



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 5 ΤΟΥ Ν.3556/2007)

Αρ.μητρώου Α.Ε. 24098/06/Β/91/35
Απ. Υπ. Εθν.Οικ.& Οικον.16495/Β/439/30.4.91
Βουκουρεστίου 28 – 10.671 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
II. Έκθεση Επισκόπησης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	5
III. Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Ν.3556/2007.....	8
IV. Εξαμηνιαίες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου που έληξε 30.06.2010	32
V. Στοιχεία και Πληροφορίες της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 30η Ιουνίου 2010.....	74



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

I

Δηλώσεις Εκπροσώπων Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.2 του Ν.3556/2007)

I. Δηλώσεις Εκπροσώπων Διοικητικού Συμβουλίου (Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.2 του Ν.3556/2007)

Εμείς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.:

1. Χριστίνα Σακελλαρίδη του Σταύρου, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνουσα Σύμβουλος
2. Στυλιανός Τσαγκαράκη του Εμμανουήλ, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικός Διευθυντής
3. Σοφία Πολυχρονέα του Ιωάννη, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α) οι συνημμένες εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.» για την περίοδο από 01.01.2010 έως 30.06.2010, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

β) η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010

Οι βεβαιούντες

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Το μέλος του Δ.Σ.

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881/88

Σοφία Πολυχρονέα
Α.Δ.Τ. Σ 554933/98



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

II

Έκθεση Επισκόπησης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

II. Έκθεση Επισκόπησης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ (η Εταιρεία) της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, με τη συνημμένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2010
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Κ. Μονογιός
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 25141



Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ζεφύρου 56, 175 64, Παλαιό φάληρο
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

III

Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.6 του Ν.3556/2007)

III. Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 01.01 – 30.06.2010 (Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.6 του Ν.3556/2007)

1. Εισαγωγή

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά το πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης 2010.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του νόμου 3556/2007(ΦΕΚ91Α/30.04.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, τα σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2010, την επίδραση τους στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, που είναι απαραίτητα, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές και αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονικό διάστημα (01.01.2010-30.06.2010) της Εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «Εκδότρια» ή «Interinvest»). Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά το δεύτερο εξάμηνο της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση που αφορά το χρονικό διάστημα 01.01.2010-30.06.2010. Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων για το πρώτο εξάμηνο του 2010 (01.01.2010-30.06.2010), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς(ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB). Επίσης έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τους ίδιους κανόνες και αρχές όπως εκείνες του οικονομικού έτους 2009 λαμβάνοντας υπόψη όλα τα οριζόμενα στην παράγραφο 5 «Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων» της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της διαχειριστικής χρήσης 2009.

Οι θεματικές ενότητες της Εκθέσεως και το περιεχόμενο αυτών έχουν ως ακολούθως:

2. Επισκόπηση της Εγχώριας και Διεθνούς Οικονομίας & Χρηματιστηριακής Αγοράς κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2010

Η Διεθνής Χρηματιστηριακή Αγορά

Συμπληρώθηκαν τρία χρόνια από τότε που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προχώρησε στην εφαρμογή του πρώτου μέτρου τόνωσης της ρευστότητας του συστήματος ύψους 95 δις ευρώ-σηματοδοτώντας την απαρχή της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης και οι κεντρικές τράπεζες των χωρών εξακολουθούν να αποτελούν τους καταλύτες για τις προοπτικές των οικονομιών και των αγορών. Οι συνθήκες από τότε στις χρηματοπιστωτικές αγορές συγκριτικά βελτιώθηκαν στο πρώτο εξάμηνο του 2010, με τα spread στην χρηματαγορά να υποχωρούν, τη δραστηριότητα στις αγορές εταιρικών ομολόγων ανοδική, με βελτίωση της εικόνας στα χρηματιστήρια, παρά την αναταραχή στην αγορά κρατικών ομολόγων της Ελλάδας και του Ντουμπάι. Οι τράπεζες παρά την βελτίωση της κεφαλαιακής τους θέσης, παραμένουν ωστόσο ευάλωτες σε απώλειες από μη εξυπηρετούμενα δάνεια καθώς η πραγματική οικονομία διανύει μια κρίσιμη περίοδο.

Τα αποτελέσματα μεγάλων πετρελαϊκών, αυτοκινηματοβιομηχανιών κολοσσών και άλλων μεγάλων εταιρειών ήταν θετικά σε αντίθεση με τα αποτελέσματα του κλάδου του τεχνολογικού τομέα ενώ ο κλάδος της ενέργειας σημείωσε καλύτερα των αναμενομένων αποτελέσματα.

Σε ένα περιβάλλον χρηματοπιστωτικής κρίσης και ύφεσης στην οποία είχε ήδη περιέλθει η οικονομία, οι βασικότεροι διεθνείς δείκτες μετοχών των μεγαλύτερων αναπτυγμένων αγορών του κόσμου παρουσίασαν τις παρακάτω μεταβολές:

Στις Η.Π.Α. ο δείκτης Dow Jones το Α εξάμηνο του 2010 μειώθηκε κατά 6,27%. Ο δε S&P 500 αντίστοιχα κατά 7,57%.

Στην Ευρώπη στις 30.06.2010 οι τιμές των κυριότερων χρηματιστηριακών δεικτών συγκρινόμενες με αυτές της 31.12.2009, παρουσίασαν αύξηση, όπως: ο δείκτης DAX στην Γερμανία κατά 0,14% και ο δείκτης CAC 40 στο Παρίσι κατά 12,74%, ενώ για τον FTSE-100 του Λονδίνου σημείωσε πτώση κατά 9,16%

Η κρίση χρέους επανάφερε στο προσκήνιο την κρίση εμπιστοσύνης του 2008 στο ίδιο το χρηματοπιστωτικό σύστημα, με συνέπεια την φυγή από κρατικά ομόλογα αδύναμων και υπερχρεωμένων οικονομιών προς αυτά των παραδοσιακά ισχυρών οικονομικών(π.χ. Η.Π.Α. Γερμανίας κ.α.) και την ρευστοποίηση μετοχικών τίτλων γενικά στα πλαίσια αποστροφής ανάληψης ρίσκου από τους επενδυτές. Η ευμετάβλητη διάθεση των επενδυτών στο πρώτο εξάμηνο του 2010 ακολούθησε την εναλλαγή των θετικών και αρνητικών μακροοικονομικών μεγεθών και των αισιόδοξων ή απαισιόδοξων εκτιμήσεων για την παγκόσμια οικονομία, γεγονός που αποτυπώθηκε στα ομόλογα και στην τιμή του χρυσού

Οι τιμές των κρατικών ομολόγων στις Ην. Πολιτείες κατέγραψαν κέρδη τον Ιούνιο με σημαντική μείωση των αποδόσεών τους, η οποία υπερέβη τις 30 μονάδες βάσης σε όλες τις διάρκειες, ενώ μικρότερα κέρδη σημείωσαν οι τιμές των τίτλων στη Γερμανία. Αντίθετα, οι τιμές των κρατικών ομολόγων μειώθηκαν στην υπόλοιπη Ευρωζώνη, κυρίως λόγω της υποχώρησης της διάθεσης των επενδυτών για ανάληψη κινδύνου.

Η Εγχώρια Χρηματιστηριακή Αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά κινήθηκε κυρίως με βάση τις εγχώριες εξελίξεις που αφορούσαν τα δημοσιονομικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας και που αποτυπώθηκαν στην αγορά ομολόγων, μετά τις υποβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας από τους διεθνείς οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης. Επίσης το κλίμα αστάθειας που επικράτησε στις διεθνείς αγορές και η εικόνα των μακροοικονομικών μεγεθών στο εξωτερικό συνέβαλλαν με την σειρά τους, στην περιορισμένη συναλλακτική δραστηριότητα και την πτωτική πορεία του δείκτη του Χ.Α. Ιδιαίτερα σημασία έχει η συσχέτιση της πορείας του γενικού δείκτη του Χ.Α. με τη ροή κεφαλαίων από ξένους θεσμικούς επενδυτές. Στις 30.06.2010 η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. ήταν 49,4% ενώ οι Έλληνες επενδυτές κατείχαν το 49,3%, το δε Ιούνιο του 2010 οι ξένοι επενδυτές εμφάνισαν εκροές της τάξης των € 87,5 εκατ. Ο τραπεζικός κλάδος των μετοχών του Χ.Α. στο τέλος Ιουνίου 2010 είχε σημειώσει σημαντική πτώση (-48,77%) από την αρχή του χρόνου την ώρα που γινόταν σαφές ότι η καθίζηση της αγοράς και η ανεργία επηρεάζουν αρνητικά τα μεγέθη των τραπεζών, καθώς επίσης, οι επισφάλειες, τα καθυστερούμενα δάνεια και το υψηλό κόστος δανεισμού τους.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς μειώθηκε κατά €27,47δισ στην τελευταία συνεδρίαση του πρώτου εξαμήνου του 2010 και υπολογίστηκε στα € 56,5 δισ έναντι € 83,97 δισ στις 31.12.2009.

Το ελληνικό χρηματιστήριο στις 30.06.2010 σύμφωνα με τις μεταβολές που σημείωσαν οι κυριότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες παρουσίαζε την εξής εικόνα:

ΔΕΙΚΤΗΣ	30/06/2010	31/12/2009	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΓΕΝΙΚΟΣ Χ.Α.	1.434,22	2.196,16	-34,69%
FTSE 20	674,76	1.125,38	-40,04%
FTSE 40	1.724,36	2.614,15	-34,04%
FTSE 80	284,56	427,69	-33,47%

Αναφορικά δε με τους κλαδικούς δείκτες του Χ.Α. που παρατίθενται κατωτέρω, στις 30.06.2010 οι περισσότεροι σημείωσαν πτώση συγκριτικά με τις επιδόσεις της 31.12.2009

ΔΕΙΚΤΗΣ	30/06/2010	31/12/2009	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1.363,58	2.661,69	-48,77%
ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ	6.310,46	5.817,40	8,48%
ΒΙΟΜΗΧ.ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	3.073,26	3.355,32	-8,41%
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ	2.236,46	3.079,03	-27,36%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡ.	2.045,47	3.854,14	-46,93%

Στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ), οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών τίτλων αυξήθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του Ιουνίου, με την απόδοση του 3ετούς ομολόγου αναφοράς να καταγράφει τη μεγαλύτερη άνοδο κατά 351 μονάδες βάσης σε 11,31% στα τέλη Ιουνίου. Επιπρόσθετα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς αυξήθηκε κατά 271 μονάδες βάσης σε 10,45% και του 30ετούς ομολόγου αναφοράς κατά 120 μονάδες βάσης σε 9,45%. Ως εκ τούτου, η κλίση της καμπύλης των αποδόσεων ανεστράφη, με τη διαφορά απόδοσης μεταξύ του 30ετούς και του 3ετούς τίτλου αναφοράς να διαμορφώνεται σε -186 μονάδες βάσης στα τέλη Ιουνίου από 45 μονάδες βάσης στα τέλη Μαΐου. Επιπλέον, η

μέση μηνιαία διαφορά απόδοσης μεταξύ του ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς και του αντίστοιχου γερμανικού διευρύνθηκε περαιτέρω τον Ιούνιο σε 647 από 514 μονάδες βάσης τον προηγούμενο μήνα. Όσον αφορά τις τιμές των τίτλων αναφοράς, η τιμή του 3ετούς ομολόγου μειώθηκε στα τέλη Ιουνίου σε 84,19 από 91,80 στα τέλη Μαΐου, του 10ετούς ομολόγου σε 74,56 από 89,70 και του 30ετούς ομολόγου υποχώρησε σε 52,01 από 59,75.

Η Παγκόσμιος Οικονομία

Η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, διακρίνεται μέχρι στιγμής από ασταθή βηματισμό, έχει στηριχθεί αφενός στην άσκηση της διευκολυντικής νομισματικής πολιτικής και αφετέρου σε επεκτατικές δημοσιονομικές πολιτικές, οι οποίες όμως τώρα επαυξάνουν κινδύνους για την βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών. Οι κίνδυνοι αυτοί στις ανεπτυγμένες οικονομίες επιτείνονται από: (α) την αύξηση των δημοσίων ελλειμμάτων και του δημόσιου χρέους (β) τις εκτιμήσεις ότι δεν πρέπει να αναμένεται σύντομα επάνοδος της δυναμικής παραγωγής και της απασχόλησης στα προ της κρίσης επίπεδα. Πρόσθετους κινδύνους συνεπάγεται και το γεγονός ότι τα δημόσια οικονομικά είναι εκτεθειμένα σε διαταραχές που πηγάζουν από τις αγορές.

Τα ανωτέρω συμπληρωματικά και με μια σειρά άλλους οικονομικούς παράγοντες όπως πχ οι οικονομικές ανισορροπίες, η ανεργία, το κόστος εξυπηρέτησης ιδιωτικών χρεών κλπ, συνεχίζουν να ταλανίζουν την παγκόσμια οικονομία, να τροφοδοτούν παθογένειες και αρνητικές καταστάσεις του παρελθόντος και να προδιαγράφουν το μέλλον της παγκόσμιας οικονομίας με μια τεθλασμένη και όχι ευθύγραμμη πορεία.

