

**Ετήσιο Δελτίο
&
Απολογισμός Χρήσης
2007**

**INTERINVEST
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.**

Ιούνιος 2008

Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Σακελλαρίδη Χριστίνα, Εκτελεστικό Μέλος

Αντιπρόεδρος
Τσαγκαράκης Στέλιος, Εκτελεστικό Μέλος

Μέλη
Σαββόπουλος Απόστολος, Εκτελεστικό Μέλος
Αγγελόπουλος Σπύρος, Εκτελεστικό Μέλος
Σινανίδης Κωνσταντίνος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικολετόπουλος Παναγιώτης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Επιτροπή Επενδύσεων

Σακελλαρίδη Χριστίνα
Τσαγκαράκης Στέλιος
Σαββόπουλος Απόστολος

Γενικός Διευθυντής

Τσαγκαράκης Στυλιανός, Οικονομολόγος PhD

Διευθυντής Οικονομικών & Διοικητικών Υπηρεσιών

Μαραντίδης Θεμιστοκλής

Θεματοφύλακας

Marfin Egnatia Τράπεζα Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές

Τακτικός, Κωνσταντίνου Σωτήρης
Αναπληρωματικός, Καζας Βασίλης

GRANT THORNTON A.E.

Πίνακας Περιεχομένων

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007	
Πρόσκληση Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	7
Εκθεση Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση	8
Στόχοι και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων Χρηματοοικονομικών μέσων	13
Επεξηγηματική Εκθεση Άρθρο 11 ^Α Ν.3371/2005	18
Εκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	21
II. ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2007	
1 Πληροφορίες για τη Σύntαξη του Ετήσιου Δελτίου και τον έλεγχο των λογαριασμών	25
2 Πληροφορίες σχετικά με Δημόσια Προσφορά Αγοράς Μετοχών	27
3 Πληροφορίες για την Εταιρία	28
3.1 Γενικές Πληροφορίες	28
3.2 Εγκαταστάσεις και ακίνητη περιουσία	29
3.3 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	29
3.4 Μέτοχοι	30
4 Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Εταιρίας	33
4.1 Αποκλειστική δραστηριότητα	33
4.2 Θεματοφύλακες Χρεογράφων	33
4.3 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου	34
4.4 Κατανομή Χαρτοφυλακίου σε γεωγραφική βάση στο τέλος της χρήσης	34
4.5 Διάρθρωση Επενδύσεων στο τέλος της χρήσης	34
4.6 Κλαδική διάρθρωση μετοχών	35
4.7 Επενδυτική πολιτική και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	35
4.8 Απασχολούμενο Προσωπικό	36
5 Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας	37
5.1 Ισολογισμός Χρήσης 2007	37
5.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης	38
5.3 Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	38
5.4 Κέρδη ανά μετοχή	39
5.5 Ίδια Κεφάλαια – Εσωτερική αξία μετοχής	39
5.6 Πολιτική & Φορολογία Μερισμάτων	40
5.7 Επενδύσεις σε Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	40
6 Πληροφορίες σχετικά με τη διοίκηση, τη διεύθυνση και την εποπτεία της Εταιρίας	41
Οργανόγραμμα.....	44
7 Εξέλιξη χρηματιστηριακής τιμής και όγκου συναλλαγών της μετοχής	45
8 Πρόσφατη εξέλιξη και προοπτικές της εταιρείας	47
9 Κατάσταση προσώπων που υπόκεινται στις διατάξεις του άρθρ. 6 της απόφασης υπ' αριθμ. 3/347/12.7.2005 της Ε.Κ.	49
III. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	
Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 2007	53
Προσάρτημα στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2007	57
Διαρκής Ενημέρωση των Επενδυτών για την Εταιρεία	88
Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. στ' της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αρ. 7/372/15.2.2006	89
Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες από 1 ^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007	90

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Πρόσκληση σε ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση

ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΣΕ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας και μετά από απόφαση του Δ.Σ. που ελήφθη στην συνεδρίασή του της 06-06-2008, καλούνται οι κ.κ. μέτοχοι της Εταιρίας σε **Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση**, στις **30 Ιουνίου 2008**, ημέρα **Δευτέρα** και ώρα **11:30 π.μ.**, στα γραφεία του Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών (Ε.Β.Ε.Α.) που βρίσκονται στην **Αθήνα**, οδός **Ακαδημίας αρ. 7**.

ΘΕΜΑΤΑ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΗΣ

1. Υποβολή και έγκριση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης της 16^{ης} εταιρικής χρήσης από 01.01.2007 έως 31.12.2007 και των σχετικών Εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή.
2. Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης 01.01.2007 – 31.12.2007.
3. Εκλογή εταιρίας Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών καθώς και ενός τακτικού και ενός αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τον έλεγχο της χρήσεως 01.01.2008 έως 31.12.2008 και καθορισμός αμοιβής τους.
4. Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου και ορισμός των ανεξάρτητων μελών του.
5. Έγκριση συμβάσεων και αμοιβών σύμφωνα με τα άρθρα 23α και 24 του κ.ν. 2190/1920 και 32 του Ν. 3371/2005.
6. Τροποποίηση των άρθρων 2 (Σκοπός), 5 (Μετοχικό Κεφάλαιο), 6 (Μετοχές), 7 (Δικαιώματα μετόχων), 8 (Δικαιώματα μειοψηφίας), 9 (Αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης), 10 (Σύγκληση Γενικής Συνελεύσεως), 11 (Πρόσκληση, Ημερήσια Διάταξη Γεν. Συνελεύσεως), 12 (Κατάθεση μετοχών, Αντιπροσώπηση), 13 (Πίνακας των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου), 14 (Απλή απαρτία και πλειοψηφία Γενικής Συνέλευσης), 15 (εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία της Γενικής Συνελεύσεως), 17 (Θέματα συζητήσεως, Πρακτικά της Γενικής Συνελεύσεως), 19 (Εκλογή, σύνθεση και θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου), 20 (Εξουσία και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου), 21 (Συγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου), 22 (Αναπλήρωση μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου), 23 (Σύγκληση του Διοικητικού Συμβουλίου), 24 (Αντιπροσώπηση μελών, απαρτία, πλειοψηφία), 25 (Πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου), 26 (Αποζημίωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου), 28 (Ελεγκτές), 30 (Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις), 31 (Διάθεση κερδών), 32 (Λόγοι λύσεως της Εταιρίας), 33 (Εκκαθάριση) και 34 (Γενική Διάταξη), καθώς και κάθε άλλης σχετικής διάταξης του Καταστατικού της Εταιρίας στα πλαίσια εναρμόνισης αυτού με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 και του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920 «Περί ανωνύμων εταιρειών και άλλες διατάξεις» ως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το Ν. 3604/2007.

Στη Γενική Συνέλευση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του καταστατικού της Εταιρείας, μπορεί να συμμετάσχει, είτε αυτοπροσώπως είτε δι' αντιπροσώπου, κάθε μέτοχος μίας τουλάχιστον μετοχής που παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι μέτοχοι και οι αντιπρόσωποι των Μετόχων, για να έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσουν τις μετοχές που κατέχουν – μέσω του χειριστή τους – και να παραλάβουν από αυτόν τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης μετοχών. Οι βεβαιώσεις καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των Μετόχων, θα πρέπει να κατατεθούν στα γραφεία της Εταιρείας (Βουκουρεστίου 28, Αθήνα) τουλάχιστον πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

Αθήνα, 6 Ιουνίου 2008
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Εκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεως 2007 προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το έτος 2007 αν και ξεκίνησε με τους καλύτερους αιωνούς για την πορεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και για τα σημαντικότερα διεθνή χρηματιστήρια, αποδείχθηκε τελικά μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για τους διαχειριστές κεφαλαίων σε παγκόσμιο επίπεδο. Μετά από μια πενταετή πολύ καλή χρηματιστηριακά περίοδο, οι έντονες διακυμάνσεις των αγορών που σημειώθηκαν το 2007 δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία στις αγορές, ενώ διαφοροποίησαν την εικόνα τους σε σύγκριση με τη προηγούμενη περίοδο. Οι παράγοντες που συνέβαλαν στην διαμόρφωση του κλίματος αυτού είναι μεταξύ των άλλων:

- Οι ζημιές που κατέγραψαν μεγάλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί από την κρίση στην αγορά των ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας (subprimes mortgages). Στις Η.Π.Α. εκτιμάται ότι οι ζημιές θα φθάσουν τα \$265 δις., γεγονός που επηρεάζει μειωτικά την πιστωτική λειτουργία και την ανάπτυξη, ενώ μέσω των αποτιμήσεων των τραπεζών, επηρεάζει πτωτικά τους χρηματιστηριακούς δείκτες.
- Οι εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών και αναλυτών ότι η διεθνής οικονομία οδεύει προς μια επιβράδυνση η οποία είναι εντονότερη στις ανεπτυγμένες οικονομίες: Στις Η.Π.Α. λόγω της ισχυρής πτωτικής τάσης στην αγορά κατοικίας και στην κατανάλωση, στην Ευρώπη λόγω της πιστωτικής κρίσης και του ισχυρού ευρώ.
- Οι εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών και αναλυτών ότι τα εταιρικά κέρδη, εξαιτίας της οικονομικής επιβράδυνσης, θα είναι χαμηλότερα από αυτά του 2007.

Στο τέλος του 2007 το ελληνικό χρηματιστήριο παρουσίαζε την εξής εικόνα:

Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. έκλεισε στις 5.178,83 μονάδες σημειώνοντας αύξηση κατά 17,86%. Αλλά και η απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 σημείωσε αύξηση κατά 15,79% (Στις 31/12/07 ήταν 2.752,48 μονάδες) ενώ υψηλότερη ήταν η άνοδος για τον FTSE-40 που έκλεισε στις 6.264,66 μονάδες καταγράφοντας απόδοση +19,43%. Τέλος ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 ήταν στις 31/12/07 στις 1.057,38 μονάδες, σημειώνοντας αύξηση κατά 20,08%. Από την εξέλιξη των χρηματιστηριακών δεικτών θα μπορούσε να ειπωθεί ότι φαίνεται μια διάχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος σε εταιρείες με μικρότερα οικονομικά μεγέθη.

Αξίζει να σημειωθεί ότι στο τέλος του 2007 ο μέσος πολλαπλασιαστής κερδών (p/e) κυμαινόταν σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών γύρω από το 18 ενώ οι πολλαπλασιαστές κερδών των περισσότερων χρηματιστηρίων της ευρωζώνης -σύμφωνα πάλι με τις εκτιμήσεις των αναλυτών-κυμαινόταν 12-13. Τα ανωτέρω δείχνουν ότι φαίνεται να κλείνει σταδιακά η «ψαλίδα» της διαφοράς αποτιμήσεων του ελληνικού χρηματιστηρίου με τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, γεγονός που αντανακλά, ότι αφ ενός η διόρθωση στην ελληνική αγορά ήταν μεγαλύτερη απ ότι στις ξένες, αφ ετέρου οι εκτιμήσεις για τα εταιρικά κέρδη έχουν διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα.

Σε αυτό το πλαίσιο η ελληνική κεφαλαιαγορά ακολουθεί την πορεία των άλλων ευρωπαϊκών αγορών. Ο ρυθμός ανάπτυξης της χώρας είναι από τους ισχυρότερους της ευρωζώνης, ενώ οι ελληνικές τράπεζες δεν φαίνεται να επηρεάζονται άμεσα από την κρίση των ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας (subprimes mortgages). Οι μεγάλοι ξένοι θεσμικοί επενδυτές που είναι κυρίως μεγάλα διεθνή πιστωτικά ιδρύματα και επηρεάστηκαν δυσμενώς από την κρίση και κυριαρχούν στην αγορά του Χ.Α., μειώνουν την θέση τους σε αυτό προκειμένου να αποκτήσουν ρευστότητα με αποτέλεσμα να επιδρούν πτωτικά στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

Στις Η.Π.Α. εν μέσω ανακοινώσεων από τις αμερικάνικες τράπεζες Citigroup και Merrill Lynch για καταγραφή ζημιών, ο δείκτης Dow Jones για το σύνολο του έτους παρουσίασε αύξηση 6,43% ενώ ο S&P 500 ενισχύθηκε κατά 3,53%.

Σε ότι αφορά τους κυριότερους χρηματιστηριακούς δείκτες της Ευρώπης, ο FTSE-100 του Λονδίνου αυξήθηκε κατά 3,80% στην Γερμανία ο δείκτης DAX έκλεισε με άνοδο 22,29% και στο Παρίσι ο δείκτης CAC 40 με αύξηση κατά 1,31%.

Επενδυτική πολιτική

Σε ότι αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίσθηκε η υλοποίηση της ίδιας επενδυτικής πολιτικής δηλαδή μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμενόταν να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια. Συγχρόνως υπήρξε μια ικανοποιητική διασπορά σε τοποθετήσεις που διαμόρφωσαν ικανοποιητικά επίπεδα κινδύνου. Συνολικά επιδιώχθηκε η αναζήτηση των επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το σύνολο σχεδόν των ελληνικών εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.)-σύμφωνα με στοιχεία της ένωσης θεσμικών επενδυτών- εμφάνισε θετικά αποτελέσματα, ενώ το σύνολο του ενεργητικού των οκτώ εταιρειών που αριθμούσε ο κλάδος στο τέλος του 2007 διαμορφώθηκε σε € 412,6 εκατ. έναντι € 385 εκατ στο τέλος του 2006. Κατά το κλείσιμο της χρήσης όλες οι Ε.Ε.Χ., διαπραγματευόταν με discount το οποίο κυμαινόταν από 12% έως και 25,53%. Τέλος οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας επτά Ε.Ε.Χ. κυμάνθηκαν μεταξύ 0,93% και 21,26% ενώ της Εταιρείας -1,37%.

Οικονομικός Απολογισμός

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά την προηγούμενη διαχειριστική χρήση(01/01/07-31/12/07), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και σημειώσεις της εν λόγω χρήσης.

Τα συνολικά ακαθάριστα αποτελέσματα από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου

το 2007 ανήλθαν στο ποσό € 1.022.888,90 έναντι ποσού € 2.402.474,34 που ήταν το 2006.

Τα ακαθάριστα αποτελέσματα αυτά προέρχονται από:

	31.12.2007	31.12.2006
Μερίσματα μετοχών	208.869,13	184.653,40
Τόκους ομολόγων	237.711,47	28.720,89
Τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	333.927,95	253.658,01
Λοιπούς προσόδους	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	238.256,50	1.935.442,04
Σύνολο	1.022.888,90	2.402.474,34

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανήλθαν στο ποσό € 824.140,79 έναντι € 992.402,86 το 2006.

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των € 404.979,20.

Το 2006 ανήλθαν σε € 471.247,86 στο οποίο περιλαμβάνονται και οι δαπάνες για την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την Nexus επενδυτική ποσού 156.774,45.

Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης

Η αρνητική πορεία που κατέγραψαν οι αγορές στο τελευταίο τρίμηνο του 2007 επηρέασε αρνητικά την θετική πορεία των αποτελεσμάτων που είχε σημειώσει η Εταιρεία από την αρχή του χρόνου, με αποτέλεσμα τα θετικά ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων να περιορισθούν σημαντικά ώστε να μην καλύψουν το κόστος εκμετάλλευσης για το σύνολο του χρόνου.

Το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης μετά από φόρους ήταν ζημία ποσού € 315.505,21 έναντι κερδών ποσού € 875.974,78 το 2006. Το δε προ φόρων αποτέλεσμα της χρήσης ήταν ζημία € 190.979,00 ενώ το 2006 ήταν κέρδος € 938.823,62.

Χαρτοφυλάκιο

Την 31/12/2007 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας –όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων –αποτιμόταν σε € 24.268.997,93. Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανήρχετο σε € 24.368.010,86 Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 31/12/2007. Το χαρτοφυλάκιο ήταν επενδεδυμένο –με βάση τις τρέχουσες τιμές- σε μετοχές κατά 60,43%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ όψεως) 14,55% και σε ομόλογα 25,02% Η δε υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 31/12/2007 ανήλθε στο ποσό των € 1.377.066,59 και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής

Στο τέλος του 2007, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST A.E.E.X. ήταν € 1,69, η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 2,19 εμφανίζοντας discount 22,83%.

Αντίστοιχα στις 31/12/06 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ήταν € 1,72 η δε εσωτερική αξία ήταν € 2,22 παρουσιάζοντας discount 22,52%.

Διανομή κερδών

Δεν καθίσταται δυνατή η διανομή μερίσματος καθόσον το αποτέλεσμα της χρήσης ήταν αρνητικό.

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης αναλαμβανομένων κινδύνων

Η Εταιρεία έχει αναθέσει την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου στην Διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM A.E.Δ.Α.Κ. η οποία έχει ενσωματώσει στην πληροφοριακή και λογιστική της υποδομή κατάλληλους μηχανισμούς αξιολόγησης και παρακολούθησης. Η Διοίκηση εξασφάλισε ώστε η διαχειρίστρια εταιρία να μας παρέχει την εν λόγω υπηρεσία και πληροφόρηση δυνάμει συμπληρωματικής σύμβασης που έχουμε υπογράψει με αυτήν.

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που αξιολογούνται και παρακολουθούνται είναι οι εξής:

- Ο κίνδυνος αγοράς.
- Ο κίνδυνος επιτοκίου.
- Ο κίνδυνος ρευστότητας.
- Ο συναλλαγματικός κίνδυνος.
- Ο πιστωτικός κίνδυνος.

Για το έτος 2007 η μέγιστη τιμή του VaR (Value at Risk) σε απόλυτη τιμή ανήλθε σε € 499.884 που αντιπροσωπεύει το 2% του N.A.V. (Net Asset Value), ενώ η ελάχιστη σε €144.847 ή 0.56% του NAV. Στις 31/12/2007 το VaR ήταν € 360.048 ή 1,48% του NAV.

Συμμετοχές σε γενικές συνελεύσεις

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία παρέστη η εκπροσωπήθηκε και άσκησε δικαίωμα ψήφου ως μέτοχος σε πολλές συνελεύσεις εταιρειών στις οποίες συμμετείχε.

Σημαντικά Γεγονότα

Κατά την προηγούμενη διαχειριστική χρήση έλαβαν χώρα τα εξής:

1) Στις 5 Μαρτίου 2007 και κατόπιν απόφασης της Ε.Κ. (90/20-2-07) πραγματοποιήθηκε η εκποίηση 2090 μετοχών που αποτελούσαν αδιάθετα κλασματικά υπόλοιπα από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που αποφασίστηκε από την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 19/05/06.

2) Μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. που συνεδρίασε στις 29-06-2007 και την έκδοση των σχετικών εγκριτικών αποφάσεων των αρμοδίων εποπτικών αρχών, πραγματοποιήθηκε ισόποση μείωση και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46). Η εν λόγω μεταβολή πραγματοποιήθηκε: α) μετά από συμφωνισμό και διαγραφή της ισόποσης συσσωρευμένης ζημίας όπως αυτή απεικονίζεται στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέον» των ετήσιων οικονομικών της 31/12/06 και β) με ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας κατόπιν των ανωτέρω παραμένει € 2,00 (δύο) το δε μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές όπως ήταν προηγουμένως.

3) Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2007 οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η εταιρία «MARFIN INVESTMENT GROUP AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 24,57%. Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου 5,79% (άμεση συμμετοχή 4,41% και η έμμεση συμμετοχή 1,38%). Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%.

Επίσης στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας έχουν ανακοινώσει τα εξής: Η «COMMERZBANK A.G.» ότι κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. (Γνωστοποίηση 06/02/08) Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» ότι δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας (Γνωστοποίηση 31/01/08).

4) Το Υπουργείο Ανάπτυξης εξέδωσε την απόφαση με Αρ.Πρωτ.Κ2-14341/08-10-2007) με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 27 του Καταστατικού της Εταιρείας που είχε αποφασισθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29/06/2007, και συγκεκριμένα η τροποποίηση της παρ.1 η οποία έχει πλέον ως εξής: «Με την επιφύλαξη εφαρμογής της νομοθεσίας περί Κεφαλαιαγοράς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συμμετέχουν σε Διοικήσεις εταιρειών που επιδιώκουν συναφείς σκοπούς με αυτούς της Εταιρείας οφείλουν να ζητούν προηγουμένως άδεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.»

Προοπτικές

Οι προβλέψεις για το νέο οικονομικό έτος είναι ιδιαίτερα δύσκολες, η μεταβλητότητα που χαρακτηρίζει τις αγορές συνεχίζεται και φέτος, ενώ απαιτείται ακόμη χρόνος για να σταματήσει η ανησυχία για ενδεχόμενη νέα αναταραχή. Σημαντικοί ερευνητικοί οίκοι κρίνουν η πιθανότητα ύφεσης της αμερικανικής οικονομίας παραμένει σημαντική καθώς οι τιμές των ακινήτων υποχωρούν, περιορίζεται ο τραπεζικός δανεισμός, εξασθενεί η αγορά εργασίας και πλήττεται η κατανάλωση των νοικοκυριών. Η ύφεση μπορεί να επιδράσει στην Ιαπωνία και στην Ε.Ε. λόγω κυρίως της υπερτίμησης των νομισμάτων τους, ενώ η αύξηση του κόστους δανεισμού επιδρά στην αναπτυξιακή πορεία των επιχειρήσεων. Ωστόσο παρά τις ενδεχομένως δυσσιώπες προοπτικές, η πορεία των αγορών από τον Σεπτέμβριο του 2007 φαίνεται να δείχνει ότι οι Η.Π.Α. αλλά και η Ε.Ε. είναι αποφασισμένες να λάβουν εκείνα τα μέτρα προκειμένου να αποτρέψουν μια ενδεχόμενη οικονομική ύφεση. Επιπλέον μεγάλες αναδυόμενες οικονομίες συνεχίζουν την δυναμική τους ανάπτυξη και θα μπορούσαν να αντισταθμίσουν σε ικανοποιητικό βαθμό τις πτωτικές τάσεις ενώ το πρόσφατα γεγονός οδηγούν ώστε οι χρηματαγορές να λειτουργούν με μεγαλύτερη διαφάνεια ενώ η ανεξέλεγκτη μεταβίβαση του κινδύνου-πηγή εσόδων για τις μεγάλες επενδυτικές τράπεζες – να σταματήσει.

Σε ότι αφορά το ελληνικό χρηματιστήριο η πορεία των διεθνών αγορών θα καθορίσει μάλλον και την πορεία του.

Αυτή την περίοδο οι παράγοντες που επηρεάζουν άμεσα τις μετοχές και συνολικά το Χ.Α. είναι ενδεικτικά:

- Το μέγεθος της διεθνούς πιστωτικής κρίσης
- Οι προσδοκίες για την αναμενόμενη αύξηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων

- Το μακροοικονομικό περιβάλλον
- Οι εισροές ξένων κεφαλαίων
- Οι μετοχοποιήσεις, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου
- Η ενίσχυση των ελληνικών επιχειρήσεων στις χώρες της νέας Ευρώπης
- Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις

Επίσης το volatility και ο επενδυτικός φόβος για το εύρος της πιστωτικής κρίσης αγορά -όπως εκτιμάται από αναλυτές της αγοράς- μάλλον θα συνεχισθεί και στο πρώτο εξάμηνο 2008. Επενδυτικές ευκαιρίες ωστόσο διαμορφώνονται τις οποίες ψύχραιμα οι επενδυτές μπορούν να αξιοποιήσουν.

Είμαστε αισιόδοξοι ότι η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας θα συνδράμει θετικά στην εξάλειψη της αρνητικής εικόνας που εμφανίζει η αγορά ενώ η αποτελεσματικότητα των κινήσεων επιβάλλει νέες στρατηγικές για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων και της οικονομίας εν γένει.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο και διαθεσιμότητα οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 24η Μαρτίου 2008 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3301/2004.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι

Η Διοίκηση με βαθύ αίσθημα ευθύνης και με στραμμένο το ενδιαφέρον της στην ικανοποίηση των μετόχων της INTERINVEST A.E.E.X. θέτει στόχους και βαδίζει για μια αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη διαχείριση. Έχουμε την πεποίθηση ότι η στρατηγική μας θα συμβάλει στην περαιτέρω ανάπτυξη της Εταιρείας.

Εκ μέρους της Διοίκησης σας ευχαριστούμε εκ των προτέρων για την συμμετοχή σας.

Στόχοι και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων Χρηματοοικονομικών Μέσων (άρθρο 43α παρ.3 του Ν.2190/1920)

Διαχείριση κινδύνων Χαρτοφυλακίου

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

Με στόχο το περιορισμό των κινδύνων σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αριθμ.3/378/14.4.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς(εφεξής Απόφαση), καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε, με την από 29.09.2006 σχετική σύμβαση, στη Διαχειρίστρια εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ, τη παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων χαρτοφυλακίων. Η MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ διαθέτει κατάλληλα συστήματα παρακολούθησης που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια οι βασικοί κίνδυνοι. Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να καταναμηθεί: στον κίνδυνο αγοράς (Market risk), στον πιστωτικό κίνδυνο (credit risk), στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου (Counter party risk), και στον κίνδυνο ρευστότητας(liquidity risk)

Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται από την διαχειρίστρια εταιρεία ονομάζεται Risk Value και έχει αναπτυχθεί από την εταιρία Systemic Risk Management.

Κίνδυνος Αγοράς (market risk)

Η Εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Κατά συνέπεια η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Η Εταιρία επενδύει επίσης και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Δεν πραγματοποιείται αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου. Επισημαίνεται ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των ξένων επενδύσεων αφορά χώρες που είναι μέλη της ΕΕ.

Σε κάθε περίπτωση, οι επενδύσεις της Εταιρίας είναι εκτεθειμένες στο κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς (χρηματιστηριακοί δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ). Η χρήση παραγώγων αφορά κυρίως τις επενδύσεις σε κινητές αξίες και πραγματοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την λειτουργία των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίων (E.E.X).

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 lamda $\lambda = 0.94$ 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.

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, traynor 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).

Πιστωτικός Κίνδυνος(credit risk)

Πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και γeros.

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 γeros 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.

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου(Counter party risk)

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.

Κίνδυνος Ρευστότητας(liquidity risk)

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα. Για τους σκοπούς συμμόρφωσης στην Απόφαση χρησιμοποιείται ο ακόλουθος τρόπος αξιολόγησης: βάσει της εμπορευσιμότητάς τους οι μετοχές κατατάσσονται σε κατηγορίες ρευστότητας (πολύ χαμηλή, χαμηλή, μέση, υψηλή, πολύ υψηλή) και εν συνεχεία υπολογίζεται το ποσοστό του χαρτοφυλακίου στις κατηγορίες αυτές. Αντίστοιχη μεθοδολογία εφαρμόζεται και για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος εφόσον υπάρχουν και στα παράγωγα όπου αυτό είναι εφικτό.

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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 είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις επιτοκίων και δεν έχει προβεί σε ενέργειες για αντιστάθμιση.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον εν λόγω κίνδυνο. Ο επιτοκιακός κίνδυνος συμπεριλαμβάνεται στις μετρήσεις του value at risk για τα προϊόντα που αφορά ο συγκεκριμένος κίνδυνος -όπως π.χ. ομόλογα- γεγονός που αναφέρεται ανωτέρω.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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.

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.07.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	20,117,130.67	1,663,220.93	21,780,351.60
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496,499.56	591,960.80	1,088,460.36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123,466.49	524,915.31	648,381.80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0.00	751,804.17	751,804.17
Σύνολο	20,737,096.72	3,531,901.21	24,268,997.93

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31.12.2007				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496.499,56	591.960,80	0,00	1.088.460,36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.466,49	524.915,31	0,00	648.381,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17	0,00	751.804,17

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31.12.2007		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	68.787,81	68.787,81
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.739,80	123.739,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
31.12.2006				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.850,28	241.017,62	242.867,90
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	229.611,52	426.307,97	655.919,49
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	82,52	427.560,42	427.642,94

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
31.12.2006		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

Στην παρακάτω ανάλυση απεικονίζεται η μεταβολή του αποτελέσματος χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας με βάση την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα καθώς και απαιτήσεων/υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα και ποσοστό ανατίμησης/υποτίμησης του Ευρώ απέναντι στα ξένα νομίσματα αυτά (ως ποσοστό προσδιορίστηκε το ιστορικό ετησιοποιημένο ποσοστό μεταβλητότητας του Ευρώ απέναντι στα ξένα νομίσματα, στη βάση καθημερινών παρατηρήσεων, όπως δίδεται από το Bloomberg):

HISTORICAL VOLATILITY (2007, annualized,
καθημερινές παρατηρήσεις)
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG

EUR/USD: 5,9780%
EUR/GBP: 5,2400%
EUR/CHF: 3,8720%

A) ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75

B) ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, για τον οποίο δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης κινδύνου λόγω του σχετικά χαμηλού ποσοστού συμμετοχής στο σύνολο του χαρτοφυλακίου.

Στο μέλλον ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες θα αποφασιστεί αν η Εταιρία προβεί σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της σε αυτόν.

Έλεγχοι κόπωσης (stress tests)

Διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test : α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σεσάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σεσάρια 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 δυναμικής 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.

Επεξηγηματική Έκθεση Άρθρο 11Α Ν.3371/2005

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

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (22.300.000,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο (2,00) η καθεμία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, 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:

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας.

Το δικαίωμα επί του μερίσματος προκύπτει από τα ετήσια κέρδη ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας. Η διανομή κερδών γίνεται όπως προβλέπεται από το καταστατικό της Εταιρίας. Σε κάθε περίπτωση, η διανομή μερίσματος ακολουθεί τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 όπως αυτός έχει τροποποιηθεί. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα εισπραξης 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.

β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.

δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 33 παρ. 4 του Καταστατικού της).

ζ. 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 γίνεται 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.

Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του νόμου 3556/2007 μέχρι της 31.12.2007 και κατόπιν γνωστοποίησης από τους υπόχρεους ήταν οι εξής:

Η εταιρία με την επωνυμία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατέχει συνολικά άμεσα ποσοστό 24,57% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας. Ημερομηνία γνωστοποίησης 6/11/2007.

Η εταιρία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατέχει συνολικά ποσοστό 5,79% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας. Ειδικότερα η άμεση συμμετοχής της ανήλθε σε ποσοστό 4,41% και η έμμεση συμμετοχής της ανήλθε σε ποσοστό 1,38% μέσω του «ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΛΥΜΠΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ». Ημερομηνία γνωστοποίησης 6/11/2007.

Η «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» κατέχει έμμεσα δικαιώματα ψήφου σε ποσοστό 5,79% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» αποτελεί ελεγχόμενη επιχείρηση της MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., η οποία αποτελεί ελεγχόμενη επιχείρηση της «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» (Έλεγχος νοείται η πλειοψηφία (>50% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εκδότριας) Ημερομηνία γνωστοποίησης 9/11/2007

Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%. Ημερομηνία γνωστοποίησης 15/11/2007.

Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής:

Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει τις μετοχές ως θέση αντιστάθμισης κινδύνου. Ημερομηνία γνωστοποίησης 01&06/02/2008

Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Ημερομηνία γνωστοποίησης 31/01/2008.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέει από τις μετοχές της.

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές 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 ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

Α) Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρίας, ή μέσα σε πέντε έτη από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό της αύξησεως δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά ή του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψεως της σχετικής αποφάσεως από τη Γενική Συνέλευση.

Β) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπιστεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού

Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

Γ) Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό τροποποιήθηκε και ισχύει, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» .

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον 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 εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43^α παράγραφος 3 καθώς και από το άρθρο 11^α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήριος Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 13671

 Grant Thornton

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2007

1. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και τον έλεγχο των λογαριασμών

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο παρατίθενται όλα τα στοιχεία και πληροφορίες που είναι απαραίτητα στους μετόχους της Εταιρίας και γενικότερα στους επενδυτές και στους συμβούλους τους, για να εκτιμήσουν σωστά την επενδυτική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρίας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Η σύνταξη του έγινε σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως ειδικότερα αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις της 5/204/14-11-2000 (ΦΕΚ 1487/6-12-2000) Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε συνδυασμό με τις διατάξεις των Π.Δ. 348/1985 και 360/1985, του κ.ν. 2190/20, την 5-12-1999/Απόφασης του Δ.Σ. του ΧΑ και τις αποφάσεις 7/372/15.02.2006 και 3/378/14.4.2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Υπεύθυνη για την σύνταξη του παρόντος και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι η κα Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, ο κ Στέλιος Τσαγκαράκης Αντιπρόεδρος Δ.Σ & Γενικός Διευθυντής και ο κ Θεμιστοκλής Μαραντίδης. Η ταχυδρομική διεύθυνση τους είναι η έδρα της Εταιρίας Αθήνα, οδός Βουκουρεστίου 28, Τ.Κ. 106 71 τηλ. 3641.221

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

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

Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές της Εταιρίας

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές. Ο έλεγχος των χρήσεων 2005, 2006 και 2007 διενεργήθηκε από τον Τακτικό Ορκωτό Λογιστή - Ελεγκτή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.ΕΛ. 13671), της εταιρίας "GRANT THORNTON Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 11635, τηλ. 210 7280000. Για την ίδια χρήση είχε εκλεγεί ως Αναπληρωματικός Ελεγκτής ο κύριος Βασίλης Καζάς (Α.Μ. Σ.Ο.ΕΛ. 13281), της εταιρίας "GRANT THORNTON Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 11635, τηλ. 210 7280000.

Βάσει της σχετικής νομοθεσίας από Ορκωτούς Λογιστές - Ελεγκτές ελέγχονται οι ενδιάμεσες εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της 30ης/06 κάθε χρήσης καθώς και οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, μεταβολών καθαρής θέσης, ταμειακών ροών και του προσαρτήματος. Η οικονομική χρήση για την εταιρία διαρκεί ένα ημερολογιακό έτος και λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους. Τα οικονομικά στοιχεία και αποτελέσματα για την διαχειριστική χρήση 01/01/2007-31/12/2007, ύστερα από έλεγχο, κρίθηκαν ειλικρινή και ακριβή (τα σχετικά πιστοποιητικά ελέγχου παρατίθενται στο Παράρτημα μαζί με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις).

Σημείωση

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, Βουκουρεστίου 28, Αθήνα (υπεύθυνη: Κα Ανδρομάχη Φιλίππου (τηλ. 210-3641.221 – 210.3641.223 – 210.3641.225). Επιπλέον το Ετήσιο Δελτίο είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.interinvest.gr.

Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005, ενώ η απορροφούμενη εταιρία NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. μέχρι και 31/07/2005 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού). Οι διαχειριστικές χρήσεις : 2006 και 2007 παραμένουν ανέλεγκτες. Η Διοίκηση με επιστολή της προς την αρμόδια φορολογική αρχή έχει ζητήσει την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις. Λόγω του περιορισμένου φορολογικού αντικειμένου δεν αναμένονται σημαντικές διαφορές φορολογικού ελέγχου και κατά συνέπεια δεν διενεργήθηκε σχετική πρόβλεψη.

2. Πληροφορίες Σχετικά με Δημόσια Προσφορά Αγοράς Μετοχών

Τόσο την τελευταία χρήση (01/01/07-31/12/07) όσο και όλες τις προηγούμενες, δεν υπήρξε καμία περίπτωση :

(α) δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής που πραγματοποιήθηκε από τρίτους για μετοχές της Εταιρίας.

(β) δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής που πραγματοποιήθηκε από την Εταιρία για μετοχές άλλης εταιρίας.

3. Πληροφορίες για την Εταιρεία

3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών και λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 3371/2005 "περί εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων" ο οποίος αντικατέστησε το Ν. 1969/1991, καθώς και τον Κ.Ν.2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιριών". Ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου η Εταιρεία υπόκειται στο κώδικα δεοντολογίας ΑΕΔΑΚ και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την 132/2/19.05.98 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η ίδρυσή της εγκρίθηκε με την υπ' αρ. 16495/Β/439/30.4.91 απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (Φ.Ε.Κ. αρ. 1312/13.5.91), η δε απόφαση Κ2-2994/1991 του τότε Υπουργού Εμπορίου καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 24098/06/Β/91/35.

Σκοπός της Εταιρίας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών η αλλοδαπών σύμφωνα με το καταστατικό και την ισχύουσα νομοθεσία.

Ο σκοπός της Εταιρίας δεν έχει μεταβληθεί κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της.

Η διάρκειά της ορίστηκε σε 50 χρόνια και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αποφάσεως της Αρμόδιας Εποπτεύουσας Αρχής για τη χορήγηση άδειας συστάσεως της Εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της.

