b>3.759.596,48</b>	<b>3.722.762,95</b>	<b>-36.833,53</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ Ι.4</b>				<b>3.759.688,85</b>	<b>3.722.855,32</b>	<b>-36.833,53</b>
<b>5</b>	<b>ΛΟΙΠΑ</b>						
	<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>						
	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑ ΣΕ USD (1.251,36 USD)				870,21	850,05	-20,16
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>870,21</b>	<b>850,05</b>	<b>-20,16</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ Ι.5</b>				<b>870,21</b>	<b>850,05</b>	<b>-20,16</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Ι.</b>				<b>15.899.818,90</b>	<b>15.224.016,97</b>	<b>-675.801,93</b>

II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ										
	1	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΞΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ									
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΝΤΟΣ ΖΩΝΗΣ ΕΥΡΩ)											
ΜΕΤΟΧΕΣ (EURONEXT)											
SAP AG						2.600	37,24	35,53	96.824,00	92.378,00	-4.446,00
INVEB NPV (EX. INTERBREW)						1.600	63,56	57,00	101.696,00	91.200,00	-10.496,00
UNILEVER						4.000	21,65	25,15	86.600,00	100.600,00	14.000,00
SOCIETE GENERALE						2.000	110,49	98,93	220.985,00	197.860,00	-23.125,00
NOKIA OYJ						9.000	26,59	26,89	239.330,20	242.010,00	2.679,80
MERCK KGAA						2.000	84,60	88,30	169.200,00	176.600,00	7.400,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT						3.500	60,39	62,45	211.365,00	218.575,00	7.210,00
BAYER AG						4.000	55,82	62,53	223.280,00	250.120,00	26.840,00
VIVENDI SA						8.000	29,76	31,38	238.060,00	251.040,00	12.980,00
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE						4.000	21,56	21,83	86.240,00	87.320,00	1.080,00
TOTAL SA						3.500	56,35	56,83	197.240,85	198.905,00	1.664,15
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>									<b>1.870.821,05</b>	<b>1.906.608,00</b>	<b>35.786,95</b>
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΚΤΟΣ ΖΩΝΗΣ ΕΥΡΩ)											
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΗΠΑ)											
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD						20.000	10,11	9,03	202.270,96	180.558,39	-21.712,57
APPLE COMPUTERS INC						1.000	108,24	134,56	108.237,53	134.556,08	26.318,55
INTEL CORPORATION						5.000	18,19	18,11	90.958,50	90.550,91	-407,59
CISCO SYSTEMS INC						10.000	22,09	18,39	220.880,92	183.886,28	-36.994,64
NORTEL NETWORKS CORP						10.000	11,98	10,25	119.754,57	102.506,62	-17.247,95
UNISYS CORP						21.000	4,67	3,21	98.046,41	67.475,04	-30.571,37
CITIGROUP INC						5.000	21,43	20,00	107.174,86	99.993,21	-7.181,65
INGERSOLL-RAND CO-SL						5.000	34,54	31,57	172.682,95	157.835,74	-14.847,21
PROCTER & GAMBLE CO						4.000	49,61	49,87	198.434,30	199.497,32	1.063,02
PEPSICO INC						3.000	51,26	51,56	153.792,46	154.676,99	884,53
EMC CORP/MASS						13.000	14,85	12,59	193.110,47	163.636,98	-29.473,49
YAHOO INC COM						13.000	18,46	15,80	239.961,48	205.407,24	-34.554,24
MOTOROLA INC						13.000	13,07	10,90	169.892,09	141.647,99	-28.244,10
HEALTH CARE SELECT SECTOR						6.000	24,93	23,99	149.587,42	143.916,85	-5.670,57
MITSUBISHI UFJ FINL GRP-ADR						22.000	6,47	6,34	142.425,11	139.433,46	-2.991,65
CONOCOPHILLIPS						4.000	61,90	59,98	247.605,61	239.929,35	-7.676,26
BIOTECH HOLDRS TRUST						1.500	121,67	109,88	182.505,84	164.825,76	-17.680,08
STREETTRACKS GOLD TRUST						6.000	51,84	56,02	311.065,66	336.091,30	25.025,64
BRISTOL - MYERS SQUIBB CO						6.000	20,33	18,02	121.955,00	108.090,48	-13.864,52
FORD MOTOR (F US)						34.000	5,99	4,57	203.582,76	155.437,81	-48.144,95
POWERSHARES WILDERH CLEAN EN (PBW US)						9.000	16,14	18,81	145.292,33	169.288,77	23.996,44
DELL INC (DELL US)						8.000	18,32	16,65	146.535,47	133.197,47	-13.338,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>									<b>3.725.752,70</b>	<b>3.472.440,04</b>	<b>-253.312,66</b>
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΛΒΕΤΙΑ)											
BARRY CALLEBAUT AG						380	518,25	519,73	196.936,31	197.498,04	561,73