Ελληνική Οικονομία

Τον Νοέμβριο του 2009 η Ελλάδα εισήλθε σε βαθειά δημοσιονομική κρίση, η οποία εξελίχθηκε σε κρίση στην αγορά των ελληνικών κρατικών ομολόγων και συνεχίζεται έως τον Ιούνιο του 2010, αν και είχε ήδη λάβει χρηματοδότηση € 110 δις. από τις χώρες της Ευρωζώνης και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και είχε θέσει σε εφαρμογή την Συμφωνία Δημοσιονομικής Προσαρμογής και Μεταρρυθμίσεων. Η κρίση εκδηλώθηκε με την ανακοίνωση, στις αρχές του 2009, ότι το έλλειμμα θα ανερχόταν τελικά στο εξαιρετικά υψηλό 12,7% του ΑΕΠ το 2009, από περίπου 6,0%-8% του ΑΕΠ που προβλεπόταν έως τότε από την προηγούμενη κυβέρνηση. Το χρέος ανήλθε σε 113% και 120% του ΑΕΠ αντίστοιχα για το 2009 και το 2010. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (ΕΕ), επεξέτεινε τις δυσμενείς εκτιμήσεις για τη δημοσιονομική κατάσταση της Ελλάδος, προβλέποντας ότι έλλειμμα και το χρέος δεν θα μειωνόταν το 2010 και ότι θα αυξανόταν περαιτέρω. Η πρόβλεψη για αύξηση του χρέους το 2011 οδήγησε αναπόφευκτα στην υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του Ελληνικού Δημοσίου από την Fitch και της S&P's. Οι ανωτέρω εξελίξεις προκάλεσαν την μεγάλη κρίση στην αγορά των ελληνικών κρατικών ομολόγων με απότομη άνοδο των περιθωρίων πιστωτικού κινδύνου (spreads) από τα γερμανικά ομόλογα αναφοράς. Επίσης τα ανωτέρω, είχαν σοβαρές αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική και καταναλωτική εμπιστοσύνη και κατά συνέπεια στην αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας. Υπό την πίεση των αρνητικών εξελίξεων στην αγορά των ελληνικών κρατικών ομολόγων, η χώρα προχώρησε από τις αρχές του 2010 στην λήψη μέτρων δημοσιονομικής προσαρμογής προκειμένου να αποκαταστήσει την σοβαρά κλονισμένη αξιοπιστία της ελληνικής δημοσιονομικής πολιτικής και να επαναφέρει την αγορά των ελληνικών

κρατικών ομολόγων σε ομαλή λειτουργία. Η κρίση της ελληνικής οικονομίας εξελίσσεται σε ένα διεθνές περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από υψηλή αβεβαιότητα, παρά τις ενδείξεις κάμψης που υπάρχουν.

Οι κίνδυνοι είναι προφανείς, οι εκτιμήσεις για το μέλλον και την πορεία της ελληνικής οικονομίας πολλές και διαφορετικές, η χώρα καλείται να μετατρέψει την αναγκαστική περιοριστική πολιτική σε αναπτυξιακή, με αναπροσανατολισμό της οικονομίας σε μια οικονομία με παραγωγικό και εξαγωγικό προσανατολισμό και αποτελεσματική δημόσια διοίκηση. Εάν μάλιστα τα ανωτέρω, συνδυασθούν με ένα πρόγραμμα μείωσης των δαπανών, αύξηση της αποτελεσματικότητας της δημόσιας δαπάνης, με βάση την εμπειρία άλλων χωρών με συγκριμένη στόχευση και χρονικό ορίζοντα υλοποίησης και συνεχή παρακολούθηση της προόδου υλοποίησης των στόχων, εκτιμούμε ότι θα συμβάλουν θετικά προς την ανωτέρω κατεύθυνση.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Τα δημοσιονομικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η χώρα και η γενικότερη αστάθεια των αγορών σε διεθνές επίπεδο επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα των εταιρειών του κλάδου των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.)

Το σύνολο των ελληνικών εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.)-σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών - εμφάνισε αρνητικά αποτελέσματα. Το σύνολο του ενεργητικού των πέντε εταιρειών που αριθμούσε ο κλάδος στις 30.06.2010 διαμορφώθηκε σε € 219,67 εκατ. έναντι 247,6 εκατ. στο τέλος του 2009. Στο τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2010 όλες οι Ε.Ε.Χ. διαπραγματευόταν με discount το οποίο κυμαινόταν από 30,56% έως και 47,18%. Τέλος οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας των πέντε Ε.Ε.Χ. ήταν αρνητικές και κυμάνθηκαν μεταξύ -10,19% και - 0,32%, συγκριτικά καλύτερες από αυτή του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.

3. Οικονομική Ανασκόπηση του Α' Εξαμήνου 2010 –Επιδόσεις και Χρηματοοικονομική Θέση

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά το Α' εξάμηνο 2010 (01.01.2010-30.06.2010), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεση της εν λόγω περιόδου.

Ο Κύκλος Εργασιών από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου, που πραγματοποιήθηκε την χρονική περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 αφορά τις προσόδους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων, ανήλθε στο ποσό € -1.309.462,64 έναντι ποσού € 881.090 ,45 που ήταν στις 30.06.09 και αναλύεται όπως παρακάτω:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		245.515,65
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	8.272,84	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	43.566,28	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	67.443,93	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	32.016,51	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	81.024,01	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	409,07	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	12.783,01	
Ζημίες από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-1.554.978,29
Σύνολο		-1.309.462,64

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της περιόδου 01.01.2010-30.06.2010 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	17.975,81						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		34.288,42					
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εσωτερικού	-188.799,96						
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εξωτερικού		-48.641,51					
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού			-96.400,00				
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-614.840,89						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		-21.045,58					
Διαφορές αποτίμησης ομολόγια εσωτερικού			-74.100,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-701.572,70			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					19.846,87		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						118.311,25	
	-785.665,04	-35.398,67	-170.500,00	-701.572,70	19.846,87	118.311,25	-1.554.978,29

Εσωτερικού : € -818.006,92

Εξωτερικού : € -736.971,37

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε το Ά εξάμηνο 2009 αφορά τις προσόδους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων, αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		280.930,40
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	1.195,27	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	45.722,20	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	66.710,22	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	16.005,56	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	124.220,25	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	276,80	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	22.732,01	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		600.160,05
Σύνολο		881.090,45

Τα Κέρδη /(Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της περιόδου 01.01.09-30.06.09 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	378.529,25						
Ζημιές από πωλησεις μετοχών εσωτερικού	-108.574,67						
Ζημιές από πωλησεις μετοχών εξωτερικού		-14.389,66					
Ζημιές από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού			-1.869,21				
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	116.154,31						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		-58.075,87					
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			43.830,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				175.250,00			
Κέρδη/Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές					26.075,90		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						43.230,00	
	386.108,89	-72.465,53	41.960,79	175.250,00	26.075,90	43.230,00	600.160,05

Εσωτερικού : € 497.375,58

Εξωτερικού : € 102.784,47

Από τους ανωτέρω αναλυτικούς συγκριτικούς πίνακες των δύο περιόδων, τα αρνητικά ακαθάριστα έσοδα από την διαχείριση χαρτοφυλακίου στο πρώτο εξάμηνο του 2010 προήλθαν κυρίως από την σημαντική πτωτική πορεία που κατέγραψαν οι χρηματιστηριακές αγορές αλλά και την κρίση στην αγορά ομολόγων. Σημειώνεται όμως ότι η Εταιρεία πέτυχε καλύτερη απόδοση συγκριτικά με την μεταβολή του γενικού δείκτη του Χ.Α. κατά το εν λόγω χρονικό διάστημα.

Επίσης όπως προκύπτει αναλυτικά και από την παράγραφο «Πληροφόρηση κατά τομέα» της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης, οι ζημιές προήλθαν από αγοραπωλησίες και αποτίμηση μετοχών εσωτερικού και κυρίως από τον κλάδο «Τράπεζες», αλλά και από την αποτίμηση των ελληνικών Ομολόγων που διαπραγματεύονται στο εξωτερικό.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου το Α εξάμηνο 2010 ανήλθαν στο ποσό € 297.312,52 έναντι € 289.384,26 του Α εξάμηνου 2009. Η εν λόγω απόκλιση προήλθε κυρίως από την αύξηση της δαπάνης σε προμήθειες και έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ που σημειώθηκε κατά την διαχείριση του χαρτοφυλακίου στο χρονικό διάστημα 01.01-30.06.2010 και κατά ένα μικρό ποσοστό στην συνολική αύξηση της δαπάνης της αμοιβής διαχείρισης εξαιτίας της αύξησης στον συντελεστή του Φ.Π.Α. κατά την τρέχουσα περίοδο. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται πίνακας αναλυτικός συγκριτικός πίνακας.

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των € 168.602,41 Την αντίστοιχη περσινή περίοδο (01.01-30.06.09) ανήλθαν σε €181.232,47 Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται πίνακας αναλυτικός συγκριτικός πίνακας και στον οποίο απεικονίζεται αναλυτικά η μείωση κατά κατηγορία δαπάνης.

Καθαρό Αποτέλεσμα Ά Εξαμήνου 2010

Το καθαρό αποτέλεσμα της χρονικής περιόδου 01.01.2010-30.06.2010 μετά από φόρους ήταν ζημία ποσού € 1.792.017,25 έναντι κερδών ποσού € 393.924,72 την αντίστοιχη περσινή περίοδο του 2009. Το δε προ φόρων αποτέλεσμα της περιόδου ήταν ζημία € 1.775.377,57 ενώ στις 30.06.2009 ήταν κέρδη προ φόρων € 410.473,72

Όπως και ανωτέρω περιγράψαμε στις αιτιολογικές επιδράσεις, τα αρνητικά ακαθάριστα έσοδα από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας συνέβαλαν περαιτέρω στο αποτέλεσμα-ζημία του Ά εξαμήνου 2010 της Εταιρείας.

Χαρτοφυλάκιο

Την 30/06/2010 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας – όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων – αποτιμόταν σε € 15.727.157,84. Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανερχόταν σε € 15.804.644,03 Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις επι των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 30/06/2010. Το χαρτοφυλάκιο της 30.06.2010 ήταν επενδεδυμένο – με βάση τις τρέχουσες τιμές του πίνακα επενδύσεων - σε μετοχές κατά 15,47%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ. όψεως) 64,03% και σε ομόλογα 20,50% Η υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 30/06/2010 ανήλθε στο ποσό των € 1.116.966,26 και μεταφέρθηκε σε χρέωση των αποτελεσμάτων της περιόδου.

Επίσης αναφέρουμε ότι η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την από 11.04.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ.

Επενδυτική πολιτική

Σε ότι αφορά την διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίστηκε η ακολουθούμενη πολιτική επενδύσεων δηλαδή, προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε δυναμικούς κλάδους και προϊόντα και αναμένεται να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια καθώς επίσης και η τοποθέτηση ποσοστού που μπορεί να κυμαίνεται μεταξύ 15% και 65% σε μετοχές εσωτερικού-εξωτερικού και του υπολοίπου σε ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις. Η επιλογή εστιάζεται κυρίως σε μετοχές της διεθνούς αγοράς του Χ.Α. και σε blue chips του εξωτερικού. Συγχρόνως επιδιώχθηκε η αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανομένου κινδύνου.

Στις 30.06.2010 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σε τρέχουσες τιμές βάσει του πίνακα επενδύσεων, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ήταν υπενδεδυμένο κατά 15,47% σε μετοχές, κατά 20,50% σε ομόλογα και κατά 64,03% σε διαθέσιμα. Οι μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές της Εταιρείας, στις 30.06.2010, ήταν στις εταιρείες MOTOP ΟΙΛ ΑΕ, APPLE COMPUTER, PEPSICO INC, YUM BRANDS INC Αναλυτικότερες πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρείας περιέχονται στον Πίνακα Επενδύσεων με ημερομηνία 30.06.2010.

Στοιχεία & Πορεία της Μετοχής

Στο τέλος του Α Εξαμήνου 2010, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. ήταν € 0,75 η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 1,42 εμφανίζοντας discount 47,18%.

