



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ  
ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010  
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007)**

(Απόφαση υπ αριθμό 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την θέση της Εταιρείας σε εκκαθάριση)

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 της Επόπτριας Εκκαθάρισης και του Προσωρινού Εκκαθαριστή.....	3
II. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	5
III. Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης σύμφωνα με τον Ν.3556/2007.....	8
IV. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις .....	58
V. Στοιχεία και Πληροφορίες της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2010-31.12.2010.....	111
VI. Πληροφορίες άρθρου 10 ν 3401/2005.....	113
VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.....	115



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

**I**  
**Δηλώσεις**  
**της Επόπτριας Εκκαθάρισης**  
**και**  
**του Προσωρινού Εκκαθαριστή**

## **I. Δηλώσεις της Επόπτριας Εκκαθάρισης και του Προσωρινού Εκκαθαριστή**

Εμείς, της υπο εκκαθάριση εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.:

- Αλεξάνδρα Γκίκα, Επόπτρια Εκκαθάρισης
- Μελέτιος Μπαμπέκος, Προσωρινός Εκκαθαριστής

υπό την ως άνω ιδιότητά μας, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α) Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της υπο εκκαθάριση «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση από 01.01.2010 έως 31.12.2010, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Λογιστικά Πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, και

β) Η συνημμένη Εκθεση της Επόπτριας Εκκαθάρισης και του Προσωρινού Εκκαθαριστή της υπο εκκαθάριση Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011

Οι δηλούντες

Η Επόπτρια Εκκαθάρισης

Ο Προσωρινός Εκκαθαριστής

Αλεξάνδρα Γκίκα  
Α.Δ.Τ. Ν 460714

Μελέτιος Μπαμπέκος  
Α.Δ.Τ. ΑΙ 622596



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

## **II**

### **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

## **II. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

### **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ

#### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ (Εταιρεία), που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ρών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

#### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

#### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές της για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι η εταιρεία σύμφωνα με την Υπ' αριθμό 11/574/17.1.2011 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς τέθηκε σε λύση και εκκαθάριση με σκοπό τη μετατροπή της σε αμοιβαίο κεφάλαιο του ν.3283/2004 και ως ημερομηνία πρώτου Ισολογισμού Εκκαθάρισης ορίστηκε η 26/1/2011, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στις σημειώσεις 5.1, 5.2 και 5.5.22 της ετήσια οικονομικής έκθεσης.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Προσωρινού Εκκαθαριστή και της Επόπτριας Εκκαθάρισης περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Προσωρινού Εκκαθαριστή και της Επόπτριας Εκκαθάρισης με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



Grant Thornton

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



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

## **III**

### **Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης**

(Σύμφωνα με τον νόμο 3556/2007)

### **III. Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης για τη διαχειριστική χρήση 01.01.2010 – 31.12.2010 σύμφωνα με τον Ν.3556/2007**

#### **1. Εισαγωγή**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Πριν προχωρήσουμε στην έκθεση των πεπραγμένων για την διαχειριστική χρήση 01.01.2010-31.12.2010, θεωρήσαμε σκόπιμο, λόγω της σημαντικότητας του γεγονότος εκκαθάρισης της Εταιρείας, να αναφέρουμε στο σώμα ότι σε συνέχεια της απόφασης που έλαβε η έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στις 23.12.2010:

«Λύση και θέση σε εκκαθάριση της Εταιρίας σύμφωνα με το αρ. 35 του ν. 3371/2005 προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό».

ακολούθησαν τα εξής:

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. 11/574/17.01.2011 (αριθμ. πρωτ. Ε.Κ. 470/26-01-2011) απόφασή του, αποφάσισε ομόφωνα τα εξής:
  - Διαπίστωσε ότι η Εταιρία αποφάσισε τη λύση και τη θέση της σε εκκαθάριση προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό
  - Έθεσε, για τον ίδιο λόγο που μνημονεύεται ανωτέρω, την Εταιρία σε εκκαθάριση κατ' εφαρμογή της παραγράφου 9 του άρθρου 37 και της παραγράφου 1 του άρθρου 35 του ν. 3371/2005, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό.
  - Διόρισε επόπτρια της εκκαθάρισης της Εταιρίας τη δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα του Γεωργίου κάτοχο του ΔΑΤ Ν.460714/20.10.1988 κατ' εφαρμογή της παραγράφου 4 του άρθρου 37 του νόμου 3371/2005.

Η εν λόγω απόφαση επιδόθηκε την 26η Ιανουαρίου 2011 στην ανωτέρω ορισθείσα επόπτρια της εκκαθάρισης της Εταιρίας και στην Εταιρεία.

2. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας "INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." , από 18 Ιανουαρίου 2011.

3. Ο Πρόεδρος της Υπηρεσίας του Πρωτοδικείου Αθηνών σύμφωνα με την από 25.02.2011 προσωρινή διαταγή του, όρισε ως προσωρινό Εκκαθαριστή της Εταιρίας έως την συζήτηση της αίτησης για τον διορισμό οριστικού εκκαθαριστή στις 4.4.2011, τον κ. Μελέτιο Μπαμπέκο του Παναγιώτη, με αρμοδιότητες:

α) τη σύνταξη της απογραφής και του ισολογισμού έναρξης εκκαθάρισης καθώς και την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων μετά τη θέση της Εταιρίας σε εκκαθάριση, β) την πρόσκληση για αναγγελία δανειστών και την επαλήθευση των απαιτήσεων, γ) την υποβολή αιτήσεων για έναρξη και πραγματοποίηση φορολογικού και ασφαλιστικού ελέγχου, δ) τη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου και των λοιπών περιουσιακών στοιχείων και ε) την πληρωμή και είσπραξη τρεχουσών συναλλαγών.

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, είχε ως εξής:

1.	Χριστίνα Σακελλαρίδη	Πρόεδρος & Διευθ/σα Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος
2.	Στέλιος Τσαγκαράκης	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.-Εκτελεστικό Μέλος
3.	Σπύρος Αγγελόπουλος	Εκτελεστικό Μέλος
4.	Απόστολος Σαββόπουλος	Εκτελεστικό Μέλος
5.	Παναγιώτης Νικολετόπουλος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
6.	Κωνστ/νος Σινανίδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
7.	Σοφία Πολυχρονέα	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Μετά την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας της 23.12.2010 και την απόφαση της Επιτροπής της Κεφαλαιαγοράς υπ αριθμό 11/574/17.01.2011 περί λήψης απόφασης θέσης της εταιρίας σε εκκαθάριση το ανωτέρω Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έπαυσε να λειτουργεί και να ασκεί τα καθήκοντα του από 26.01.2011.

Σημειώνεται επίσης ότι μέχρι της θέσης της εταιρίας σε εκκαθάριση, τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που αναγράφονται στις υπ' αριθμό 1,2 και 3 σειρές του ανωτέρω πίνακα συνιστούσαν τα μέλη της επενδυτικής επιτροπής ενώ τα ανεξάρτητα μέλη που αναγράφονται στις υπ αριθμό 5,6 και 7 σειρές τα μέλη της επιτροπής ελέγχου με πρόεδρο τον κ Σινανίδη Κωνστ/νο

Μετά τα ανωτέρω:

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση των οργάνων εκκαθάρισης – αυτών της Επόπτριας Εκκαθάρισης και του Προσωρινού Εκκαθαριστή - η οποία ακολουθεί (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά την εταιρική χρήση 2010 (01.01.2010-31.12.2010).

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, 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 στην χρήση, την επίδραση τους στις ετήσιες 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 διαχειριστική χρήση 2010 (01.01.2010-31.12.2010) της υπο εκκαθάριση 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 την τρέχουσα διαχειριστική χρήση 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 Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2010. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για τη διαχειριστική χρήση 2010 (01.01.2010-31.12.2010), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς(ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB). Για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2010 λήφθηκε υπόψη το γεγονός η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας και εφαρμόστηκαν κατάλληλες αρχές και πολιτικές για την ακριβοδίκαιη απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών.

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

## **2. Επισκόπηση της Εγχώριας και Διεθνούς Οικονομίας & Χρηματιστηριακής Αγοράς κατά την διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2010**

### Η Διεθνής Χρηματιστηριακή Αγορά

Η πορεία της διεθνούς χρηματιστηριακής αγοράς από το 2007 μέχρι σήμερα ήταν εξόχως σημαντική για μια σειρά από λόγους που θα αναφερθούμε κατωτέρω. Παρά την ιδιαίτερη θέση εκκαθάρισης στην οποία έχει τεθεί η Εταιρεία και κατά συνέπεια μη ασκώντας εφεξής τον σκοπό ίδρυσης της, θεωρήσαμε ότι θα ήταν χρήσιμο να προβούμε σε μια σύντομη ανασκόπηση και καταγραφή των όσων συνέβησαν αναφορικά με την πορεία της διεθνούς κεφαλαιαγοράς στο ανωτέρω χρονικό διάστημα, προς πληροφόρηση των μετόχων και συναγωγή συμπερασμάτων και εκτιμήσεων.

Από το 2007, οι αρνητικές χρηματιστηριακές εξελίξεις που εκδηλώθηκαν αρχικά με έντονες διακυμάνσεις των αγορών δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία στις αγορές, ενώ διαφοροποίησαν την εικόνα τους σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονική περίοδο.

Στην συνέχεια από την άνοιξη του 2008, η χρηματοπιστωτική κρίση που εκδηλώθηκε στις Η.Π.Α. αρχικά ως κρίση της αγοράς τιτλοποιημένων ενυπόθηκων δανείων χαμηλής εξασφάλισης, μετατράπηκε ακολούθως, σε γενική κρίση των αγορών (ακινήτων, μετοχών εμπορευμάτων, νομισμάτων και αναδυομένων οικονομιών), και μετεστράφη: σε παγκόσμια συστημική κρίση τραπεζών και οικονομιών υποχρεώνοντας σε πρωτοφανή μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής παρέμβασης σε ΗΠΑ, Ευρώπη, Ιαπωνία, Κίνα Ρωσία κ.α. Οι έντονες διακυμάνσεις των αγορών που εκδηλώθηκαν από τον Οκτώβριο 2008 έγιναν ακόμα πιο δραματικές καθώς συνοδεύτηκαν από μεγάλη υποχώρηση των χρηματιστηριακών δεικτών και μετατράπηκαν σε κατακόρυφη πτώση σε όλες τις αγορές του κόσμου. Πράγματι αν και μια σειρά από διεθνώς συντονισμένα μέτρα παροχής ρευστότητας και κεφαλαιακής ενίσχυσης τραπεζών και οικονομιών που ελήφθησαν αρχικά για την αντιμετώπιση της κρίσης προκάλεσαν μια σχετική αισιοδοξία, εντούτοις αυτά δεν ήσαν αρκετά για να εμπεδώσουν κλίμα εμπιστοσύνης στους συμμετέχοντες, με αποτέλεσμα οι αγορές να συνεχίσουν την πτωτική τους πορεία. Εν συνεχεία το 2009, σε ένα περιβάλλον χρηματοπιστωτικής κρίσης και ύφεσης στο οποίο είχε ήδη περιέλθει η οικονομία, οι χρηματιστηριακές αγορές ανέκαμψαν από τον Μάρτιο 2009 απ' όπου οι σημαντικότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες κατέγραψαν ένα ανοδικό ράλι που ήταν αποτέλεσμα: τόσο των προσδοκιών για άνοδο των κερδών στο μέλλον, όσο και της στήριξης όπως αναφέραμε των τραπεζών από κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες κλπ

Το 2010, μετά από ένα έτος ανάνηψης των αγορών από την χρηματοπιστωτική κρίση, που ήταν το 2009, ήταν έτος δοκιμασίας και έντονων διακυμάνσεων που ήταν ευθέως ανάλογες των εναλλαγών της ψυχολογίας των επενδυτών μεταξύ σιγουριάς και του ενθουσιασμού για την οριστική έξοδο από την κρίση και της αμφιβολίας και ανησυχιών ότι η ανάκαμψη είναι εφήμερη και μη βιώσιμη. Από τις αρχές του έτους οι αγορές μετοχών ευρίσκοντο σε πλήρη σύγχυση, με άλλες να σημειώνουν μια μικρή άνοδο (3%-4% οι δείκτες σε Γερμανία και Η.Π.Α.) και άλλες να υποχώρησαν σημαντικά (π.χ. -14% ο Nikkei στην Ιαπωνία). Αντίθετα οι αγορές ομολόγων των μεγάλων οικονομιών κατέγραψαν σημαντική άνοδο τιμών από την άνοιξη του 2010 και μετά, με αποτέλεσμα οι αποδόσεις τους να έχουν σημειώσει σημαντική πτώση (π.χ. 2,5% στα δεκαετή ομόλογα των Η.Π.Α.) Το τελευταίο χρονικό διάστημα το κύριο χαρακτηριστικό των περισσότερων αγορών ήταν η επαναφορά της νευρικότητας, καθώς επανεμφανίστηκαν οι ανησυχίες για εξάπλωση του χρέους στην Ευρωζώνη. Οι προβληματισμοί ήταν εντονότεροι για τις περιφερειακές αγορές της Ευρώπης καθώς ο κίνδυνος προσφυγής τους στον μηχανισμό στήριξης είναι αρκετά πιθανός. Συγχρόνως τα διάφορα προγράμματα δημοσιονομικής πειθαρχίας που επέβαλλαν διάφορες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ανέστειλαν περαιτέρω στην αγορά προσδοκίες ανάκαμψης και δημιούργησαν πιέσεις σ' αυτή. Στις Η.Π.Α. η συνέχιση μιας σειράς μέτρων ποσοτικής χαλάρωσης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας μέσω της αγοράς κρατικών ομολόγων και της λήψης μέτρων ενδυνάμωσης της οικονομίας επέδρασαν και συνέβαλαν στην άνοδο των τιμών των μετοχών, ομολόγων με την μείωση της απόδοσης τους και την διολίσθηση του δολλαρίου έναντι των υπολοίπων νομισμάτων.

Από απόψεως γεωγραφικής κατανομής οι σημαντικότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες εμφάνισαν τις εξής μεταβολές:

Στις Η.Π.Α. ο δείκτης Dow Jones για όλη την διάρκεια του 2010 αυξήθηκε κατά 9,77% και ο S&P 500 κατά 12,78%.