Η ίδρυσή της πραγματοποιήθηκε με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο ύψους € 1.906.969,92 (649.800.000 δρχ.), καταβληθέν σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 1 του Καταστατικού.

Κατά την ίδρυσή της η Εταιρία εξέδωσε 722.000 ανώνυμες κοινές μετοχές με ψήφο, ονομαστικής αξίας € 2,64 (900 δρχ.) εκάστη.

Η Εταιρία εισήχθη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 15.1.1992 μετά από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 25% με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 380/85 όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 1914/90.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης»

Η καταστατική έδρα της Εταιρίας είναι στο Δήμο Αθηναίων. Τα γραφεία της βρίσκονται επί της οδού Βουκουρεστίου αρ. 28 ,Αθήνα, Τ.Κ. 10671.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων. Επίσης, δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας. Ο αναγνώστης ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέξει στην παράγραφο 7.13. «Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις».

Η Εταιρία δημοσιεύει σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, τις συνοπτικές περιοδικές (τριμηνιαίες,εξαμηνιαίες, εννεαμήνου) και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κάθε χρήσης. Επίσης αναρτά τις περιοδικές και ετήσιες αντίστοιχα οικονομικές καταστάσεις στην ιστοσελίδα της σύμφωνα με την με αρ. 23861/587/18.06.2004 απόφαση των υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Ανάπτυξης και την με αρ. 2/396/31.08.06 σχετική απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Επίσης γνωστοποιεί στο Χ.Α. τη 10^η, 20^η, και τελευταία εργάσιμη κάθε μήνα την εσωτερική αξία της μετοχής της όπως προβλέπει η απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αρ. 4/278/12.8.2003, προς δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν 3371/2005, η

Εταιρία θέτει στην διάθεση του κοινού, ανα τρίμηνο, αναλυτικό πίνακα των επενδύσεων της. Ο πίνακας αυτός αναρτάται στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο.

3.2 Εγκαταστάσεις και ακίνητη περιουσία

Η εταιρία δεν έχει ιδιόκτητα ακίνητα και μισθώνει χώρους , επι της οδού Βουκουρεστίου αρ 28, Αθήνα, για την στέγαση των γραφείων της πλήρως εξοπλισμένο και κατάλληλα διαμορφωμένο για τη διεκπεραίωση των εργασιών της. Η Εταιρία διαθέτει όλες τις απαραίτητες σύγχρονες εγκαταστάσεις, τους εξοπλισμούς υπολογιστών και τις εφαρμογές πληροφορικής, καθώς και δίκτυο ενημέρωσης για τις ελληνικές και διεθνείς αγορές και συναλλαγές

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επι του παγίου ενεργητικού.

3.3 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 22.300.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00.

Η διαχρονική εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου αποτυπώνεται στον κατωτέρω πίνακα :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Ποσό Αύξησης/Μείωσης (σε €)	Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία (σε €)	Αριθμός Φ.Ε.Κ.	Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου (σε €)	Τρόπος Αύξησης / Μείωσης
10/6/1991	-	722.000	2,64	1312/13.5.91	1.906.969,92	Ιδρυτικό Κεφάλαιο
23/7/1991	476.742,48	180.500	2,64	3482/7-8-91	2.383.712,40	Καταβολή μετρητών
12/3/1996	1.191.856,20	451.250	2,64	2426/30-5-96	3.575.568,60	Καταβολή μετρητών
25/2/1999	7.151.137,20	2.707.500	2,64	9525/30-11-99	10.726.705,80	Καταβολή μετρητών
7/12/1999	34.570.432,87	13.088.750	2,64	5996/30-6-00	45.297.138,66	Καταβολή μετρητών
26/6/2002 (1)	(-) 21.138,66	0	2,64	8796/20-8-00	45.276.000,00	Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ
28/7/2003 (2)	(-) 5.831.000,00	0	2,3	9504/10-9-03	39.445.000,00	Μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου προς συμψηφισμό ζημιών
28/7/2004 (3)	(-) 605.912,00	(-) 263.440	2,3	10770/27-8.04	38.839.088,00	Μείωση από ακύρωση ιδίων μετοχών
28/7/2004 (4)	(-) 26.005.302,40	0	0,76	10770/27-8.04	12.833.785,60	Μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου προς συμψηφισμό ζημιών
25/4/2005 (5)	(-) 325.842,40	(-) 428.740	0,76	3208/24-5-05	12.507.943,20	Μείωση από ακύρωση ιδίων μετοχών
19/5/2006 (6)	9.792.056,80	(-)5.307.820	2,00	102703/10-10-06	22.300.000,00	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από συγχώνευση με απορρόφηση της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.
29/6/2007 (7)	(-) 2.209.075,46	0		11785/10.10.07		Μείωση μετοχικού κεφαλαίου προς συμψηφισμό ζημιών.
29/6/2007 (7)	(+) 2.209.075,46	11.150.000	2,00	11785/10.10.07	22.300.000,00	Αύξηση κεφαλαίου με κεφαλ/ποίηση Διαφορ. απο εκδοση μετ. υπερ το άρτιο

- (1) Η Γενική Συνέλευση της 26-06-2002 αποφάσισε την μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από δραχμές σε ευρώ. Για την υλοποίηση της απόφασης αυτής το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά € 21.138,66 και πιστώθηκε με το ισόποσο ο Λογαριασμός «Διαφορά από μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ».
- (2) Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28-07-2003 αποφάσισε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 5.831.000,00 προς συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,64 σε € 2,30.
- (3) Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28-07-2004 αποφάσισε την ακύρωση 263.440 ιδίων μετοχών για τις οποίες είχε παρέλθει η τριετία από την ημερομηνία αποκτήσεώς των και δεν είχαν διατεθεί και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 605.912,00.
- (4) Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28-07-2004 αποφάσισε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 26.005.302,40 προς συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,30 σε € 0,76.
- (5) Η Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 25-04-2005 αποφάσισε την ακύρωση 428.740 ιδίων μετοχών για τις οποίες είχε παρέλθει η τριετία από την ημερομηνία αποκτήσεώς τους και δεν είχαν διατεθεί και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 325.842,40.
- (6) Η Εκτακτη Γενική Συνέλευση της 19-05-2006 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας συνολικά κατά το ποσό των € 9.792.056,80, το οποίο αντιπροσωπεύει αφ ενός το σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της απορροφωμένης εταιρίας NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ ποσού € 9.750.000,00, αφετέρου σε κεφαλαιοποιούμενα ποσά : α) του λογαριασμού ειδικού αποθεματικού «διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ποσού € 21.138,66 β) μέρους του λογαριασμού αποθεματικού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» ποσού € 20.918,14
- (7) Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29ης Ιουνίου 2007, αποφασίσθηκαν τα ακόλουθα: α) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των δύο εκατομμυρίων διακοσίων εννέα χιλιάδων εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξη λεπτών (€ 2.209,075,46) προς κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και β) η ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ήτοι αύξηση αυτού κατά το ποσό των δύο εκατομμυρίων διακοσίων εννέα χιλιάδων εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξη λεπτών (€ 2.209,075,46) με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής.

Με την από 30/06/2003 απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας οι κοινές ανώνυμες μετοχές της μετατράπηκαν σε κοινές ονομαστικές, ενώ με απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης της 26/02/02 το μετοχικό κεφάλαιο και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκαν σε ευρώ σύμφωνα με τον ν 2842/2000.

3.4 Μέτοχοι

Οι κυριότεροι μέτοχοι της Εταιρείας, που στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07, που μας ανακοίνωσαν ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 5% εντός του 2007 ήταν οι εξής:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (*)	(*) 2.739.788	24,57
LAXEY GREEK INVESTMENT LP	(***)2.587.568	23,21
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ	(**) 646.096	5,79
Λοιποί μέτοχοι	5.176.548	46,43
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	11.150.000	100,00

Στοιχεία: Με βάση τις γνωστοποιήσεις των μετόχων σύμφωνα με τον ν 3556/07

- (*) Η εταιρία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατείχε ποσοστό συμμετοχής (άμεσα) 24,57%,
- (**) Η εταιρία MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ κατείχε ποσοστό 5,79 (άμεση συμμετοχή 4,41% και η έμμεση συμμετοχή 1,38%) και
- Η LAXEY GREEK INVESTMENTS LP κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%.

Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» (***) δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Ο αναγνώστης για περισσότερες πληροφορίες μπορεί να ανατρέξει στην επεξηγηματική έκθεση των άρθρων 9-11 του ν 3556/07 και στις παραγράφους 7.18 & 7.19 του παραρτήματος (σημειώσεων και πληροφοριών επί των οικονομικών καταστάσεων) του παρόντος Δελτίου καθώς και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στο διαδίκτυο.

Η εταιρία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (πρώην επωνυμία «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»), εμφανίζει στις οικονομικές της καταστάσεις την υφιστάμενη σχέση με την Εταιρία στην κατηγορία «συγγενείς εταιρίες» και μας ενοποιεί με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η Εταιρία «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» - η οποία από 18/04/07 έχει μετονομασθεί σε MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (εφεξής Μ.Ι.Γ.) - προήλθε από τη συγχώνευση της εταιρίας «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» (απορροφώσα), με τις εταιρίες:

- «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
- «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, με αριθμό μητρώου 16836/06/Β/88/06. Η έδρα της εταιρίας είναι ο Δήμος Αμαρουσίου, Λεωφόρος Κηφισίας 24, Τ.Κ.151 25. Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί σε 100 χρόνια από τη σύστασή της.

Σκοπός της εταιρίας είναι :

- α) Η συμμετοχή σε ελληνικές και αλλοδαπές εταιρίες και επιχειρήσεις οιασδήποτε μορφής, που έχουν ήδη συσταθεί ή πρόκειται να συσταθούν, ανεξάρτητα από τον σκοπό και την επιχειρηματική τους μορφή, καθώς και
- β) Η ίδρυση νέων ημεδαπών και αλλοδαπών εταιριών και επιχειρήσεων οιασδήποτε σκοπού και εταιρικής μορφής,
- γ) Η διοίκηση και διαχείριση επιχειρήσεων, στις οποίες συμμετέχει η Εταιρία,
- δ) Η επένδυση σε μετοχές, σε ομόλογα ή ομολογίες Δημοσίου ιδιωτικών εταιριών, σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων και εν γένει σε οιαδήποτε χρηματοπιστωτικά μέσα, εισηγμένα ή μη σε οργανωμένες αγορές της ημεδαπής ή της αλλοδαπής,
- ε) Η διενέργεια πάσης πράξεως και επιχειρήσεως παρεμφερούς, συναφούς ή δυναμένης να υποβοηθήσει την πραγματοποίηση την ανωτέρω αναφερομένων σκοπών.

Όπως προκύπτει από την επεξηγηματική έκθεση της Μ.Ι.Γ. προς την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της, οι μέτοχοι που κατείχαν, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνολικού αριθμού δικαιωμάτων ψήφου της Μ.Ι.Γ. την 31/12/07 κατά την έννοια του νόμου 3556/2007 ήταν οι εξής:

Μέτοχος	Ποσοστό Δικαιωμάτων Ψήφου
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	7,25%
DUBAI GROUP LIMITED	9,07%
MARFIN INVESTMENTGROUP A.E.ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	9,70%

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, τα μέλη του οποίου οπιοί εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 26/05/2008. Η σύνθεσή του είναι η ακόλουθη:

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΞΑΝΘΑΚΗΣ
SOUJ BA' ALAWY
ΑΝΔΡΕΑΣ ΒΓΕΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΑΡΑΚΑΔΑΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΘΡΟΥΒΑΛΣ
SAYANTA BASU
ABDULHAKEEM KAMKAR
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΛΑΣΣΑΔΟΣ
NICHOLAS WRIGLEY
ΜΑΡΚΟΣ ΦΟΡΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΛΩΣ
ΚΩΣΤΑΣ ΓΡΑΜΜΕΝΟΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΕΔΙΠΙΔΗΣ

ΘΕΣΗ

Πρόεδρος Δ.Σ. / Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντιπρόεδρος / Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντιπρόεδρος / Εκτελεστικός Μέλος
Διευθύνων Σύμβουλος/Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Μη εκτελεστικό Μέλος
Μη εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος

Εκθεση συναλλαγών της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη

Αναφορικά με τις συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν μεταξύ της Εταιρίας μας και των συνδεδεμένων εταιρειών του ομίλου της MIG, ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέξει στην παράγραφο 7.17 «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη» του προσαρτήματος των Οικονομικών Καταστάσεων το οποίο ευρίσκεται στο παράρτημα του παρόντος δελτίου.

4. Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Εταιρείας

4.1 Αποκλειστική δραστηριότητα

Η Εταιρία επενδύει τα κεφάλαιά της σε χρεόγραφα - σύμφωνα με τον Ν.3371/2005 «περί εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων» Ένα μικρό ποσοστό των κεφαλαίων της έχει επενδυθεί στην αγορά του αναγκαίου εξοπλισμού για τη λειτουργία της. Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Τα κεφάλαια της Εταιρείας έχουν τοποθετηθεί κυρίως σε μετοχές του ελληνικού χρηματιστηρίου και τίτλους σταθερού εισοδήματος, ενώ ένα ποσοστό είναι επενδεδυμένο σε μετοχικούς τίτλους του εξωτερικού. Ωστόσο, είναι προφανές ότι η κατανομή των κεφαλαίων αποφασίζεται με βάση τις εκάστοτε χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες.

Οι κύριες κατηγορίες εσόδων της Εταιρείας είναι :

- Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου (μερίσματα, τόκοι καταθέσεων, ομολόγων κ.α.)
- Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων (εσωτερικού και εξωτερικού)

4.2 Θεματοφύλακες Χρεογράφων

Σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, η φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. ανατίθεται από την Εταιρία σε θεματοφύλακα. Ο θεματοφύλακας είναι πιστωτικό ίδρυμα.

Ο θεματοφύλακας συνυπογράφει τους πίνακες επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ. και βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. και η εκκαθάριση των συναλλαγών της πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις. Ο θεματοφύλακας ευθύνεται έναντι έναντι των μετόχων της Α.Ε.Ε.Χ για κάθε αμέλεια ως προς την εκτέλεση των υποχρεώσεων του.

Θεματοφύλακας των χρεογράφων από 3 Αυγούστου 2006 – ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς- είναι η **MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΕ** (πρώην MARFIN BANK Α.Τ.Ε.) . η οποία εδρεύει στο Αμαρούσιο Αττικής επί της λεωφόρου Κηφισίας αρ 24.

Η **MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΕ** –Θεματοφύλακας- αναλαμβάνει την φύλαξη των κινητών αξιών, μέσω χρηματαγοράς, μεριδίων Ο.Σ.Ε.Κ.Α., παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και εν γένει των πάσης φύσεως χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτά η Εταιρία(Παρακαταθέτης), σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου του και στην εκκαθάριση των συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων. Επίσης ο Θεματοφύλακας έχει αναλάβει την φύλαξη των ρευστών διαθεσίμων της Εταιρίας(Παρακαταθέτη), τα οποία κατατίθενται στον θεματοφύλακα από την Εταιρία η τρίτα πρόσωπα.

Η αμοιβή της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. για τις υπηρεσίες θεματοφυλακής ανέρχεται ετησίως σε ποσοστό 0,10% πλέον Φ.Π.Α. επί του μέσου όρου του ημερήσιου ενεργητικού του παρακαταθέτη. Η αμοιβή υπολογίζεται μηνιαίως.

Κατά την χρήση 2007 € 30.226,90 η αμοιβή θεματοφυλακής ανήλθε στο ποσό, ενώ το 2006 η αμοιβή ήταν € 30.993,20

4.3 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς.

Η δαπάνη της υπηρεσίας αυτής για τη χρήση 2007 ανήλθε στο ποσό των € 380.966,05, χωρίς Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ. Για τη χρήση 2007 η ανωτέρω αμοιβή ανήλθε στο ποσό των € 18.000,00, χωρίς ΦΠΑ 19%. Ο αναγνώστης για περισσότερες πληροφορίες μπορεί να ανατρέξει στην παράγραφο 7.10 του παραρτήματος (σημειώσεων και πληροφοριών επι των οικονομικών καταστάσεων) του παρόντος Δελτίου

4.4 Κατανομή Χαρτοφυλακίου σε γεωγραφική βάση στο τέλος της χρήσης

	2007	2006	2005
Επενδύσεις εσωτερικού	13.759.365,67	12.612.369,52	6.518.490,47
Επενδύσεις εξωτερικού	6.977.731,05	2.691.500,00	0,00
Διαθέσιμα	3.531.901,21	8.379.349,56	6.580.780,66
Σύνολο	24.268.997,93	23.683.219,08	13.099.271,13
Υπεραξία χαρτοφυλακίου	-1.377.066,59	1.212.387,48	602.984,81

4.5 Διάρθρωση Επενδύσεων στο τέλος της χρήσης

	2007		2006		2005	
Μετοχές εσωτερικού	13.572.435,67	55,93%	12.612.369,52	53,26%	6.518.490,47	49,76%
Ομόλογα εσωτερικού	186.930,00	0,77%				
Μετοχές εξωτερικού	1.090.836,05	4,49%				
Ομόλογα εξωτερικού	5.886.895,00	24,26%	2.691.500,00	11,36%		
Διαθέσιμα	3.531.901,21	14,55%	8.379.349,56	35,38%	6.580.780,66	50,24%
ΣΥΝΟΛΑ	24.268.997,93	100,00%	23.683.219,08	100,00%	13.099.271,13	100,00%

4.6 Κλαδική διάρθρωση μετοχών

ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ	4,66%
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	9,83%
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ	7,85%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	6,71%
ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ	9,32%
ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ & ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ	3,76%
ΥΓΕΙΑ	1,22%
ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	0,74%
ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ	10,04%
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	2,79%
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	3,72%
ΤΡΑΠΕΖΕΣ	26,05%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	2,32%
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ	10,98%

Αναλυτικές πληροφορίες για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνονται στους πίνακες επενδύσεων της, οι οποίοι είναι διαθέσιμοι στο επενδυτικό κοινό και βρίσκονται αναρτημένοι στην ιστοσελίδα της, καθώς και στις παραγράφους 7.2 & 7.4 του παραρτήματος του παρόντος Δελτίου .