	CREDIT SUISSE GROUP	4.000	44,47	41,16	177.881,13	164.621,99	-13.259,14
	NESTLE SA-REGISTERED	1.200	321,93	314,26	386.314,52	377.107,63	-9.206,89
	JULIUS BAER HOLDING AG-REG	1.500	52,44	56,57	78.654,90	84.849,22	6.194,32
	CLARIANT AG-RED	20.000	8,62	6,36	172.399,25	127.273,83	-45.125,42
	NOVARTIS AG	3.500	38,70	37,53	135.458,71	131.353,12	-4.105,59
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>1.147.644,82</b>	<b>1.082.703,83</b>	<b>-64.940,99</b>
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ (ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ)</b>						
	BIOTA HOLDINGS LIMITED	130.000	1,04	0,73	134.666,83	95.422,81	-39.244,02
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>134.666,83</b>	<b>95.422,81</b>	<b>-39.244,02</b>
	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ (ΑΓΓΛΙΑ)</b>						
	PEARSON PLC	20.000	10,87	9,98	217.422,50	199.631,83	-17.790,67
	SMITH & NEPHEW PLC	20.000	8,51	7,91	170.287,42	158.178,22	-12.109,20
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>387.709,92</b>	<b>357.810,05</b>	<b>-29.899,87</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΙ.1</b>				<b>7.266.595,32</b>	<b>6.914.984,73</b>	<b>-351.610,59</b>
<b>2</b>	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ</b>						
	<b>ΟΜΟΛΟΓΑ FIX</b>						
	EIB 5% 150408-FIXE-01	4.000	100,31	100,18	401.252,00	400.732,00	-520,00
	ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ EIB 5% 150408-FIXE-01				819,67	819,67	0,00
	EFG 250908-FIXE-01(EUR-4,827)	5.500	100,00	100,00	550.000,00	550.000,00	0,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>952.071,67</b>	<b>951.551,67</b>	<b>-520,00</b>
	<b>ΟΜΟΛΟΓΑ FRN</b>						
	EIB 110311-FRN -08	500	96,77	97,25	483.855,00	486.250,00	2.395,00
	NBOG LIM 291149-FRN -45	1.060	85,00	85,00	901.000,00	901.000,00	0,00
	EFG 291149-FRNE-45	1.450	81,00	77,40	1.174.500,00	1.122.300,00	-52.200,00
	ALPHA GROUP 280249-FRN -44	1.550	71,00	61,00	1.100.500,00	945.500,00	-155.000,00
	EIB 5% 040220-FRN -15	500	76,25	75,75	381.250,00	378.750,00	-2.500,00
	EIB 6% 200520-FRN -15	200	77,00	74,28	154.000,00	148.566,00	-5.434,00
	RABOBANK 090535-FRN -30	300	73,98	73,00	221.940,00	219.000,00	-2.940,00
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>				<b>4.417.045,00</b>	<b>4.201.366,00</b>	<b>-215.679,00</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΙ.2</b>				<b>5.369.116,67</b>	<b>5.152.917,67</b>	<b>-216.199,00</b>
	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΙΙ.</b>				<b>12.635.711,99</b>	<b>12.067.902,40</b>	<b>-567.809,59</b>
	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ(Ι)+(ΙΙ)</b>				<b>28.535.530,89</b>	<b>27.291.919,37</b>	<b>-1.243.611,52</b>

**Σημειώσεις:**

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος "Ζήτησης ή Προσφοράς τοις μετρητοίς", της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
2. Η τρέχουσα τιμή των χρεογράφων που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2007.

3. Τα Ομόλογα εξωτερικού διαπραγματεύονται στα Χρηματιστήρια EURONEXT και Λουξεμβούργου και αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
4. Η αποτίμηση των ξένων νομισμάτων έγινε με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία των νομισμάτων αυτών με το ευρώ, όπως αναφέρεται στο επίσημο δελτίο της ΕΚΤ της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
5. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των ομολόγων εξωτερικού ανέρχονται την 31ην Δεκεμβρίου 2007 στο ποσό των 172.934,29 ευρώ.
6. Ο Θεματοφύλακας της Εταιρίας είναι η Marfin Egnatia Bank A.E.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 531132

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.  
& Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Π. Κουβατσέας  
Α.Δ.Τ. Σ 125059

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Χρήστος Γ. Γεωργαλής  
Α.Δ.Τ. Μ 029449  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 8969/Α΄ ΤΑΞΗΣ