Στην Ευρώπη οι κυριότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες παρουσίασαν άνοδο, όπως: ο FTSE-100 του Λονδίνου κατά 9%, ο δείκτης DAX στην Γερμανία κατά 15,18%, ενώ ο δείκτης CAC 40 στο Παρίσι σημείωσε πτώση κατά 3,34%.

Αναφορικά με τα δύο ισχυρά νομίσματα της αγοράς η εικόνα είχε ως εξής:

#### Ευρώ

Η άνοδος του κόστους δανεισμού κρατών της Ευρωζώνης (Πορτογαλία, Ισπανία, Βέλγιο) λόγω της ανησυχίας για την διάχυση της κρίσης χρέους από την Ελλάδα και Ιρλανδία, η οποία εντάθηκε μετά την ένταξη της Ιρλανδίας στο μηχανισμό στήριξης, αλλά και εξαιτίας των ενδεχόμενων επιπτώσεων που θα προκύψουν από το μόνιμο μηχανισμό διαχείρισης κρίσεως χρέους στους ιδιώτες κατόχους ομολόγων είχε ως αποτέλεσμα το ευρώ να υποχωρήσει έναντι του δολλαρίου στις 30.11.2010 σε χαμηλό 1,2964 από τις 15.09.2010, καταγράφοντας απώλειες της τάξεως του 9,2% από το υψηλό 1,4281 από τις 20.01.2010 που κατέγραψε στις 04.01.2010.

Επιπρόσθετα η αβεβαιότητα για τον τρόπο διαχείρισης των δημοσιονομικών προβλημάτων στην Ευρωζώνη καθώς και η απόφαση του οίκου S&P να θέσει την πιστοληπτική ικανότητα της Πορτογαλίας και της Ελλάδος σε καθεστώς στενής παρακολούθησης για πιθανή υποβάθμιση όπως και για άλλες χώρες της Ευρωζώνης, είχαν αρνητική επίπτωση στην πορεία του ευρώ.

#### Δολλάριο

Την ελκυστικότητα του δολλαρίου ενίσχυσε η άνοδος των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων στις Η.Π.Α. η οποία ενισχύθηκε από τις ανακοινώσεις καλύτερων των αναμενομένων στοιχείων για την αμερικανική οικονομία.

Γενικότερα η άνοδος του κόστους δανεισμού χωρών της ευρωζώνης και η δημοσιονομική πολιτική των Η.Π.Α. λειτούργησαν υπέρ του δολλαρίου.

Όσον αφορά τις βασικές ισοτιμίες εν μέσω σοβαρών οικονομικών μεταλλαγών και παρεμβάσεων των κεντρικών νομισματικών αρχών, από τις αρχές του έτους μέχρι τα τέλη του Σεπτεμβρίου 2010 το ευρώ υποχώρησε 10% έναντι του δολλαρίου ενώ το δολλάριο απώλεσε περίπου 6% έναντι του γιέν.

#### Η Εγχώρια Χρηματιστηριακή Αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά το 2010 κινήθηκε 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 και την προσφυγή στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (Δ.Ν.Τ.) και στον μηχανισμό στήριξης.

Το 2010 το Χρηματιστήριο Αθηνών υποχώρησε σημαντικά. Καταλύτης των εξελίξεων ήταν ο τραπεζικός κλάδος. Στο τέλος του Δεκεμβρίου 2010 ο εν λόγω κλάδος είχε σημειώσει πτώση κατά 53%, εν μέσω γεγονότων όπως η θέση σε κρατικούς τίτλους, η καθίζηση της αγοράς, και η ανεργία που επηρέασαν αρνητικά τα μεγέθη των τραπεζών καθώς επίσης οι επισφάλειες και τα καθυστερούμενα δάνεια.

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών οι κυριότερες χρηματιστηριακές εξελίξεις του μηνός Δεκεμβρίου 2010 είχαν ως εξής:

Η μηνιαία αξία συναλλαγών έφτασε το ύψος των 1.657,28 εκ. ευρώ. σε σχέση με τον Νοέμβριο 2010 που ήταν στο επίπεδο των 2170,29 εκ. ευρώ, σημείωσε πτώση 23,64% ενώ σε σχέση με τον αντίστοιχο Δεκέμβριο του 2009 που βρισκόταν στα 4.658,06 εκ. ευρώ σημείωσε πτώση κατά 64,42%.

Η μέση ημερήσια συναλλακτική κίνηση έφτασε τα 75,31 εκ. ευρώ έναντι 98,53 εκ. ευρώ του Νοεμβρίου 2010 και των 221,75 εκ. ευρώ του Δεκεμβρίου του 2009, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων έφτασε τις 21.043 έναντι 24.368 του Νοεμβρίου και των 39.446 σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2009.

Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών στην τελευταία συνεδρίαση του μηνός Δεκεμβρίου 2010 έφτασε τα 53.958,38 εκ. ευρώ έναντι 54.327,36 εκ. ευρώ του Νοεμβρίου 2010 παρουσιάζοντας πτώση 0,68% ενώ σε σχέση με τον Δεκέμβριο 2009 που είχε φτάσει στο επίπεδο των 83447,47 εκ. ευρώ σημείωσε πτώση κατά 35,34%.

Από τις μετοχές που κινήθηκαν περισσότερο σε αξία τον μήνα Δεκέμβριο 2010 ξεχώρισαν οι: ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ), ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ), ΟΠΑΠ (ΚΟ), ΟΤΕ (ΚΟ) και ALPHA BANK(ΚΟ).

Το ελληνικό χρηματιστήριο στις 31.12.2010 αναφορικά με την εξέλιξη των κυριότερων δεικτών του παρουσίαζε την εξής εικόνα:

Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. έκλεισε στις 1.413,94 μονάδες σημειώνοντας πτώση κατά 35,62% για το σύνολο του έτους, μετά από μια ιδιαίτερα θετική χρονιά όπως ήταν το 2009. Αλλά και οι υπόλοιποι σημαντικοί δείκτες του Χ.Α. κατέγραψαν αρνητική μεταβολή, όπως: του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 κατά -41,08% (Στις 31.12.2010 ήταν 663,1 μονάδες), του FTSE-40 που έκλεισε στις 1.498,57 μονάδες κατά -42,67% ενώ ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 που έκλεισε στις 31.12.2010 στις 254,41 μονάδες, σημείωσε πτώση κατά -40,52%.

### Η Παγκόσμια Οικονομία

Καθ' όλη την διάρκεια του 2010, μια σειρά από οικονομικούς παράγοντες όπως π.χ. οικονομικές ανισορροπίες, ανεργία, δημόσιο χρέος, δημοσιονομικά ελλείμματα, κόστος εξυπηρέτησης ιδιωτικών χρεών κλπ συνέχιζαν να ταλανίζουν την παγκόσμια οικονομία, να τροφοδοτούν παθογένειες και αρνητικές καταστάσεις του παρελθόντος και να προδιαγράφουν το μέλλον της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας με μια τεθλασμένη και όχι ευθύγραμμη πορεία.

Η κρίση του χρέους που ξεκίνησε από την Ελλάδα για διαφορετικούς λόγους έπληξε την Ιρλανδία, Πορτογαλία και δευτερογενώς της Ισπανία. Τα γεγονότα έθεσαν στους ηγέτες της Ευρωζώνης επιτακτική την ανάγκη της λήψης μέτρων δημοσιονομικής προσαρμογής, διαρθρωτικών αλλαγών αλλά και γενικότερα στην απόφαση δημιουργίας ενός μηχανισμού διάσωσης, για τις υπερχρεωμένες χώρες της ευρωζώνης. Τα γεγονότα ήταν σημαντικά: τόσο τα αρνητικά οικονομικά φαινόμενα (ύφεση, ανεργία, χρέος, ελλείμματα κλπ) όσο και οι ανισορροπίες στις χώρες της ευρωζώνης που ταλάνισαν τις οικονομίες τους και έθεσαν περαιτέρω σε δοκιμασία την ίδια την Ευρωζώνη και το μέλλον της, ενώ ανέδειξαν για τις χώρες της Ε.Ε. το πρόβλημα που έχει να κάνει με τους ασαφείς κανόνες που αυτή στηρίχτηκε, όσον αφορά την οικονομική της ένωση σε αντίθεση με τη νομισματική.

Στην Αμερική η πολιτική εκτύπωσης νέου χρήματος για την αγορά κρατικών ομολόγων και η πολιτική ποσοτικής χαλάρωσης συνέτειναν στην προσπάθεια αναχαίτησης της επιβράνδουσας της αμερικάνικης

οικονομίας όπως και στην αποφυγή απο τον αποπληθωρισμό καθώς ο πληθωρισμός ευρίσκετο στο 1%. Το δολλάριο αποδυναμώθηκε εξαιτίας της αύξησης της ρευστότητας στην οικονομία και φυγή επενδυτών σε αναδυόμενες οικονομίες για αναζήτηση υψηλότερων αποδόσεων.

### Ελληνική Οικονομία

Η χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση ανέδειξε τις μεγάλες μακροοικονομικές ανισορροπίες και διαρθρωτικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας όπως το καταδεικνύουν οι οικονομικοί δείκτες που παραθέτουμε κατωτέρω. Από τις αρχές του 2009 η ελληνική οικονομία έχει ήδη εισέλθει σε ύφεση. Συγχρόνως, πέραν των άλλων αρνητικών οικονομικών εξελίξεων (ανεργία, ελλείμματα, υψηλή φορολογία, ανταγωνιστικότητα, αρνητικές αξιολογήσεις από διεθνείς οίκους αξιολόγησης κλπ), έχει εισέλθει σε βαθειά κρίση χρέους. Το γεγονός αυτό κατέδειξε την αδυναμία της χώρας στην λήψη μέτρων περιορισμού του δημοσίου και ιδιωτικού δανεισμού, μέσα σε σαφώς καθορισμένα πλαίσια. Η χώρα αντιμέτωπη με τον κίνδυνο χρεοκοπίας οδηγήθηκε στην υπογραφή του γνωστού μνημονίου και μηχανισμού στήριξης για την σωτηρία της χώρας με τους εταίρους μας και το Δ.Ν.Τ. (Διεθνές Νομισματικό Ταμείο).

Το δημόσιο χρέος έφθασε τα 143% του ΑΕΠ (330 δις για το 2010), το έλλειμμα ανήλθε στα 21,8 δις ή 9,4% του ΑΕΠ ενώ η οικονομία συρρικνώθηκε με μείωση του ΑΕΠ κατά 4,3% περίπου. Από την άλλη πλευρά στην διάρκεια του 2010 τα spreads των ελληνικών κρατικών ομολόγων έφθασαν σε πολύ υψηλά επίπεδα, καθώς η δυσμενής εικόνα των οικονομικών μας που οδήγησε σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας, γεγονός που αύξησε και το κόστος άντλησης κεφαλαίων για τις ελληνικές τράπεζες από την μειωμένη αξία των ομολόγων που διακρατούν. Οι κίνδυνοι είναι προφανείς και η χώρα καλείται να μετατρέψει την αναγκαστική περιοριστική πολιτική σε αναπτυξιακή, εξωστρέφειας με αναπροσανατολισμό της οικονομίας σε μια οικονομία με παραγωγικό και εξαγωγικό προσανατολισμό και αποτελεσματικότερη δημόσια διοίκηση. Συνάμα η χώρα έχει κληθεί να υλοποιήσει τους όρους του μνημονίου και μηχανισμού στήριξης, λαμβάνοντας μέτρα επώδυνα για την αγορά. Η πιθανή προοπτική βελτίωσης της εικόνας του οικονομικού κλίματος στο εξωτερικό θα βοηθήσει σε αναθέρμανση της παγκόσμιας οικονομίας και εκτιμούμε ότι αυτό θα συμβάλει σε μια θετική κατεύθυνση για την οικονομία της χώρας.

### Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το σύνολο σχεδόν 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 στο τέλος του 2010 διαμορφώθηκε σε € 224,5 εκατ. έναντι 247,6 εκατ. στο τέλος του 2009. Κατά το κλείσιμο της χρήσης όλες οι Ε.Ε.Χ. διαπραγματευόταν με discount το οποίο κυμαινόταν από 16,03% έως και 44,44%. Τέλος οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας των τεσσάρων Ε.Ε.Χ. ήταν αρνητικές και κυμάνθηκαν μεταξύ 5,91% και 14,07% και μιας θετικής 0,99%.

### 3. Οικονομική Επισκόπηση της Εταιρείας για την κλειόμενη χρήση 2010

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά την διαχειριστική χρήση 2010 (01.01.2010-31.12.2010), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και στην ετήσια οικονομική έκθεση της εν λόγω χρήσης.