Αντίστοιχα στις 30/06/09 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας ήταν € 1,05 η δε εσωτερική αξία ήταν € 1,54 παρουσιάζοντας discount 31,82%. Όπως προκύπτει από τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών κατά το Α' Εξάμηνο 2010 η μέση σταθμισμένη τιμή (Premium/Discount) για το σύνολο των Α.Ε.Ε.Χ. ήταν Discount -36,95%.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται συγκριτική πληροφόρηση με τις υπόλοιπες μετοχές του κλάδου των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου για τις 30.06.2010:

Στατιστικό Δελτίο Εισηγμένων Α.Ε.Ε.Χ 30/6/2010						
A/A		Τιμή μετοχής σε €	Εσωτερική αξία μετοχής σε €	Premium (Discount)	Απόδοση εσωτερικής αξίας από 31/12	Καθαρή Αξία Ενεργητικού σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,09	1,76	-38,07%	-10,04%	48.282.292,91
2	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,25	1,80	-30,56%	-6,08%	19.159.978,47
3	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,75	1,42	-47,18%	-10,19%	15.804.635,03
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,84	2,78	-33,81%	-0,32%	31.079.527,76
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,63	1,00	-37,00%	-6,22%	105.347.828,28
						219.674.262,45

ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΤΙΜΗ PREMIUM / DISCOUNT	-36,95%
ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΗ (βάσει ενεργ.) ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/09	-6,50%
ΜΕΣΗ ΑΡΙΘΜΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ Ε.Ε.Χ από 31/12/09	-6,57%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Από τον παραπάνω πίνακα επισημαίνουμε τα εξής:

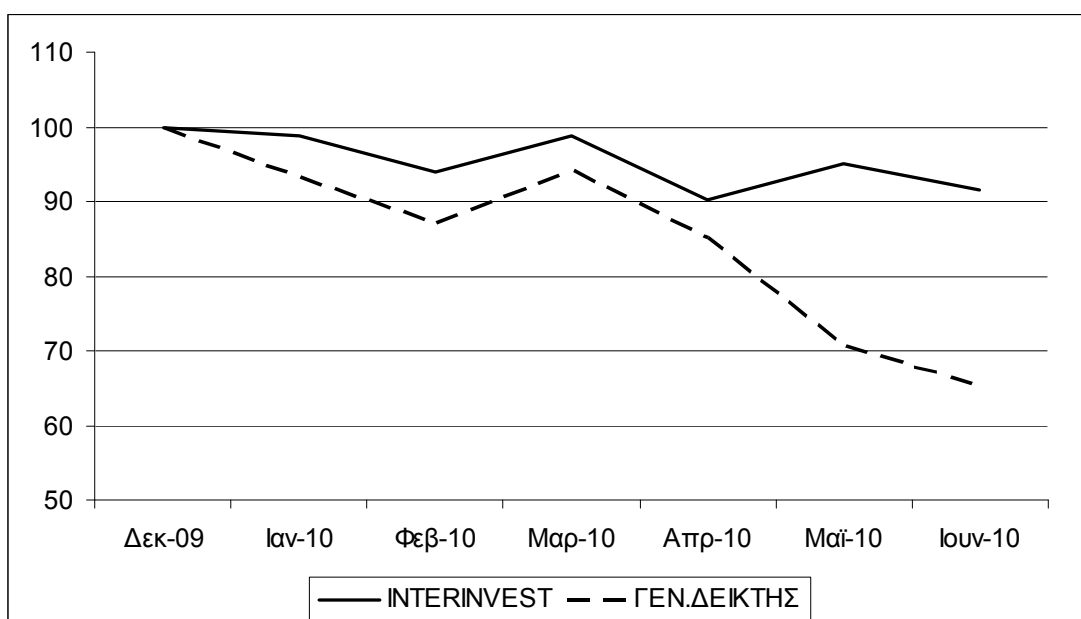
Το σύνολο του ενεργητικού των Ε.Ε.Χ. την 30^η Ιουνίου 2010 παρουσίασε αύξηση κατά 9,39% και ανήλθε στο ποσό € 219,7 εκατ.

Οι αποδόσεις των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου κυμάνθηκαν από -0,32% έως και -10,19% ποσοστιαίες μονάδες, συγκριτικά καλύτερες από αυτή του Γενικού Δείκτη του Χ.Α.

Όλες οι εταιρείες του κλάδου εμφάνιζαν discount από 30,56% έως και 47,18%

Το σχεδιάγραμμα που ακολουθεί, παρουσιάζει τις τιμές κλεισίματος και τον όγκο των συναλλαγών σε μετοχές στις αντίστοιχες ημερομηνίες για το πρώτο εξάμηνο του 2010. Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου της τρέχουσας χρήσης η μέγιστη τιμή κλεισίματος της μετοχής ήταν € 0,94 στις 11.01.2010 και η ελάχιστη τιμή κλεισίματος της μετοχής € 0,71 στις 18.05.2010 Η μέση τιμή της μετοχής διαμορφώθηκε σε € 0,79 ενώ ο συνολικός όγκος ανήλθε σε 469.100 τεμάχια

Η πορεία της μετοχής της «INTERINVEST A.E.E.X.» σε σχέση με την πορεία του Γενικού Δείκτη



Σημείωση: Οι τιμές και των δύο (Η μετοχή της Interinvest και ο Γενικός Δείκτης) εκφράζονται σε ενιαία κλίμακα με αφετηρία τις 100 μονάδες.

Διανομή κερδών

Αν και το αποτέλεσμα της χρήσης 2009 ήταν θετικό ήτοι κέρδη ποσού € 772.945,84, εντούτοις δεν κατέστη δυνατή η διανομή μερίσματος καθόσον στα αποτελέσματα εις νέον καταλείπεται ζημία ποσού € 7.085.443,49

Ίδιες Μετοχές

Αναφέρουμε ότι η Εταιρεία με ημερομηνία αναφοράς 30.06.2010 δεν κατείχε ίδιες μετοχές και δεν διενήργησε καμμία αγορά κατά την διάρκεια της τρέχουσας περιόδου.

Επιδόσεις και Θέση της Εταιρείας-Χρηματοοικονομικοί και μη βασικοί δείκτες επιδόσεων

Η εξέλιξη των κυριότερων οικονομικών μεγεθών και επιδόσεων της Εταιρείας για τα δύο εξάμηνα (Α' Εξάμηνο: 2010 & 2009) απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	30.06.2010	30.06.2009
Κύκλος Εργασιών	-1.309.462,64	881.090,45
Καθαρά Κέρδη(Ζημίες) μετά από Φόρους	-1.792.017,25	393.924,72
Καθαρό Ενεργητικό	15.804.644,03	17.218.611,73
Απόδοση Ν.Α.Υ.	-10,19%	2,31%
Premium/Discount	-47,18%	-31,82%

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης αναλαμβανομένων κινδύνων

Η Εταιρεία έχει αναθέσει την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου στην Διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM Α.Ε.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 παρέχει την εν λόγω υπηρεσία και πληροφόρηση δυνάμει συμπληρωματικής σύμβασης που έχει υπογραφεί 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 πρώτο εξάμηνο του 2010 η μέγιστη τιμή του VaR (Value at Risk) για επίπεδο εμπιστοσύνης 99% και χρονικό οριζοντα (22) είκοσι δύο ημερών σε απόλυτη τιμή ανήλθε σε € 1.008.569,48 που αντιπροσωπεύει το 5,67% του Ν.Α.Υ. (Net Asset Value) της συγκεκριμένης ημερομηνίας (07/01/2010), ενώ η ελάχιστη σε € 107.825,71 ή 0,67% (05/05/2010) του NAV. Στις 30/06/2010 το VaR ήταν € 188.343,91 ή 1,19% του NAV.

Συμμετοχές σε γενικές συνελεύσεις

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

4. Σημαντικά Γεγονότα που έλαβαν χώρα στη διάρκεια του Α' Εξαμήνου 2010

Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2010 της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης έλαβαν χώρα τα εξής σημαντικά γεγονότα:

Α. Έκτακτη εισφορά του άρθρου 5 του Ν.3845/2010

Η INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. την 1^η Ιουνίου 2010 ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό ότι δεν θα επιβαρυνθεί με την έκτακτη εφάπαξ εισφορά, που επιβάλλεται στο συνολικό καθαρό εισόδημα των νομικών προσώπων όταν αυτό υπερβαίνει τα 100 χιλ. Ευρώ για το Οικονομικό Έτος 2010, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Νόμου 3845/2010 διότι δεν συντρέχει περίπτωση των διατάξεων του συγκεκριμένου άρθρου.

Β. Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρείας

Η INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. την 4^η Ιουνίου 2010 ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 19 παρ. 2 του ν. 3556/2007 και τον Κανονισμό του Χ.Α. ότι το σχέδιο των τροποποιήσεων του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας, αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.interinvest.gr) (link) και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.ase.gr), εν όψει της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε την 22η Ιουνίου 2010. Σημειώνεται ότι μη επιτεύξεως απαρτίας η συζήτηση και η λήψη απόφασης για το εν λόγω θέμα πραγματοποιήθηκε στην Α Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 5^{ης} Ιουλίου 2010.

Γ. Αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 22 Ιουνίου 2010

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 22η Ιουνίου 2010 έλαβε αποφάσεις επί των θεμάτων της Ημερήσιας Διατάξεως ως ακολούθως:

1. Αποφασίσθηκε η έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της 18ης εταιρικής χρήσης από 1ης Ιανουαρίου 2009 έως 31ης Δεκεμβρίου 2009 και οι σχετικές Εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.
2. Αποφασίσθηκε η απαλλαγή όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της εταιρικής χρήσης από 1ης Ιανουαρίου 2009 έως 31ης Δεκεμβρίου 2009.
3. Η Γενική Συνέλευση εξέλεξε για τον έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων της 19ης εταιρικής χρήσης από 1ης Ιανουαρίου 2010 έως 31ης Δεκεμβρίου 2010 την ελεγκτική εταιρεία με την επωνυμία «Grant Thornton Α.Ε.».

Σύμφωνα με τα άρθρα 23 α και 24 του ΚΝ 2190/1920 και του άρθρου 32 του Ν. 3371/2005:

4. Εγκρίθηκε η τροποποίηση της από 10 Ιουνίου 2005 σύμβασης ανάθεσης της διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρία με την επωνυμία «Marfin Global Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.» όπως προηγούμενα εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.
5. Εγκρίθηκε η ανανέωση της σύμβασης παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με την εταιρία με την επωνυμία «Marfin Global Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.».

6. Εγκρίθηκε: α) η ανανέωση της σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών της κας Διευθύνουσας Συμβούλου, για τρία επιπλέον ημερολογιακά έτη 01.01.2011-31.12.2013, το ίδιο ποσό αμοιβής και τους ίδιους λοιπούς όρους β) η αμοιβή της που καταβλήθηκε κατά την προηγούμενη χρήση, βάσει σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, που είχε προεγκρίνει η προηγούμενη Τακτική Γενική Συνέλευση, και γ) η προέγκριση της αμοιβής της για την τρέχουσα χρήση.

5. Προβλεπόμενες εξελίξεις και προοπτικές για το Β' Εξάμηνο 2010

Το 2010 αποτελεί ένα κατ' εξοχή αβέβαιο έτος ως προς τις οικονομικές και χρηματοπιστηριακές εξελίξεις με συνέπεια οι όποιες προβλέψεις να είναι επισφαλείς.

Οι επενδυτές διεθνώς, εν μέσω υπερβολικών προσδοκιών ή και φόβων φαίνεται να στρέφονται σε προϊόντα των οποίων οι τιμές έχουν καταγράψει ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, την ίδια ώρα που εκφράζονται προβληματισμοί από ορισμένους αναλυτές για την διατηρησιμότητα στο μέλλον όπως της ανάπτυξης της κινεζικής αγοράς, της εξέλιξης της αμερικανικής αγοράς χρέους-συγκεκριμένα οι τιμές των αμερικανικών ομολόγων έχουν ενισχυθεί φέτος κατά 14% ενώ οι αποδόσεις τους έχουν υποχωρήσει σημαντικά χαμηλά και το αμερικανικό έλλειμμα έχει αυξηθεί σημαντικά. Η αναζήτηση ασφαλών καταφυγίων έχει επίσης οδηγήσει πολλούς επενδυτές σε χρυσό όπου η τιμή του πολυτίμου μετάλλου έχει αυξηθεί σημαντικά σε μια πενταετία με σημαντική άνοδο να καταγράφει την τελευταία χρονιά.

Η οικονομία στην Ευρώπη, μετά τις πρόσφατες αποφάσεις για στενότερο συντονισμό της οικονομικής πολιτικής σε όλους τους τομείς, φαίνεται να ανακάμπτει ενώ η προοπτική ενός επιβραδυνόμενου ρυθμού ανάπτυξης κατά την γνώμη των αναλυτών δεν πρέπει να αποκλεισθεί.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση καλούνται οι ηγέτες της να επιλύσουν τα προβλήματα που έχουν δημιουργηθεί από τις ανισότητες στις οικονομικές και τις δημοσιονομικές επιδόσεις των χωρών της Ευρωζώνης.

Σε ότι αφορά το ελληνικό χρηματιστήριο, καθόσον η τάση στις αγορές δεν είναι ξεκάθαρη και τα μακροοικονομικά δεδομένα σε Ελλάδα και εξωτερικό δεν παρέχουν θετικές εκτιμήσεις για την πορεία του, δεν προκύπτουν σαφή στοιχεία για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων.

Κατά την περίοδο Β' εξαμήνου 2010 οι παράγοντες που θα επηρεάζουν άμεσα τις μετοχές και συνολικά το Χ.Α. είναι ενδεικτικά:

- Το μέγεθος της διεθνούς πιστωτικής κρίσης
- Τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον
- Οι εισροές ξένων κεφαλαίων
- Οι μετοχοποιήσεις, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου
- Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις
- Οι εξελίξεις στην απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας.

Επίσης το volatility - όπως εκτιμάται από αναλυτές της αγοράς - μάλλον θα συνεχισθεί και στο δεύτερο εξάμηνο 2010 ενώ το ενδεχόμενο μιας σοβαρής διόρθωσης, σύμφωνα με κάποιες εκτιμήσεις, δεν θα πρέπει να αποκλεισθεί. Επενδυτικές ευκαιρίες ωστόσο διαμορφώνονται τις οποίες ψύχραιμα οι επενδυτές μπορούν να αξιοποιήσουν.

Σε ότι αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίζουμε την υλοποίηση μιας επενδυτικής πολιτικής που στοχεύει σε μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμενόταν να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια. Συγχρόνως αποβλέπουμε εφόσον οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν σε μια ικανοποιητική διασπορά σε τοποθετήσεις που διαμόρφωσαν ικανοποιητικά επίπεδα κινδύνου. Συνολικά επιδιώκουμε την αναζήτηση των επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Ανεξαρτήτως με το τι συμβαίνει στις αγορές και τις οικονομίες της Ενωμένης Ευρώπης, η χώρα μας σήμερα καλείται να διαχειριστεί την επερχόμενη δύσκολη περίοδο με μια εντελώς διαφοροποιημένη ιεράρχηση. Τα χαρακτηριστικά της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς-μικρό μέγεθος, χαμηλή ρευστότητα, και εξάρτηση από λίγους μεγάλους επενδυτές- την καθιστούν ευάλωτη.