4.7 Επενδυτική πολιτική και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Όπως αναφέρεται και στην έκθεση διαχείρισης της εν λόγω χρήσης, σε ότι αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίστηκε η υλοποίηση της επενδυτικής πολιτικής που συνίσταται σε μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμενεται να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών. Συγχρόνως υπήρξε μια ικανοποιητική διασπορά σε τοποθετήσεις που διαμόρφωσαν ικανοποιητικά επίπεδα κινδύνου. Συνολικά επιδιώχθηκε η αναζήτηση των επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Επελέγη η τοποθέτηση ποσοστού 40-65% σε μετοχές εσωτερικού-εξωτερικού και του υπολοίπου σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις) και ομόλογα , καθώς και η επιλογή κυρίως μετοχών της διεθνούς αγοράς του Χ.Α. και blue chips εξωτερικού.

Σημειώνεται ότι από 29/09/06 η Εταιρία στα πλαίσια της απόφασης της Ε.Κ. 3/378//14.4.2006, έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών με την MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ. για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου.

Στην παράγραφο 6 καθώς και στο κεφάλαιο «Στόχοι και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων άρθρο 43^α ΚΝ 2190/20» των σημειώσεων και πληροφοριών επί των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007, που παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος Δελτίου, γίνεται εκτεταμένη αναφορικά με την διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου.

4.8 Απασχολούμενο Προσωπικό

Η Εταιρία την 31-12-2007 απασχολούσε 5 άτομα,

Η εξέλιξη του απασχολούμενου προσωπικού κατά την τελευταία τριετία ήταν η ακόλουθη:

<i>Χρήση</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Απασχολούμενο προσωπικό	5	5	4

5. Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση Και τα αποτελέσματα της Εταιρείας

5.1 Στοιχεία Ισολογισμών 31.12.07, 31.12.06 & 31.12.05 (Ποσά σε ευρώ)

Στον πίνακα που ακολουθεί απεικονίζεται η εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας κατά την 31.12.2007, 31.12.2006 και 31.12.2005 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	14.539,80	19.950,16	23.022,43
Σύνολο Παγίων στοιχείων (α)	14.539,80	19.950,16	23.022,43
Άλλες απαιτήσεις	481.081,40	1.445.021,77	51.869,18
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	20.737.096,72	15.303.869,49	6.518.490,47
Διαθέσιμα	3.531.901,21	8.379.349,56	6.580.780,66
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (β)	24.750.079,33	25.128.240,82	13.151.140,31
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	24.764.619,13	25.148.190,98	13.174.162,74
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	192.527,61	0,00	140.266,37
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	76.997,70	68.154,77	32.146,04
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	76.197,27	350.458,12	213.582,00
Σύνολο Βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων(α)	345.722,58	418.612,89	385.994,41
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	50.885,69	23.803,66	11.790,76
Σύνολο Μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (β)	50.885,69	23.803,66	11.790,76
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00	12.507.943,20
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	2.247.379,41	4.478.545,62	4.499.463,76
Αποθεματικά	136.136,66	136.304,27	21.138,66
Αποτελέσματα εις νέον	-315.505,21	-2.209.075,46	-4.252.168,05
Ίδια Κεφάλαια (γ)	24.368.010,86	24.705.774,43	12.776.377,57
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	24.764.619,13	25.148.190,98	13.174.162,74

1. Η εταιρεία, μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της που συνεδρίασε στις 29/06/07, προέβη σε ισόποση μείωση και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 2.209.075,46 (Δες παράγραφο 7.18 & 7.8 των σημειώσεων του παραρτήματος του παρόντος δελτίου)
2. Τα στοιχεία ισολογισμού της 31/12/06 εμφανίζουν την περιουσιακή διάρθρωση της εταιρείας όπως αυτή προέκυψε μετά την συγχώνευση της INTERINVEST A.E.E.X με την NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.E.X. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη.

3. Τα στοιχεία ισολογισμού της 31/12/05 παρουσιάζονται τα ποσά των συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. χωρίς να έχουν ενσωματωθεί τα αντίστοιχα στοιχεία της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.
4. Να σημειωθεί ότι πιθανές μικρές διαφορές στις αθροίσεις των παραπάνω πινάκων οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

5.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης (01.01.07-31.12.07,01.01.06-31.12.06,01.01.05-31.12.05)

Στον κατωτέρω πίνακα εμφανίζεται η εξέλιξη των αποτελεσμάτων και των επί μέρους αποτελεσματικών στοιχείων κατά τις χρήσεις 2005, 2006 και 2007

ΕΣΟΔΑ	2007	2006	2005
	(σε ευρώ)	(σε ευρώ)	(σε ευρώ)
ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ			
Μερίσματα μετοχών	208.869,13	184.653,40	123.833,88
Τόκοι καταθέσεων	333.927,95	253.658,01	141.734,18
Τόκοι ομολόγων	237.711,47	28.720,89	0,00
Τόκοι από συμβ. Πωλ. Μετ. με συμφ.επαν/ρας	4.123,85		
ΣΥΝΟΛΟ (Α)	784.632,24	467.032,30	265.568,06
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣ ΧΡ/ΦΩΝ			
Κέρδη από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρ/φων	238.256,50	1.935.442,04	1.900.469,72
ΣΥΝΟΛΟ (Β)	238.256,50	1.935.442,04	1.900.469,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ (Α)+(Β)	1.022.888,90	2.402.474,34	2.166.037,78
ΕΞΟΔΑ			
(Α) Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	824.140,79	992.402,86	729.518,69
(Β) Εξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	404.979,20	471.247,86	285.346,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ	1.229.119,99	1.463.650,72	1.014.865,35
ΚΕΡΔΗ/(-)ΖΗΜΙΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-190.979,00	938.823,62	1.151.172,43

5.3 Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης (01.01.07-31.12.07, 01.01.06-31.12.06 & 01.01.05-31.12.05)

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτ/κιου	1.022.888,90	2.402.474,34	2.166.037,78
Μείον Κόστος διαχείρισης χαρτ/κιου	824.140,79	992.402,86	729.518,69
Μικτά Κέρδη	198.748,11	1.410.071,48	1.436.519,09
Αλλά έσοδα εκμετάλλευσης	15.252,09	0,00	0,00
Μείον Έξοδα Διοικ/κης Λειτουργίας	404.979,20	471.247,86	285.346,66
Κέρδη/(-)Ζημία προ φόρων	-190.979,20	938.823,62	1.151.172,43
Φόρος εισοδήματος (N 2459/97)	124.526,21	62.848,84	36.353,02
Κέρδη/(-)Ζημία μετά από φόρους	-315.505,21	875.974,78	1.114.819,41
Κέρδη/(-)Ζημία μετά από φόρους ανά μετοχή	-0,03	0,06	0,07

Στα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2006 (01.01.2006-31.12.2006) δεν περιλαμβάνεται το αποτέλεσμα (κέρδος) της περιόδου 01.08.2005-29.06.2006 της απορροφωμένης εταιρίας NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ποσού € 981.882,21. Το εν λόγω αποτέλεσμα καταχωρήθηκε απευθείας στην καθαρή θέση της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.

Σημειώνουμε ότι στην χρήση 2006 στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας περιλαμβάνεται και το σύνολο των εξόδων που πραγματοποιήθηκε για την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την NEXIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ποσού € 156.774,45

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

Αναλυτικά οι σημειώσεις και πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2007 παρατίθενται στο παράρτημα του παρόντος Δελτίου.

5.4 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών ονομαστικών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που κατείχε η Εταιρία.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	-315.505,21	875.974,78	1.114.819,41
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	11.150.000	14.029.310,58	16.457.820,00
Βασικά κέρδη ανα μετοχή στη διάρκεια της περιόδου	-0,03	0,06	0,07

5.5 Ίδια Κεφάλαια – Εσωτερική αξία μετοχής

Στους παρακάτω πίνακες εμφανίζονται αναλυτικά τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31/12/2007.

Αριθμός Μετοχών(κοινές ονομαστικές)	11.150.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	2,00
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300.000,00
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.247.379,41
Ειδικά Αποθεμικά Ν 1969/91	135.683,99
Διαφορές αναπρ'γης αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	452,67
Αποτελέσματα εις νέο	-315.505,21
Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	24.368.010,86
Εσωτερική Αξία Μετοχής	2,19

5.6 Πολιτική & Φορολογία Μερισμάτων

Όπως προκύπτει από τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2007 το υπόλοιπο του λογαριασμού Αποτελέσματα εις νέο ήταν ζημία 315.505,21 οπότε δεν προκύπτει διανομή κερδών.

Τα μερίσματα των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το άρθρο 39 του Ν. 3371/2005, απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος. Αναφορικά με την εν γένει φορολογία των Ε.Ε.Χ. ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέξει στην παράγραφο 5.15 των σημειώσεων και πληροφοριών (παράρτημα) του παρόντος Δελτίου

5.7 Επενδύσεις σε Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας δύναται να περιλαμβάνει και επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα είτε για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης είτε για αντιστάθμιση κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2007 η Εταιρία συγκυριακά για αντιστάθμιση κινδύνου μέσα από συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης για αντιστάθμιση κινδύνου κατέγραψε ζημία € 39.865,00, ενώ από συμβάσεις πωλήσεις μετοχών επαναφοράς εισέπραξε τόκο € 4.123,85.

Σημειώνεται ότι από 29/09/06 η Εταιρία στα πλαίσια της απόφασης της Ε.Κ. 3/378//14.4.2006, έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών με την MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ. για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου.

6. Πληροφορίες σχετικά με τη διοίκηση, τη διεύθυνση και την εποπτεία της Εταιρείας

Η Εταιρία διοικείται από 7 μέλη Διοικητικό Συμβούλιο, που αποτελείται από 4 εκτελεστικά μέλη, ένα μη εκτελεστικό και δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Η σύνθεση του Δ.Σ. είναι η εξής :

1. Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος

Το εκτελεστικό μέλος, Χριστίνα Σακελλαρίδη του Γεωργίου, Ελληνίδα υπήκοος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Πανελληνίου Συνδέσμου Εξαγωγέων, κάτοικος Αθηνών, οδός Νεοφύτου Βάμβα αρ.3, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό ΑΒ 281100/06.

2. Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Το εκτελεστικό μέλος Στέλιος Τσαγκαράκης του Εμμανουήλ, Έλληνας υπήκοος, Οικονομολόγος PhD, κάτοικος Αλίμου, οδός Κορυζή αρ.12, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Ξ 151881/.

3. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικό

Απόστολος Σαββόπουλος του Χρήστου, Έλληνας υπήκοος, κάτοικος Αλίμου, οδός Ταξιαρχών αρ.17, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Σ618640

4. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικό

Σπύρος Αγγελόπουλος του Χρήστου, Έλληνας υπήκοος, κάτοικος Αθηνών, οδός Κονδυλάκη αρ 2, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Ρ526292

5. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Κωνσταντίνος Σινανίδης του Σινάνη, Έλληνας υπήκοος, κάτοικος Αργυρούπολης, οδός Ροδοπόλεως αρ 11, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Π 054177

6. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό

Παναγιώτης Νικολετόπουλος του Αριστείδη, Έλληνας υπήκοος, Δικηγόρος, κάτοικος Γλυφάδας, Οδός Ευρυαλης 14, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Π 054177

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της Εταιρείας, η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής, λήγει δηλαδή στις 30/06/09.

Η ανωτέρω σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αυτή όπως διαμορφώνεται μετά την απώλεια του μέλους Δ.Σ. Μάριου Τόμπρου.

Στην πρόσκληση των μετόχων της Εταιρείας που έχει δημοσιευθεί στον τύπο για την σύγκληση τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων, μεταξύ των θεμάτων συνεδρίασης και την λήψη απόφασης, αναφέρεται και η εκλογή Διοικητικού Συμβουλίου και ο ορισμός ανεξαρτήτων μελών.

Οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. αναφέρονται στο άρθρο 20 του καταστατικού της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις, μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας, μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας.

Αποφασίστηκε ομόφωνα, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού της Εταιρείας, η ανάθεση της διοικήσεως, διαχειρίσεως της περιουσίας, διευθύνσεως των υποθέσεων και εκπροσωπήσεως της Εταιρείας καθώς και

ασκήσεως όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από αυτές που απαιτούν κατά το Νόμο ή το Καταστατικό συλλογική ενέργεια καθώς και αυτές που αφορούν ρητώς εξαιρούμενα θέματα στους:

Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρο και Διευθύνουσα Σύμβουλο, η οποία ενεργεί μόνη της χωρίς τη σύμπραξη άλλου προσώπου και δεσμεύει την Εταιρία με μόνη την υπογραφή της και
Στέλιο Τσαγκαράκη, Αντιπρόεδρο, Απόστολο Σαββόπουλο και Σπύρο Αγγελόπουλο, Εκτελεστικά μέλη καθώς και
Θεμιστοκλή Μαραντίδη, Διευθυντή Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών, οι οποίοι ενεργούν ανά δύο από κοινού και δεσμεύουν την Εταιρία με τις δύο υπογραφές τους.

Γενικός Διευθυντής της Εταιρείας είναι ο κ. Στέλιος Τσαγκαράκης, Οικονομολόγος PhD.

Η Επενδυτική Επιτροπή, έχει ως σκοπό να εξετάζει, παρακολουθεί τη γενικότερη επενδυτική πολιτική και συζητά θέματα σχετικά με τις συνθήκες του ευρύτερου επενδυτικού περιβάλλοντος και τις εκτιμήσεις για την μελλοντική του πορεία σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Επίσης απασκοπεί στην κατά το δυνατόν καλύτερη εκτίμηση των συνθηκών του επενδυτικού περιβάλλοντος. Ο δε χαρακτήρας της είναι συμβουλευτικός. Απαρτίζεται από τα εξής μέλη:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρο & Διευθύνουσα Σύμβουλο
- Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. και Γενικός Διευθυντής
- Απόστολος Σαββόπουλος Εκτελεστικό Μέλος

Στα μέλη της επενδυτικής επιτροπής για τις εν λόγω υπηρεσίες δεν καταβλήθηκε καμία αμοιβή.

Η Ελεγκτική Επιτροπή σύμφωνα με το νόμο 3016/2002 και τον εσωτερικό κανονισμό της Εταιρίας ασκεί την εποπτεία του τμήματος εσωτερικού ελέγχου. Ο Εσωτερικός Ελεγχος παρακολουθεί την εφαρμογή και συνεχή τήρηση του εσωτερικού κανονισμού, του καταστατικού της Εταιρίας και την εν γένει νομοθεσία και των αποφάσεων των εποπτικών αρχών οι οποίες αφορούν την λειτουργία της.

Εσωτερικός Ελεγκτής είναι ο κύριος Ευστρατιάδης Νικόλαος

Απαρτίζεται από τα εξής μέλη:

- Κωνσταντίνο Σινανίδη
- Παναγιώτη Νικολετόπουλο

Διευθυντής Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών είναι ο κ. Μαραντίδης Θεμιστοκλής.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά και εποπτικά στελέχη της Εταιρίας κατείχαν την 31.12.2007 συνολικά 3.867 μετοχές INTERINVEST AEEEX (Χριστίνα Σακελλαρίδη με τα εξαρτώμενα μέλη αυτής :1.494 τεμ. και Τσαγκαράκης Στέλιος με τα εξαρτώμενα μέλη αυτού : 3.420 τεμ.)

Για τη χρήση 2007 τα μέλη του Δ.Σ. δεν εισέπραξαν αμοιβές υπό την ιδιότητά τους αυτή. Για τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 147.693,42 Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης € 1.675,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56. Τα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων δεν λαμβάνουν ειδική αμοιβή για την ιδιότητά τους αυτή

Κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα στελέχη της Εταιρίας δεν έχει καταδικαστεί για πράξεις απιστικές ή οικονομικά εγκλήματα, ούτε έχει δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση ή εγκληματική πράξη, ούτε του έχει απαγορευθεί η άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας, χρηματιστηριακών συναλλαγών ή

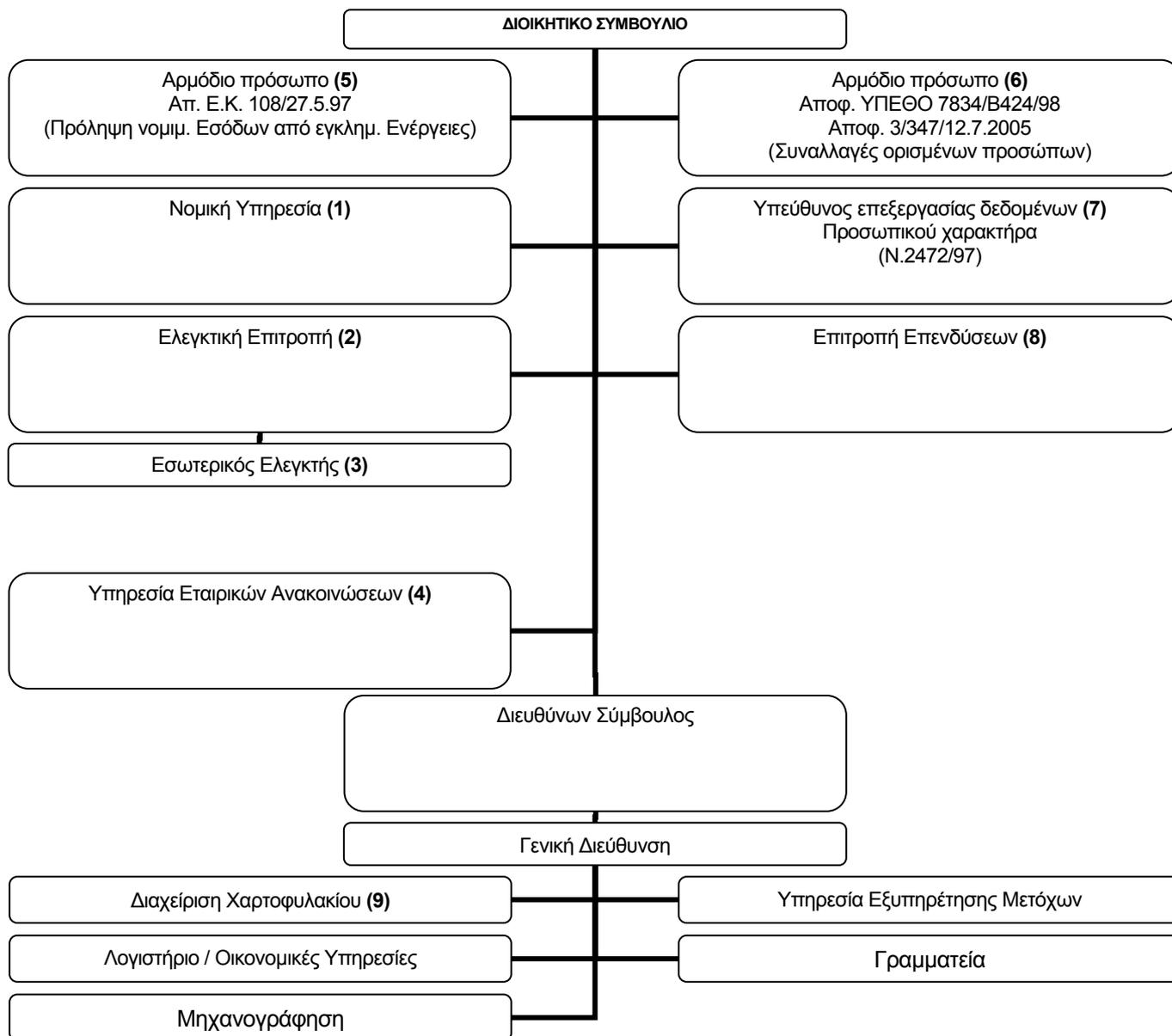
επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης ,στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κ.λ.π.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Σπύρος Αγγελόπουλος και Απόστολος Σαββόπουλος είναι μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της EUROLINE A.E.E.X. με την οποία δεν υπάρχουν διεταιρικές σχέσεις,

Η Εταιρία υποστηρίζεται από την νομική υπηρεσία του ομίλου της M.I.G. Λεωφ. Κηφισίας 24B Μαρούσι της οποίας προΐσταται ο κ Φώτιος Καρατζένης.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των διευθυντικών και ελεγκτικών οργάνων της Εταιρίας είναι Βουκουρεστίου 28, Αθήνα 106 71.

ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Οι αριθμημένες ως άνω υπηρεσίες και πρόσωπα:
 - α) Με αριθμούς (1) έως (8), ορίζονται κατά περίπτωση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ή από τους εκπροσώπους της Εταιρείας.
 - β) Με αριθμό (9), αφορά στις υπηρεσίες διαχείρισης του χαρτοφυλακίου οι οποίες έχουν ανατεθεί με αντίστοιχη σύμβαση σε Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Διαχειρίστρια Εταιρία).
2. Η υπηρεσία της μηχανογράφησης έχει ανατεθεί με σύμβαση σε ιδιώτη.

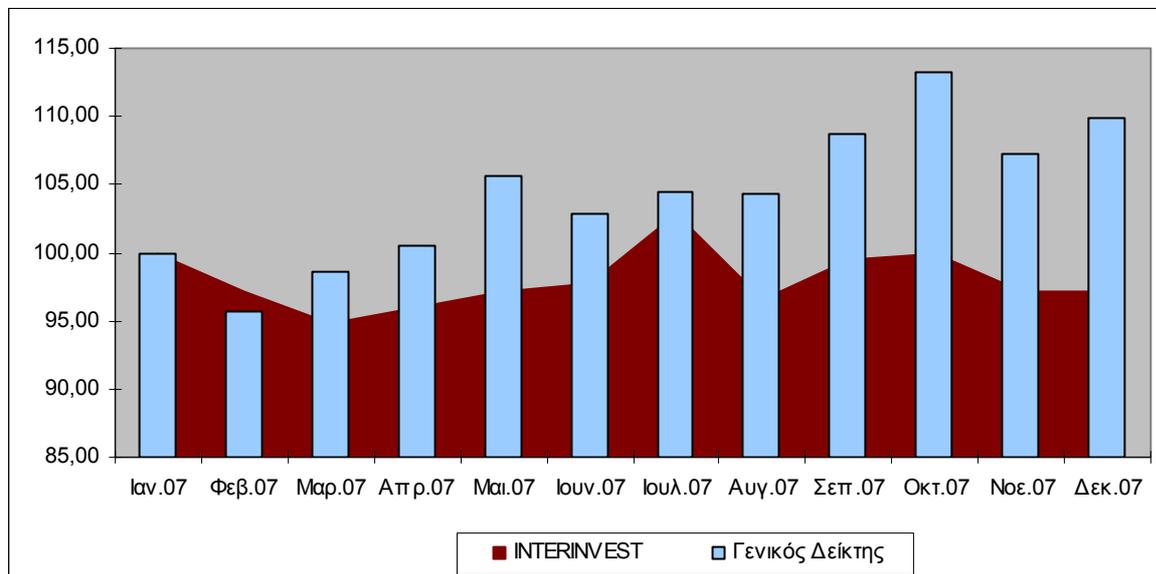
7. Εξέλιξη χρηματιστηριακής τιμής και όγκου συναλλαγών της μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί αναφέρονται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής καθώς και του συνολικού μηνιαίου όγκου συναλλαγών. Οι αναφερόμενες τιμές κλεισίματος είναι αυτές της τελευταίας συνεδρίασης κάθε μήνα.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ ΕΥΡΩ	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΤΕΜΑΧΙΑ	ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ
Ιανουάριος 2007	1,74	225.520	387,68	4.710,24
Φεβρουάριος 2007	1,69	269.953	468,43	4.503,96
Μάρτιος 2007	1,65	39.102	64,26	4.643,14
Απρίλιος 2007	1,67	99.687	164,52	4.736,83
Μάιος 2007	1,69	177.740	301,85	4.972,19
Ιούνιος 2007	1,70	88.831	150,51	4.843,78
Ιούλιος 2007	1,79	194.668	347,92	4.917,50
Αύγουστος 2007	1,68	66.609	112,47	4.912,53
Σεπτέμβριος 2007	1,73	61.964	104,63	5.123,36
Οκτώβριος 2007	1,74	124.851	219,49	5.334,50
Νοέμβριος 2007	1,69	132.240	226,45	5.053,87
Δεκέμβριος 2007	1,69	17.667	28,97	5.178,83

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31/12/2007 ήταν € 1,69 ενώ η εσωτερική αξία την ίδια ημερομηνία διαμορφώθηκε σε € 2,19 παρουσιάζοντας discount 22,83%.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί εμφανίζεται η πορεία την οποία κατέγραψε η μετοχή μας, σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α.



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 ΑΕΕΧ	3,10	3,84	-19,27	14,69	108.297.893,38
ALTIUS ΑΕΕΧ	1,86	2,36	-21,19	8,39	12.466.593,31
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	2,11	2,57	-17,90	0,93	27.343.165,99
GLOBAL ΕΠ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ	4,48	5,69	-21,27	21,26	93.018.065,25
INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	1,69	2,19	-22,83	-1,37	24.368.010,86
ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ	2,93	3,37	-13,06	7,30	37.712.865,53
ΔΙΑΣ ΑΕΕΧ	1,40	1,87	-25,13	21,74	93.676.712,20
ΩΜΕΓΑ ΑΕΕΧ	1,54	1,75	-12,00	6,47	15.723.375,74
					412.606.682,26

8. Πρόσφατη εξέλιξη και προοπτικές της εταιρείας

Η χρήση του 2007 αποδείχθηκε μια δύσκολη χρονιά για τους διαχειριστές κεφαλαίων σε παγκόσμιο επίπεδο. Οι έντονες διακυμάνσεις των αγορών που σημειώθηκαν δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία στις αγορές, ενώ διαφοροποίησαν την εικόνα τους σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο.

Η αρνητική πορεία που κατέγραψαν οι αγορές στο τελευταίο τρίμηνο του 2007 επηρέασε αρνητικά την θετική πορεία των αποτελεσμάτων που είχε σημειώσει η Εταιρεία από την αρχή του έτους, με αποτέλεσμα τα θετικά ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων να περιορισθούν σημαντικά ώστε να μην καλύψουν το κόστος εκμετάλλευσης για το σύνολο του έτους. Συνεπεία των ανωτέρω το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης μετά από φόρους της Εταιρείας ανήλθε σε ζημία ποσού € 315,50 χιλ, ενώ το ύψος των υπο διαχείριση κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο ποσό € 24,36 εκατ.

Στο τέλος του 2007 η εσωτερική αξία της μετοχής ήταν € 2,19 ενώ η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής € 1,69 παρουσιάζοντας discount -22,83%.

Σε ότι αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίσθηκε η υλοποίηση της ίδιας επενδυτικής πολιτικής δηλαδή μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμενόταν να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια. Συγχρόνως υπήρξε μια ικανοποιητική διασπορά σε τοποθετήσεις που διαμόρφωσαν ικανοποιητικά επίπεδα κινδύνου. Συνολικά επιδιώχθηκε η αναζήτηση των επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Στα πλαίσια του σκοπού της εξυγίανση της εικόνας των ιδίων κεφαλαίων με σκοπό την διαγραφή των ζημιών κατόπιν συμψηφισμού μετά απο απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29ης Ιουνίου 2007, αποφασίσθηκαν τα ακόλουθα: α) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των δύο εκατομμυρίων διακοσίων εννέα χιλιάδων εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξη λεπτών (€ 2.209,075,46) προς κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων, με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και β) η ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ήτοι αύξηση αυτού κατά το ποσό των δύο εκατομμυρίων διακοσίων εννέα χιλιάδων εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξη λεπτών (€ 2.209,075,46) με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον», με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής

Προοπτικές

Οι προβλέψεις για το νέο οικονομικό έτος είναι ιδιαίτερα δύσκολες, η μεταβλητότητα που χαρακτηρίζει τις αγορές συνεχίζεται και φέτος, ενώ απαιτείται ακόμη χρόνος για να σταματήσει η ανησυχία για ενδεχόμενη νέα αναταραχή.

Σημαντικοί ερευνητικοί οίκοι κρίνουν η πιθανότητα ύφεσης της αμερικανικής οικονομίας παραμένει σημαντική καθώς οι τιμές των ακινήτων υποχωρούν, περιορίζεται ο τραπεζικός δανεισμός, εξασθενεί η αγορά εργασίας και πλήττεται η κατανάλωση των νοικοκυριών. Η ύφεση μπορεί να επιδράσει στην Ιαπωνία και στην Ε.Ε. λόγω κυρίως της υπερτίμησης των νομισμάτων τους, ενώ η αύξηση του κόστους δανεισμού επιδρά στην αναπτυξιακή πορεία των επιχειρήσεων. Ωστόσο παρά τις ενδεχομένως δυσσώμενες προοπτικές, η πορεία των αγορών από τον Σεπτέμβριο του 2007 φαίνεται να δείχνει ότι οι Η.Π.Α. αλλά και η Ε.Ε. είναι αποφασισμένες να λάβουν εκείνα τα μέτρα προκειμένου να αποτρέψουν μια ενδεχόμενη οικονομική ύφεση. Επιπλέον μεγάλες αναδυόμενες οικονομίες συνεχίζουν την δυναμική τους ανάπτυξη και θα μπορούσαν να αντισταθμίσουν σε ικανοποιητικό βαθμό τις πτωτικές τάσεις ενώ το πρόσφατα γεγονότα οδηγούν ώστε οι χρηματαγορές να λειτουργούν με μεγαλύτερη διαφάνεια ενώ η ανεξέλεγκτη μεταβίβαση του κινδύνου-πηγή εσόδων για τις μεγάλες επενδυτικές τράπεζες – να σταματήσει.

Σε ότι αφορά το ελληνικό χρηματιστήριο η πορεία των διεθνών αγορών θα καθορίσει μάλλον και την πορεία του. Αυτή την περίοδο οι παράγοντες που επηρεάζουν άμεσα τις μετοχές και συνολικά το Χ.Α. είναι ενδεικτικά:

- Το μέγεθος της διεθνούς πιστωτικής κρίσης
- Οι προσδοκίες για την αναμενόμενη αύξηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον
- Οι εισροές ξένων κεφαλαίων
- Οι μετοχοποιήσεις, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου
- Η ενίσχυση των ελληνικών επιχειρήσεων στις χώρες της νέας Ευρώπης
- Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις

Επίσης το volatility και ο επενδυτικός φόβος για το εύρος της πιστωτικής κρίσης αγορά -όπως εκτιμάται από αναλυτές της αγοράς- μάλλον θα συνεχισθεί και στο πρώτο εξάμηνο 2008. Επενδυτικές ευκαιρίες ωστόσο διαμορφώνονται τις οποίες ψύχραιμα οι επενδυτές μπορούν να αξιοποιήσουν.

Είμαστε αισιόδοξοι ότι η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας θα συνδράμει θετικά στην εξάλειψη της αρνητικής εικόνας που εμφανίζει η αγορά ενώ η αποτελεσματικότητα των κινήσεων επιβάλλει νέες στρατηγικές για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων και της οικονομίας εν γένει.

9. Κατάσταση των προσώπων που υπόκεινται στις διατάξεις του άρθρου 6 της απόφασης υπ'αρ. 3/347/12.7.2005 της Ε.Κ.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 της Απόφασης 3/347/12.7.2005 και μέσα στο πλαίσιο των προβλεπόμενων από το άρθρο 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών, η εταιρία έχει καταρτίσει και υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατάλογο που περιλαμβάνει:

1. κάθε πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα μέσα στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της,
2. κάθε πρόσωπο που έχει στενό δεσμό με τα πρόσωπα της περίπτωσης (1).

Ο εν λόγω κατάλογος ενημερώνεται και υποβάλλεται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κάθε φορά που μεταβάλλεται κάποιο στοιχείο του.

Η Εταιρία γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τις τυχόν συναλλαγές των ανωτέρω προσώπων σε μετοχές της, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις της απόφασης αυτής.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
<i>Σακελλαρίδη Χριστίνα</i>	<i>Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος</i>
<i>Τσαγκαράκης Στυλιανός</i>	<i>Αντιπρόεδρος Δ.Σ. & Γενικός Διευθυντής</i>
<i>Σαββόπουλος Απόστολος</i>	<i>Μέλος Δ.Σ.</i>
<i>Αγγελόπουλος Σπύρος</i>	<i>Μέλος Δ.Σ.</i>
<i>Σινανίδης Κωνσταντίνος</i>	<i>Μέλος Δ.Σ.</i>
<i>Νικολετόπουλος Παναγιώτης</i>	<i>Μέλος Δ.Σ.</i>
<i>Μαραντίδης Θεμιστοκλής</i>	<i>Διευθυντής Διοικητικών & Οικονομικών Υπηρεσιών</i>
<i>Ευστρατιάδης Νικόλαος</i>	<i>Εσωτερικός Ελεγκτής</i>
<i>Κωνσταντίνου Σωτήριος</i>	<i>Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής</i>
<i>Καζάς Βασίλειος</i>	<i>Αναπληρωματικός Ελεγκτής</i>
<i>Φιλίππου Φιλιππούλου Ανδρομάχη</i>	<i>Υπεύθυνη Τμήματος Μετόχων & Εταιρικών Ανακοινώσεων</i>

- Στα ανωτέρω πρόσωπα περιλαμβάνονται και τα εξαρτώμενα μέλη αυτών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Εκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	53
B. Εκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	53
Γ. Ισολογισμός	53
Δ. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	53
Ε. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	55
ΣΤ. Κατάσταση ταμειακών ροών (άμεση μέθοδος)	56
1. Πληροφορίες για την εταιρεία	57
2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων	58
3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων	58
4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	58
5. Βασικές λογιστικές αρχές	58
5.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	59
5.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	60
5.3 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	61
5.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	61
5.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	61
5.6 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	62
5.7 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	62
5.8 Διαθέσιμα	62
5.9 Ίδια κεφάλαια	63
5.10 Ίδιες μετοχές	63
5.11 Μερίσματα	63
5.12 Παροχές στο προσωπικό	63
5.13 Υποχρεώσεις	63
5.14 Προβλέψεις	63
5.15 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006)	63
5.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	64
5.17 Πληροφόρηση κατά τομέα	65
5.18 Συνδεδεμένα Μέρη	65
6. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	65
7.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	71
7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	71
7.3 Άλλες απαιτήσεις	72
7.4 Διαθέσιμα	73
7.5 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	73
7.6 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	73
7.7 Φόρος Ν.3371/2005	73
7.8 Ίδια κεφάλαια	74
7.9 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	77
7.10 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	78
7.11 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	79
7.12 Κέρδη /ζημιές ανά μετοχή	80
7.13 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	80
7.14 Παροχές στο προσωπικό	80
7.15 Μερίσματα	80
7.16 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	80
7.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	81
7.18 Άλλες πληροφορίες	82
7.19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	83
7.20 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2007	83

A. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου παρουσιάζεται στις σελίδες 8-20 του παρόντος Δελτίου.

B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή παρουσιάζεται στις σελίδες 21-22 του παρόντος Δελτίου.