Ο Κύκλος Εργασιών από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου κατά την διαχειριστική χρήση 01/01/2010-31/12/2010 ανήλθε στο αρνητικό ποσό € -1.330.086,36 έναντι ποσού € 1.798.759,21 της αντίστοιχης προηγούμενης διαχειριστικής χρήσης 01.01.2009- 31.12.2009 και αναλύεται σε:

<b>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</b>		<b>443.739,65</b>
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	11.273,02	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	48.166,28	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	124.651,36	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	51.172,61	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	185.683,62	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	1.449,05	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	21.343,71	
<b>Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων</b>		<b>-1.773.826,01</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>-1.330.086,36</b>

Τα Κέρδη / (Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της χρήσης 01.01.2010 - 31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	184.188,54						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		156.912,66					
Κέρδη από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού			1.100,00				
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εσωτερικού	-582.787,82						
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εξωτερικού		-48.641,51					
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού			-96.400,00				
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εξωτερικού				-30.250,00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-736.199,74						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		-22.522,56					
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			-31.345,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-595.268,89			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					-26.800,29		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						54.188,60	
	<b>-1.134.799,02</b>	<b>85.748,59</b>	<b>-126.645,00</b>	<b>-625.518,89</b>	<b>-26.800,29</b>	<b>54.188,60</b>	<b>-1.773.826,01</b>

Εσωτερικού : € -1.207.255,42

Εξωτερικού : € -566.570,59

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την διαχειριστική χρήση 2009 αναλύεται ως εξής:

<b>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</b>		<b>482.612,93</b>
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	3.240,37	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	98.807,09	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	118.818,82	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	36.271,23	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	183.613,10	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	364,97	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	37.429,26	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00	
<b>Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων</b>		<b>1.316.146,28</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>1.798.759,21</b>

Τα Κέρδη / (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2009 - 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	867.752,04						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		665,33					
Κέρδη από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού							
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-219.155,19						
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-22.708,85					
Ζημιές από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού							
Ζημιές από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού			-4.769,21				
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	467.848,71						
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		76.426,62					
Κέρδη/Ζημιές από πώληση ομολόγων εξωτερικού				22.500,00			
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εσωτερικού			-22.670,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-11.209,10			
Κέρδη/Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές					27.640,93		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						133.825,00	
	<b>1.116.445,56</b>	<b>54.383,10</b>	<b>-27.439,21</b>	<b>11.290,90</b>	<b>27.640,93</b>	<b>133.825,00</b>	<b>1.316.146,28</b>

Εσωτερικού : € 1.222.831,35

Εξωτερικού : € 93.314,93

Από τους ανωτέρω αναλυτικούς συγκριτικούς πίνακες η αρνητική μεταβολή μεταξύ των δύο χρήσεων, προήλθε τόσο από τις μετοχές όσο και από τα ομόλογα. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην πτωτική πορεία που

κατέγραψαν οι χρηματιστηριακές αγορές και στην επιδείνωση του οικονομικού κλίματος που αναφέραμε ανωτέρω με την δραματική πτώση των ελληνικών ομολόγων κατά την εξεταζόμενη διαχειριστική χρήση του 2010.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρουσίασαν μείωση κατά 3,07% κυρίως λόγω της μείωσης της αμοιβής διαχείρισης σε συνδυασμό με τις συνθήκες της αγοράς που επικράτησαν κατά την χρήση 2010. Οι δαπάνες διαχείρισης κατά την χρήση 2010 ανήλθαν στο ποσό € 593.378,16 έναντι ποσού € 612.228,49 για την χρήση 2009. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες, μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται αναλυτικός συγκριτικός πίνακας

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας είναι αυξημένες κατά 30,00% σε σχέση με την διαχειριστική χρήση (01.01.2009-30.12.2009). Συγκεκριμένα το 2010 ανήλθαν στο ποσό των € 492.589,27 ενώ την αντίστοιχη περσινή διαχειριστική χρήση ανήλθαν στο ποσό € 378.901,76. Σημειώνεται ότι την χρήση 2010 οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας επιβαρύνθηκαν επιπλέον με το συνολικό ποσό των € 110.709,58, εξαιτίας της διενέργειας προβλέψεων που οφείλονται στην προβλεπόμενη θέση της εταιρείας σε εκκαθάριση. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες, μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται αναλυτικός συγκριτικός πίνακας καθώς και στα πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες που παρατίθενται στον δημοσιευμένο ισολογισμό (Στοιχεία και Πληροφορίες) της 31.12.2010.

#### Καθαρό Αποτέλεσμα Διαχειριστικής χρήσης 01.01.2010 - 31.12.2010

Το καθαρό αποτέλεσμα της εν λόγω διαχειριστικής χρήσης μετά από φόρους ήταν ζημία ποσού € 2.448.091,26 έναντι κέρδους ποσού € 772.945,84 που κατέγραψε η εταιρεία για την χρήση 2009. Η δε ζημία προ φόρων της κλεισμένης χρήσης ανήλθε στο ποσό € 2.416.053,79 ενώ στις 31.12.2009 το αποτέλεσμα προ φόρων ήταν κέρδος € 807.628,96.

Η αρνητική μεταβολή του «Κύκλου Εργασιών» της Εταιρείας, εξαιτίας της αρνητικής πορείας που κατέγραψε κυρίως η ελληνική αγορά μετοχών και ομολόγων το 2010, και των όσων εκθέσαμε ανωτέρω, επέδρασε περαιτέρω αρνητικά και στο αποτέλεσμα της χρήσης.

#### Χαρτοφυλάκιο

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας – όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων – αποτιμόταν σε € 14.471.303,11 Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανερχόταν σε € 14.591.070,02. Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 31.12.2010. Το χαρτοφυλάκιο της 31.12.2010 ήταν υπενδεδυμένο – με βάση τις τρέχουσες τιμές - σε μετοχές κατά 1,66%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ. όψεως) 71,65% και σε ομόλογα 26,69% Η υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 31.12.2010 ανήλθε στο ποσό των € 76.955,77 και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης. Η υποαξία προήλθε κυρίως από

την πτωτική πορεία που κατέγραψε το Χρηματιστήριο Αθηνών και η ελληνική αγορά ομολόγων το 2010 και που οφειλόταν σε μια σειρά από λόγους που εκθέσαμε ανωτέρω .

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 GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ Σύμφωνα με το άρθρο 32 του νόμου 3371/2005, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22<sup>ης</sup> Ιουνίου 2010, ενέκρινε ομόφωνα την τροποποίηση της που είχε εγκριθεί με την από 21 Ιουνίου 2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Επίσης αναφέρουμε ότι η διαχείριση χαρτοφυλακίου ασκήθηκε από την MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ κατά την χρήση 2009 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης 2010.

#### 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 5% και 50% 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.

Μετά την απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της 23.12.2010 κατά την οποία αποφασίστηκε η λύση και θέση της εταιρείας σε εκκαθάριση σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 35 του νόμου 3371/2005, μειώθηκε περαιτέρω η θέση μας σε μετοχές και το κατώτερο όριο καθορίστηκε στο 0%.

Στις 31.12.2010 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σε τρέχουσες τιμές ήταν επενδεδυμένο κατά 1,66% σε μετοχές, κατά 26,69% σε ομόλογα και κατά 71,65% σε διαθέσιμα. Αναλυτικότερες πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρείας περιέχονται στον Πίνακα Επενδύσεων με ημερομηνία 31.12.2010.

#### Η πορεία της μετοχής

Στο τέλος του 2010, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. ήταν € 1,10 η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 1,31 εμφανίζοντας discount – 16,03%.

Αντίστοιχα στις 31.12.2009 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας ήταν € 0,82, η δε εσωτερική αξία είχε διαμορφωθεί σε € 1,58 παρουσιάζοντας discount -48,10%. Όπως προκύπτει από τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών στις 31.12.2010, η μέση σταθμισμένη τιμή για το σύνολο των Α.Ε.Ε.Χ. ήταν discount -36,57%.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται συγκριτική πληροφόρηση με τις υπόλοιπες μετοχές του κλάδου των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου για τις 31.12.2010.

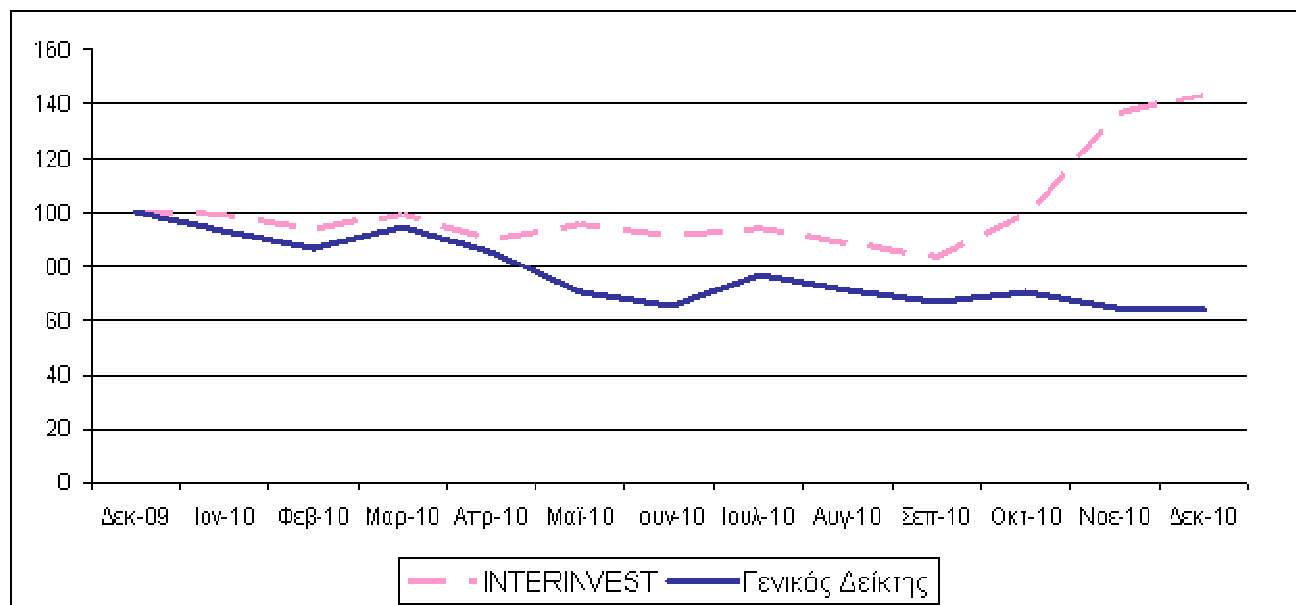
**ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2010**

A/A		ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,17	1,79	-34,64%	-5,91%	49.158.929,71
2	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,41	1,7	-17,06%	-7,79%	18.023.078,35
3	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,1	1,31	-16,03%	-14,07%	14.591.061,01
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,76	2,57	-31,52%	-7,13%	28.778.050,82
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,6	1,08	-44,44%	0,99%	113.435.489,99
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					223.986.609,88

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Το σχεδιάγραμμα που ακολουθεί, παρουσιάζει τις τιμές κλεισίματος και τον όγκο των συναλλαγών σε μετοχές στις αντίστοιχες ημερομηνίες για το έτος 2010. Κατά την διάρκεια του έτους η μέγιστη τιμή της μετοχής ήταν € 1,18 στις 13/12/2010 και ελαχίστη τιμή της μετοχής € 0,61 στις 30/09/2010. Η μέση τιμή της μετοχής το 2010 διαμορφώθηκε σε € 0,77 ενώ ο συνολικός όγκος ανήλθε σε 1.090.993 τεμάχια.

Η πορεία της μετοχής της «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.» 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.

Τέλος γνωρίζουμε ότι από 18 Ιανουαρίου 2011 έχει ανασταλεί η διαπραγμάτευση της τιμής της μετοχής της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών εξαιτίας της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση.

### Διανομή κερδών

Το αποτέλεσμα της χρήσης ήταν ζημία ποσού € 2.448.091,26. Δεν καθίσταται δυνατή η διανομή μερίσματος καθόσον το αποτέλεσμα ήταν αρνητικό.

### Ίδιες Μετοχές

Αναφέρουμε ότι η Εταιρεία με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2010 δεν κατείχε ίδιες μετοχές και δεν διενήργησε καμία αγορά κατά την διάρκεια της χρήσης.

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

Η εξέλιξη των κυριότερων οικονομικών μεγεθών και επιδόσεων της Εταιρείας τις δύο τελευταίες χρήσεις απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	31.12.2010	31.12.2009
Κύκλος Εργασιών	-1.330.086,36	1.798.759,21
Καθαρά Κέρδη(Ζημίες) μετά από Φόρους	-2.448.091,26	772.945,84
Καθαρό Ενεργητικό	14.591.070,02	17.597.632,85
Απόδοση Ν.Α.Υ.	-14,07%	4,59%
Premium/Discount	-16,03%	-48,10%

Σημειώνεται ότι κατά τον υπολογισμό της απόδοσης NAV για το 2010-σύμφωνα και με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών- έχει ληφθεί υπόψη η επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού € 557.500,00 εξαιτίας της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε σύμφωνα με την από 5.07.2010 απόφαση της Α Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

### 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 μας παρέχει την εν λόγω υπηρεσία και πληροφόρηση δυνάμει συμπληρωματικής σύμβασης που έχουμε υπογράψει με αυτήν.

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που αξιολογούνται και παρακολουθούνται είναι οι εξής:

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

Για το έτος 2010 η μέγιστη τιμή του VaR (Value at Risk) για επίπεδο εμπιστοσύνης 99% και χρονικό ορίζοντα (22) είκοσι δύο ημέρες σε απόλυτη τιμή ανήλθε σε € -1.094.331,32 που αντιπροσωπεύει το 6,72% του Ν.Α.Υ. (Net Asset Value) της συγκεκριμένης ημερομηνίας (02/08/2010), ενώ η ελάχιστη σε € -22.541,62 ή 0,15% (29/12/2010) του NAV. Στις 31/12/2010 το VaR ήταν € -23.440,88 ή 0,16% 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 στην διάρκεια της κλειομένης χρήσεως 2010**

Κατά την διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 2010 έλαβαν χώρα τα εξής σημαντικά γεγονότα:

1. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας μετά την απόφαση της Α΄ Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 5ης Ιουλίου 2010 και τις σχετικές αποφάσεις των εποπτικών αρχών, ανέρχεται σε Ευρώ 14.718.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 1,32. Στην παράγραφο 8 της παρούσας έκθεσης καθώς και στην παράγραφο 5.5.9 των σημειώσεων παρατίθεται λεπτομερής αναφορά.
2. 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. Σύμφωνα με το άρθρο 32 του νόμου 3371/2005, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22<sup>ης</sup> Ιουνίου 2010, ενέκρινε ομόφωνα την τροποποίηση της που είχε εγκριθεί με την από 21 Ιουνίου 2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
3. 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 πρώην 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.
4. Η Γενική Συνέλευση της 23.12.2010 αποφάσισε την λύση της εταιρείας και την θέση της σε εκκαθάριση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 35 του νόμου 3371/2005, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του νόμου 3283/2004 που θα συσταθεί για τον σκοπό αυτό, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Προς τούτο εκδόθηκε η απόφαση με αριθμό 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την οποία η εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση κατ εφαρμογή της παρ.9 του άρθρου 37 και της παρ.1 του άρθρου 35 του νόμου 3371 κατά τα ανωτέρω και όρισε επόπτρια εκκαθάρισης την δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα, ενώ με την με αριθμό πρωτοκόλλου 893/15.02.2011 η εν λόγω εποπτική αρχή ως ημερομηνία έναρξης εκκαθάρισης της εταιρείας, όρισε την ημερομηνία επίδοσης της ανωτέρω απόφασης, δηλαδή αυτή της 26.01.2011. Περαιτέρω το Υπουργείο Οικονομίας και

Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-1077/28.01.2011 σχετική ανακοίνωση αναφορικά με την καταχώρηση στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών των ανωτέρω.