Ο επενδυτικός φόβος προβλέπεται να συνεχισθεί και το 2010 ενώ η μεταβλητότητα φαίνεται να συντηρείται στις αγορές. Επίσης η εμπιστοσύνη δεν έχει επανέλθει ακόμη στους επενδυτές. Σημαντικό παράγοντα θα αποτελέσει η αποκατάσταση και διατήρηση ενός κλίματος εμπιστοσύνης που θα νιώσουν οι επενδυτές, ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας λειτουργεί εύρυθμα και ομαλά και χρηματοδοτεί την πραγματική οικονομία χωρίς αυξημένο κόστος κεφαλαίου, ότι τα δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα που έχουν ήδη αρχίσει οι χώρες να λαμβάνουν θα συμβάλουν στην έξοδο από την κρίση.

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

6. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το Β' εξάμηνο της χρήσης

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 μετρούνται με ακρίβεια οι βασικοί κίνδυνοι.

Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να κατανεμηθεί: 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 (Α.Ε.Ε.Χ).

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι:

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

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή $\lambda = 0.94$ κατά το οποίο δίνεται μεγαλύτερη έμφαση και βαρύτητα, εκθετικά στις πιο πρόσφατες παρατηρήσεις.

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

Για 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)

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και repos.

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.

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 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 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.

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 σενάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με εξατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σενάρια όπως αυτά προτείνονται από διεθνείς οργανισμούς (Derivatives Policy Group) ανάλογα με την χρονική συγκυρία και με τις συνθήκες που επικρατούν στο σύνολο των χρηματοοικονομικών αγορών.

Ο στόχος των ελέγχων κοπώσεων είναι η δημιουργία ασυνήθιστων σεναρίων, προσαρμοσμένα όμως στην τρέχουσα τάση της αγοράς, με αποτελέσματα που δεν θα μπορούσαν να συμβούν υπό το καθεστώς της τυποποιημένης μέγιστης 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.

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται ανωτέρω καθώς επίσης στην παρ.5.3 «Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου» του παρόντος, κατά τις 30.06.2010 συγκριτικά με τις 31.12.09, έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου την 30/06/2010 σε σχέση με την 31/12/2009, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή - 75,22% (€ -571.806,55) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -3,13% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του X.A. που την 30.06.2010 αντιπροσώπευαν το 7% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2009 που ήταν στο 22,06%. Επίσης πρέπει να αναφερθεί ότι την 30.06.2010 υπήρχε short θέση σε 250 Σ.Μ.Ε. με υποκείμενο τον FTSE-20 και ονομαστική αξία αναφοράς ποσό € -830.587,50.

Η μεταβλητότητα των αποδόσεων στους μετοχικούς τίτλους περισσότερο στο X.A και λιγότερο στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού ήταν υψηλή, η αλλαγή στην διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, με αύξηση των ομολογιακών θέσεων, η αύξηση των μετοχικών θέσεων σε αγορές εξωτερικού, καθώς και η short θέσεις σε Σ.Μ.Ε. είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της δυναμικής ζημιάς. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 30/06/2010 σαν ποσοστό του καθαρού ενεργητικού ανερχόταν σε 15,28%, τα ομόλογα σε 20,40% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 63,72%. Στις 31/12/2009 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 32,12%, 22,04% και 42,98%.

Παρατίθενται συγκριτικά στοιχεία του VaR του χαρτοφυλακίου για δυο διαφορετικούς χρονικούς ορίζοντες.

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22	30/06/2010	31/12/2009
NAV	15.804.644,03	17.597.632,85
AEEX VaR	188.343,91	760.150,46
Benchmark VaR	338.859,62	929.229,46
% επί NAV	1,19%	4,32%
% επί Benchmark	55,58%	81,8%

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 30.06.2010.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	4.348.935,78	9.624.765,54	13.973.701,32
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	1.307.975,73	245.293,51	1.553.269,24
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	200.187,28	200.187,28
Σύνολο	5.656.911,51	10.070.246,33	15.727.157,84

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις / υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 30.06.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 30.06.2010				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	1.307.975,73	245.293,51	3.799,36	1.557.068,60
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	200.187,28	0,00	200.187,28

Στοιχεία Παθητικού 30.06.2010		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31.12.2009				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	782.916,70	0,00	1.982,64	784.899,34
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	169.183,07	0,00	0,00	169.183,07

Στοιχεία Παθητικού 31.12.2009		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στην παρακάτω ανάλυση απεικονίζεται η επίδραση στη μεταβολή του αποτελέσματος περιόδου καθώς και της καθαρής θέσης 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 Reuters):

HISTORICAL VOLATILITY (30.06.2010, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: REUTERS	
EUR/USD:	9,51%
EUR/CHF:	5,02%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.06.2010		01.01 - 31.12.2009	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-135.217,99	-9.569,04	-68.161,75	-8.087,02
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-135.217,99	-9.569,04	-68.161,75	-8.087,02

B) Μείωση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.06.2010		01.01 - 31.12.2009	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	163.639,32	10.580,54	82.488,59	8.941,87
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	163.639,32	10.580,54	82.488,59	8.941,87

Η εταιρεία 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.

Λοιποί κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το Β' εξάμηνο

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες, ωστόσο, στο δεύτερο εξάμηνο του 2010 σε συνδυασμό και με τα όσα ανωτέρω περιγράψαμε, θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι δυνατόν να προέλθουν από πιθανές καθυστερήσεις ή ανατροπές από αναμενόμενες ή εξαγγελθείσες διαρθρωτικές αλλαγές και ιδιωτικοποιήσεις στην οικονομία, και στην εφαρμογή υλοποίησης του κρατικού προϋπολογισμού αλλά και των αβεβαιοτήτων στις διεθνείς αγορές.

7. Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και Συνδεδεμένων Μερών

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 24, οι οποίες εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2010 - 30.06.2010, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	MIG REAL ESTATE
Αμοιβή για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	125.625,74	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	2.705,00	
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		6.566,28
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2010)	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2010)	25.903,13	0,00

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.4.11 της παρούσας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε οι παρακάτω εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ ΑΕ» και MIG REAL ESTATE ΑΕΑΑΠ ανήκουν στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%.

Κατά την περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 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 της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 49.700,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες

βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά το Α' εξάμηνο 2010 στο ποσό € 87.344,85. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα το πρώτο εξάμηνο 2010 ποσού € 8.872,36. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 30^η Ιουνίου 2010 ήταν € 46.322,02.

Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις € 56.522,02.

Στις 30.06.2010 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν 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 M.I.G.	ΠΟΣΑ
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	54.080,00
M.I.G. REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	218.876,00
Σύνολο	272.956,00

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2009 - 30.06.2009, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»
Αμοιβή για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	124.047,53	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	9.000,00	
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		6.800,00
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2009)	6.800,00	
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2009)	25.596,66	0,00

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία «MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ» ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."» και SINGULAR LOGIC S.A. ανήκουν στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%.

Η Εταιρεία ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από την εταιρεία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της ανωτέρω εταιρείας.

Στις 30.06.09 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν 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 M.I.G.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	984.700,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	96.000,00
Σύνολο	1.080.700,00

Κατά την περίοδο 01.01.09-30.06.09 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 της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 49.700,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά το α' εξάμηνο 2009 στο ποσό € 87.344,86. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρεία προς τα ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα το πρώτο εξάμηνο του 2009 ποσού € 8.872,36. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 30.06.2009 ήταν € 46.322,02. Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 3.030,93 ενώ οι υποχρεώσεις € 50.522,02.

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδόμενα με αυτήν πρόσωπα, στην διάρκεια των πρώτων εξαμήνων των χρήσεων 2010 και 2009 έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

8. Λοιπές πληροφορίες

Σημειώνεται ότι ισχύουν τα εξής:

Σημαντικά γεγονότα τα οποία συνέβησαν από το τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2010 και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας έκθεσης είναι:

Μείωση Κεφαλαίου με ισόποση επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με καταβολή μετρητών:

Η Α Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, που πραγματοποιήθηκε την 5η Ιουλίου 2010 έλαβε αποφάσεις επί του 5ου θέματος της Ημερήσιας Διατάξεως ως ακολούθως:

Αποφασίσθηκε ομόφωνα η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων ποσού € 7.085.443,49. Η Γενική Συνέλευση αποφάσισε ομόφωνα, ταυτόχρονα με την ανωτέρω αποφασισθείσα μείωση, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά το ποσό € 60.943,49 με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής. Η Γενική Συνέλευση αποφάσισε ομόφωνα την περαιτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των € 557.500 με ισόποση επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με καταβολή μετρητών ήτοι ποσού 0,05 ευρώ ανά μετοχή, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Τέλος, αποφάσισε ομόφωνα την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού προκειμένου να αποτυπώσει τις ανωτέρω μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου

της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι το Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας με την από 23.08.2010 και αρ πρωτ. Κ2-8031 ανακοίνωση του ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας ως προς τα ανωτέρω.

Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, το οποίο σήμερα ανέρχεται σε €22.300.000 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία εκάστης € 2,00 (δύο ευρώ), θα κατέλθει σε € 14.718.000,00, διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία εκάστης € 1,32 (ένα ευρώ και τριάντα δύο λεπτά).

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 ενώ παραμένει ανέλεγκτη μόνο η χρήση 2009 και η τρέχουσα.

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 η λειτουργία της Εταιρείας
Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.

Στο τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2010 και αντίστοιχα του 2009 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν πέντε άτομα

Τέλος δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση η λειτουργία της εταιρίας, καθόσον δεν υπάρχουν.

Η Διοίκηση με βαθύ αίσθημα ευθύνης και με αστραμμένο 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.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

IV

Εξαμηνιαίες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010

(Βάσει του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 34)

Οι συνημμένες Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της 30^{ης} Ιουνίου 2010 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» στις 26/08/2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.interinvest.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881/88

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010	35
2. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 30ης Ιουνίου 2010	36
3. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010	37
4. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010.....	38
5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.....	39
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	39
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των εξαμηνιαίων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων	41
5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	42
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	47
5.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	48
5.4 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις	52
5.4.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	52
5.4.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	52
5.4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	53
5.4.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	54
5.4.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	54
5.4.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	55
5.4.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	55
5.4.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005.....	56
5.4.9 Καθαρή Θέση.....	56
5.4.10 Κύκλος Εργασιών	57
5.4.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.....	58
5.4.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	60
5.4.13 Πληροφόρηση κατά τομέα	60
5.4.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή.....	64
5.4.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	65
5.4.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού.....	65
5.4.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	65
5.4.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK.....	67
5.4.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	67
5.4.20 Προβλέψεις.....	68
5.4.21 Άλλες πληροφορίες.....	68
5.4.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	69
5.4.23 Πίνακας Επενδύσεων της 30.06.2010	70

Εξαμηνιαίες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01.2010-30.06.2010

1. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010

(Ποσά εκφρασμένα σε €)	Σημ.	01.1.-30.06.2010	01.1.-30.06.2009	01.4.-30.06.2010	01.4.-30.06.2009
Κύκλος Εργασιών(*)					
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.4.10	193.676,53	234.012,93	108.099,03	99.223,50
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.4.10	51.839,12	46.917,47	48.062,28	45.766,50
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	5.4.10	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.4.10	(1.554.978,29)	600.160,05	(1.288.686,69)	1.255.960,04
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5.4.10	(1.309.462,64)	881.090,45	(1.132.525,38)	1.400.950,04
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.4.11	(297.312,52)	(289.384,26)	(151.805,18)	(146.513,09)
Μικτά κέρδη /(ζημιές)		(1.606.775,16)	591.706,19	(1.284.330,56)	1.254.436,95
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.4.12	(168.602,41)	(181.232,47)	(74.036,92)	(87.516,68)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου προ φόρων		(1.775.377,57)	410.473,72	(1.358.367,48)	1.166.920,26
Φόρος Ν. 3371/2005	5.4.8	(16.639,68)	(16.549,00)	(7.939,68)	(6.583,99)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους (α)		(1.792.017,25)	393.924,72	(1.366.307,16)	1.160.336,27
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		(971,57)	(95,85)	(971,57)	(95,85)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)		(1.792.988,82)	393.828,87	(1.367.278,73)	1.160.240,42
Βασικά Κέρδη /(Ζημιές) ανά Μετοχή	5.4.14	(0,1607)	0,0353	(0,1225)	0,1041

Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου

Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων	(1.773.859,47)	414.113,90	(1.357.599,18)	1.168.714,05
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.775.035,47)	410.528,12	(1.358.217,48)	1.166.921,46
Αποτελέσματα προ φόρων	(1.775.377,57)	410.473,72	(1.358.367,48)	1.166.920,26
Αποτελέσματα μετά από φόρους	(1.792.017,25)	393.828,87	(1.367.278,73)	1.160.420,42

(*) Ο Κύκλος Εργασιών αφορά τις προσόδους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 39 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων

2. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 30ης Ιουνίου 2010

		<i>Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	30.06.2010	31.12.2009
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.4.1	3.043,29	3.408,60
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.4.1	0,17	0,17
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4.2	7.037,00	7.037,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		10.080,46	10.445,77
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4.5	227.703,62	646.683,19
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.4.3	5.639.612,93	9.530.597,64
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.4.4	17.298,59	18.270,16
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.4.6	10.070.246,33	7.563.469,62
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		15.954.861,47	17.759.020,61
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		15.964.941,93	17.769.466,38
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.4.9	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.4.9	2.247.379,41	2.247.379,41
Λοιπά αποθεματικά	5.4.9	134.725,36	135.696,93
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.4.9	(8.877.460,74)	(7.085.443,49)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		15.804.644,03	17.597.632,85
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.4.19	62.622,83	61.919,05
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		62.622,83	61.919,05
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.4.7	97.675,07	109.914,48
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		97.675,07	109.914,48
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		160.297,90	171.833,53
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+ (β)		15.964.941,93	17.769.466,38

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 39 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.