Γ. Ισολογισμός

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	Σημ.	31.12.2007	31.12.2006
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	7.1	14.539,80	19.950,16
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	7.2	20.737.096,72	15.303.869,49
Άλλες απαιτήσεις	7.3	481.081,40	1.445.021,77
Διαθέσιμα	7.4	<u>3.531.901,21</u>	<u>8.379.349,56</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>24.764.619,13</u>	<u>25.148.190,98</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.5	50.885,69	23.803,66
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.6	345.722,58	418.612,89
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		396.608,27	442.416,55
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.8	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας	7.8	2.068.010,86	2.405.774,43
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (β)		<u>24.368.010,86</u>	<u>24.705.774,43</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		<u>24.764.619,13</u>	<u>25.148.190,98</u>

Δ. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων
(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.9	1.022.888,90	2.402.474,34
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.10	(824.140,79)	(992.402,86)
Μικτό αποτέλεσμα Κέρδη/(Ζημίες)		198.748,11	1.410.071,48
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	7.16	15.252,09	0,00
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.11	(404.979,20)	(471.247,86)
Κέρδη(Ζημίες) χρήσης προ φόρων		(190.979,00)	938.823,62
Φόρος Ν. 3371/2005	7.7	(124.526,21)	(62.848,84)
Κέρδη(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους		(315.505,21)	875.974,78
Κατανεμημένα σε :			
<i>Μετόχους της μητρικής</i>		(315.505,21)	875.974,78
<i>Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή</i>	7.12	(0,03)	0,06
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου			
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		(180.416,17)	951.090,10
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		(190.548,26)	939.308,13
Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων		(190.979,00)	938.823,62
Κέρδη(Ζημίες) μετά από Φόρους		(315.505,21)	875.974,78

Ε. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών	Ειδικά αποθεματικά	διαφορές από αναπροσαρμογή ή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε €	Αξία κτήσης ιδίων μετοχών	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	12.833.785,60	4.616.678,56	281.684,55	0,00	0,00	21.138,66	(644.884,40)	(5.446.844,81)	11.661.558,16
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2005</i>									
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης ιδίων μετοχών	(325.842,40)	(117.214,80)	(201.827,20)				644.884,40		0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005								1.114.819,41	1.114.819,41
Μεταφορά του αποθεματικού από ακύρωση ιδίων μετοχών στα αποτελέσματα εις νέο				(79.857,35)				79.857,35	0,00
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	12.507.943,20	4.499.463,76	0,00	0,00	0,00	21.138,66	0,00	(4.252.168,05)	12.776.377,57
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2006	12.507.943,20	4.499.463,76	0,00	0,00	0,00	21.138,66	0,00	(4.252.168,05)	12.776.377,57
Εισφεθέν μετοχικό κεφάλαιο NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση	9.750.000,00							0,00	9.750.000,00
Αποτελέσματα εις νέο απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ έως 31.07.2005								185.235,60	185.235,60
Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91 απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ έως 31.07.2005				135.683,99					135.683,99
Αποθεματικό απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ από διαφορά απότιμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία έως 31.07.2005					620,28				620,28
Κεφαλαιοποίηση διαφοράς από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ λόγω συγχώνευσης	21.138,66					(21.138,66)		0,00	0,00
Κεφαλαιοποίηση μέρους διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο λόγω συγχώνευσης	20.918,14	(20.918,14)						0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου 01.08.2005 - 29.06.2006 απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ για λογαριασμό INTERINVEST ΑΕΕΧ καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση								981.882,21	981.882,21
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 01/01-31/12/2006								875.974,78	875.974,78
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	22.300.000,00	4.478.545,62	0,00	135.683,99	620,28	0,00	0,00	(2.209.075,46)	24.705.774,43
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	22.300.000,00	4.478.545,62	0,00	135.683,99	620,28	0,00	0,00	(2.209.075,46)	24.705.774,43
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με ισόποση διαγραφή ζημιών προηγ χρήσεων	(2.209.075,46)							2.209.075,46	0,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με ισόποση κεφαλ/ση μέρους λογ. "Διαφ. από εκδ. υπ. άρτιο"	2.209.075,46	(2.209.075,46)							0,00
Καταχ/μένος απευθείας στην καθ. θέση Φ.Σ.Κ. από κεφαλ/ση μερους λογ. "Διαφ. από εκδ. μετ. υπ. άρτιο"		(22.090,75)							(22.090,75)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση					(167,61)				(167,61)
Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης 01/01-31/12/2007								(315.505,21)	(315.505,21)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	22.300.000,00	2.247.379,41	0,00	135.683,99	452,67	0,00	0,00	(315.505,21)	24.368.010,86

ΣΤ. Κατάσταση ταμειακών ροών (άμεση μέθοδος)

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	23.920.911,22	16.062.787,85
Εισπράξεις από τρίτους	1.594,60	3.560,01
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(27.349.633,90)	(16.628.596,50)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(143.125,66)	(133.825,76)
Πληρωμές φόρων	(192.840,07)	(124.594,46)
Άλλες πληρωμές	(1.079.722,06)	(948.738,96)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(4.842.815,87)	(1.769.407,82)
<u>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</u>		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της απορροφωμένης εταιρίας NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	0,00	3.575.369,34
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.632,48)	(7.392,62)
Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(4.632,48)	3.567.976,72
<u>Ταμιακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων</u>		
Εξόφληση υποχρεώσεων από χρηματ/κη μίσθωση (χρεολύσιο)	0,00	0,00
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	(4.847.448,35)	1.798.568,90
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	8.379.349,56	6.580.780,66
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	3.531.901,21	8.379.349,56

1. Πληροφορίες για την εταιρεία

Επωνυμία: ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και με διακριτικό τίτλο INTERINVEST.

Έδρα: ΑΘΗΝΑ, οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Τ.Κ. 106 71

Ίδρυση: Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών. Η ίδρυση της Εταιρίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 16495/Β/439/30.4.91 Απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΦΕΚ αριθμ. 1312/13.5.1991) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 24098/06/Β/91/35. Η Εταιρία εισήχθη στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 15.1.1992 σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 380/85 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 1914/1990. Επί πλέον, ως Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διέπεται από τις διατάξεις: του Ν.3371/2005 «περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. & Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.(Απ.Δ.Σ. Ε.Κ. 132/2/19.5.1998)

Διάρκεια: Η διάρκεια της εταιρείας έχει ορισθεί σε 50 χρόνια από της ιδρύσεώς της.

Σκοπός: Έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών η αλλοδαπών σύμφωνα με το καταστατικό και την ισχύουσα νομοθεσία.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000,00 και διαιρείται σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία € 2,00 εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

Διάρκεια χρήσης: δώδεκα (12) μήνες

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.07 και στις 31.12.06 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη με την από 30.06.2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 03.07.2006, έχει ως εξής:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
- Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος (Εκτελεστικό Μέλος)
- Σπύρος Αγγελόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)
- Απόστολος Σαββόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)
- Κων/νος Σινανίδης, Μέλος (Μη Εκτελεστικό)
- Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Μετά την απώλεια του μέλους του Δ.Σ. Μάριου Σ. Τόμπρου το Δ.Σ. θα συνεδριάσει προκειμένου να αποφασίσει για την αναπλήρωση του εκλιπόντος όπως προβλέπεται από το Νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας.

Εσωτερικός ελεγκτής: Ευστρατιάδης Νικόλαος

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 της Συμβούλιο την 24^η Μαρτίου 2008 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο έτη, όπως ορίζει ο νόμος 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

Στα συγκριτικά στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της χρήσης 01.01.2006-31.12.2006-όπως αυτή δημοσιεύθηκε- δεν περιλαμβάνεται το αποτέλεσμα για λογαριασμό της INTERINVEST AEEX, της περιόδου 01.01.2006-29.06.2006 (ημερομηνία συγχώνευσης βάσει της απόφασης του Υπ. Ανάπτυξης 30/06/2006) της απορροφώμενης εταιρίας της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ AEEX. Το εν λόγω αποτέλεσμα καταχωρήθηκε απευθείας στην καθαρή θέση της INTERINVEST AEEX.

4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST A.E.E.X. 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 εταιρείας. 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 εταιρεία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1^η Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για τον Όμιλο, η 1^η Ιανουαρίου 2004.

5. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006.

5.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

Σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή νέων προτύπων, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και που είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την διάρκεια της παρούσας χρήσης η μεταγενέστερα η εκτίμηση της εταιρείας παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά την 1 Ιανουαρίου 2007

-ΔΛΠ 1. (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων

Λόγω της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 προστέθηκαν επιπλέον γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 προκειμένου μια επιχείρηση να γνωστοποιεί χρήσιμες προς στους χρήστες πληροφορίες σχετικά με τους στόχους τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων της. Η εταιρεία εφαρμόζει της τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007.

-ΔΠΧΠ 7. Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα, που αποκλείονται ειδικά (π.χ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες). Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί να γνωστοποιείται η σημαντικότητα των χρηματοοικονομικών μέσων για την απόδοση και την οικονομική θέση της επιχείρησης. Επίσης ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τους κινδύνους που υπάρχουν από την χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικών μέσων. Η εταιρεία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο της αγοράς η οποία αναφέρεται στην σημείωση 6.

-ΔΠΧΠ 8. Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 και θέτει διαφορετικές απαιτήσεις γνωστοποιήσεων σχετικά με την πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας. Το ΔΠΧΠ 8 έχει εφαρμογή από την 1/1/2009 και τότε αναμένεται να υιοθετηθεί από την εταιρεία.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

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

ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

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

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

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

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

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

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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

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

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

5.2 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 ταμιακών 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 ταμιακών 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.

5.3 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της Εταιρίας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία που αφορά τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Οι επενδύσεις της εταιρίας περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβάνονται και τα παράγωγα).

Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις και τα επενδυτικά όρια που αφορούν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας καθορίζονται από τον Ν.3371/2005.

Η χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής από την εταιρία διέπεται από την απόφαση 3/378/14.4.06 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα που αφορούν υποχρεώσεις οι 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.

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

5.4 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.

5.5 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.

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Η εταιρία στα ασώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καταχωρεί την αξία κτήσεως των λογισμικών προγραμμάτων τα οποία αποσβένει με συντελεστές 30%.

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ασώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

5.6 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο λογαριασμός «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». Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας καθορίζονται στο άρθρο 30 του νόμου 3371/2005 όπως ισχύει.

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.

Για τίτλους που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. μετοχές, ομόλογα, παράγωγα) ως εύλογη αξία θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν συμπεριλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Η εταιρία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις από την στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν διαγραφεί, λήξει η πωληθεί.

5.7 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.

5.8 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.

5.9 Ίδια κεφάλαια

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

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στα ίδια κεφάλαια.

5.10 Ίδιες μετοχές

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά «ίδιες μετοχές» αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές αυτές επανεκδίδονται μεταγενέστερα το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της Εταιρείας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Στις 31.12.2007 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

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 εταιρείες 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), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθέσιμων 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 ή 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 1^{ης} 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, *geros*, 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 ζημιές 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

Οι δαπάνες καταχωρούνται με την πραγματοποίησή τους και επιμερίζονται σε δαπάνες που αφορούν:

- α) τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου (αμοιβές θεματοφυλακής, διαχείρισης, προμήθειες και έξοδα συναλλαγών, αμοιβές τρίτων κλπ.)
- β) τη διοικητική λειτουργία της εταιρίας (αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές τρίτων, ενοίκια, παροχές τρίτων, τηλεπικοινωνίες, κλπ.)
- γ) το φόρο εισοδήματος του Ν. 3371/2005.

5.17 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρεία 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. Η δραστηριοποίηση της επομένως αφορά ένα τομέα αυτό της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Επιμέρους πρόσθετη κατηγοριοποίηση μπορεί να αφορά ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων τομέων. Επίσης πρόσθετος τομέας δραστηριοποίησης είναι ο γεωγραφικός. Η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με την αγορά στην οποία διαπραγματεύονται οι εισηγμένοι τίτλοι. Για τους μη εισηγμένους τίτλους η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με τον τόπο δραστηριοποίησης του εκδότη. Επίσης άλλη κατηγοριοποίηση που δυνατόν να υφίσταται είναι η νομισματική κατανομή των στοιχείων (π.χ. εγχώριο νόμισμα €, ξένο νόμισμα).

Στις επιμέρους παραγράφους που αφορούν τις παρακάτω πληροφορίες ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέξει για περισσότερη κατά τομείς πληροφόρηση, καθώς και στον πίνακα επενδύσεων που παρατίθεται στην παράγραφο 7.18 του παρόντος.

Ενδεικτικά αναφέρουμε

- Τις «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» παρ. 7.2 & 7.20
- Τα «Διαθέσιμα» παρ. 7.4
- Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» παρ. 7.9

5.18 Συνδεδεμένα Μέρη

Με βάση το Δ.Λ.Π.24, σύμφωνα με το οποίο συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει την δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρεία, αναφέρουμε τα κατωτέρω :

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007, και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.
- Η Εταιρεία ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από την εταιρεία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της ανωτέρω εταιρείας.
- Οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου έχουν προεγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και αφορούν υπηρεσίες βάσει σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών.

Για τα πρόσωπα Διεύθυνσης και Διοίκησης καθώς και για τις συνδεδεμένες εταιρείες γίνεται περαιτέρω αναφορά παρακάτω στην παράγραφο 7.17

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 καταναμηθεί: στον κίνδυνο αγορών, στον κίνδυνο επιτοκίου, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον συναλλαγματικό κίνδυνο και στον πιστωτικό κίνδυνο.

Η εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους ως εξής:

Οι κίνδυνοι αγορών

- 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.

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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.

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 γeros 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.

Κίνδυνος αγοράς –ανάλυση ευαισθησίας

Η εταιρεία έχει αναθέσει στην MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ την παρακολούθηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια όλοι οι βασικοί κίνδυνοι, όπως ενδεικτικά ο κίνδυνος αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, ο κίνδυνος ρευστότητας κλπ.

1. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

Η μεθοδολογία εκτίμησης του VaR γίνεται με την γραμμική μέθοδο (linear or variance/covariance). Δυνητικά μπορεί να χρησιμοποιηθεί και η μέθοδος προσομοιώσεων 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 499.884 € που αντιπροσωπεύει το 2% του NAV, ενώ η ελάχιστη σε 144.847 € ή 0.56% του NAV. Στις 31/12/2007 το VaR είναι 360.048 € ή 1,48% 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, traynor 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 120 €.

2. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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.

3. Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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.

4. Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

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 ημέρα	52.62	12,841,562.00
2 ημέρες	1.3	317,400.00
6 ημέρες	6.1	1,487,800.00
	60.02	14,646,762.00

5. Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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 είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις επιτοκίων και δεν έχει προβεί σε ενέργειες για αντιστάθμιση.

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον εν λόγω κίνδυνο. Ο επιτοκιακός κίνδυνος συμπεριλαμβάνεται στις μετρήσεις του value at risk για τα προϊόντα που αφορά ο συγκεκριμένος κίνδυνος - όπως π.χ. ομόλογα- γεγονός που αναφέρεται ανωτέρω.

6. Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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.

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.07.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	20,117,130.67	1,663,220.93	21,780,351.60
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496,499.56	591,960.80	1,088,460.36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123,466.49	524,915.31	648,381.80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0.00	751,804.17	751,804.17
Σύνολο	20,737,096.72	3,531,901.21	24,268,997.93

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31.12.2007				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496.499,56	591.960,80	0,00	1.088.460,36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.466,49	524.915,31	0,00	648.381,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17	0,00	751.804,17

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31.12.2007		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	68.787,81	68.787,81
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.739,80	123.739,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31.12.2006				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.850,28	241.017,62	242.867,90
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	229.611,52	426.307,97	655.919,49
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	82,52	427.560,42	427.642,94

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31.12.2006		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

Στην παρακάτω ανάλυση απεικονίζεται η μεταβολή του αποτελέσματος χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας με βάση την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων, των καταθέσεων σε ξένο νόμισμα καθώς και απαιτήσεων/υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα σύμφωνα με το ποσοστό ανατίμησης/υποτίμησης του Ευρώ απέναντι στα ξένα νομίσματα αυτά (ως ποσοστό προσδιορίστηκε το ιστορικό ετήσιο ποσοστό μεταβλητότητας του Ευρώ απέναντι στα ξένα νομίσματα, στη βάση καθημερινών παρατηρήσεων, όπως δίδεται από το Bloomberg):

HISTORICAL VOLATILITY (2007, annualized,
καθημερινές παρατηρήσεις)
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG

EUR/USD: 5,9780%
EUR/GBP: 5,2400%
EUR/CHF: 3,8720%

A) ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75

B) ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63

Η εταιρία επενδύει και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο, για τον οποίο δεν έχουν γίνει ενέργειες αντιστάθμισης κινδύνου λόγω του σχετικά χαμηλού ποσοστού συμμετοχής στο σύνολο του χαρτοφυλακίου.

Στο μέλλον ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες θα αποφασιστεί αν η Εταιρία προβεί σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της σ αυτόν.

7. Ελεγχος κόπωσης (stress test)

Διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test : α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σεναρία με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σεναρία 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.

7. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

7.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 31.12.2007 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 31.12.2007	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007
	Υπόλοιπο 31.12.2006	Αγορές χρήσης	Υπόλοιπο 31.12.2007	Υπόλοιπο 31.12.2006	Αποσβέσεις χρήσης		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	193.924,66	4.721,73	198.646,39	173.974,50	10.132,09	184.106,59	14.539,80

7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» ανά κύρια κατηγορία έχει ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	13.553.725,78	11.193.483,00
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	1.090.836,05	0,00
Προεγγραφή σε αύξηση M.K. Singular Logic AE	0,00	1.400.000,00
Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού	18.709,89	18.877,49
Προεγγραφή σε ομολογιακά δάνεια εσωτερικού	186.921,00	0,00
Ομολογίες ελληνικών δανείων	9,00	9,00
Ομολογίες εξωτερικού	5.886.895,00	2.691.500,00
Σύνολο	20.737.096,72	15.303.869,49

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» της 31η Δεκεμβρίου 2007 εμφανίζονται αναλυτικότερα, στις κατηγορίες (I-1, I-2, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, ο οποίος παρατίθεται στη σημείωση 7.20.

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	31.12.2007	31.12.2006
Χρεόγραφα σε Ευρώ	20.117.130,67	15.303.869,49
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
USD	496.499,56	
CHF	123.466,49	
Σύνολο	20.737.096,72	15.303.869,49

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία ήταν υποαξία ποσού € 1.377.066,59. Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υπεραξίας 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.

Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η MARFIN BANK ATE.

Στις 31.12.2007 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. (βλ. Πίνακα επενδύσεων) συνολικής αξίας € 18.709,89.

Στις 31.12.2007 στην κατηγορία «Ομολογίες Ελληνικών Δανείων» του Πίνακα Επενδύσεων υπήρχε προεγγραφή στο υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» ποσού € 186.921,00 οι τίτλοι του οποίου δεν είχαν ακόμη παραληφθεί. (βλ. Πίνακα επενδύσεων και τον ανωτέρω πίνακα)

Στις 31.12.07 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονται τοποθετήσεις - στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	50.003	1.263.075,78
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	40.000	165.600,00
Προεγγραφή σε υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	41.538	186.921,00
Σύνολο		1.615.596,78

Η εταιρεία δεν είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα στις 31.12.2007.

7.3 Άλλες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις από χρηματιστές	302.232,80	1.358.358,45
Λοιποί χρεώστες	5.550,76	5.860,58
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	1.547,11	1.497,11
Εγγυήσεις ενοικίων	7.396,77	7.995,77
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.214,07	3.145,73
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	0,00	2.211,70
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	7.996,65	0,00
Μερίσματα Εισπρακτέα	885,99	885,00
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	152.257,25	65.067,43
Σύνολο	481.081,40	1.445.021,77

Στο κονδύλι «Χρηματιστές» η εταιρία παρακολουθεί τις απαιτήσεις της από πωλήσεις μετοχών στο Χ.Α. και στο εξωτερικό σε ξένο νόμισμα και σε ευρώ.

Τα μερίσματα εισπρακτέα και οι δεδουλευμένοι τόκοι που προέρχονται από τόκους προθεσμιακών καταθέσεων και ομολόγων, θεωρούνται δεδουλευμένοι πρόσοδοι της χρήσης αλλά θα εισπραχθούν στην επόμενη χρήση.