## **5. Προβλεπόμενες εξελίξεις και προοπτικές**

Το 2011 αποτελεί ένα κατ' εξοχήν αβέβαιο έτος ως προς τις οικονομικές και χρηματιστηριακές εξελίξεις με συνέπεια οι όποιες προβλέψεις να είναι επισφαλείς. Οι επενδυτές αναμένουν με μεγάλο ενδιαφέρον τα εταιρικά αποτελέσματα του τετάρτου τριμήνου του 2010 για να διαπιστώσουν κυρίως αύξηση της ζήτησης και πραγματική ανάκαμψη της οικονομίας. Όπως αναφέραμε οι οικονομικοί δείκτες εμφανίζουν βελτίωση που να δικαιολογεί την τάση ανάκαμψης των οικονομιών, όμως η συνεχιζόμενη αύξηση της ανεργίας, η πιθανή άνοδος του πληθωρισμού, η τάση των νοικοκυριών να περικόπουν δαπάνες, η τάση αύξησης των επιτοκίων, κλπ αποτελούν σοβαρούς ανασταλτικούς παράγοντες για την ουσιαστική ανάκαμψη της οικονομίας.

Η αγορά των κρατικών ομολόγων αποτελεί καταλυτή των εξελίξεων καθόσον εξαρτάται κατά πόσο και εάν οι επενδυτές δείξουν εμπιστοσύνη στις συνεχώς αυξανόμενες εκδόσεις κρατικών ομολόγων διαφόρων χωρών, για την χρηματοδότηση των δημοσιονομικών πολιτικών μέχρι να ισχυροποιηθεί η οικονομική ανάκαμψη. Η διατήρηση ενός κλίματος εμπιστοσύνης στο μέλλον αποτελεί πρωταρχικής σημασίας παράγοντα, διότι διαφορετικά θα οδηγήσει σε συνέχιση της ύφεσης και τα χρηματιστήρια να οδηγούνται σε πτώση.

Στην Ευρωζώνη φαίνεται να ισχύουν οι μεγάλες ανισοροπίες που έχει η παγκόσμια οικονομία. Τα κρατικά χαρτιά διατηρούν την ελκυστικότητά τους σε περιβάλλον αβέβαιης ακόμα ανάκαμψης, έτσι ώστε οι αποδόσεις τους, παρά τις μαζικές εκδόσεις για την χρηματοδότηση των δημοσίων ελλειμμάτων, να υποχωρούν ελαφρά. Αντίστοιχα φαίνεται να αυξάνεται και η ελκυστικότητα των εταιρικών ομολόγων. Σημαντικό ωστόσο, όπως προηγουμένως αναφέραμε, παραμένει η διατήρηση της ανόδου των χρηματιστηριακών δεικτών που βασίζεται κυρίως στις προσδοκίες για άνοδο των κερδών στο μέλλον και όχι σε παρούσες επιδόσεις.

Ανεξαρτήτως με το τι συμβαίνει στις αγορές και τις οικονομίες της Ενωμένης Ευρώπης, η χώρα μας σήμερα καλείται να διαχειριστή την επερχόμενη δύσκολη περίοδο με μια εντελώς διαφοροποιημένη ιεράρχηση. Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα καλείται να βρεί λύσεις στο ενδεχόμενο της διακοπής των προγραμμάτων στήριξης και δανεισμού από τις κεντρικές τράπεζες. Οι ελληνικές επιχειρήσεις φαίνεται να αντιμετωπίσουν την μια δυσμενή για αυτές δημοσιονομική κατάσταση ενώ η ανάγκη για μεγαλύτερη ρευστότητα και κεφαλαιακή επάρκεια για τις τράπεζες μας θα αποτελέσει σημαντικό παράγοντα για την περαιτέρω ανάπτυξη τους. Συγχρόνως οι ελληνικές επιχειρήσεις καλούνται-μέσα σε ένα τέτοιο περιβάλλον- να υιοθετήσουν ευέλικτες στρατηγικές για την αντιμετώπιση των νέων συνθηκών αγοράς. Τα χαρακτηριστικά της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς-μικρό μέγεθος, χαμηλή ρευστότητα, και εξάρτηση από λίγους μεγάλους επενδυτές-την καθιστούν ευάλωτη.

Οι προβλέψεις αναφορικά με το Χρηματιστήριο Αθηνών για το έτος που διανύουμε είναι ιδιαίτερα δύσκολες καθόσον οι κίνδυνοι παραμένουν κάτω από αντίξοες οικονομικές δυσκολίες. Πολλά θα εξαρτηθούν και από την πορεία των διεθνών αγορών αλλά κυρίως κατά πόσο η χώρα θα μπορέσει με επιτυχία να υλοποιήσει τους στόχους που έχει δεσμευθεί απέναντι στο Δ.Ν.Τ. και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα το προσεχές χρονικό διάστημα.

Ο επενδυτικός φόβος προβλέπεται να συνεχισθεί και το 2011 ενώ η μεταβλητότητα φαίνεται να συντηρείται στις αγορές ενώ η εμπιστοσύνη δεν έχει επανέλθει ακόμη στους επενδυτές.

Οι αβεβαιότητες αυτές και το βαρύ οικονομικό κλίμα που επικρατεί στην αγορά ήταν από τους βασικούς λόγους να τεθεί η εταιρεία σε θέση εκκαθάρισης.

Σημαντικό παράγοντα για την ανατροπή του κλίματος αυτού θα αποτελέσουν, 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 και ότι τα δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα που έχουν ήδη αρχίσει οι χώρες να λαμβάνουν θα συμβάλουν στην έξοδο από την κρίση.

Η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας μπορεί να 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**

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

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

#### *Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)*

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

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

#### *Κίνδυνος Ρευστότητας (liquidity risk)*

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

#### *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.5.4 «Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου» του παρόντος, κατά την διαχειριστική χρήση 2010 συγκριτικά με τις 31.12.09, έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου την 31/12/2010 σε σχέση με την 31/12/2009, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή -96,92% (€ -736.709,58) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -96,30% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 31/12/2010 αντιπροσωπεύουν το 1,64% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2009 που ήταν στο 21,94%.

Η αλλαγή στην διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, με μείωση των ομολογιακών θέσεων και κλείσιμο των περισσότερων μετοχικών θέσεων σε αγορές εσωτερικού και εξωτερικού είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της δυνητικής ζημιάς. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31/12/2010 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 1,66%, τα ομόλογα σε 26,69% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 71,65%. Στις 31/12/2009 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 32,05%, 22,95% και 45%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
NAV	14.591.070,00	17.597.632,85
AEEX VaR	23.440,88	760.150,46
Benchmark VaR	23.440,88	929.229,46
% επί NAV	0,16%	4,32%
% επί Benchmark	100,00%	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 31.12.2010.

<b>Νόμισμα</b>	<b>Χρηματοοικονομικά Μέσα</b>	<b>Διαθέσιμα</b>	<b>Σύνολο</b>
Ευρώ (EUR)	4.101.712,02	9.152.712,49	13.254.424,51
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.216.878,60	1.216.878,60
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>4.101.712,02</b>	<b>10.369.591,09</b>	<b>14.471.303,11</b>

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις / υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

<b>Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2010</b>				
<b>Νόμισμα</b>	<b>Χρηματοοικονομικά Μέσα</b>	<b>Διαθέσιμα</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.216.878,60	388,88	1.217.267,48
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00	34,06	34,06

<b>Στοιχεία Παθητικού 31/12/2010</b>		
<b>Νόμισμα</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

<b>Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2009</b>				
<b>Νόμισμα</b>	<b>Χρηματοοικονομικά Μέσα</b>	<b>Διαθέσιμα</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
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

<b>Στοιχεία Παθητικού 31/12/2009</b>		
<b>Νόμισμα</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
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 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 (2010, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: REUTERS	
EUR/USD:	12,09%
EUR/CHF:	8,92%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-131.294,17	-2,79	-84.659,05	-13.855,24
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-131.294,17	-2,79	-84.659,05	-13.855,24

B) Μείωση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2010		01.01 - 31.12.2009	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	167.407,16	3,34	107.944,86	16.569,09
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	167.407,16	3,34	107.944,86	16.569,09

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.

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες ωστόσο κατά την χρήση 2010 σε συνδυασμό και με τα όσα ανωτέρω περιγράψαμε στην προηγούμενη παράγραφο, 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

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την διαχειριστική χρήση 01.01.2010 - 31.12.2010, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω χρήσης, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»	MIG REAL ESTATE
Αμοιβή διαχείρισης	241.134,30		
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	5.410,00		
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		7.800,00	6.566,28
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2010)	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2010)	24.394,90	0,00	0,00

(\*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.5.11 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 01.01.2010-31.12.2010 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 € 98.000,00 Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την χρήση 2010 στο ποσό € 178.572,96 Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρεία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα το 2010 ποσού € 19.792,20 Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 ήταν € 128.387,33

Στο τέλος της χρήσης δεν υφίσταντο απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ενώ οι υποχρεώσεις ήταν € 1.173,52.

Επίσης αναφέρουμε ότι στις 31.12.2010 δεν υφίστανται τυχόν απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τον προσωρινό εκκαθαριστή και την επόπτρια εκκαθάρισης ούτε είχαν διενεργηθεί τυχόν συναλλαγές μεταξύ αυτών και της εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης.

Στις 31.12.2010 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».

<b>ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.</b>	<b>ΠΟΣΑ</b>
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	26.760,00
M.I.G. REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	174.006,42
Σύνολο	<b>200.766,42</b>

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2009 – 31.12.2009, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, είχαν ως εξής:

	<b>ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»</b>	<b>MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)</b>
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		258.172,14
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες		14.852,50
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογ/κού Δανείου.	4.068,09	
Μερίσματα	2.000,00	
Επιστροφή Κεφαλαίου	4.800,00	
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2009)	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2009)	0,00	27.857,18

(\*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 και 5.5.17 της παρούσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε.»» ανήκει 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 διαχειριστική χρήση 01.01.2009-31.12.2009 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένα από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00.

Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την κλειόμενη διαχειριστική χρήση 2009 στο ποσό € 178.739,40. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009 ποσού € 19.109,70. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν € 46.322,02.

Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 510,93, ενώ οι υποχρεώσεις € 192,79.

Η Εταιρία το 2009 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2009 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 31.12.09 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».

<b>ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.</b>	<b>ΠΟΣΑ</b>
MIG REAL ESTATE	220.517,17
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	85.800,00
Σύνολο	<b>306.317,17</b>

Σημειώνεται ότι οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

#### **8. Πληροφορίες βάσει της παραγράφου 7 του άρθρου 4 του Ν 3556/2007**

Η παρούσα Επεξηγηματική Έκθεση των εκπροσώπων της διοίκησης της υπο εκκαθάριση εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» (στο εξής «η Εταιρία») υποβάλλεται προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων αυτής και ενσωματώνεται στην έκθεση του της επόπτριας εκκαθάρισης και του προσωρινού εκκαθαριστή για την διαχειριστική χρήση 01.01.2010-31.12.2010.

#### **I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (14.718.000,00) διαιρούμενο σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) άυλες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο (2,00) η καθεμία. Κατά την διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2010-31.12.2010 πραγματοποιήθηκε η εξής μεταβολή:

Το μετοχικό κεφάλαιο ανερχόταν σε € 22.300.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής ήταν € 2,00. Με απόφαση της Α επαναληπτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 5ής Ιουλίου 2010 αποφασίσθηκαν τα εξής:

α) Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των 7.085.443,49 ευρώ προς κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων, με ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής.

β) Η ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό 60.943,49 ευρώ με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δέκα πέντε εκατομμύρια διακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες πεντακόσια ευρώ (€ 15.275.500,00) και διαιρείται σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και τριάντα επτά λεπτών (€ 1,37).

γ) Η περαιτέρω ταυτόχρονη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 557.500,00 ευρώ, με καταβολή μετρητών στους μετόχους, ήτοι ποσού 0,05 ευρώ ανά μετοχή με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 1,37 ευρώ σε 1,32 ευρώ.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δέκα τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες δέκα οκτώ χιλιάδες ευρώ (€ 14.718.000,00) και διαιρείται σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και τριάντα δύο λεπτών (€ 1,32).»

Για τις ανωτέρω εταιρικές πράξεις εκδόθηκε η Κ2-8031/23.8.2010 απόφασή του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας που ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 6/9/2010 ενημερώθηκε για τις ως άνω αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης

Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Επίσης από 18 Ιανουαρίου 2011 έχει ανασταλεί η διαπραγμάτευση της τιμής της μετοχής της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εξαιτίας της θέσης της Εταιρείας σε εκκαθάριση, σύμφωνα με το άρθρο 35 του νόμου 3371/2005.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το Καταστατικό της και ειδικότερα:

- δικαίωμα στο μέρισμα που ορίζεται εκάστοτε σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, του Καταστατικού και τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας,
- δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου και του Καταστατικού,
- δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά. Το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να περιορισθεί ή να καταργηθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 10 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 5 παρ. 7 του Καταστατικού της Εταιρείας,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας,
- το δικαίωμα παράστασης, συζήτησης και ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Σύμφωνα με την αρχή της ισότητας, κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 33 του Καταστατικού της Εταιρείας).

Οι μέτοχοι ευθύνονται μόνο μέχρι της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν.

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

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

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

Την 31.12.2010 οι σημαντικές άμεσες η έμμεσες συμμετοχές επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 -11 του νόμου 3556/2007, ήταν οι εξής:

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΤΟΧΟΥ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ</b>
MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	24,650%
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ(**)	5,790%
COMMERZBANK AG	32,240%*

- (\*)Η COMMERZBANK AG κατείχε τις μετοχές για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging).
- (\*\*)Η «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» κατέχει έμμεσα δικαιώματα ψήφου σε ποσοστό 5,79% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» αποτελεί ελεγχόμενη επιχείρηση της MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., η οποία αποτελεί ελεγχόμενη επιχείρηση της «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» (Έλεγχος νοείται η πλειοψηφία (>50% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εκδότριας).
- (\*\*)Σημειώνεται ότι με ημερομηνία 25.02.2011 η «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» κατέχει έμμεσα δικαιώματα ψήφου σε ποσοστό 9,95% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

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

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

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

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

### **VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.**

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

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

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

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

Δεν έχει παρασχεθεί αρμοδιότητα στο Δ.Σ. για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών.