3.Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010

Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2009	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(7.858.389,33)	16.824.782,86
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-30/06/2009				(95,85)	393.924,72	393.828,87
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου την 30η Ιουνίου 2009	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	12,94	(7.464.464,61)	17.218.611,73
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2010	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	12,94	(7.085.443,49)	17.597.632,85
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-30/06/2010				(971,57)	(1.792.017,25)	(1.792.988,82)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου την 30η Ιουνίου 2010	5.4.9 22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	(958,63)	(8.877.460,74)	15.804.644,03

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 39 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.

4. Συνοπτικά Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών της περιόδου που έληξε την 30η Ιουνίου 2010

<i>Άμεση Μέθοδος</i>	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
Λειτουργικές δραστηριότητες	1.1-30.06.2010	1.1-30.06.2009
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	6.514.884,35	6.646.530,12
Εισπράξεις από τρίτους	350,00	80,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(3.557.312,67)	(4.262.624,49)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(72.249,65)	(71.500,24)
Πληρωμές φόρων	(55.334,82)	(78.845,90)
Άλλες πληρωμές	(322.749,81)	(317.719,74)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.507.587,40	1.915.919,75
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(810,69)	(0,00)
Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(810,69)	(0,00)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	2.506.776,71	1.919.919,75
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	7.563.469,62	8.946.708,21
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	10.070.246,33	10.862.627,96

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 39 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων.

5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Στοιχεία Εταιρείας

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

Έδρα: Αθήνα, οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Τ.Κ. 106.71

Ίδρυση: Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών. Η ίδρυση της Εταιρείας 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 Εταιρεία 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 Εταιριών» 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: Η Εταιρεία 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 Εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000,00 και διαιρείται σε 11.150.000 άυλες 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 εταιρείας στις 30.06.2010 και στις 30.06.2009 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη με την από 26.06.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 26.06.2009, έχει ως εξής:

Χριστίνα Σακελλαρίδη,	Πρόεδρος Δ.Σ.& Διευθύνουσα Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Στέλιος Τσαγκαράκης,	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.- Εκτελεστικό Μέλος
Σπύρος Αγγελόπουλος,	Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Σαββόπουλος,	Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Σινανίδης,	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Νικολετόπουλος,	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σοφία Πολυχρονέα,	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Εσωτερικός ελεγκτής: Ευστρατιάδης Νικόλαος

Η INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και στις 30.06.2010, συμμετείχε με ποσοστό 24,65% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες συνοπτικές εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την χρονική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2010 έως 30^η Ιουνίου 2010 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Οι παρούσες συνοπτικές εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 26η Αυγούστου 2010 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 πέντε έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3556/2007.

Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

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

- Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2009
- Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2009 - 30.06.2009
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών περιόδου, η περίοδος 01.01.2009 - 30.06.2009
- Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η 30.06.2009

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των εξαμηνιαίων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST A.E.E.X. της 30η Ιουνίου 2010 (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), που καλύπτουν την χρονική περίοδο από 01.01.2010 έως 30.06.2010, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικών Αναφορών («ΔΠΧΑ») όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις». Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσα διαθεσίμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 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.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν περιορισμένη πληροφόρηση σε σχέση με αυτές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις τελευταίες δημοσιευθείσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009, που είναι διαθέσιμες στην Ιστοσελίδα της Εταιρείας.

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές και μεθόδους υπολογισμού που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009, εκτός από τις αλλαγές που παρουσιάζονται στην παράγραφο 5.2.1.

Η σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί –όπως αναφέραμε– τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από την Εταιρεία. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που γίνονται αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων, όποτε απαιτείται και εκρίθη σκόπιμο και βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας.

Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Τυχόν διαφορές σε ποσά των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

Η Εταιρεία δεν προέβη στη πρόωρη εφαρμογή κάποιου Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται και δημοσιεύονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας και νόμισμα της χώρας έδρας της Εταιρείας.

5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Παρακάτω παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010, καθώς και αυτά που είναι υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρείας.

Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2010 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

Πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2010 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και Λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος ("contingent consideration") στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας.

- **ΔΛΠ 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του ΔΛΠ 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

- **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους.

- **ΕΔΔΠΧΑ 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

Σκοπός της Διερμηνείας 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18.

Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Διερμηνείας 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

- **ΕΔΔΠΧΑ 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού**

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Διερμηνείας 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Διερμηνεία 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστικής αντιστάθμισης, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η παρούσα Διερμηνεία

εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

- **ΕΔΔΠΧΑ 17: Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες**

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Διερμηνείας 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

- **ΕΔΔΠΧΑ 18: Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες**

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΔΣΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματοποιείται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλο που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Επιπρόσθετες Εξαιρέσεις για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η τροποποίηση παρέχει εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή των ΔΠΧΑ στην επιμέτρηση στοιχείων του ενεργητικού στους τομείς πετρελαίου, φυσικού αερίου και μισθώσεων. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση δεν είναι εφαρμόσιμη στις εργασίες της Εταιρείας.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- **ΕΔΔΠΧΑ14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην Εταιρεία.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.

Πριν από τη δημοσίευση της ΕΔΔΠΧΑ 19, υπήρχε σημαντική ποικιλομορφία στη λογιστική αντιμετώπιση αυτών των συναλλαγών. Η νέα Διερμηνεία εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2010, και επιτρέπεται η πρόωρη υιοθέτηση.

Η Διερμηνεία 19 αφορά μόνο τη λογιστική του οφειλέτη σε τέτοιες ανταλλαγές. Δεν έχει εφαρμογή όταν η πιστωτής είναι επίσης άμεσος ή έμμεσος μέτοχος και ενεργεί υπό την ιδιότητά του, ή όταν ο πιστωτής και η οντότητα ελέγχονται από το ίδιο μέρος ή μέρη πριν και μετά την συναλλαγή και η ουσία της συναλλαγής περιλαμβάνει διανομή κεφαλαίου από ή στην οντότητα. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που εξοφλούνται μέσω έκδοσης συμμετοχικών τίτλων σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης είναι επίσης εκτός πεδίου εφαρμογής της Διερμηνείας.

Η Διερμηνεία 19 απαιτεί από τον οφειλέτη να αντιμετωπίζει λογιστικά την χρηματοοικονομική υποχρέωση που έχει εξοφληθεί με συμμετοχικούς τίτλους ως εξής:

η έκδοση συμμετοχικών τίτλων στον οφειλέτη για εξόφληση μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης ή ενός

τμήματος μίας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης είναι η ανταλλαγή που καταβάλλεται σύμφωνα με την παράγραφο 41 του ΔΛΠ 39 η οντότητα επιμετρά τους συμμετοχικούς τίτλους που εκδίδονται στην εύλογη αξία, εκτός εάν δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα εάν η εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, τότε χρησιμοποιείται η εύλογη αξία της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει εξοφληθεί η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που εξοφλείται και του ανταλλάγματος που καταβάλλεται αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το ΔΣΛΠ πρόβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2010 – μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται. Οι ετήσιες βελτιώσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Η εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της Εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

5.2.2 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 Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) 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 οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

5.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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 κ.λ.π.

Αναφορικά με τα όσα είχαν αναφερθεί στην παράγραφο 6 «Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της Ετήσιας Έκθεσης του Δ.Σ. που δημοσιεύθηκε για την διαχειριστική χρήση 01.01.09-31.12.09, παραθέτουμε κατωτέρω τις σημαντικές μεταβολές που έχουν επέλθει κατά το πρώτο εξάμηνο 2010 συγκριτικά με την 31^η Δεκεμβρίου 2009: Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου.

Την 30/06/2010 σε σχέση με την 31/12/2009, όπως μετρίεται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή -75,22% (-571.806,55) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -3,13% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 30/06/2010 αντιπροσωπεύουν το 7,00% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2009 που ήταν στο 22,06%

Η μεταβλητότητα των αποδόσεων στους μετοχικούς τίτλους τόσο στο Χ.Α όσο και στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού ήταν υψηλή, η αλλαγή στην διάθρωση του χαρτοφυλακίου, με αύξηση των ομολογιακών θέσεων, η μείωση των μετοχικών θέσεων σε αγορές του εξωτερικού, καθώς και η short θέσεις σε Σ.Μ.Ε., είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της δυνητικής ζημιάς. Το σύνολο των εισηγμένων μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 30/06/2010 σαν ποσοστό του καθαρού ενεργητικού ανερχόταν σε 15,28%, τα ομόλογα σε 20,40% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 63,72%. Στις 31/12/2009 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 32,12%, 22,04% και 42,98%.

Παραθέτονται συγκριτικά στοιχεία του VaR του χαρτοφυλακίου για δυο διαφορετικούς χρονικούς ορίζοντες,

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	30/06/2010	31/12/2009
NAV	15.804.644,03	17.597.632,85
ΑΕΕΧ VaR	188.343,91	760.150,46
Benchmark VaR	338.859,62	929.229,46
% επί NAV	1,19%	4,32%
% επί Benchmark	55,58%	81,8%

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 αντισυμβαλλόμενου.

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.

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)

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 30.06.2010 οι μετοχικές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρα	13,54	2.140.325,88
>10 ημέρες	1,85	292.876,00
	15,39	3.968.028,38

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 30.06.2010

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	4.348.935,78	9.624.765,54	13.973.701,32
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	1.307.975,73	245.293,51	1.553.269,24
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	200.187,28	200.187,28
Σύνολο	5.656.911,51	10.070.246,33	15.727.157,84

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 30.06.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 30.06.2010				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	1.307.975,73	245.293,51	3.799,36	1.557.068,60
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	200.187,28	0,00	200.187,28

Στοιχεία Παθητικού 30.06.2010		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31.12.2009				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	782.916,70	0,00	1.982,64	784.899,34
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	169.183,07	0,00	0,00	169.183,07

Στοιχεία Παθητικού 31.12.2009		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στην παρακάτω ανάλυση απεικονίζεται η επίδραση στη μεταβολή του αποτελέσματος χρήσης/περιόδου καθώς και της καθαρής θέσης 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 (30.06.2010, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ:	
BLOOMBERG	
EUR/USD:	9,51%
EUR/CHF:	5,02%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

	01.01 - 30.06.2010		01.01 - 31.12.2009	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-135.217,99	-9.569,04	-68.161,75	-8.087,02
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-135.217,99	-9.569,04	-68.161,75	-8.087,02

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

	01.01 - 30.06.2010		01.01 - 31.12.2009	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	163.639,32	10.580,54	82.488,59	8.941,87
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	163.639,32	10.580,54	82.488,59	8.941,87

Η εταιρεία 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 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 σενάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σενάρια όπως αυτά προτείνονται από διεθνείς οργανισμούς (Derivatives Policy Group) ανάλογα με την χρονική συγκυρία και με τις συνθήκες που επικρατούν στο σύνολο των χρηματοοικονομικών αγορών.

Ο στόχος των ελέγχων κοπώσεων είναι η δημιουργία ασυνήθιστων σεναρίων, προσαρμοσμένα όμως στην τρέχουσα τάση της αγοράς, με αποτελέσματα που δεν θα μπορούσαν να συμβούν υπό το καθεστώς της τυποποιημένης μέγιστης 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.

5.4 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

5.4.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 30.06.2010 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2010							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 30.06.2010	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2010
	Υπόλοιπο 31.12.2009	Αγορές Περιόδου	Υπόλοιπο 30.06.2010	Υπόλοιπο 31.12.2009	Αποσβέσεις Περιόδου		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	170.427,54	810,69	171.238,23	167.018,94	1.176,00	168.194,94	3.043,29
Λογισμικά	31.331,02	0,00	31.331,02	31.330,85		31.330,85	0,17
ΣΥΝΟΛΑ	201.758,56	810,69	202.569,25	198.349,79	1.176,00	199.525,79	3.043,46

5.4.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 30.06.2010 όπως και στις 31.12.2009 ήταν ποσό € 7.037,00 και αφορούν τις δοσμένες εγγυήσεις ενοικίου που έχει καταβάλει η Εταιρεία στους εκμισθωτές του χώρου στέγασης των γραφείων της.

5.4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	30.06.2010	31.12.2009
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	1.106.956,00	3.882.397,57
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	1.307.975,73	1.769.546,17
Ομολογίες ελληνικών δανείων	961.009,00	913.409,00
Ομολογίες εξωτερικού	2.263.672,20	2.965.244,90
Σύνολο	5.639.612,93	9.530.597,64

Παράγωγα:

Η εταιρεία στις 30.06.2010 είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ειδικότερα σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε) FTSE-20 λήξεως Σεπτεμβρίου 2010 (250 Συμβόλαια short) με τρέχουσα αξία την 30.06.2010 € -830.587,50

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» και οι τοποθετήσεις εμφανίζονται αναλυτικότερα, στις κατηγορίες (I-1, I-2, II-2, III-1) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, ο οποίος είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της και παρατίθεται στην παράγραφο 5.4.23 του παρόντος.

Νομισματική κατανομή χρεογράφων:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 30.06.2010	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	1.124.254,58			1.124.254,58
Μετοχές Εξωτ/κού	0,00		1.307.975,73	1.307.975,73
Ομολογίες Εσ/κού	961.009,00			961.009,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	2.263.672,20			2.263.672,20
Σύνολο	4.348.935,78	0,00	1.307.975,73	5.656.911,51

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2009	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	3.900.667,73			3.900.667,73
Μετοχές Εξωτ/κού	817.446,40	169.183,07	782.916,70	1.769.546,17
Ομολογίες Εσ/κού	913.409,00			913.409,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	2.965.244,90			2.965.244,90
Σύνολο	8.596.768,03	169.183,07	782.916,70	9.548.867,80

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» που έγινε στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία, ήταν υποαξία ποσού € 1.116.966,26 Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υποαξίας επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

(*) Στο ποσά που αναφέρονται στις μετοχές εσωτερικού περιλαμβάνονται: το ποσό € 17.298,58 για τις 30.06.2010 και το ποσό € 18.270,16 για τις 31.12.2009 της επόμενης παραγράφου 5.4.4 της παρούσας, που αφορά χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση.