7.4 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο	516,16	837,39
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	1.655.321,57	3.275.745,23
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	1.868.680,28	1.935,46
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	229.608,84
Καταθέσεις προθεσμίας εσωτερικού	0,00	4.863.839,44
Λοιπές καταθέσεις	7.383,20	7.383,20
Σύνολο	3.531.901,21	8.379.349,56

7.5 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το συνολικό χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός στην Εταιρεία, απεικονίζονται στη μέχρι τώρα λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 50.885,69), με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920).

Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή της σωρευμένης πρόβλεψης με βάση κάποια αναλογιστική μελέτη λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού.

7.6 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνουν τα εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	39.449,28	324.501,81
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	76.997,70	68.154,77
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	192.527,61	0,00
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	8.096,47	6.030,00
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEX)	7.383,20	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	600,63	0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	20.667,69	12.543,11
Σύνολο	345.722,58	418.612,89

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνονται κυρίως υποχρεώσεις από αμοιβές διαχείρισης ή υπεραπόδοσης της διαχειρίστριας εταιρείας, αμοιβή θεματοφυλακής και υποχρεώσεις σε λοιπούς προμηθευτές της εταιρείας. Στις 31.12.2007 το σημαντικότερο πιστωτικό υπόλοιπο αφορούσε οφειλή προς την διαχειρίστρια εταιρεία (MARFIN GAM A.E.Δ.Α.Κ.) ποσού € 36.183,22 ενώ στις 31.12.2006 η αντίστοιχη οφειλή προς την ίδια εταιρεία ήταν € 316.316,97. Οι υποχρεώσεις σε χρηματιστές στις 31.12.2007 αφορούν το υπόλοιπο οφειλής από μη εκκαθαρισμένες αγορές χρεογράφων προς την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος ΑΧΕΠΕΥ

7.7 Φόρος Ν.3371/2005

Ο φόρος του Ν.3371/2005 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε στο ποσό € 124.526,21. Για την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση 01.01.2006 – 31.12.2006 ο φόρος Ν 3371/2005 ανήλθε στο ποσό € 62.848,84.

Αναφορικά με τα όσα αναφέρουμε στην παράγραφο 5.15 του παρόντος οι συντελεστές που ίσχυαν για τον υπολογισμό του φόρου Ν.3371/2005 με βάση τα επιτόκια παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά την διάρκεια της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 ήταν οι εξής: Το πρώτο τρίμηνο 0,45%, το δεύτερο 0,475% και για τρίτο και τέταρτο 0,50%

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007(κλειόμενη) και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η απορροφηθείσα εταιρεία NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.2005.

Δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική της κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη.

7.8 Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Μετοχικό κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.247.379,41	4.478.545,62
Ειδικά αποθεματικά	136.136,66	136.304,27
Υπόλοιπο εις νέο προηγούμενων χρήσεων	0,00	-4.252.168,05
Υπόλοιπο εις νέο προηγούμενων χρήσεων NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	0,00	185.235,60
Αποτελέσματα περιόδου 01.08.2005 - 29.06.2006 NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ για λογαριασμό INTERINVEST ΑΕΕΧ καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	981.882,21
Αποτέλεσμα χρήσης εις νέο	-315.505,21	875.974,78
Σύνολο	24.368.010,86	24.705.774,43

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 22.300.000,00, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Η ονομαστική αξία κάθε μετοχής είναι € 2,00.

Σημειώνουμε πως στις 30.06.2006 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-9544 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της εταιρείας και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.7.2005).

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας πριν την συγχώνευση ανερχόταν σε € 12.507.943,20 και διαιρείτο σε 16.457.820 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,76.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 29-06-2007 αποφάσισε τα εξής:

α) Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46) με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.

β) Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46) με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής, ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού αποθεματικού υπέρ το άρτιο και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.

Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες ευρώ (€ 22.300.000,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ (€ 2,00) εκάστη.

Οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 5% την 31.12.2007 αναφέρονται στην παράγραφο 7.18 «Άλλες πληροφορίες». Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοποιούνται από «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» - η οποία μας θεωρεί «συγγενή εταιρεία»-με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Στις 31.12.2005 η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ήταν € 4.499.463,76. Στις 30.06.2006 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-9544 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της Εταιρίας και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Κατά την ανωτέρω συγχώνευση αποφασίσθηκε μεταξύ των άλλων και η κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», ποσού € 20.918,14. Κατά συνέπεια μετά την συγχώνευση το ποσό του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στις 31.12.2006 ανήρχετο σε € 4.478.545,62.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 29-06-2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46) με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής, ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού αποθεματικού υπέρ το άρτιο και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού. (Δες σχετικά και στην ανωτέρω παράγραφο). Το εν λόγω ποσό μειώθηκε περαιτέρω με τον αναλογούντα Φ.Σ.Κ. ποσού € 22.090,75 λόγω της ανωτέρω κεφαλαιοποίησης.

Μετά τις ανωτέρω μεταβολές το υπόλοιπο του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στις 31.12.2007 ήταν € 2.247.379,41.

Ειδικά αποθεματικά

Στις 31.12.2005 η εταιρεία εμφάνιζε το λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ» ποσού € 21.138,66 στην κατηγορία των ειδικών αποθεματικών. Στις 30.06.2006 καταχωρήθηκε στο Μητρώο

Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-9544 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της Εταιρίας και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Κατά την ανωτέρω συγχώνευση αποφασίσθηκε μεταξύ των άλλων και η κεφαλαιοποίηση όλου του ποσού του λογαριασμού «Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ», δηλαδή € 21.138,66.

Κατά συνέπεια, στις 31.12.2006 στην κατηγορία των ειδικών αποθεματικών εμφανίζονται τα εισφερθέντα αποθεματικά - μετά την συγχώνευση- της απορροφώμενης εταιρίας NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ τα οποία αναλύονται ως εξής:

Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91	€ 135.683,99
Αποθεματικό από διαφορά αποτίμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία	€ 620,28
Σύνολο	€ 136.304,27

Η κατηγορία των ειδικών αποθεματικών στις 31.12.2007, μετά την μείωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από διαφορά αποτίμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία» κατά € 167,61, αναλύεται ως εξής:

Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91	€ 135.683,99
Αποθεματικό από διαφορά αποτίμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία	€ 452,67
Σύνολο	€ 136.136,66

Αποτελέσματα εις νέο

Το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους της εταιρείας για την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε σε ζημία ποσού € -315.505,21.

Η κίνηση του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέο» είχε ως εξής:

Αποτελέσματα εις νέο της 31.12.2006 (Ζημία)	-2.209.075,46
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου προς κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων	2.209.075,46
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους (Ζημία)	-315.505,21
Αποτελέσματα εις νέο 31.12.2007	-315.505,21

Την προηγούμενη διαχειριστική χρήση 01.01.2006-31.12.2006 η Εταιρεία εμφάνισε κέρδος ποσού € 875.974,78.

Με την ολοκλήρωση της ανωτέρω συγχώνευσης, στη χρήση 2006 η εταιρεία καταχώρησε απευθείας στα αποτελέσματα εις νέο, τα εξής ποσά που εισέφερε η απορροφώμενη εταιρεία NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ :

Αποτέλεσμα προηγούμενων χρήσεων (μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ της 31.7.2005)	€ 185.235,60
Αποτελέσματα περιόδου 01.08.2005 - 29.06.2006 NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ για λογαριασμό INTERINVEST ΑΕΕΧ	€ 981.882,21

Μετά τα ανωτέρω ο λογαριασμός «Αποτελέσματα εις νέον» στο τέλος της χρήσης 2006 εμφάνιζε χρεωστικό υπόλοιπο (Ζημία) ποσού € 2.209.075,46, η οποία προήλθε από τον συμψηφισμό του υπολοίπου ζημιών προηγούμενων χρήσεων της εταιρείας € - 4.252.168,05 με τα ανωτέρω ποσά.

7.9 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» που πραγματοποιήθηκαν κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		784.632,40
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	12.234,13	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	196.635,00	
- Τόκοι ομολόγων	237.711,47	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	138.365,24	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	38.485,73	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	11.390,89	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	145.686,09	
- Τόκοι από συμβάσεις πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		238.256,50
Σύνολο		1.022.888,90

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	690.945,48					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		221.341,50				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-399.872,81					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-1.413,24				
Διαφορές αποτίμησης με τόχων εσωτερικού	299.069,21					
Διαφορές αποτίμησης με τόχων εξωτερικού		-311.255,34				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-122.275,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-98.418,30		
Ζημίες από συμβολαία δικαιωμάτων προαίρεσης					-39.865,00	
ΣΥΝΟΛΑ	590.141,88	-91.327,08	-122.275,00	-98.418,30	-39.865,00	238.256,50

Εσωτερικού : € 550.276,88

Εξωτερικού : € -312.020,38

Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» που πραγματοποιήθηκαν κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2006-31.12.2006 είχαν ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		467.032,30
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	184.653,40	
- Τόκοι ομολόγων	28.720,89	
- Τόκοι προθ/κων καταθέσεων σε ευρώ	185.390,52	
- Τόκοι προθ/κων καταθέσεων σε Ξ.Ν.	875,34	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	217,87	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	67.174,28	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		1.935.442,04
Σύνολο		2.402.474,34

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 2006 αναλύονται ως εξής:

	Μετοχές	Μετοχές	Ομόλογα	Σύνολο
	Εσωτερικού	Εξωτερικού	Εξωτερικού	
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	1.108.219,34			
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		124.433,55		
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-131.564,05			
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-3.981,11		
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	922.345,22			
Διαφορές αποτίμησης μετόχων εξωτερικού		10.989,09		
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-95.000,00	
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				
Ζημίες από συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης				
ΣΥΝΟΛΑ	1.899.000,51	131.441,53	-95.000,00	1.935.442,04

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων του 2006 κατηγοριοποιούνται ως εξής:

Εσωτερικού : € 1.899.000,51

Εξωτερικού: € 36.441,53

7.10 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Η εταιρεία καταχωρεί στο λογαριασμό «Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου» τις πάσης φύσεως δαπάνες που συνδέονται και αφορούν τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθαν στο ποσό € 824.140,79 ενώ της χρήσης 01.01.2006-31.12.2006 ήταν € 992.402,86.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής από τη σύμβαση προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του

Ελληνικού Δημοσίου, με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς. Η αμοιβή της διαχειρίστριας εταιρείας MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ για τη χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των € 380.966,05. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Στη χρήση 2007 δεν υπήρξε αμοιβή υπεραπόδοσης.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη χρήση 2006 ανήλθε στο ποσό € 515.005,97 εκ των οποίων ποσό € 279.859,73 αφορούσε αμοιβή διαχείρισης και ποσό € 235.146,24 αμοιβή υπεραπόδοσης. Στα ανωτέρω ποσά δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Για τη χρήση 2007 η ανωτέρω αμοιβή ανήλθε στο ποσό των € 18.000,00 χωρίς Φ.Π.Α. ενώ για την χρήση 2006 ανήλθε στο ποσό € 4.500,00 χωρίς ΦΠΑ.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτ/κιου	01/01-31/12/07	01/01-31/12/06
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	47.823,66	95.438,12
Αμοιβή για διαχείριση χαρτ/κιου	453.349,60	612.857,11
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	21.420,00	5.355,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	91.630,00	91.630,00
Συνδρομές προγραμμάτων	5.563,57	5.461,53
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	110.575,62	78.777,92
Μεταβιβαστικά	36.864,49	27.291,08
Αμοιβή θεματοφυλακής	30.226,90	30.993,20
Φόροι -Τέλη	26.686,95	44.598,90
Σύνολα	824.140,79	992.402,86

7.11 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 404.979,20 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ.

Την αντίστοιχη περσινή περίοδο τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε € 471.247,86.

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	1/1/2007-31/12/2007	1/1/2006-31/12/2006
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	199.797,63	116.199,26
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	34.942,98	191.092,14
Παροχές Τρίτων	62.797,00	69.289,89
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	16.655,14	13.733,11
Συνδρομές-Εισφορές	25.686,30	21.699,59
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	32.406,70	6.688,23
Αποσβέσεις	10.132,09	11.781,97
Λοιπά έξοδα	22.561,36	40.763,67
Σύνολα	404.979,20	471.247,86

7.12 Κέρδη /ζημιές ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή (ή οι ζημιές ανά μετοχή κατά περίπτωση) υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους (ή της ζημίας) της χρήσης μετά από φόρους με το σταθμισμένο μέσο όρο των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία.

	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	-315.505,21	875.974,78
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	14.029.311
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-0,03	0,06

7.13 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 & 2007 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ. 7.7.).

7.14 Παροχές στο προσωπικό

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.07 ήταν πέντε (5) άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.06 ήταν 5 άτομα.

	31.12.07	31.12.06
Μισθοί	208.411,58	183.267,79
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	35.563,74	27.556,44
Σύνολο	243.975,32	210.824,23

7.15 Μερίσματα

Το καθαρό αποτέλεσμα για την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 είναι ζημία € 315.505,21 και κατά συνέπεια δεν συντρέχει περίπτωση διανομής μερίσματος.

7.16 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Στο τέλος της χρήσης τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ήταν € 15.252,09 και αφορούσαν διαφορές καταλογισμού (χρησιμοποιημένων/αχρησιμοποίητων) προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων.

7.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 01.01.31.12.2007, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες	400.366,05
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2007)	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2007)	36.183,22

Στη χρήση 2007 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 147.693,42. Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.675,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56.

Όπως έχει διαμορφωθεί ο Όμιλος από τον Ιούλιο του 2007- όταν μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ δε συμμετείχε ο βασικός της μέτοχος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD και επομένως έχασε το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2007 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2007 με τις εταιρείες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ είχε τα εξής:

Στις 31.12.07 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνοντο τοποθετήσεις – στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	1.263.075,78
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	165.600,00
Προεγγραφή σε υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	186.921,00
Σύνολο	1.615.596,78

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α. εκτός από την προεγγραφή στο υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» .

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

	MARFIN BANK ATE	MARFIN GAM ΑΕΠΕΥ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		360.627,53		
Αμοιβή Θεματοφυλακής	14.515,75			
Προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & λοιπές συναλλαγές				64.620,25
Έσοδα από τόκους	124.096,15		28.424,51	750,55
Απαιτήσεις	-		-	-
Υποχρεώσεις	-		-	-

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 01.01 – 31.12.2006, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, έχουν ως εξής:

	MARFIN BANK ATE	MARFIN GAM ΑΕΠΕΥ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	EUROLINE ΑΕΕΧ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		522.005,98			
Αμοιβή Θεματοφυλακής	9.916,77				
Προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & λοιπές συναλλαγές					103.306,54
Πώληση παγίου εξοπλισμού				1.172,80	
Έσοδα από τόκους	82.602,19		52.284,19		
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2006)	3.479.257,47		1.544.624,58		
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2006)					1.358.358,45
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2006)	7.269,45	316.316,97			

Στη χρήση 2006 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 149.087,40. Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.425,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 39,07.

7.18 Άλλες πληροφορίες

1. Η εταιρεία μετά από έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της υπέγραψε στις 10.06.05 σύμβαση συνεργασίας ανάθεσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ. Η αμοιβή διαχείρισης για την τρέχουσα περίοδο αναφέρεται στη σημείωση 7.9.
2. Η εταιρεία υπέγραψε στις 29 Σεπτεμβρίου 2006 συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ.
3. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2007 ήταν € 2,19 ενώ στις 31.12.2006 ήταν € 2,22.

4. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.
5. Το Υπουργείο Ανάπτυξης εξέδωσε απόφαση (Αρ.Πρωτ.Κ2-14341/08-10-2007) με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 27 του Καταστατικού της Εταιρείας που είχε αποφασισθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29/06/2007, και συγκεκριμένα η τροποποίηση της παρ.1 η οποία έχει πλέον ως εξής: " Με την επιφύλαξη εφαρμογής της νομοθεσίας περί Κεφαλαιαγοράς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συμμετέχουν σε Διοικήσεις εταιρειών που επιδιώκουν συναφείς σκοπούς με αυτούς της Εταιρείας οφείλουν να ζητούν προηγουμένως άδεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
6. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31.12.2007 ήταν € 1,69. Στις 31.12.2006 ήταν € 1,72.
7. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus A.E.E.X. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05.
8. Η εταιρεία σύμφωνα με την Απόφαση 90/20.02.2007 του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πραγματοποίησε στις 5η Μαρτίου 2007, την εκποίηση των 2.090 μετοχών που αποτελούσαν τα αδιάθετα κλασματικά υπόλοιπα από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 19η Μαΐου 2006.
9. Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2007 οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η εταιρία «MARFIN INVESTMENT GROUP AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 24,57%. Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου 5,79% (άμεση συμμετοχή 4,41% και η έμμεση συμμετοχή 1,38%). Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%.
10. Η Εταιρεία, μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της που συνεδρίασε στις 29.06.2007, προέβη σε ισόποση μείωση και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 2.209.075,46 σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007 στην παράγραφο 7.8 «Ίδια Κεφάλαια»/«Μετοχικό Κεφάλαιο».