Ωστόσο, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης και μέσα σε πέντε έτη από τη λήψη της, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό της αυξήσεως δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά ή του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψεως της σχετικής αποφάσεως από τη Γενική Συνέλευση.

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις της Εταιρείας για αποζημιώσεις του προσωπικού της λόγω απόλυσης που εργοδοτείται απ' αυτήν, εξαιτίας των όσων αποφάσισε η Α επαναληπτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Interinvest AEEEX της 23<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010, ανήλθαν την 31.12.2010 στο ποσό των 171.182,63 ευρώ.

Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει με τον προσωρινό εκκαθαριστή ή την επόπτρια εκκαθάρισης συμφωνία η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

## **9. Λοιπές πληροφορίες**

Σημειώνεται ότι ισχύουν τα εξής:

Ως γνωστόν η Γενική Συνέλευση της 23.12.2010 αποφάσισε την λύση της εταιρείας και την θέση της σε εκκαθάριση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 35 του νόμου 3371/2005, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του νόμου 3283/2004 που θα συσταθεί για τον σκοπό αυτό, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Προς τούτο εκδόθηκε η απόφαση με αριθμό 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την οποία η εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση κατ' εφαρμογή της παρ.9 του άρθρου 37 και της παρ.1 του άρθρου 35 του νόμου 3371 κατά τα ανωτέρω και όρισε επόπτρια εκκαθάρισης την δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα, ενώ με την με αριθμό πρωτοκόλλου 893/15.02.2011 η εν λόγω εποπτική αρχή ως ημερομηνία έναρξης εκκαθάρισης της εταιρείας, όρισε την ημερομηνία επίδοσης της ανωτέρω απόφασης, δηλαδή αυτή της 26.01.2011. Περαιτέρω το Υπουργείο Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-

1077/28.01.2011 σχετική ανακοίνωση αναφορικά με την καταχώρηση στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών των ανωτέρω. Εν συνεχεία ο πρόεδρος του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας από 18 Ιανουαρίου 2011.

Σύμφωνα με την από 25.02.2011 προσωρινή διαταγή του Προέδρου Υπηρεσίας του Πρωτοδικείου Αθηνών, ορίσθηκε ως προσωρινός Εκκαθαριστής της Εταιρείας έως την συζήτηση της αίτησης για τον διορισμό οριστικού εκκαθαριστή στις 4.4.2011, ο κ. Μελέτιος Μπαμπέκος του Παναγιώτη με τις αρμοδιότητες που περιγράφονται στην εν λόγω αίτηση. Το Υπουργείο Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-2232/4.03.2011 σχετική ανακοίνωση.

Λαμβάνοντας υπόψη τα αμέσως ανωτέρω σημαντικά γεγονότα τα οποία συνέβησαν από την λήξη της κλεισμένης χρήσης μέχρι την ημέρα σύνταξης της παρούσας έκθεσης και έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, ο αναγνώστης μπορεί να τα αναζητήσει πληροφορίες ανατρέχοντας σε όσα αναφέρονται: στην παράγραφο «Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού» της ετήσιας οικονομικής έκθεσης της διαχειριστικής χρήσης 2010, στην σημείωση 1 & 2 των πρόσθετων στοιχείων και πληροφοριών της δημοσιευθείσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης «Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσης από 01 Ιανουαρίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010» καθώς και στις επιμέρους παραγράφους των σημειώσεων της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 ενώ παραμένουν ανέλεγκτες η κλεισμένη χρήση (2010) και η 2009.

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 της Κλεισμένης χρήσης 2010 και της προηγούμενης 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.

## **10. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης του άρθρου 43<sup>α</sup> παρ.3 περ.δ του Κ.Ν. 2190/1920**

### **10.1 Εισαγωγή**

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αναφέρεται σε ένα σύνολο αρχών με το οποίο επιδιώκεται υπεύθυνη οργάνωση, λειτουργία, διοίκηση και έλεγχος μια επιχείρησης, με μακροπρόθεσμο στόχο την μεγιστοποίηση της αξίας της και τη διαφύλαξη των εννόμων συμφερόντων όλων όσων συνδέονται με αυτήν. Στόχος της εφαρμογής αυτής είναι η βελτίωση των πρακτικών διακυβέρνησης και της ανταγωνιστικότητας αλλά και η ενίσχυση της διαφάνειας προς το επενδυτικό κοινό. Σύμφωνα με τον νόμο 3873/2010 στην Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης περιλαμβάνεται η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης.

## 10.2 Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

### 10.2.1 Γνωστοποίηση οικιοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρείας με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η εταιρεία, κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της (πριν την έναρξη του καθεστώτος λύσης και εκκαθάρισης), είχε ενσωματώσει πρακτικές και πολιτικές εταιρικής διακυβέρνησης μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων, όπως ο νόμος 3016/2002, που επιβάλλει τη συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών Δ.Σ. των ελληνικών εισηγμένων εταιρειών, τη θέσπιση και τη λειτουργία μονάδος εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας. Επιπλέον, ένα πλήθος άλλων νομοθετικών πράξεων ενσωμάτωσαν στο Ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο νόμος 3693/2008, που επιβάλλει τη σύσταση επιτροπών ελέγχου, καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης, όσον αφορά στο ιδιοκτησιακό καθεστώς και την διακυβέρνηση μιας εταιρείας, ο νόμος 3884/2010 που αφορά στα δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους στο πλαίσιο της προετοιμασίας της Γενικής τους Συνέλευσης και ο νόμος 3873/2010, που ενσωμάτωσε στην Ελληνική έννομη τάξη την οδηγία 2006/46/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, περί ετήσιων λογαριασμών εταιρειών ορισμένων μορφών.

Λαμβάνοντας υπόψη:

- τα όσα ανωτέρω έχουμε γνωστοποιήσει,
- το ειδικό καθεστώς στο οποίο έχει ήδη τεθεί η εταιρεία (λύση και εκκαθάρισης σύμφωνα με το άρθρο 35 του νόμου 3371/2005 και
- την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών),

η Εταιρεία **βεβαιώνει με την παρούσα δήλωση ότι:**

1. Η Εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων(ιδίως Κ.Ν. 2190/1920, Ν.3016/2002 και 3693/2008) οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιοδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα.
2. Εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/20, Ν.3016/2002 και Ν.3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από εταιρεία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.
3. Τηρεί και εφαρμόζει τον Κανονισμό Συμπεριφοράς των ΑΕΔΑΚ και Α.Ε.Ε.Χ.

4. Τηρεί και εφαρμόζει Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας στον οποίο έχουν ενσωματωθεί τα όσα ορίζονται στα ανωτέρω νομοθετικά κείμενα.

### **10.2.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρεία και εξήγηση των λόγων εφαρμογής**

Η Εταιρεία βεβαιώνει κατ' αρχάς με την παρούσα δήλωση ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (κ.ν. 2190/1920, ν. 3016/2002 και ν.3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από Εταιρεία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.), πλην όμως ο εν λόγω Κώδικας περιέχει και μια σειρά από επιπλέον (των ελαχίστων απαιτήσεων) ειδικές πρακτικές και αρχές.

Σε σχέση με τις εν λόγω πρόσθετες πρακτικές και αρχές υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές. Όπως το ειδικό καθεστώς λύσης και εκκαθάρισης στο οποίο έχει περιέλθει η εταιρεία, όπως έχουμε εξηγήσει, έχει ως συνέπεια ότι α) δεν υφίστανται τα εποπτικά και διαχειριστικά όργανα: Διοικητικό Συμβούλιο, Επιτροπή Ελέγχου, Επενδυτική Επιτροπή β) οι μετοχές της εταιρείας δεν διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο γ) η εταιρεία δεν ασκεί τον εκ του καταστατικού σκοπό της αλλά αυτόν της εκκαθάρισης.

### **10.2.3 Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου**

Η εταιρεία λόγω:

- του ειδικού καθεστώτος εκκαθάρισης στο οποίο έχει τεθεί
- της αναστολής της διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- της μη άσκησης του εκ του καταστατικού σκοπού της
- του περιορισμένου λειτουργίας των δραστηριοτήτων της (εκκαθάριση περιουσίας)
- της διακοπής λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών (ελέγχου, επενδυτικής)
- την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών

δεν εφαρμόζει επιπλέον πρακτικές πέραν των όσων έχουμε δηλώσει στις ανωτέρω παραγράφους 10.2.1 και 10.2.2.

### **10.3 Διοικητικό Συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») είναι το διαχειριστικό και εκπροσωπευτικό όργανο της ανώνυμης εταιρείας. Αποτελεί συλλογικό όργανο, τα μέλη του οποίου εκφράζουν τη βούληση του νομικού προσώπου της εταιρείας στις προς τα έσω και έξω σχέσεις. Οι πράξεις που ενεργεί στα πλαίσια της αρμοδιότητάς του (αποφάσεις, δικαιοπραξίες, αδικοπραξίες κ.λ.π.) είναι πράξεις του νομικού προσώπου της εταιρείας.

Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το νόμο ή το καταστατικό αυτό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνελεύσεως.

Ο σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου: Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την χάραξη της στρατηγικής κατεύθυνσης, την εποπτεία της διοίκησης και τον επαρκή έλεγχο της Εταιρείας. Επίσης σύμφωνα με το άρθρο 2 του νόμου 3016/2002 «Για την Εταιρική Διακυβέρνηση, Θέματα Μισθολογίου και άλλες Διατάξεις» πρώτη υποχρέωση και καθήκον των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κάθε εισηγμένης σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εταιρείας –όπως και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας- είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας και η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος, σύμφωνα με τον νόμο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας διαθέτει, ως σύνολο, επαρκείς γνώσεις και εμπειρία τουλάχιστον για τις σημαντικότερες των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ώστε να έχει τη δυνατότητα άσκησης εποπτείας επί του συνόλου των λειτουργιών της είτε άμεσα είτε μέσω αρμοδίων Επιτροπών της Εταιρείας, όπως αναφέρονται αναλυτικά στα οικεία κεφάλαια του παρόντος.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι επιφορτισμένο με το καθήκον της εποπτείας και έγκρισης των θεμελιωδών λειτουργιών της Εταιρείας. Έχει την καταρχήν ευθύνη για τη λειτουργία και οργάνωση της Εταιρείας, συντονίζει και κατευθύνει το σύνολο των δραστηριοτήτων της, ενώ ο σκοπός, η δομή, η λειτουργία, τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες του ρυθμίζονται και ορίζονται σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία και το καταστατικό της Εταιρείας.

Δομή και Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου: Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (Δ.Σ.) αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη (Άρθρο 19 του Καταστατικού). Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Όπως προβλέπει το άρθρο 3 του ν.3016/2002, ο αριθμός των μη εκτελεστικών πρέπει να είναι πάντοτε τουλάχιστον το 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών του Δ.Σ. Αν κατά τον υπολογισμό προκύπτει κλάσμα, ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Ν.3016/2002 από τα μη εκτελεστικά μέλη τουλάχιστον δύο είναι ανεξάρτητα.

Τα Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο με ειδική απόφασή του. Εκτελεστικά μέλη είναι οπωσδήποτε ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας και ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζονται από τα αρμόδια όργανα της εταιρείας σύμφωνα με τα όσα προβλέπεται από τον Κ.Ν.2190/1920 και τον Ν.3016/2002. Η παρουσία στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ανεξαρτήτων μελών, οι οποίοι είναι σε θέση να αμφισβητήσουν τις αποφάσεις της διοίκησης θεωρείται ως μέσο προστασίας των συμφερόντων των μετόχων.

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 19 του καταστατικού της Εταιρείας, είναι τριετής που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη τακτική Γενική Συνέλευση μετά την λήξη της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί να υπερβεί την τετραετία.

Διευκρινίζεται ότι σύμφωνα με το άρθρα 21,23,24 & 25 του Καταστατικού της Εταιρείας εφαρμόζονται τα εξής:

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συνεδριάζει στην έδρα της εταιρείας κάθε φορά που ο νόμος, το καταστατικό ή οι ανάγκες της Εταιρείας το απαιτούν.
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει έγκυρα σε άλλο τόπο εκτός της έδρας της εταιρείας είτε στην ημεδαπή, είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίαση αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων.
3. Επιτρέπεται, τηρουμένων των σχετικών αποφάσεων και διατάξεων, να συνεδριάζει το Διοικητικό Συμβούλιο με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή η πρόσκληση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για τη συμμετοχή αυτών στη συνεδρίαση.
4. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται από τον Πρόεδρο ή το αναπληρωτή του, με πρόσκληση που γνωστοποιείται στα μέλη του δύο (2) τουλάχιστον εργάσιμες ημέρες πριν από τη συνεδρίαση. Στην πρόσκληση πρέπει να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανείς δεν αντιλέγει στη λήψη αποφάσεων. Σε όλα τα μέλη του Δ.Σ. αποστέλλεται πρόσκληση στην συνεδρίαση, από τον πρόεδρο του Δ.Σ., όπου γνωστοποιούνται τα θέματα της ημερήσιας διάταξης. Επίσης όλα τα μέλη ενημερώνονται έγκαιρα πριν από την συνεδρίαση στα θέματα αυτά, σύμφωνα με τα αναφέρονται στην κατωτέρω παράγραφο «διαδικασίες πηροφόρησης μελών Δ.Σ.»
5. Τη σύγκληση του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ζητήσουν δύο (2) από τα μέλη του με αίτησή τους προς τον Πρόεδρο αυτού ή τον αναπληρωτή του, οι οποίοι υποχρεούνται να συγκαλέσουν το Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου αυτό να συνέλθει εντός προθεσμίας επτά (7) ημερών από την υποβολή της αίτησης. Στην αίτηση πρέπει, με ποινή απαραδέκτου, να αναφέρονται, με σαφήνεια και τα θέματα που θα απασχολήσουν το Διοικητικό Συμβούλιο. Αν δεν συγκληθεί το Διοικητικό Συμβούλιο από τον Πρόεδρο ή τον αναπληρωτή του εντός της ανωτέρω προθεσμίας, επιτρέπεται στα μέλη που ζήτησαν τη σύγκληση να συγκαλέσουν αυτά το Διοικητικό Συμβούλιο εντός προθεσμίας πέντε (5) ημερών από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας των επτά (7) ημερών, γνωστοποιώντας τη σχετική πρόσκληση στα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.
6. Για τις συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, τηρούνται πρακτικά που καταχωρούνται σε ειδικό βιβλίο και υπογράφονται από τους Συμβούλους που παρέστησαν κατά την συνεδρίαση. Σύμβουλος που διαφωνεί μπορεί να ζητήσει την καταχώρηση της γνώμης του, σε περίληψη στο σχετικό πρακτικό. Ιδιαίτερη έμφαση πρέπει να δοθεί και στην διατύπωση των πρακτικών των συνεδριάσεων του Δ.Σ., ιδίως με την αναγραφή της γνώμης της μειοψηφίας, όχι μόνο προς αποτροπή της αμφισβήτησης του περιεχομένου της δήλωσης της βούλησης συγκεκριμένου μέλους, αλλά, κυρίως, προς διευκόλυνση της απόδειξης της στάσης αυτού, για τη θεμελίωση ή την αποτροπή της ευθύνης του.
7. Η κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού από όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμη και αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.

8. Αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου εκδίδονται επίσημα από τον Πρόεδρο ή τον Αντιπρόεδρο ή άλλο πρόσωπο οριζόμενο με απόφαση του διοικητικού Συμβουλίου, χωρίς να απαιτείται άλλη επικύρωσή τους.
9. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου διευθύνει τις συνεδριάσεις. Τον Πρόεδρο, όταν απουσιάζει ή κωλύεται, αναπληρώνει σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του ο Αντιπρόεδρος. Σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας και αυτού, τον Πρόεδρο αναπληρώνει ο διευθύνων σύμβουλος και, σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας και αυτού, οιοσδήποτε σύμβουλος μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου
10. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης μπορεί να εκλέξει και τον Γραμματέα του είτε από τα μέλη του, είτε εκτός αυτών.
11. Σύμβουλος που απουσιάζει μπορεί να αντιπροσωπεύεται από άλλον σύμβουλο. Κάθε σύμβουλος μπορεί να αντιπροσωπεύει ένα μόνο σύμβουλο που απουσιάζει.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 23.12.2010 αποφάσισε την λύση της εταιρείας και την θέση της σε εκκαθάριση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 35 του νόμου 3371/2005, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του νόμου 3283/2004 που θα συσταθεί για τον σκοπό αυτό, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Προς τούτο εκδόθηκε η απόφαση με αριθμό 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την οποία η εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση κατ' εφαρμογή της παρ.9 του άρθρου 37 και της παρ.1 του άρθρου 35 του νόμου 3371/2005 κατά τα ανωτέρω και όρισε επόπτρια εκκαθάρισης την δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα, ενώ με την με αριθμό πρωτοκόλλου 893/15.02.2011, η εν λόγω εποπτική αρχή, ως ημερομηνία έναρξης εκκαθάρισης της εταιρείας, όρισε την ημερομηνία επίδοσης της ανωτέρω απόφασης, δηλαδή την 26.01.2011. Περαιτέρω το Υπουργείο Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-1077/28.01.2011 σχετική ανακοίνωση αναφορικά με την καταχώρηση στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών των ανωτέρω.

Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών εν συνεχεία και με βάση τα ανωτέρω αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας από 18 Ιανουαρίου 2011. Περαιτέρω το Υπουργείο Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-1077/28.01.2011 σχετική ανακοίνωση αναφορικά με την καταχώρηση στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών των ανωτέρω.

**Λαμβάνοντας υπόψη τα αμέσως ανωτέρω επίσης γνωρίζουμε ότι κατά την ημερομηνία σύνταξης της οικονομικής έκθεσης της 31.12.2010 καθώς και της παρούσας παραγράφου «Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης σύμφωνα με τον νόμο 3873/2010» δεν υφίσταται το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ούτε και οι λειτουργικές επιτροπές (Επιτροπή Ελέγχου, Επενδυτική Επιτροπή) που έχει συστήσει και επικουρείται στο έργο του. Κατά συνέπεια τα παρακάτω θέματα αναφορικά με το διαχειριστικό και εκπροσωπευτικό όργανο της εταιρείας- Διοικητικό Συμβούλιο- που άπτονται με θέματα εταιρικής διακυβέρνησης δεν χρήζουν αναφοράς και περιγραφής καθόσον αυτό εκλείπει. Επίσης και κατ' επέκταση του ανωτέρω σκεπτικού δεν υφίσταται πλέον η Επιτροπή Ελέγχου του νόμου 3693/2008 και η Επενδυτική Επιτροπή.**

Η αναλυτική σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και η σύνθεση των μελών των Επιτροπών που αυτό είχε συστήσει από τα μέλη του και υφίσταντο μέχρι της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση παρατίθενται στην παράγραφο 1 της παρούσης έκθεσης διαχείρισης.

#### **10.3.1 Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου**

Ως ανωτέρω.

#### **10.3.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου**

Ως ανωτέρω και στην παράγραφο 1 της παρούσης Έκθεσης Διαχείρισης.

### **10.4 Γενική Συνέλευση των μετόχων**

#### **10.4.1 Τρόπος Λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές Εξουσίες αυτής**

Αναφορικά με την αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είναι το ανώτατο όργανό της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία. Οι νόμιμες αποφάσεις της δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει, για:

- α) Παράταση της διάρκειας, συγχώνευση, πλην της κατά το άρθρο 78 του Κ.Ν.2190/1920 απορρόφησης, ή διάλυση της Εταιρίας, μετατροπή, διάσπαση, αναβίωση.
- β) Τροποποίηση του καταστατικού, εκτός από τις περιπτώσεις του εδαφίου β' του παραγράφου 2 του άρθρου 34 του Κ.Ν. 2190/1920.
- γ) Αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις της παρ. 2 του άρθρου 5 του παρόντος και της παραγράφου 14 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920.
- δ) Εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από τις περιπτώσεις του άρθρου 22 του παρόντος.
- ε) Εκλογή ελεγκτών.
- στ) Εκλογή εκκαθαριστών.
- ζ) Έγκριση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
- η) Διάθεση των ετησίων κερδών, εκτός από την περίπτωση του εδαφίου στ' της παραγράφου 2 του άρθρου 34 του Κ.Ν. 2190/1920,
- θ) την ανανέωση της/των συμβάσεων ανάθεσης των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 32 παρ. 5 του ν. 3371/2005, όπως εκάστοτε ισχύει.
- και ι) Κάθε άλλο θέμα προβλέπεται από το νόμο ή το παρόν καταστατικό.

Αναφορικά με τη Σύγκληση Γενικής Συνέλευσης

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται υποχρεωτικά στην έδρα της Εταιρίας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, τουλάχιστο μια φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι (6) το πολύ μηνών από την λήξη της χρήσης

αυτής. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του δήμου, όπου βρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να καλείται είκοσι (20) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την οριζόμενη για τη συνεδρίασή της, στις οποίες υπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσής της προσκλήσεως της Γενικής Συνελεύσεως και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται

#### Αναφορικά με την Πρόσκληση, Ημερήσια Διάταξη Γεν. Συνελεύσεως:

1. Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης, δημοσιευόμενη σύμφωνα με το νόμο, περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου. Προκειμένου για εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο, η πρόσκληση:

α) περιλαμβάνει και πληροφορίες τουλάχιστον για:

αα) τα δικαιώματα των μετόχων των παραγράφων 2, 2α, 4 και 5 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920, αναφέροντας το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο μπορεί να ασκηθεί κάθε δικαίωμα, στις αντίστοιχες προθεσμίες που ορίζονται στις παραγράφους του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920, που προαναφέρονται ή εναλλακτικά, την καταληκτική ημερομηνία μέχρι την οποία μπορούν τα δικαιώματα αυτά να ασκηθούν, υπό τον όρο ότι λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με τα εν λόγω δικαιώματα και τους όρους άσκησής τους θα είναι διαθέσιμες με ρητή παραπομπή της πρόσκλησης στη διεύθυνση (domain name) της ιστοσελίδας της εταιρείας, ββ) τη διαδικασία για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου και ιδίως τα έντυπα τα οποία χρησιμοποιεί για το σκοπό αυτόν η εταιρεία, καθώς και τα μέσα και τις μεθόδους που προβλέπονται στο καταστατικό, κατά το άρθρο 28α παράγραφος 3 του κ.ν. 2190/1920, για να δέχεται η εταιρεία ηλεκτρονικές κοινοποιήσεις διορισμού και ανάκλησης αντιπροσώπων, γγ) τις διαδικασίες για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου με αλληλογραφία ή με ηλεκτρονικά μέσα, εφόσον συντρέχει περίπτωση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις παραγράφους 7 και 8 του άρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920, β) καθορίζει την ημερομηνία καταγραφής, όπως αυτή προβλέπεται στο άρθρο 28α παράγραφος 4 του κ.ν. 2190/1920, επισημαίνοντας ότι μόνο τα πρόσωπα που είναι μέτοχοι κατά την ημερομηνία εκείνη έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, γ) γνωστοποιεί τον τόπο στον οποίο είναι διαθέσιμο το πλήρες κείμενο των εγγράφων και των σχεδίων αποφάσεων, που προβλέπονται στις περιπτώσεις γ' και δ' της παραγράφου 3 του άρθρου 27 του κ.ν. 2190/1920, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να λαμβάνονται αυτά, δ) αναφέρει τη διεύθυνση της ιστοσελίδας της εταιρείας, όπου είναι διαθέσιμες οι πληροφορίες της παραγράφου 3 του άρθρου 27 του κ.ν. 2190/1920.

2. Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης δημοσιεύεται ως εξής:

α) Στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, σύμφωνα με το άρθρο 3 του από 16-1-1930 Προεδρικού Διατάγματος «Περί Δελτίου Ανωνύμων Εταιρειών».

β) Σε μία ημερήσια πολιτική εφημερίδα που εκδίδεται στην Αθήνα και, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, έχει ευρύτερη κυκλοφορία σε ολόκληρη τη χώρα, που επιλέγεται από τις εφημερίδες του άρθρου 3 του Ν.Δ. 3757/57.

γ) Σε μία ημερήσια οικονομική εφημερίδα, που πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 2 του άρθρου 26 του Κ.Ν. 2190/20.

δ) Σε μία τουλάχιστον ημερήσια ή εβδομαδιαία νομαρχιακή ή εβδομαδιαία πανελλήνιας κυκλοφορίας εφημερίδα από εκείνες που έχουν την έδρα τους στην έδρα της Εταιρίας και σε περίπτωση που δεν υπάρχει εφημερίδα που να έχει την έδρα της στην περιοχή αυτή, σε μία τουλάχιστον ημερήσια ή εβδομαδιαία νομαρχιακή ή εβδομαδιαία πανελλήνιας κυκλοφορίας εφημερίδα που έχει την έδρα της στην πρωτεύουσα του νομού στον οποίο η Εταιρία έχει την έδρα της. Εξαιρετικά, αν η Εταιρία εδρεύει σε δήμο ή κοινότητα του Νομού Αττικής ή του Νομού Θεσσαλονίκης, εκτός του Δήμου Αθηναίων ή του Δήμου Θεσσαλονίκης, η πρόσκληση πρέπει να δημοσιεύεται σε μία τουλάχιστον ημερήσια ή εβδομαδιαία τοπική ή εβδομαδιαία πανελλήνιας κυκλοφορίας εφημερίδα από εκείνες που έχουν την έδρα τους στην έδρα της Εταιρίας και σε περίπτωση που δεν υπάρχει εφημερίδα που να έχει την έδρα της στην περιοχή αυτή, σε μία τουλάχιστον ημερήσια ή εβδομαδιαία τοπική ή εβδομαδιαία πανελλήνιας κυκλοφορίας εφημερίδα από εκείνες που έχουν την έδρα τους στην έδρα της νομαρχιακής αυτοδιοίκησης στην οποία υπάγεται η Εταιρία.

Εφόσον η Εταιρία εδρεύει εντός του Δήμου Αθηναίων ή του Δήμου Θεσσαλονίκης δημοσιεύει την πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της κατά τα οριζόμενα στα ανωτέρω εδάφια α' έως και γ'.

3. Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης δημοσιεύεται στις κατά το καταστατικό και το νόμο προβλεπόμενες εφημερίδες, είκοσι (20) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την οριζόμενη για τη συνεδρίασή της, ενώ στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως δημοσιεύεται προ δέκα (10) τουλάχιστον πλήρων ημερών.

Στις περιπτώσεις επαναληπτικών Γενικών Συνελεύσεων οι παραπάνω προθεσμίες συντέμνονται στο μισό.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπόμενων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

4. Οι εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο μπορούν να δημοσιεύουν στα έντυπα μέσα, που προβλέπονται ανωτέρω, περίληψη της πρόσκλησης, η οποία περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, την ημέρα και την ώρα της συνεδρίασης, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ρητή αναφορά στη διεύθυνση της ιστοσελίδας, στην οποία διατίθενται το πλήρες κείμενο της πρόσκλησης και οι πληροφορίες που προβλέπονται στην παράγραφο 3 του άρθρου 27 του κ.ν. 2190/1920. Όταν εφαρμόζεται το άρθρο 39 παράγραφος 2 του κ.ν. 2190/1920, η δημοσίευση στα ως άνω έντυπα μέσα πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον ρητή υπόδειξη ότι στην ιστοσελίδα της εταιρείας και στα μέσα του αμέσως

επόμενου εδαφίου δημοσιεύεται αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη. Εκτός από τη δημοσίευση στα έντυπα μέσα και στην ιστοσελίδα της εταιρείας, το πλήρες κείμενο της πρόσκλησης δημοσιοποιείται επιπλέον μέσα στην προβλεπόμενη ανωτέρω προθεσμία, με τρόπο που διασφαλίζει την ταχεία και χωρίς διακρίσεις πρόσβαση σε αυτήν, με μέσα που κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούνται ευλόγως αξιόπιστα, για την αποτελεσματική διάχυση των πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό, όπως ιδίως με έντυπα και ηλεκτρονικά μέσα ενημέρωσης με εθνική και πανευρωπαϊκή εμβέλεια.

Η εταιρεία δεν δύναται να επιβάλλει στους μετόχους ειδική χρέωση για τη δημοσιοποίηση της πρόσκλησης για σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης με οποιονδήποτε από τους ανωτέρω τρόπους.»

5. Πρόσκληση δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία στη συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στη λήψη αποφάσεων.