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 30.06.2010 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». Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών στα πλαίσια του σκοπού διαχείρισης χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
MIG REAL ESTATE	54.719	218.876,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	52.000	54.080,00
Σύνολο		272.956,00

5.4.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 30.06.2010 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. συνολικής αξίας € 17.298,58.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ 30.06.2010	ΑΞΙΑ 31.12.2009
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	15.098,58	16.070,16
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00	2.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		17.298,58	18.270,16

Η ζημία ποσού € 971,57 από την αποτίμηση για την περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 αναγνωρίσθηκε απευθείας στην καθαρή θέση της Εταιρείας.

5.4.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.06.2010	31.12.2009
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	457.195,87
Λοιποί χρεώστες	980,00	300,00
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	843,00	6,00
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	647,11	908,04
Περιθώριο Ασφάλισης ΕΤΕΣΕΠ	118.088,00	78.775,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.820,61	3.713,89
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	11.066,41	5.233,12
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	1.422,83	3.136,29
Μερίσματα Εισπρακτέα	3.799,36	1.982,64
Παρακρατηθείς φόρος μερισμάτων ν3697/2008	3.700,03	4.525,03
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	83.336,27	90.907,31
Σύνολο	227.703,62	646.683,19

Το ποσό € 3.799,36 που εμφανίζεται στα μερίσματα εισπρακτέα αφορά μέρισμα προς είσπραξη από μετοχές εξωτερικού.

5.4.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.06.2010	31.12.2009
Ταμείο	387,88	486,11
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	1.583.268,50	67.584,56
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	445.480,79	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	8.041.109,16	7.488.015,75
Λοιπές καταθέσεις	0,00	7.383,20
Σύνολο	10.070.246,33	7.563.469,62

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

ΝΟΜΙΣΜΑ	30.06.2010	31.12.2009
Ευρώ (EUR)	9.624.765,54	7.563.469,62
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	245.293,51,	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	200.187,28	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	10.070.246,33	7.563.469,62

5.4.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.06.2010	31.12.2009
Προμηθευτές	32.270,88	35.747,20
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	25.951,85	31.602,44
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	8.550,50	3.710,00
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.779,52	9.295,71
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEEX)	0,00	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	0,00	192,79
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	27.122,32	21.983,14
Σύνολο	97.675,07	109.914,48

5.4.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 16.639,68 λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3522/2006 και μετά τα όσα ισχύουν στον Ν 3697/2008. Δεν κρίνεται αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων(αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία. Το πρώτο εξάμηνο του 2009 η επιβάρυνση ήταν με φόρο ποσού € 16.549,00.

Η Εταιρεία την 1^η Ιουνίου 2010 ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό ότι δεν θα επιβαρυνθεί με την έκτακτη εφάπαξ εισφορά, που επιβάλλεται στο συνολικό καθαρό εισόδημα των νομικών προσώπων όταν αυτό υπερβαίνει τα 100 χιλ. Ευρώ για το Οικονομικό Έτος 2010, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Νόμου 3845/2010 διότι δεν συντρέχει περίπτωση των διατάξεων του συγκεκριμένου άρθρου. Τέλος όπως ορίζεται στον Ν.3845/2010 για τον υπολογισμό της έκτακτης εισφοράς εκδίδεται εκκαθαριστικό σημείωμα το ποσό της οποίας βεβαιώνεται από τον προϊστάμενο της αρμόδια Δ.Ο.Υ.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 και παραμένουν ανέλεγκτες, η χρήση 2009 και η τρέχουσα 2010.

5.4.9 Καθαρή Θέση

Η Καθαρή Θέση όπως εμφανίζεται στους πίνακες των καταστάσεων οικονομικής θέσης και μεταβολής ιδίων κεφαλαίων αναλύεται ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 22.300.000,00 ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 11.150.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετοχές, ενώ η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής είναι € 2,00.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο: Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε € 2.247.379,41.

Ειδικά Αποθεματικά: Το συνολικό ποσό €134.725,36 αφορά τα εξής i) ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91 ποσό € 135.683,99, ii) διαφορές αναπροσαρμογής από αποτίμηση αξιών μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών ποσό

€ -958,63.

Ίδιες Μετοχές: Σημειώνεται ότι στις 30.06.2010 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Τα αποτελέσματα εις νέο στις 30.06.2010 ήταν ζημία € 8.877.460,74 η οποία προήλθε από την ζημία της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 € 315.505,21, από την ζημία της χρήσης 01.01.2008-31.12.2008 € 7.542.884,12, από τα κέρδη της χρήσης 01.01.2009-31.12.2009 € 772.945,84 και από την ζημία του πρώτου εξαμήνου 2010 ποσού € 1.792.017,25.

5.4.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την χρονική περίοδο 01.01.2010 – 30.06.2010 αφορά τους προσόδους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

<i>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</i>		245.515,65
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	8.272,84	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	43.566,28	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	67.443,93	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	32.016,51	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	81.024,01	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	409,07	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	12.783,01	
Ζημίες από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-1.554.978,29
Σύνολο		-1.309.462,64

Τα Κέρδη /(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της περιόδου 01.01.2010-30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	17.975,81						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		34.288,42					
Κέρδη από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού							
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-188.799,96						
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-48.641,51					
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού							
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού			-96.400,00				
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	-614.840,89						
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-21.045,58					
Κέρδη/Ζημίες από πώληση ομολόγων εξωτερικού				0,00			
Διαφορές αποτίμησης ομολόγα εσωτερικού			-74.100,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-701.572,70			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					19.846,87		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						118.311,25	
	-785.665,04	-35.398,67	-170.500,00	-701.572,70	19.846,87	118.311,25	-1.554.978,29

Εσωτερικού : € 818.006,92 και Εξωτερικού : € -736.971,37

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την χρονική περίοδο 01.01.2009 – 30.06.2009 αφορά τους προσόδους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		280.930,40
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	1.195,27	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	45.722,20	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	66.710,22	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	16.005,56	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	124.220,25	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	276,80	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	22.732,01	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		600.160,05
Σύνολο		881.090,45

Τα Κέρδη /(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	378.529,25						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-108.574,67						
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-14.389,66					
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού				0,00			
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού			-1.869,21				
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	116.154,31						
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-58.075,87					
Κέρδη/Ζημίες από πώληση ομολόγων εξωτερικού				0,00			
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			43.830,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				175.250,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					26.075,90		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						43.230,00	
	386.108,89	-72.465,53	41.960,79	175.250,00	26.075,90	43.230,00	600.160,05

Εσωτερικού : € 497.375,58

Εξωτερικού : € 102.784,47

5.4.11 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 περιόδου 01.01.2010-30.06.2010 ανήλθαν στο ποσό € 297.312,52 ενώ για την αντίστοιχη περσινή περίοδο 01.01.2009-30.06.2009 ήταν € 289.384,26.

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 περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Σύμφωνα με το άρθρο 32 του ν.3371/2005, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22ας Ιουνίου 2010, ενέκρινε ομόφωνα την τροποποίηση της όπου είχε εγκριθεί με την από 21η Ιουνίου 2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας. 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 την περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 ανήλθε στο ποσό των € 125.625,74 ενώ δεν συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 21%.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη αντίστοιχη περίοδο 01.01.2009-30.06.2009 ανήλθε στο ποσό € 124.047,53 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. Σύμφωνα με τα άρθρα 23α και 24 του κ.ν. 2190/1920 και 32 του ν.3371/2005, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22ας Ιουνίου 2010, ενέκρινε ομόφωνα την ανανέωση της ανωτέρω σύμβασης. Για το πρώτο εξάμηνο 2010 και 2009 η ανωτέρω αμοιβή- ξεχωριστά για το κάθε εξάμηνο- ανήλθε στο ποσό των € 2.705,00 και 9.000,00 χωρίς Φ.Π.Α.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	26.915,57	25.183,18
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	151.147,35	147.616,56
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	3.273,06	10.710,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	58.975,00	58.345,00
Συνδρομές προγραμμάτων	2.248,55	1.424,41
Αμοιβή Θεματοφυλακής	10.144,50	9.847,98
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	35.480,42	22.552,98
Μεταβιβαστικά	4.452,23	5.067,82
Φόροι -Τέλη	4.675,84	8.636,33
Σύνολα	297.312,52	289.384,26

5.4.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2010-30.06.2010 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 168.602,41 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 € 181.232,47

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2009-30.06.2009
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	101.626,06	104.397,19
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	18.677,80	22.213,92
Παροχές Τρίτων	29.689,80	30.504,48
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	6.308,67	5.825,75
Συνδρομές-Εισφορές	9.522,09	6.051,13
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	703,78	1.029,23
Αποσβέσεις	1.176,00	3.585,78
Λοιπά έξοδα	898,21	7.624,99
Σύνολα	168.602,41	181.232,47

5.4.13 Πληροφόρηση κατά τομέα

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της χρονικής περιόδου 01.01.2010-30.06.2010 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		8.272,84	8.272,84
Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	43.566,28		43.566,28
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		67.443,93	67.443,93
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	32.016,51		32.016,51
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	0,00		0,00
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	81.024,01		81.024,01
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00		0,00
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	409,07		409,07
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	12.783,01		12.783,01
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00		0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)	169.798,88	75.716,77	245.515,65
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)	-87.033,28	-47.314,82	-134.348,11
Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)	82.765,60	28.401,95	111.167,54

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Τρόφιμα -Ποτά	0,00		
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	0,00		
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	0,00		
Τράπεζες	-406.187,62		
Ταξίδια & Αναψυχή	-100.372,63		
Πρώτες Υλες	0,00		
Υγεία	-31.720,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-71.780,00		
Τηλεπικοινωνίες	0,00		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	2.550,98		
Τεχνολογία	0,00		
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	0,00		
Πετρέλαιο Αέριο & Δυλιστήρια	-143.811,26		
Ακίνητη Περιουσία	-1.641,57		
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	-32.702,94		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-785.665,04		-785.665,04
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης	-50.978,05		-50.978,05
Μικτό Αποτέλεσμα(Ζημία) από μετοχές εσωτερικού	-836.643,09		-836.643,09
Μετοχές Εξωτερικού			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		48.147,87	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Μαδρίτης		-25.450,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		-29.115,90	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		13.368,55	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Παρισίου		-22.191,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Λονδίνου		-20.158,19	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-35.398,67	-35.398,67
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης		-26.754,62	-26.754,62
Μικτό Αποτέλεσμα(Ζημία) από μετοχές εξωτερικού		-62.153,29	-62.153,29

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	-170.500,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	0,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-170.500,00		-170.500,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-24.986,90		-24.986,90
Μικτό Αποτέλεσμα(Ζημία) από μετοχές εσωτερικού	-195.486,90		-195.486,90

Ομολογίες Εξωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου		-575.725,00	
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		-8.847,70	
Σύνθετες Ομολογίες		-117.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-701.572,70	-701.572,70
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης		-39.989,83	-39.989,83
Μικτό Αποτέλεσμα(Ζημία) από ομολογίες εξωτερικού		-741.562,53	-741.562,53

Παράγωγα			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	118.311,25		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑ/ΠΩΛΗΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	118.311,25		118.311,25
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-20.255,00		-20.255,00
Μικτό Κέρδος από παράγωγα	98.056,25		98.056,25

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	19.846,87		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΑ	19.846,87		19.846,87
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	19.846,87		19.846,87

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-818.006,92	-736.971,37	-1.554.978,29
ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)	-96.219,95	-66.744,46	-162.964,41
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΙ/ΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-914.226,87	-803.715,83	-1.717.942,70

ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)	-648.208,04	-661.254,60	-1.309.462,64
ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)	-183.253,24	-114.059,28	-297.312,52
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)	-831.461,28	-775.313,88	-1.606.775,16

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της χρονικής περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ 01.01.09-30.06.09	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		1.195,27	1.195,27
Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	45.722,20		45.722,20
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		66.710,22	66.710,22
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	16.005,56		16.005,56
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09		4.068,09
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	124.220,25		124.220,25
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00		0,00
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	276,80		276,80
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	22.732,01		22.732,01
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00		0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)	213.024,91	67.905,49	280.930,40
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)	-152.876,43	-1.140,00	-154.016,43
Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)	60.148,48	66.765,49	126.913,97

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ& ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ 01.01.09-30.06.09	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Τρόφιμα -Ποτά	28.095,69		
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	124.426,84		
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	63.537,58		
Τράπεζες	-16.946,41		
Ταξίδια & Αναψυχή	20.195,02		

Πρώτες Υλεις	-18.278,42		
Υγεία	20.000,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-25.160,00		
Τηλεπικοινωνίες	-11.092,33		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	98.546,49		
Τεχνολογία	103.200,00		
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	-17.275,68		
Πετρέλαιο Αέριο & Δυιλιστήρια	16.860,11		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	386.108,89		386.108,89
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης	-80.280,18		-80.280,18
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	305.828,71		305.828,71

Μετοχές Εξωτερικού			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		-51.569,08	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		-8.522,72	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		-12.373,73	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-72.465,53	-72.465,53
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης		-3.114,08	-3.114,08
Μικτό Κέρδος από μετοχές εξωτερικού		-75.579,61	-75.579,61

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	43.830,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	-1.869,21		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	41.960,79		41.960,79
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-12.759,02		-12.759,02
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	29.201,77		29.201,77

Ομολογίες Εξωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		31.250,00	
Σύνθετες Ομολογίες		144.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		175.250,00	175.250,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης		-36.760,55	-36.760,55
Μικτό Κέρδος από ομολογίες εξωτερικού		138.489,45	138.489,45

Παράγωγα			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	43.230,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	43.230,00		43.230,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-2.454,00		-2.454,00
Μικτό Κέρδος από παράγωγα	40.776,00		40.776,00

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	26.075,90		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ	26.075,90		26.075,90
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	26.075,90		26.075,90

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	497.375,58	102.784,47	600.160,05
ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)	-95.493,20	-39.874,63	-135.367,83
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠ/ΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	401.882,38	62.909,84	464.792,22

ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)	710.400,49	170.689,96	881.090,45
ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)	-248.369,63	-41.014,63	-289.384,26
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)	462.030,86	129.675,33	591.706,19

Κατανομή Ενεργητικού ανά τομέα δραστηριότητας την 30/06/2010 και την 30/06/2009:

01.01.2010 - 30.06.2010	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ					ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	Παράγωγα	
Ενεργητικό	10.169.871,20	1.124.254,59	1.307.975,73	961.009,00	2.263.672,20	118.088	15.944.870,72
Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού							20.071,21
Σύνολο							15.964.941,93

01.01.09 - 30.06.09	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό	10.945.295,01	2.663.390,16	97.933,42	1.041.409,00	2.602.500,00	17.350.527,59
Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού						31.183,03
Σύνολο						17.381.710,62

5.4.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή

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

	30.06.2010	30.06.2009
Κέρδη /(ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	(1.792.017,25)	393.924,72
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<u>(0,1607)</u>	<u>0,0353</u>

5.4.15 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 λόγω 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.5.4.8, 5.4.20 των σημειώσεων της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης της περιόδου 01.01.2010-30.06.2010).