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: Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

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)

	ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως σε Ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσεως σε Ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Διαφορά Αξίας (5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ				713.749,62	632.000,00	-81.749,62
	Διυλιστήρια				713.749,62	632.000,00	-81.749,62
	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	40.000	17,84	15,80	713.749,62	632.000,00	-81.749,62
	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ				1.598.257,40	1.331.940,00	-266.317,40
	Μη σιδηρούχα Μέταλλα				600.000,00	516.960,00	-83.040,00
	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	36.000	16,67	14,36	600.000,00	516.960,00	-83.040,00
	Χάλυβας				670.007,40	497.840,00	-172.167,40
	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	49.000	13,67	10,16	670.007,40	497.840,00	-172.167,40
	Ορυχεία				328.250,00	317.140,00	-11.110,00
	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	25.250	13,00	12,56	328.250,00	317.140,00	-11.110,00
	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ				1.237.059,00	1.064.000,00	-173.059,00
	Οικοδομικά Υλικά & Εξαρτήματα				724.800,00	624.000,00	-100.800,00
	ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (Κ)	20.000	36,24	31,20	724.800,00	624.000,00	-100.800,00
	Κατασκευές				512.259,00	440.000,00	-72.259,00
	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	80.000	6,40	5,50	512.259,00	440.000,00	-72.259,00
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				1.028.204,04	909.900,00	-118.304,04
	Διαφοροποιημένες Βιομηχανίες				519.300,00	447.300,00	-72.000,00
	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ & ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.	45.000	11,54	9,94	519.300,00	447.300,00	-72.000,00
	Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού				508.904,04	462.600,00	-46.304,04
	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	30.000	16,96	15,42	508.904,04	462.600,00	-46.304,04
	ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ				1.296.467,48	1.263.075,78	-33.391,70
	Τρόφιμα				1.296.467,48	1.263.075,78	-33.391,70
	VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.	50.003	25,93	25,26	1.296.467,48	1.263.075,78	-33.391,70
	ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ & ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ				572.000,00	510.000,00	-62.000,00
	Ρουχισμός & Αξεσουάρ				572.000,00	510.000,00	-62.000,00
	FOLLI- FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.	20.000	28,60	25,50	572.000,00	510.000,00	-62.000,00
	ΥΓΕΙΑ				216.000,00	165.600,00	-50.400,00
	Ιατρικές Υπηρεσίες				216.000,00	165.600,00	-50.400,00
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	40.000	5,40	4,14	216.000,00	165.600,00	-50.400,00
	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				112.500,00	100.350,00	-12.150,00
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				112.500,00	100.350,00	-12.150,00
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	22.500	5,00	4,46	112.500,00	100.350,00	-12.150,00
	ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ				1.421.179,60	1.360.800,00	-60.379,60
	Τυχερά Παιχνίδια				1.421.179,60	1.360.800,00	-60.379,60
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	60.000	14,50	13,54	870.000,00	812.400,00	-57.600,00
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ	20.000	27,56	27,42	551.179,60	548.400,00	-2.779,60

	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				390.000,00	378.000,00	-12.000,00
	Σταθερή Τηλεφωνία				390.000,00	378.000,00	-12.000,00
	ΟΤΕ Α.Ε.	15.000	26,00	25,20	390.000,00	378.000,00	-12.000,00
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				557.091,00	504.000,00	-53.091,00
	Ηλεκτρισμός				330.000,00	252.000,00	-78.000,00
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	30.000	11,00	8,40	330.000,00	252.000,00	-78.000,00
	Υδρευση				227.091,00	252.000,00	24.909,00
	ΕΤ.ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε.	40.000	5,68	6,30	227.091,00	252.000,00	24.909,00
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				3.487.038,33	3.531.260,00	44.221,67
	Τράπεζες				3.487.038,33	3.531.260,00	44.221,67
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	22.000	44,88	46,98	987.289,80	1.033.560,00	46.270,20
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ	15.000	24,69	24,08	370.276,68	361.200,00	-9.076,68
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	20.000	25,98	26,70	519.675,33	534.000,00	14.324,67
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	25.000	14,66	12,38	366.551,00	309.500,00	-57.051,00
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO.LTD	60.000	8,36	9,10	501.600,00	546.000,00	44.400,00
	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	30.000	24,72	24,90	741.645,52	747.000,00	5.354,48
	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				412.719,28	315.000,00	-97.719,28
	Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας				412.719,28	315.000,00	-97.719,28
	ΓΕΚ Α.Ε.	30.000	13,76	10,50	412.719,28	315.000,00	-97.719,28
	ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ				1.616.800,00	1.487.800,00	-129.000,00
	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών				1.616.800,00	1.487.800,00	-129.000,00
	SINGULARLOGIC S.A.	430.000	3,76	3,46	1.616.800,00	1.487.800,00	-129.000,00
	Σύνολο				14.659.065,75	13.553.725,78	-1.105.339,97
	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,66	0,66	16.509,89	16.509,89	0,00
	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	Σύνολο				18.709,89	18.709,89	0,00
	Σύνολο Ι.1.				14.677.775,64	13.572.435,67	-1.105.339,97
2.	Ομολογίες Ελληνικών Δανείων						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
	ΠΡΟΕΓΓΡΑΦΕΣ ΣΕ ΥΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΑ						
	ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
	ΠΡΟΕΓΓΡΑΦΗ ΣΕ ΥΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. (*)	41.538	4,50	4,50	186.921,00	186.921,00	0,00
	Σύνολο Ι.2.				186.930,00	186.930,00	0,00
4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Ταμείο				516,16	516,16	0,00
	Καταθέσεις Όψεως Σε Ευρώ				1.662.704,77	1.662.704,77	0,00
	Καταθέσεις όψεως				1.662.704,77	1.662.704,77	0,00
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				757,24	757,24	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				1.654.530,99	1.654.530,99	0,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				33,34	33,34	0,00
	ASPIS BANK 135				7.383,20	7.383,20	0,00

	Καταθέσεις Όψεως & Σε Ξ.Ν.				1.868.680,28	1.868.680,28	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.				1.868.680,28	1.868.680,28	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (USD)(871,425.49/1,4721)				591.960,80	591.960,80	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (CHF)(868,577.37/1,6547)				524.915,31	524.915,31	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (GBP)(551,373.19/0,73335)				751.804,17	751.804,17	0,00
	Σύνολο Ι.4.				3.531.901,21	3.531.901,21	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)				18.396.606,85	17.291.266,88	-1.105.339,97
II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Νέας Υόρκης				677.935,37	496.499,56	-181.435,81
	CISCO SYSTEMS	3.700	18,58	18,39	68.751,70	68.038,18	-713,52
	ALCOA INC.	3.000	23,82	24,83	71.462,26	74.485,43	3.023,17
	CITIGROUP INC	17.700	30,38	20,00	537.721,41	353.975,95	-183.745,46
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Φρανκφούρτης				483.160,00	470.870,00	-12.290,00
	DEUTSCHE BANK A.G.	4.300	90,38	89,40	388.634,00	384.420,00	-4.214,00
	DAIMLER A.G.	1.300	72,71	66,50	94.526,00	86.450,00	-8.076,00
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Ζυρίχης				122.952,30	123.466,49	514,19
	CREDIT SUISSE GROUP	3.000	40,98	41,16	122.952,30	123.466,49	514,19
	ΣΥΝΟΛΟ II.1.				1.284.047,67	1.090.836,05	-193.211,62
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ALPHA GROUP JERSEY LIMITED PERP.6%	900	71,00	61,00	639.000,00	549.000,00	-90.000,00
	HELLENIC REPUBLIC FRN 07/06-07/18	1.500	100,82	101,30	1.512.300,00	1.519.500,00	7.200,00
	ALPHA CREDIT GROUP FRN 24/11/13	800	100,55	100,25	804.400,00	802.000,00	-2.400,00
	PIRAEUS GROUP FINANCE PLC.FRN 09/04-09/14	500	100,45	100,78	502.250,00	503.900,00	1.650,00
	EUROPEAN INVESTMENT BANK 5% 15/04/2008	1.500.000	100,31	100,18	1.504.695,00	1.502.745,00	-1.950,00
	EFG HELLAS PLC.	10	100,00	100,00	500.000,00	500.000,00	0,00
	PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN 10/04-10/49	500	100,55	101,95	502.765,00	509.750,00	6.985,00
	Σύνολο II.2.				5.965.410,00	5.886.895,00	-78.515,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				7.249.457,67	6.977.731,05	-271.726,62
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				25.646.064,52	24.268.997,93	-1.377.066,5

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 31/12/2007 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 152,257.25.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της ΕΚΤ (fixing) της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 31/12/2007 ποσού Ευρώ 7,996.66.

6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/07 όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG
7. Η τρέχουσα αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έχει υπολογισθεί με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό τους (31/12/2006).
8. (*) Με ημερομηνία 31/12/2007 οι μετατρέψιμες ομολογίες σε μετοχές του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ" δεν είχαν παραληφθεί.
9. Η εσωτερική αξία της μετοχής με 31/12/2007 ήταν Ευρώ 2,19.
10. Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881

Θεμιστοκλής Μαραντίδης
Α.Δ.Τ. Ι 336868/74

Διαρκής Ενημέρωση των Επενδυτών για την Εταιρεία

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρεία διατηρεί ιστοσελίδα στο INTERNET (Διαδίκτυο), την οποία μπορείτε να επισκεφθείτε, χωρίς χρέωση, στην διεύθυνση, www.interinvest.gr, όπου έχετε την δυνατότητα να ενημερωθείτε για τις οικονομικές καταστάσεις, τον πίνακα επενδύσεων και τα δελτία τύπου της Εταιρείας. Επίσης στην Ιστοσελίδα της Εταιρείας, καταχωρείται στο παρόν Ετήσιο Δελτίο δέκα εργάσιμες ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση.

Τέλος, το τμήμα εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρείας μας, αρμόδια κα Ανδρομάχη Φιλιπποπούλου (τηλ: 210 3641221-3-5, fax: 210 3614002), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΠΑΡ. ΣΤ' ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΜΕ ΑΡ. 7/372/15.2.2006

Στη διάρκεια της χρήσης 2007, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, www.interinvest.gr, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

28.02.2007	:	Εκποίηση Κλασματικών Υπολοίπων
08.03.2007	:	Εκποίηση Κλασματικών Υπολοίπων Μετοχών
08.06.2007	:	Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
15.06.2007	:	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Χρήσεως 2006
02.07.2007	:	Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 29/06/2007
12.09.2007	:	Ανακοίνωση του Ύψους του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας για τους σκοπούς του Ν.3556/2007
20.09.2007	:	Ανακοίνωση σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007, τις προβλέψεις της απόφασης υπ' αριθμ. 1/434/3.7.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τις σχετικές διευκρινήσεις της ερμηνευτικής εγκυκλίου 33 της Ε.Κ.
24.09.2007	:	Announcement on the Amount of the Share Capital of the Company for the Purposes of Law 3556/2007
24.09.2007	:	Announcement in Accordance with the Provisions of L. 3556/2007, the Provisions of Decision No 1/434/3.7.2007 of the Board of Directors of the Capital Market Committee and the Applicable Specifications of Explanatory Circular No 33 of the C.M.C.
25.09.2007	:	Απόφαση Σχετική με Αύξηση/Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου και Τροποποίηση Καταστατικού
10.10.2007	:	Ανακοίνωση Σχετικά με την Τροποποίηση Αρθρου του Καταστατικού
18.10.2007	:	Ανακοίνωση Ισόποσης Μείωσης και Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.
31.10.2007	:	Ανακοίνωση του Ύψους του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για τους σκοπούς του Ν.3556/2007
31.10.2007	:	Ανακοίνωση Σύμφωνα με το Άρθρο 27 του ν. 3556/2007
06.11.2007	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Βάσει του Ν.3556/07
06.11.2007	:	Announcement of Regulated Information in Accordance With the Provisions of Law N. 3556/07
07.11.2007	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Βάσει του Ν.3556/07
07.11.2007	:	Announcement According To L. 3556/07
09.11.2007	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Βάσει του Ν.3556/07
09.11.2007	:	Announcement of Regulated Information According to L. 3556/07
16.11.2007	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Βάσει του Ν.3556/07
16.11.2007	:	Announcement of Regulated Information Pursuant To L. 3556/07
21.11.2007	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν.3556/07
21.11.2007	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν.3556/07
21.11.2007	:	Announcement According To L. 3556/07
21.11.2007	:	Announcement According To L. 3556/07

Σε αντίστοιχα Links είναι επίσης αναρτημένα τα εξής:

1. Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Α', Β', Γ', Δ' τριμήνου.
2. Στοιχεία και πληροφορίες Α', Β', Γ', Δ' τριμήνου.
3. Πίνακες επενδύσεων Α', Β', Γ', Δ' τριμήνου.
4. Εσωτερική αξία μετοχής.

INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ
ΕΔΡΑ: ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 28, ΤΚ 10671 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24098/06/Β/91/35
ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΓΚΡΙΣΕΩΣ 16495/Β/439/30-4-91 ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(Δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. 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 η εκθεση ελέγχου του αρκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας: Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 24098 / 06 / Β / 91 / 35
Αρμόδια Νομαρχία: Δ/ση Ανωτάτων Εταιριών Υπουργείου Ανάπτυξης
Ημερομηνία έγκρισης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων
(από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): 24 Μαρτίου 2008
Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής: Σωτήριος Κωνσταντίνου
Ελεγκτική Εταιρία:  Grant Thornton
Τύπος έκθεσης ελέγχου Ελεγκτικών - Λογιστικών, ινκ συμφωνη γνώμη
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας: www.interinvest.gr

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Χριστίνα Σακελλαριδου, Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος,
Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος
Σπύρος Αγγελόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Σαββόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Συναλδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	14.539,80	19.950,16
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	20.737.096,72	15.303.869,49
Άλλες απαιτήσεις	481.081,40	1.445.021,77
Διαθέσιμα	3.531.901,21	8.379.349,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.764.619,13	25.148.190,98
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	50.885,69	23.803,66
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	345.722,58	418.612,89
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	396.608,27	442.416,55
Μετοχικό κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας	2.068.010,86	2.405.774,43
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (β)	24.368.010,86	24.705.774,43
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	24.764.619,13	25.148.190,98

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.022.888,90	2.402.474,34
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(824.140,79)	(992.402,86)
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές)	198.748,11	1.410.071,48
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(180.416,17)	951.090,10
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(190.548,26)	939.308,13
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	(190.979,00)	938.823,62
Φόρος Ν. 3371/2005	(124.526,21)	(62.848,84)
Κέρδη μετά από φόρους	(315.505,21)	875.974,78
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε ευρώ	0,03	0,06
Προτεινόμενο μέρισμα ανα μετοχή	0,00	0,00

1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης Interinvest AEEX (1.1.2007 & 1.1.2006 αντίστοιχα)	24.705.774,43	12.776.377,57
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(315.505,21)	875.974,78
	24.390.269,22	13.652.352,35
Αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω συγχώνευσης με απορροφήση της ΝΕΧΥΣ ΑΕΕΧ	0,00	9.792.056,80
Μείωση διαφοράς από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ INTERINVEST AEEX λόγω κεφαλαιοποίησης	0,00	(21.138,66)
Μείωση ισοπόσου μέρους αποθεματικού διαφοράς από έκδοση μετ. υπέρ το άρτιο INTERINVEST AEEX λόγω κεφαλαιοποίησης	(2.209.075,46)	(20.918,14)
Συμψηφισμοί λοιπων κονδυλίων καθαρής θέσης (ζημιές εις νέον)	2.209.075,46	0,00
Αποτέλεσμα ΝΕΧΥΣ ΑΕΕΧ προηγούμενων χρήσεων καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση (λόγω συγχώνευσης)	0,00	185.235,60
Αποθεματικό ΝΕΧΥΣ ΑΕΕΧ προηγούμενων χρήσεων καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση (λόγω συγχώνευσης)	0,00	136.304,27
Αποτέλεσμα ΝΕΧΥΣ ΑΕΕΧ για λογαριασμό INTERINVEST AEEX 01/08/05-29/06/06 καταχωρημένο κατευθείαν στην καθαρή θέση	0,00	981.882,21
Εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	(22.258,36)	0,00
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2007 & 31.12.2006 αντίστοιχα)	24.368.010,86	24.705.774,43

1.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (άμεση μέθοδος) - (Ποσά εκφρασμένα σε €)

	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	23.920.911,22	16.062.787,85
Εισπράξεις από τρίτους	1.594,60	3.560,01
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(27.349.633,90)	(16.628.596,50)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζομένους)	(143.125,66)	(133.825,76)
Πληρωμές φόρων	(192.840,07)	(124.594,46)
Άλλες πληρωμές	(1.079.722,06)	(948.738,96)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	(4.842.815,87)	(1.769.407,82)
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων		
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της απορροφούμενης εταιρίας ΝΕΧΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	0,00	3.575.369,34
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.632,48)	(7.392,62)
Σύνολο εισροών/εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	(4.632,48)	3.567.976,72
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	(4.847.448,35)	1.798.568,90
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	8.379.349,56	6.580.780,66
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	3.531.901,21	8.379.349,56

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, με τιμές κλεισίματος 31.12.2007, ανερχόταν σε ποσό Ευρώ 1.377.066,59 και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της περιόδου.
2. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας στις 31.12.2007 ανερχόταν σε Ευρώ 22.300.000 διαιρούμενο σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 2,00. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας στις 29.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε: α) τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των Ευρώ 2.209.075,46 για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής, β) την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των Ευρώ 2.209.075,46 με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας. Για τα ανωτέρω: α) Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την υπ' αρ. 576/20.09.07 απόφαση του Γενικού Διευθυντή με την οποία παρασχέθηκε η άδεια β) το Υπουργείο Ανάπτυξης με την υπ' αρ. Κ2-1434/08-10-2007 απόφαση του ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας, γ) το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην συνεδρίαση του της 17 Οκτωβρίου 2007 ενημερώθηκε για τις ως άνω μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου δ) Η ονομαστική αξία της μετοχής παραμένει Ευρώ 2,00 (δύο) ε) Ως ημερομηνία υλοποίησης της εν λόγω μεταβολής ορίστηκε η 23η Οκτωβρίου 2007. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 22.300.000 και διαιρείται σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 2,00 ανά μετοχή.
3. 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 Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, έχουν ως εξής: α) Πωλήσεις υπηρεσιών ποσό ευρώ 0,00 β) Αγορές υπηρεσιών 400.366,05 ευρώ γ) Απαιτήσεις, ποσό 0,00 ευρώ δ) Υποχρεώσεις ποσό 36.183,22 ευρώ, ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης, ποσό 224.693,42 ευρώ, στ) Απαιτήσεις από Διευθυντικά στελέχη και μέλη και της Διοίκησης, ποσό 1.675,86 ευρώ και ζ) Υποχρεώσεις προς Διευθυντικά στελέχη και μέλη και της Διοίκησης, ποσό 935,56 ευρώ. Στη παράγραφο 7.17 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.07 γίνεται λεπτομερής αναφορά για τις ανωτέρω συναλλαγές.
4. Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.07 ήταν 5 άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.06 ήταν 5 άτομα.
5. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31/12/07 ήταν Ευρώ 1,69.
6. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005 ενώ η απορροφηθείσα εταιρεία NEXUS A.E.E.X. μέχρι και την 31/07/2005 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού). Η εταιρεία με επιστολή της προς την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομίας έχει ζητήσει την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.
7. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων. Επίσης, δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
8. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2007 ήταν Ευρώ 2,19.

9. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοποιούνται από τη MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (πρώην MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ) με έδρα την Ελλάδα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
10. Οι ενδιάμεσες περιοδικές οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της 24/03/2008.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Θεμιστοκλής Μαραντίδης
Α.Δ.Τ. Ι 336868/74