#### Δικαιούμενοι συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση:

1. Στη Γενική Συνέλευση εταιρείας με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο δικαιούται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει τη δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει τη δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην οικεία Γενική Συνέλευση. Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Διατάξεις του καταστατικού, οι οποίες περιορίζουν είτε την δι' αντιπροσώπων ενάσκηση των δικαιωμάτων του μετόχου είτε την επιλεξιμότητα των προσώπων που μπορούν να ορίζονται ως αντιπρόσωποι, δεν έχουν ισχύ. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα.

2. Ο μέτοχος μπορεί να διορίσει αντιπρόσωπο για μία και μόνη Γενική Συνέλευση ή για όσες συνελεύσεις λάβουν χώρα εντός ορισμένου χρόνου. Ο αντιπρόσωπος ψηφίζει σύμφωνα με τις οδηγίες του μετόχου, εφόσον υφίστανται, και υποχρεούται να αρχειοθετεί τις οδηγίες ψήφου για τουλάχιστον ένα (1) έτος, από την υποβολή του πρακτικού της Γενικής Συνέλευσης στην αρμόδια αρχή ή, εάν η απόφαση υποβάλλεται σε δημοσιότητα, από την καταχώρισή της στο Μητρώο Αωνύμων Εταιρειών. Η μη συμμόρφωση του αντιπρόσωπου με τις οδηγίες που έχει λάβει δεν επηρεάζει το κύρος των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, ακόμη και αν η ψήφος του αντιπρόσωπου ήταν αποφασιστική για τη λήψη τους.

3. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των

συμφερόντων του μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν, β) είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της εταιρείας, γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της εταιρείας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της εταιρείας, δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις περιπτώσεις α' έως γ'.

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως ή με ηλεκτρονικά μέσα και κοινοποιείται στην εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ορισθείσα ημερομηνία συνεδρίασης της συνέλευσης. Για την κοινοποίηση του διορισμού και της ανάκλησης αντιπροσώπου με ηλεκτρονικά μέσα απαιτείται καταστατική πρόβλεψη, η οποία πρέπει να μνημονεύει ρητά και μία τουλάχιστον αποτελεσματική μέθοδο κοινοποίησης, όπως το ηλεκτρονικό ταχυδρομείο ή άλλη ισοδύναμη. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους.

Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές μιας εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει το μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με ορισμένη Γενική Συνέλευση. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας μπορούν να ορίζονται ελάχιστες τεχνικές προδιαγραφές για τη διασφάλιση του ελέγχου της ταυτότητας του μετόχου ή του αντιπροσώπου που διορίζεται ή ανακαλείται με ηλεκτρονικά μέσα, καθώς και των αντίστοιχων κοινοποιήσεων προς την εταιρεία.

4. Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή, εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της εταιρείας με τα αρχεία του τελευταίου. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της πέμπτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής) και η σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην εταιρεία το αργότερο την Τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης. Στην επαναληπτική Γενική Συνέλευση μπορούν να μετάσχουν μέτοχοι υπό τις ίδιες παραπάνω τυπικές προϋποθέσεις. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της τέταρτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής επαναληπτικών γενικών συνελεύσεων), η δε σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική

ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην εταιρεία το αργότερο την τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

5. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να καταχωρήσει στον πίνακα των προσώπων που έχουν δικαίωμα ψήφου κατά τη Γενική Συνέλευση, σύμφωνα με το άρθρο 27 παράγραφος 2 του κ.ν. 2190/1920, όλους τους μετόχους που συμμορφώθηκαν προς τις διατάξεις του παρόντος άρθρου.

6. Έναντι της εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την οικεία ημερομηνία καταγραφής. Αν δεν συμμορφώθηκε προς τις διατάξεις του παρόντος άρθρου, ο εν λόγω μέτοχος μετέχει στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδεια της.

7. Το καταστατικό μπορεί να προβλέπει τη δυνατότητα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση με ηλεκτρονικά μέσα, χωρίς τη φυσική παρουσία των μετόχων στον τόπο διεξαγωγής της. Η συμμετοχή αυτή μπορεί να γίνει είτε με μετάδοση της συνέλευσης σε πραγματικό χρόνο είτε με αμφίδρομη επικοινωνία σε πραγματικό χρόνο, ώστε να μπορούν οι μέτοχοι να απευθύνονται στη συνέλευση εξ αποστάσεως. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας μπορεί να ορίζονται ελάχιστες τεχνικές προδιαγραφές για τη διασφάλιση της ταυτότητας του μετόχου, καθώς και την ασφάλεια της ηλεκτρονικής ή άλλης σύνδεσης.

8. Το καταστατικό μπορεί να προβλέπει και τη δυνατότητα εξ αποστάσεως συμμετοχής των μετόχων στην ψηφοφορία είτε με την άσκηση του δικαιώματος ψήφου με ηλεκτρονικά μέσα είτε με ψηφοφορία δι' αλληλογραφίας. Στις περιπτώσεις αυτές, η εταιρεία πρέπει αντίστοιχα να διαθέτει εκ των προτέρων σχετικά ψηφοδέλτια είτε σε ηλεκτρονική μορφή, μέσω της ιστοσελίδας της είτε σε έντυπη μορφή, στην έδρα της. Εφόσον προβλέπεται στο καταστατικό μία από τις δυνατότητες της προηγούμενης παραγράφου, η άσκηση του δικαιώματος ψήφου με ηλεκτρονικά μέσα μπορεί να γίνει πριν ή και κατά τη διάρκεια της Γενικής Συνέλευσης. Οι μέτοχοι που ψηφίζουν δι' αλληλογραφίας υπολογίζονται για το σχηματισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, εφόσον τα σχετικά ψηφοδέλτια έχουν παραληφθεί από την εταιρεία το αργότερο μέχρι την έναρξη της συνεδρίασης. Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας μπορεί να ορίζονται ελάχιστες τεχνικές προδιαγραφές για τη διασφάλιση της ταυτότητας του ψηφίζοντος μετόχου, καθώς και την ασφάλεια της ηλεκτρονικής ή άλλης σύνδεσης.

#### Αναφορικά με θέματα απλής απαρτίας και πλειοψηφίας της Γενικής Συνέλευσης

1. Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας διατάξεως όταν εκπροσωπείται σ' αυτή τουλάχιστον το είκοσι στα εκατό (20%) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

2. Εάν δεν συντελεσθεί τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται σε επαναληπτική συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασεως που ματαιώθηκε, η οποία προσκαλείται προ

δέκα (10) τουλάχιστον ημερών. Η επαναληπτική συνέλευση αυτή βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως οιονδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπομένων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στη μταιωθείσα συνεδρίαση και την επαναληπτική.

3. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στη συνέλευση.

#### Αναφορικά με θέματα εξαιρετικής απαρτίας και πλειοψηφίας της Γενικής Συνέλευσης

1. Εξαιρετικά, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως εάν εκπροσωπούνται σ' αυτήν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν :

- α) Μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας,
- β) Μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης,
- γ) Στην επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων,
- δ) Στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τις αυξήσεις του άρθρου 5 παρ. 2 του παρόντος ή τις επιβαλλόμενες από διατάξεις Νόμων ή γενόμενες με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών,
- ε) Στη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός εάν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20,
- στ) Στη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών,
- ζ) Στη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρίας,
- η) Παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 5 του παρόντος και
- θ) Σε κάθε άλλη περίπτωση που ο Νόμος ή το παρόν καταστατικό ορίζει ότι για τη λήψη ορισμένης απόφασης απαιτείται η απαρτία της παρούσης παραγράφου.

Για κάθε τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας όπως και για την κάθε μεταβολή του μετοχικού της κεφαλαίου απαιτείται προηγούμενη άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το άρθρο 28 § 7 του ν. 3371/2005.

2. Αν δεν συντελεσθεί η απαρτία της προηγούμενης παραγράφου στην πρώτη συνεδρίαση, μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη συνεδρίαση αυτή και ύστερα από πρόσκληση πριν από δέκα πλήρεις (10) τουλάχιστον ημέρες, συνέρχεται πρώτη επαναληπτική συνέλευση που βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί

των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διατάξεως όταν σ' αυτήν εκπροσωπείται τουλάχιστον το ένα δεύτερο (1/2) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

3. Αν δεν συντελεσθεί και αυτή η απαρτία, συνέρχεται και πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες δεύτερη επαναληπτική συνέλευση, με πρόσκληση τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες πριν, που βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διατάξεως όταν σ' αυτήν εκπροσωπείται τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

4. Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπομένων συνεδριάσεων, για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στη ματαιωθείσα συνεδρίαση και την επαναληπτική.

5. Όλες οι αποφάσεις της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη συνέλευση.

#### Αναφορικά με τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της Γενικής Συνέλευσης

1. Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ή, όταν κωλύεται αυτός, ο αναπληρωτής του. Χρέη Γραμματέα εκτελεί προσωρινά αυτός που ορίζεται από τον Πρόεδρο.

2. Αφού εγκριθεί ο κατάλογος των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η συνέλευση προχωρεί στην εκλογή του Προέδρου της και ενός γραμματέα, που εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

#### **10.4.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησης τους**

Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας:

1. Σαράντα οκτώ (48) ώρες πριν από κάθε Γενική Συνέλευση τοιχοκολλάται σε εμφανή θέση του καταστήματος της Εταιρείας νόμιμα συνταγμένος πίνακας των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Ο πίνακας αυτός πρέπει να περιέχει όλα τα στοιχεία που αξιώνει ο νόμος, όπως τις ενδείξεις των τυχόν αντιπροσώπων των μετόχων, τον αριθμό των μετοχών και ψήφων του καθενός και τις διευθύνσεις των μετόχων και των αντιπροσώπων τους. . Για εισηγμένες ημέρες ο χρόνος τέμνεται στο μισό.

2. Δέκα (10) ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρεία τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

3. Από την ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης για σύγκληση γενικής συνέλευσης μέχρι και την ημέρα της γενικής συνέλευσης, αναρτώνται στην ιστοσελίδα της εταιρείας τουλάχιστον οι ακόλουθες πληροφορίες:

α) η πρόσκληση για σύγκληση της γενικής συνέλευσης,

β) ο συνολικός αριθμός των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου που υφίστανται κατά την ημερομηνία της πρόσκλησης, συμπεριλαμβανομένων και χωριστών συνόλων ανά κατηγορία μετοχών, εφόσον το κεφάλαιο της εταιρείας είναι καταμεμημένο σε περισσότερες κατηγορίες μετοχών, γ) τα έγγραφα που πρόκειται να υποβληθούν στη Γενική Συνέλευση, δ) σχέδιο απόφασης για κάθε θέμα της ημερήσιας διάταξης που προτείνεται ή, εφόσον καμία απόφαση δεν έχει προταθεί προς έγκριση, σχόλιο του διοικητικού συμβουλίου για κάθε θέμα της εν λόγω ημερήσιας διάταξης και τυχόν σχέδια αποφάσεων που προτείνουν οι μέτοχοι, αμέσως μετά την παραλαβή τους από την εταιρεία, ε) τα έντυπα που πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου μέσω αντιπροσώπου και, εφόσον τούτο προβλέπεται, για την άσκηση του δικαιώματος ψήφου με αλληλογραφία, εκτός αν τα εν λόγω έντυπα αποστέλλονται απευθείας σε κάθε μέτοχο. Αν για τεχνικούς λόγους, δεν είναι δυνατή η πρόσβαση μέσω διαδικτύου στα ανωτέρω στοιχεία, η εταιρεία επισημαίνει στην ιστοσελίδα της τον τρόπο προμήθειας των σχετικών εντύπων σε έγχαρτη μορφή και τα αποστέλλει ταχυδρομικώς και χωρίς χρέωση σε κάθε μέτοχο που το ζητεί.»

#### **10.4.3. Πρακτικά της γενικής συνέλευσης**

Οι συζητήσεις και αποφάσεις που λαμβάνονται κατά τη Γενική Συνέλευση καταχωρούνται σε περίληψη σε ειδικό βιβλίο. Με αίτηση μετόχου ο πρόεδρος της συνέλευσης υποχρεούται να καταχωρίσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο ίδιο βιβλίο καταχωρίζεται και ο κατάλογος των μετόχων που παραστάθηκαν ή αντιπροσωπεύθηκαν στη Γενική Συνέλευση ο οποίος συντάσσεται σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 27 του κ.ν. 2190/1920. Εταιρείες με μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο δημοσιεύουν στην ιστοσελίδα τους, με ευθύνη του Διοικητικού τους Συμβουλίου, τα αποτελέσματα της ψηφοφορίας, εντός πέντε (5) ημερών το αργότερο από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, προσδιορίζοντας για κάθε απόφαση τουλάχιστον τον αριθμό των μετόχων για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι, την αναλογία του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπούν αυτές οι ψήφοι, το συνολικό αριθμό έγκυρων ψήφων, καθώς και τον αριθμό ψήφων υπέρ και κατά κάθε απόφασης και τον αριθμό των αποχών. Εάν στη συνέλευση παρίσταται ένας μόνο μέτοχος είναι υποχρεωτική η παρουσία συμβολαιογράφου, ο οποίος προσυπογράφει τα πρακτικά της Γενικής Συνέλευσης.

#### **10.5 Συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων**

Βασικό μέλημα της Εταιρείας αποτελεί η ανάπτυξη και η συνεχής αναβάθμιση, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου το οποίο αποτελεί σύνολο λεπτομερώς καταγεγραμμένων ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε συνεχή βάση κάθε δραστηριότητα ή συναλλαγή της και συντελούν στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της καθώς επίσης και στην θωράκιση της Εταιρείας έναντι κινδύνων, που την απειλούν. Η θωράκιση επιτυγχάνεται με τον εντοπισμό των «απειλών», που ελλοχεύουν στη λειτουργία της Εταιρείας, και την τοποθέτηση ασφαλιστικών δικλείδων ασφαλείας, προκειμένου για την κατά το δυνατόν εξουδετέρωση των κινδύνων αυτών.

Η Εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 6 της Απόφασης Δ.Σ. 1/462/07.02.08 Ε.Κ. λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα ώστε να εξασφαλίζουν αποτελεσματικούς μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου. Ειδικότερα διαθέτει επαρκή και αποτελεσματικά συστήματα εσωτερικού ελέγχου.