5.4.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 30.06.2010 όπως και στις 30. 06.2009 ήταν πέντε (5) άτομα. Οι δαπάνες προσωπικού κατά την χρονική περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 και την αντίστοιχη περσινή περίοδο διαμορφώθηκαν ως εξής:

	30.06.2010	30.06.2009
Μισθοί	110.136,69	111.071,76
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	18.585,64	18.235,11
Σύνολο	128.722,33	129.306,87

5.4.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2010 - 30.06.2010, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	MIG REAL ESTATE
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες	125.625,74	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	2.705,00	
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		6.566,28
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2010)	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2010)	25.903,13	0,00

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.4.11 της παρούσας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε οι παρακάτω εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ ΑΕ» και MIG REAL ESTATE ΑΕΑΑΠ ανήκουν στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%.

Κατά την περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 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 της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 49.700,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά το α' εξάμηνο 2010 στο ποσό € 87.344,85. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα το πρώτο εξάμηνο 2010 ποσού € 8.872,36. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 30^η Ιουνίου 2010 ήταν € 46.322,02.

Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 0,00 ενώ οι υποχρεώσεις € 56.522,02.

Στις 30.06.2010 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν 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 M.I.G.	ΠΟΣΑ
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	54.080,00
M.I.G. REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	218.876,00
Σύνολο	272.956,00

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.09-30.06.09, καθώς και τα υπόλοιπα διαθέσιμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες	124.047,53	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	9.000,00	
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		6.800,00
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2009)	6.800,00	
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2009)	25.596,66	

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας και το ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ ΑΕ γίνεται αναφορά ανωτέρω.

Κατά την περίοδο 01.01.09-30.06.09 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 της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 49.700,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά το α' εξάμηνο 2009 στο ποσό € 133.666,88. Στο τέλος της

περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 3.030,93 ενώ οι υποχρεώσεις € 50.522,02.

Στις 30.06.09 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν 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 M.I.G.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	984.700,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	96.000,00
Σύνολο	1.080.700,00

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

5.4.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την περίοδο 01.01.2010-30.06.2010 ήταν οι εξής:

	MARFIN POPULAR	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρ.		128.330,74		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			8.383,88	
Προμήθ. Αγορ/σίας χρ/φων & λοιπές συναλλ.				32.077,69
Έσοδα από τόκους	22.346,26		91.517,99	2.545,90
Εσοδα από μερίσματα				
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 30.06.2010)				
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2010)	34.815,67	0,00	9.679.344,55	508.177,64
Υποχρεώσεις(πιστ.υπόλοιπο 30.06.2010)	0,00	25.903,13	4.939,38	8.550,50

5.4.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τον Ν 2112/20 η Εταιρεία καταβάλλει στους εργαζομένους αποζημιώσεις επί απόλυσης ή αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης εξαρτάται από τον τρόπο απομάκρυνσης από την υπηρεσία (απόλυση η συνταξιοδότηση).

Οι εν λόγω αποζημιώσεις κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν με βάση το Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές στους εργαζομένους».

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή

παροχών υπολογίζεται με βάση με το συνολικό χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός στην Εταιρεία, απεικονίζεται στη μέχρι της 30.06.2010 λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 62.622,83). Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, με βάση την πρόβλεψη για τη χρήση 2009 κατά την διάρκεια της περιόδου 01.01.2010-30.06.2010 είχε ως εξής:

Πρόβλεψη για Αποζημίωση προσωπικού	01.01.2010-30.06.2010
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010	61.919,05
Πρόβλεψη περιόδου	703,78
Μείον Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις Χρήσεων	0,00
Υπόλοιπο λήξης	62.622,83

5.4.20 Προβλέψεις

Χρονική Περίοδος	Επίδικες ή Υπό δειτησία Διαφορές	Φορολογικές Υποχρεώσεις	Λοιπές
01.01.2010	0,00	0,00	0,00
01.01.2010- 30.06.2010	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

Όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω, 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 και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ. 5.4.8).

Τέλος δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για επίδικες ή υπό δειτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή δειτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας, καθόσον δεν υπάρχουν.

5.4.21 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 01.01.2010-30.06.2010 αναφέρεται στη σημείωση 5.4.11 του παρόντος.
2. Η εταιρεία από τις 29 Σεπτεμβρίου 2006 έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ.
3. Έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2009

4. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, με τιμές κλεισίματος 30.06.2010, ανερχόταν στο ποσό 1.116.966,26 Ευρώ και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της περιόδου
5. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.06.2010 ήταν € 1,42 ενώ στις 30.06.2009 ήταν € 1,54.
6. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.
7. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοποιούνται από τη MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και η οποία στις 30.06.2010 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 24,65%.
8. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 30.06.2010 ήταν € 0,75 Στις 30.06.2009 ήταν € 1,05.
9. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις(2009 και η κλειομένη),λόγω του του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Λοιπές προβλέψεις δεν έχουν διενεργηθεί. Στις παραγράφους 5.4.8 και 5.4.20 των σημειώσεων των ενδιάμεσων καταστάσεων παρατίθεται σχετική αναφορά.
10. 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.
11. Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας στις 30.06.2010 και στις 30.06.2009 ήταν 5 άτομα.
12. Η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές στις 30.06.2010
13. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας στις 30.06.2010 ανερχόταν σε Ευρώ 22.300.000 διαιρούμενο σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 2,00.
14. Σύμφωνα με τα άρθρα 23α και 24 του κ.ν. 2190/1920 και 32 του ν.3371/2005, η Τακτική Γενική Συνέλευση της 22 Ιουνίου 2010 ενέκρινε ομόφωνα την ανανέωση της ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών της Διευθύνουσας Συμβούλου, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, για τρία (3) επιπλέον ημερολογιακά έτη ήτοι από 01.01.2011 μέχρι 31.12.2013 με το ίδιο ετήσιο ποσό αμοιβής (το ύψος της οποίας είχε προεγκριθεί από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 26.06.2009) και τους ίδιους λοιπούς όρους.
15. Δεν έχει επέλθει διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

5.4.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Η Α Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 5η Ιουλίου 2010 αποφάσισε τα εξής: α. Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων ποσού € 7.085.443,49.

β. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά το ποσό € 60.943,49 με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής.

γ. Περαιτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό € 557.500,00 με ισόποση επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με καταβολή μετρητών ήτοι ποσού 0,05 ευρώ ανα μετοχή, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής.

Επίσης, αποφάσισε ομόφωνα την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού προκειμένου να αποτυπώσει τις ανωτέρω μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, το οποίο σήμερα ανέρχεται σε €22.300.000 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία εκάστης € 2,00 (δύο ευρώ), θα κατέλθει σε € 14.718.000,00, διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία εκάστης € 1,32 (ένα ευρώ και τριάντα δύο λεπτά).

Τέλος, η εν λόγω Γενική Συνέλευση αποφάσισε ομόφωνα την παροχή των απαραίτητων εξουσιοδοτήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας σε σχέση με την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με καταβολή μετρητών, την αποκοπή του δικαιώματος αυτού, καθώς και την ημερομηνία έναρξης καταβολής του ποσού της επιστροφής.

Σημειώνεται ότι το Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας με την από 23.08.2010 και αρ πρωτ. Κ2-8031 ανακοίνωση του ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της Εταιρείας ως προς τα ανωτέρω.

Δεν υφίστανται άλλα γεγονότα, πέραν όλων των ανωτέρω, μετά την ημερομηνία των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων που να χρήζουν αναφοράς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

5.4.23 Πίνακας Επενδύσεων της 30.06.2010

Η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 30.06.2010 είχε ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 30.06.2010 (Ν.3371/2005)							
ΑΡ.ΑΔ.16495/Β/439.30.4.91 ΑΠ.ΥΠ.ΕΘΝ.ΟΙΚ.-ΟΙΚΟΝ.							
	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				314.700,00	216.000,00	-98.700,00
	Διυλιστήρια				314.700,00	216.000,00	-98.700,00
	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	30.000	10,49	7,20	314.700,00	216.000,00	-98.700,00
	ΥΓΕΙΑ				70.720,00	54.080,00	-16.640,00
	Ιατρικές Υπηρεσίες				70.720,00	54.080,00	-16.640,00
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	52.000	1,36	1,04	70.720,00	54.080,00	-16.640,00

	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				105.080,00	74.000,00	-31.080,00
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				105.080,00	74.000,00	-31.080,00
	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	74.000	1,42	1,00	105.080,00	74.000,00	-31.080,00
	ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ				269.745,60	204.200,00	-65.545,60
	Τυχερά Παιχνίδια				269.745,60	204.200,00	-65.545,60
	ΟΠΑΠ Α.Ε.	20.000	13,49	10,21	269.745,60	204.200,00	-65.545,60
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				548.200,00	339.800,00	-208.400,00
	Τράπεζες				548.200,00	339.800,00	-208.400,00
	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	40.000	6,26	4,04	250.200,00	161.600,00	-88.600,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	20.000	14,90	8,91	298.000,00	178.200,00	-119.800,00
	ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ				219.970,38	218.876,00	-1.094,38
	Ε.Ε.Α.Π. Βιομηχανικών & Επαγγελματικών Χώρων				219.970,38	218.876,00	-1.094,38
	MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	54.719	4,02	4,00	219.970,38	218.876,00	-1.094,38
	Σύνολο				1.528.415,98	1.106.956,00	-421.459,98
	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,60	0,60	15.098,58	15.098,58	0,00
	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	Σύνολο				17.298,58	17.298,58	0,00
	Σύνολο Ι.1.				1.545.714,56	1.124.254,58	-421.459,98
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC GGB. ISIN: GR0110019214 Ημερομηνία Έκδοσης: 01/02/2008, Ημερομηνία Λήξης: 20/03/2011, Επιτόκιο: 3,8%, Πηγή αποτίμησης: Η.Δ.Α.Τ. τιμή κλεισίματος, rating: Moody's Ba1, S&P BBB-, Fitch BBB+, Composite BB+	1.000	99,04	96,10	990.400,00	961.000,00	-29.400,00
	Σύνολο Ι.2.				990.409,00	961.009,00	-29.400,00
4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Ταμείο				387,88	387,88	0,00
	Καταθέσεις Οψεως & Προθεσμίας σε Ευρώ				9.624.377,66	9.624.377,66	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ				1.583.268,50	1.583.268,50	0,00
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				424,23	424,23	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				1.582.844,24	1.582.844,24	0,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				0,03	0,03	0,00
	Καταθέσεις Προθεσμίας σε Ευρώ				8.041.109,16	8.041.109,16	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				7.651.019,52	7.651.019,52	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 03/06/10-05/07/10				1.011.362,26	1.011.362,26	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 07/06/10-07/07/10				1.202.800,00	1.202.800,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 10/06/10-12/07/10				1.203.100,00	1.203.100,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 15/06/10-15/07/10				1.002.750,00	1.002.750,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 17/06/10-19/07/10				1.002.583,33	1.002.583,33	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 22/06/10-22/07/10				713.027,82	713.027,82	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 25/06/10-26/07/10				902.325,00	902.325,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 28/06/10-27/08/10				613.071,11	613.071,11	0,00
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				390.089,64	390.089,64	0,00
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 30/06/10-01/07/10				390.089,64	390.089,64	0,00
	Καταθέσεις Οψεως & Προθεσμίας σε Ξ.Ν.				445.480,79	445.480,79	0,00

	Καταθέσεις Οψεως σε Ξ.Ν.				445.480,79	445.480,79	0,00
	MARFIN EGNATIA TRAPEZA A.E.(USD) (300,999.67/1,2271)				245.293,51	245.293,51	0,00
	MARFIN EGNATIA TRAPEZA A.E.(CHF) (265,908.77/1,3283)				200.187,28	200.187,28	0,00
	Σύνολο Ι.4.				10.070.246,33	10.070.246,33	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)				12.606.369,89	12.155.509,91	-450.859,98
II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Νέας Υόρκης				1.152.812,57	1.129.070,18	-23.742,39
	ALTRIA GROUP	12.000	15,22	16,33	182.684,18	195.974,25	13.290,07
	APPLE COMPUTER INC.	1.400	174,35	204,98	244.083,39	286.970,91	42.887,52
	PEPSICO INC.	5.000	53,72	49,67	268.607,31	248.349,77	-20.257,54
	ABERCROMBIE & FITCH CO.	7.000	31,87	25,01	223.065,31	175.071,31	-47.994,00
	YUM! BRANDS INC.	7.000	33,48	31,81	234.372,38	222.703,94	-11.668,44
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Λονδίνου				199.063,74	178.905,55	-20.158,19
	ΟΑΟ GAZPROM ADS	11.500	17,31	15,56	199.063,74	178.905,55	-20.158,19
	ΣΥΝΟΛΟ II.1.				1.351.876,31	1.307.975,73	-43.900,58
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΣ						
	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΣ						
	ALPHA GROUP JERSEY LIMITED, ISIN: DE000A0DX3M2, Ημερομηνία Έκδοσης: 18/02/05, Ημερομηνία Λήξης: FEB 2049, PERP./CALL 18/02/15, Επιτόκιο: 7,548% : 4* (CMS10-CMS2), Floor @ 3,25% Cap @ 10%, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBT Close Bid, Callable 18/02/15 @ 100.00, Rating: Moody's B1, S&P CCC+, Fitch BB, Composite B						
		900	51,25	36,00	461.250,00	324.000,00	-137.250,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC, ISIN: XS0453135229, Ημερομηνία Έκδοσης: 21/09/2009, Ημερομηνία Λήξης: 21/09/2012, Επιτόκιο: 4,375% FIXED, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBT Close Bid, Rating: Moody's A3, S&P BBB+, Composite BBB+						
		1.030	97,49	96,02	1.004.177,90	989.047,20	-15.130,70
	ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC FRN, ISIN: XS0260024277, Ημερομηνία Έκδοσης: 05/07/2006, Ημερομηνία Λήξης: 05/07/2018, Επιτόκιο: EURIBOR + 9BP (1,084%), Πηγή αποτίμησης: Bloomberg BVAL Close Bid, Rating: Moody's Ba1, S&P BB+, Composite BB+						
		1.500	78,03	52,50	1.170.450,00	787.500,00	-382.950,00
	PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN, ISIN: XS0204397425, Ημερομηνία Έκδοσης: 27/10/2004, Ημερομηνία Λήξης: 27/10/2049, Επιτόκιο: 3MEURIBOR + 125BP (1,895%) μέχρι 10/14, έπειτα 3M EURIBOR + 225 BP, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBT Close Bid, Callable 27/10/14@ 100.00, Rating: Moody's Caa1, S&P CCC+, Composite CCC+						
		500	50,00	32,63	250.000,00	163.125,00	-86.875,00
	Σύνολο II.2.				2.885.877,90	2.263.672,20	-622.205,70
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				4.237.754,21	3.571.647,93	-666.106,28
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				16.844.124,10	15.727.157,84	-1.116.966,26
III.	ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1	2	3	4	5	6
1.	FUTURES (ΣΜΕ)						
	ΣΜΕ FTSE -ASE 20 SEP.10	-250	723,61	664,47	-904.512,50	-830.587,50	73.925,00
	Σύνολο III.1.				-904.512,50	-830.587,50	73.925,00
	Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III)				-904.512,50	-830.587,50	73.925,00

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30/06/2010.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιοριστεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 30/06/2010.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 30/06/2010 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 83,336.27.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της ΕΚΤ (fixing) της 30/06/2010.
5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 30/06/2010 ποσού Ευρώ 12,489.24.
6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές ζήτησης (Bid) της 30/06/2010 που ελήφθησαν από το μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG όπως περιγράφονται συγκεκριμένα στο παρόντα πίνακα
7. Η τρέχουσα αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έχει υπολογισθεί με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό τους (31/12/2009).
8. Η εσωτερική αξία της μετοχής με 30/06/2010 ήταν Ευρώ 1,42.
9. Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010

ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ

ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ

ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΙΔΗΣ

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Α.Δ.Τ. ΑΒ281100/06

Γενικός Δ/τής & Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Α.Δ.Τ. Ξ 151881/88

Δ/ντής Οικονομικών & Διοικ/κών Υπηρεσιών
Α.Δ.Τ. Ι336868/74



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

V

Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Ιουνίου 2010

 ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ΕΔΡΑ: ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 28, ΑΘΗΝΑ, Τ.Κ. 106 71 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24098/06/Β/91/35 ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΓΚΡΙΣΕΩΣ 16495/Β/439/30-4-91 ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2010 (Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)		
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, ετοιμάστηκαν με μία γενική ενդραση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. Συντάχισαν επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην διευκρίνη διαδικασία του εκθέτη, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Επισκόπησης του νόμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.		
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων: Νόμιμος Ελεγκτής: Ελεγκτική Εταιρεία: Τύπος έκθεσης επισκόπησης:	www.interinvest.gr 28 Αυγούστου 2010 Βασίλειος Κ. Μοναγιάς (Α.Μ. ΣΟΕΑ: 25141) Grant Thornton A.E. (Α.Μ. ΣΟΕΑ: 127) Με σύμφωνη γνώμη	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	30.06.2010	31.12.2009
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μεσοχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	3.043,29	3.408,60
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,17	0,17
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.037,00	7.837,00
Χρηματοοικονομικά Μέσα σε εύληγη αξία μέρους αποτελεσμάτων	5.639.615,93	9.530.597,64
Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα προς πώληση	17.298,59	18.270,16
Άλλες απαιτήσεις	227.703,62	646.683,19
Διαθέσιμα	10.070.246,33	7.563.469,62
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.964.941,93	17.769.466,38
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	(8.496.355,97)	(4.792.267,15)
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (α)	13.803.644,03	17.507.732,85
Προβλεπόμενες/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	62.622,83	61.919,05
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	97.675,07	109.914,48
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	160.297,90	171.833,53
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	15.964.941,93	17.769.466,38
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	1.1-30.06.2010	1.1-30.06.2009
Κόστος εργασιών	(1.309.462,64)	881.090,45
Μετά κέρδη/(ζημιές)	(1.606.776,16)	591.706,19
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.776.035,47)	410.528,12
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(1.775.377,57)	410.473,72
Φόρος Ν. 3371/2005	(16.639,68)	(16.549,00)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (α)	(1.792.017,25)	393.924,72
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	(971,57)	(95,85)
Συγκριματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	(1.792.988,82)	393.828,87
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά σε ευρώ	(0,1607)	0,0303
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(1.773.869,47)	414.113,90
1.4-30.06.2010	1.4-30.06.2009	
Κόστος Εργασιών	(1.332.625,28)	1.400.360,04
Μικτά κέρδη/(Ζημιές)	(1.284.330,56)	1.254.436,95
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.358.217,48)	1.166.921,46
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(1.358.367,48)	1.166.920,26
Φόρος Ν. 3371/2005	(7.850,00)	(6.583,99)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (α)	(1.366.307,16)	1.160.336,27
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	(971,57)	(95,85)
Συγκριματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	(1.367.278,73)	1.160.240,42
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά σε ευρώ	(0,1225)	0,1041
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(1.357.599,18)	1.160.714,05
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	30.06.2010	30.06.2009
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1.1.2010 & 1.1.2009 αντίστοιχα)	17.597.632,85	16.824.782,86
Συγκριματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(1.792.988,82)	393.828,87
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2010 & 30.06.2009 αντίστοιχα)	15.804.644,03	17.218.611,73
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	1.1-30.06.2010	1.1-30.06.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	6.514.884,35	6.646.530,12
Εισπράξεις από τρίτους	350,00	80,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(3.557.312,67)	(4.262.624,49)
Πληρωμές σε εργοδότες (και σε σχέση με εργοδότες)	(72.249,65)	(71.500,24)
Πληρωμές φόρων	(66.334,82)	(78.849,90)
Άλλες πληρωμές	(222.749,91)	(317.119,74)
Σύνολο εισπράξεων/εξοφών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.507.587,40	1.915.519,75
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(810,69)	0,00
Σύνολο εισπράξεων /εξοφών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(810,69)	0,00
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Σύνολο εισπράξεων /εξοφών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	2.506.776,71	1.915.519,75
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	7.563.469,62	8.946.706,21
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	10.070.246,33	10.862.225,96
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες		
1. Έχουν τηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με το Δελτίο Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων στις 31.12.2009. Δεν υπάρχουν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους, οι οποίες σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, καθώς και αναδιοργανώσεις ενδιάμεσα.		
2. Η υποβία του μετοχολογίου της εταιρείας, με τιμές κλεισίματος 30.06.2010, ανερχόταν στο ποσό 1.116.906,26 Ευρώ και μεταβλήθηκε στο αποδόμιστο της περιόδου.		
3. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας στις 30.06.2010 ανερχόταν σε Ευρώ 22.300.000 διακοσμούσε σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 2,00.		
4. Το απορροφώμενο κέρδη της εταιρείας στις 30.06.2010 ήταν 5 άτομα. Αντίστοιχα στις 30.06.2009 ήταν 5 άτομα.		
5. Η χρηματοπιστωτική τιμή της μετοχής την 30.06.2010 ήταν 0,75 Ευρώ.		
6. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2008. Για τις αναλλεγτες φορολογικά χρήσεις 2009 και η κλεισίματι, λόγω των ειδικών φορολογικών καθεστώτων στο οποίο υπάχεται η Εταιρεία δεν πρόβλεπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Λειτουργική αναφορά επί των ανωτέρω περιπτώσεων στην περιήγηση 5.4.8 των σημειώσεων της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.		
7. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάση επί των παλαιών στοιχείων. Επίσης, δεν υπάρχουν επίδομα ή από διαπραγμάτευση της Εταιρείας καθώς και απορρίψεις δικαστικών ή διαπραγματικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.		
8. Η κοινοτική αξία της μετοχής στις 30.06.2010 ήταν Ευρώ 1,42.		
9. Δεν έχουν διαπραγμάτευση πρόβλεψη για την περίπτωση 7 των ανωτέρω κωδών δεν ανατρέχει περίπτωση. Δεν έχει διαπραγμάτευση πρόβλεψη για τις φορολογικά ελεγχόμενες χρήσεις, περίπτωση 8 των ανωτέρω. Λοιπές προβλέψεις δεν έχουν διαπραγμάτευση. Στην παράγραφο 5.4.20 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνεται σχετική αναφορά.		
10. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοικονομούν από τη MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και η οποία στις 30.06.2010 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 24,65%.		
11. Οι συναλλαγές (Εσοδα - Εξόδα) της Εταιρείας από 01.01 έως 30.06.2010 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στις 30.06.2010 που προκύπτουν από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα πρόσωπα αυτή μνηστέ με την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:		
Επιστολές πιστωθέντων μέχρι 30.6.2010:		
Εσοδα	6.966,28	
Εξόδα	128.330,74	
Απαιτήσεις	0,00	
Υποχρεώσεις	25.903,19	
Συναλλαγές & Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοήγησης	137.044,85	
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοήγησης	0,00	
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοήγησης	56.522,02	
12. Η Εταιρεία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές στις 30.06.2010.		
13. Η Α.Ε. Επενδυτική Τραχική Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 5η Ιουλίου 2010 αποφάσισε να ελξει: <ul style="list-style-type: none"> α. Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, για κάλυψη ισοδύναμων ζημιών παραβουλημένων χρήσεων ποσού € 7.885.443,49. β. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικού από έκδοση μετοχών ύψους το ήμισυ κατά το ποσό €690.943,49 με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής. γ. Περάτωση μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό €567.500,00 με έκδοση επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους, με καταβολή μετρητών (ήτοι ποσού 0,05 ευρώ ανά μετοχή), με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής. Επίσης, αποφάσισε σύμφωνα την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού προκειμένου να αποπληρωθεί της ανωτέρω μεταβλητές του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, το οποίο σήμερα ανερχόταν σε 22.300.000 διακοσμούσε σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία έκαστης 2,00 (δύο ευρώ), θα καταλείπει σε 14.718.000,00, διακοσμούσε σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία έκαστης 1,32 (ένα ευρώ και τριάντα δύο λεπτά). Τέλος, η εν λόγω Γενική Συνέλευση αποφάσισε σύμφωνα την παροχή των απαραίτητων εξουσιοδοτήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε σχέση με την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με καταβολή μετρητών, την αποκοπή του δικαιώματος αυτού, καθώς και την ημερομηνία έναρξης καταβολής του ποσού της επιστροφής. Σημειώνεται ότι το Υπουργείο Οικονομικών Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας με την από 23.08.2010 και αρ. πρωτ. Κ 2-8031 ανακοίνωση) του, ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας ως προς τα ανωτέρω. 		
14. Στο Ίδιωμα Κατάστασης Συναχών Εξοφών, το ποσό που ανερχόταν στη χρήση Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β) ανέρχοντο 97,68 Ευρώ από απομείωση των χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση και στις 30.6.2010 ήταν €(971,57) ενώ στις 30.6.2009 ήταν €(95,85).		
15. Δεν έχει επιβλεθεί διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της Εταιρείας.		
Αθήνα, 28 Απριλίου 2010		
Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ.Σ.Α ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΑΡΙΑΗ Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 151881/88	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΓΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΑΪΔΗΣ Α.Δ.Τ. 1.336888/74
ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.		