Ειδικότερα το σύστημα εσωτερικού ελέγχου είναι σχεδιασμένο ώστε να εγγυάται:

- Οι συναλλαγές διενεργούνται από τα αρμόδια και δικαιούμενα προς τούτο πρόσωπα.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας απεικονίζουν την πραγματική κατάσταση.
- Τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας προστατεύονται επαρκώς.
- Τη διασφάλιση της σύννομης λειτουργίας της Εταιρείας ιδίως προς τις διατάξεις του δικαίου της Κεφαλαιαγοράς.
- Τη διασφάλιση της τήρησης των εσωτερικών διαδικασιών και των υποχρεώσεων που απορρέουν από το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο(άρθρο 6 της Απόφασης Δ.Σ. 1/462/07.02.08 Ε.Κ.).

Το σύστημα εσωτερικού ελέγχου καταρτίζεται και αξιολογείται από το Διοικητικό Συμβούλιο ενώ το ίδιο το επιθεωρησιακό έργο του εσωτερικού ελεγκτή εποπτεύεται από την Επιτροπή Ελέγχου που προβλέπεται στο άρθρο 7 παρ. 2 του νόμου 3016/2002 & στο άρθρο 37 ν 3693/2008.

Το σύστημα εσωτερικού ελέγχου αποτυπώνεται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, το ελάχιστο περιεχόμενο του οποίου προσδιορίζεται στο άρθρο 6 του ν3016/2002 αλλά και στην παράγραφο «Περιεχόμενο Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας» του παρόντος. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει δια του Διοικητικού Συμβουλίου της σύστημα εσωτερικού ελέγχου για την διαφύλαξη των περιουσιακών της στοιχείων, την διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και ειδικότερα όσα ορίζονται, εξειδικεύονται στην Απόφαση Δ.Σ.1/462/07.02.08 Ε.Κ. «Κανονισμός Συμπεριφοράς ΑΕΔΑΚ και ΑΕΕΧ» και στην ισχύουσα νομοθεσία του Χρηματιστηρίου και της Κεφαλαιαγοράς.

Για την επίτευξη των στόχων του εσωτερικού ελέγχου, το σύστημα εσωτερικού ελέγχου υιοθετεί μια σειρά δικλείδων ασφαλείας:

Η ορθολογική οργανωτική δομή και διάρθρωση των υπηρεσιών της Εταιρείας, η οποία πρέπει να είναι επαρκής, κατάλληλη, πλήρης και ανάλογη του κόστους που συνεπάγεται, αποτελεί την πρώτη(γενική) δικλείδα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου(άρθρο 6 παρ.2 Ν3016/2002). Παρατίθενται μερικά από τα βασικά στοιχεία μια ορθής οργανωτικής δομής, η οποία πρέπει να περιέχεται στον Ε.Κ.Λ. της Εταιρείας, έτσι ώστε αυτός να αποτελέσει επαρκή ασφαλιστική δικλείδα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

- Η λήψη αποφάσεων στο ενδεδειγμένο επίπεδο ευθύνης
- Η διάκριση και ο σαφής καθορισμός των καθηκόντων και ευθυνών των στελεχών της Εταιρείας
- Η διασφάλιση της ενδοεπιχειρησιακής επικοινωνίας
- Η τακτική υποβολή εκθέσεων
- Η παροχή πρόσβασης αποκλειστικά σε εξουσιοδοτημένα άτομα
- Η φυσική ασφάλεια
- Η επιλογή του κατάλληλου προσωπικού και η παροχή κινήτρων σε αυτό

Η αρχή της αναλογικότητας του κόστους προς το επιδιωκόμενο όφελος είναι ιδιαίτερης σημασίας για το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, υπό την έννοια ότι θα πρέπει να επιλέγονται μεταξύ ισοδύναμης αποτελεσματικότητας οι δικλείδες των οποίων η τοποθέτηση συνεπάγεται το μικρότερο λειτουργικό κόστος για την Εταιρεία.

Τέλος επισημαίνουμε για τους λόγους που έχουμε εκθέσει ότι δεν υφίστανται τα κατά νόμο προβλεπόμενα εποπτικά όργανα τα οποία αναφέρουμε στο παρόν κεφάλαιο και κατά συνέπεια δεν μπορεί να εκπληρωθεί πλήρως ο σκοπός των όσων έχουμε καταγράψει.

#### **10.5.1 Κύρια χαρακτηριστικά των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων**

1. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε ένα απαιτητικό και ευμετάβλητο επιχειρηματικό περιβάλλον, το οποίο επιβάλλει τη συνεχή και συστηματική παρακολούθηση όλων των κινδύνων που σχετίζονται με την επιχειρηματική μας λειτουργία. Για τον λόγο αυτό η εταιρεία έχει θεσμοθετήσει μηχανισμούς ελέγχου που αποβλέπουν στην αντιμετώπιση των κινδύνων και στην διασφάλιση της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις διαδικασίες που σχετίζονται με τα οικονομικά και λειτουργικά θέματα. Το εποπτικό όργανο των μηχανισμών ελέγχου και διαχείρισης κινδύνου ήταν η Επιτροπή Ελέγχου. Η εν λόγω επιτροπή δεν υφίσταται καθόσον η εταιρεία έχει τεθεί σε εκκαθάριση όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω.
2. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου συγκροτείται από ένα άτομο πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης. Η λειτουργία, η οργάνωση, τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της διέπονται από τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι εσωτερικοί έλεγχοι διενεργούνται είτε βάσει προγραμματισμένων τριμηνιαίων ελέγχων είτε βάσει τυποποιημένων ελέγχων και είναι καταγεγραμμένοι στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας. Καλύπτουν όλους τους οργανωτικούς και λειτουργικούς τομείς της Εταιρείας. Αποβλέπουν στην παρακολούθηση της τήρησης του Καταστατικού, του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, των οδηγιών της Εταιρείας καθώς της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την Εταιρεία.
3. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ελέγχονται και πιστοποιούνται από αναγνωρισμένο ελεγκτικό οίκο που ορίζεται στην Γενική Συνέλευση των μετόχων.
4. Η Εταιρεία έχει αναθέσει την φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της σε θεματοφύλακα ο οποίος είναι πιστωτικό ίδρυμα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα.
5. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κατάλληλες διαδικασίες ώστε να προλαμβάνει και να εμποδίζει τη διενέργεια συναλλαγών που συνδέονται με την νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες ή την χρηματοδότηση της τρομοκρατίας. Οι εν λόγω διαδικασίες είναι προσαρμοσμένες στο αντικείμενο της Εταιρείας ενώ έχει ορίσει Υπεύθυνο/Αναπληρωτή Συμμόρφωσης και έχει παράσχει την κατάλληλη ενημέρωση με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο στο απασχολούμενο προσωπικό της.
6. Η Εταιρεία ενεργεί με έντιμο και επαγγελματικό τρόπο για το καλύτερο συμφέρον της και των μετόχων και εφαρμόζει διαδικασίες οι οποίες θα εγγυώνται την διαφάνεια των πληροφοριών σχετικών με υφιστάμενες ή πιθανές συγκρούσεις οι οποίες μπορούν να αποβούν επιζήμιες για το συμφέρον της Εταιρείας. Ο στόχος της πολιτικής της Εταιρείας είναι να προσφέρει καθοδήγηση στα καλυπτόμενα πρόσωπα-όπως ορίζονται στην Απόφαση ΔΣ 1/462/7.02.08 Ε.Κ.για το πώς ορίζονται οι συγκρούσεις συμφερόντων, πως μπορούν να αναγνωριστούν και ποιες διαδικασίες πρέπει να ακολουθηθούν όταν λαμβάνουν χώρα. Τα ανωτέρω η Εταιρεία έχει ενσωματώσει στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της.
7. Η Εταιρεία στα πλαίσια της δημοσιοποίησης περιοδικής πληροφόρησης συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις της με βάση τα Δ.Π.Χ.Α.

8. Η Εταιρεία διαθέτει ιστοσελίδα την οποία ενημερώνει ανελλιπώς σύμφωνα με τα όσα ρυθμίζονται στον νόμο 3556/2007 και στις ερμηνευτικές εγκυκλίους και αποφάσεις της Ε.Κ., ενώ δημοσιοποιεί με ενιαίο τρόπο όλες τις ρυθμιζόμενες πληροφορίες κατά τα οριζόμενα στον νόμο
9. Οι πίνακες επενδύσεων της Εταιρείας συνοπογράφονται από τον θεματοφύλακα όπου βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας (Α.Ε.Ε.Χ.) και η εκκαθάριση των συναλλαγών της πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.
10. Η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) καθώς και για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία είναι η «εύλογη αξία» όπως αυτή ορίζεται στο Δ.Λ.Π. 39. Αναφορικά με την αναγνώριση της «εύλογης αξίας» και την πηγή πληροφόρησης για διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας ισχύουν τα όσα παραθέτουμε αναλυτικά στην παράγραφο 5.3.4 της παρούσας ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
11. Η οργάνωση και παρακολούθηση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας και ιδιαίτερα αυτών που αφορούν την χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και τίτλων επιλογής σύμφωνα με την απόφαση 3/378/14-04-06 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχει ρυθμισθεί ως εξής: Το Διοικητικό Συμβούλιο από 14.09.2006 έχει καθορίσει την μεθοδολογία, το μοντέλο μέτρησης της δυνητικής ζημιάς (VaR) και τους ελέγχους κόπωσης (stress tests) αναφορικά με την διαχείριση κινδύνων που θα ακολουθήσει και έχει αναθέσει, με σύμβαση που έχει υπογράψει, σε εγκεκριμένη εταιρεία που διαθέτει εξειδικευμένο λογισμικό την εν λόγω παρακολούθηση όπου ενημερώνει την Διοίκηση της Εταιρείας και την Επενδυτική Επιτροπή.
12. Την παρακολούθηση των συναλλαγών των προσώπων που εμπίπτουν στην παρακολούθηση και γνωστοποίηση των συναλλαγών τους. Προς τούτο έχει περιλάβει στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της διαδικασίες που σχετίζονται με την παρακολούθηση συναλλαγών των εν λόγω προσώπων.
13. Η Εταιρεία, ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου διαθέτει Κώδικα Συμπεριφοράς Απασχολούμενου Προσωπικού που περιέχει κανόνες οι οποίοι διασφαλίζουν ότι τα πρόσωπα οφείλουν να συμμορφώνονται με αυτούς, σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην απόφαση Δ.Σ. 1/462/7.02.08 της Ε.Κ. και στο άρθρο 11 του νόμου 3283/2004, ενώ έχει ενσωματώσει αυτόν στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της.
14. Πέραν των ανωτέρω, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασίες για τον έλεγχο και την διαχείριση κινδύνων αναφορικά με την οικονομική πληροφόρηση και την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Αυτές περιλαμβάνουν:
  - Διαδικασίες προστασίας και ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων, όπως τήρηση εφεδρικών αρχείων για όλες τις σημαντικές πληροφορίες, σχέδια αντιμετώπισης εκτάκτων καταστάσεων, προστασίας κατά επικίνδυνου λογισμικού κλπ
  - Την εγκατάσταση μιας κατάλληλης μηχανογραφικής υποδομής που εξασφαλίζει μέσα από μια σειρά δικλείδων ασφαλείας την ορθή απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών. Παράλληλα εξασφαλίζει με την εφαρμογή των κατάλληλων διαδικασιών την ορθή ανάλυση, αποτίμηση, απεικόνιση και εκτύπωση της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου, του καθαρού ενεργητικού και των αποτελεσμάτων που πραγματοποιούνται και παράγονται από το εγκατεστημένο μηχανογραφικό σύστημα σε ημερήσια βάση καλύπτοντας όλα τα πεδία μιας εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

- Τη συνεχή επισκόπηση και αναθεώρηση των λογιστικών και πληροφοριακών πολιτικών της Εταιρείας με σκοπό τη διασφάλιση ότι οι οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας είναι εναρμονισμένες με τα ισχύοντα Δ.Π.Χ.Α. και διερμηνείες που έχουν υιοθετήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.
- Την συλλογή στο λογιστήριο όλων των απαραίτητων στοιχείων που άπτονται με την διαχείριση του χαρτοφυλακίου και τα οποία αποστέλλουν, μετά από προηγούμενη αντιπαραβολή, συμφωνία και τελική έγκριση από τον αρμόδιο/ους των εμπλεκόμενων τμημάτων κατά τα οριζόμενα στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, οι διάφοροι τρίτοι με τους οποίους συνεργάζεται και συναλλάσσεται η Εταιρεία όπως: ο θεματοφύλακας, η διαχειρίστρια εταιρεία, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι ΑΧΕΠΕΥ, οι Προμηθευτές κλπ.
- Την σύνταξη και λογιστικοποίηση όλων των ενδεδειγμένων λογιστικών εγγραφών στο λογιστικό μηχανογραφικό σύστημα που τηρεί η Εταιρεία, την επισύναψη των αντίστοιχων εγκεκριμένων παραστατικών, και την φύλαξη αυτών.
- Την διενέργεια ημερήσιων, μηνιαίων κυλιόμενων προβλέψεων με σκοπό την απόδοση της πραγματικής και προβλέψιμης οικονομικής θέσης της Εταιρείας καθώς και της ακρίβειας και πληρότητας αυτής.
- Την ημερήσια, μηνιαία διενέργεια λογιστικοποίησης, καταλογισμού και απόδοσης όλων των παρακρατούμενων φόρων, φόρου εισοδήματος τελών και ασφαλιστικών εισφορών σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην φορολογική και ασφαλιστική νομοθεσία και αφορούν την Εταιρεία, το απασχολούμενο προσωπικό της και τους τρίτους που συνεργάζεται.
- Την διενέργεια των κατάλληλων συμφωνιών (ποσότητα και αξία) σε ημερήσια ή μηνιαία βάση όλων των στοιχείων που άπτονται με την διαχείριση του χαρτοφυλακίου όπως λογαριασμών, χαρτοφυλακίου, καταστάσεων απογραφής και παραστατικών με τα αντίστοιχα που εκδίδουν και τηρούν: ο θεματοφύλακας, η διαχειρίστρια εταιρεία, τα πιστωτικά Ιδρύματα, οι Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. και οι λοιποί συνεργάτες.
- Την διενέργεια των κατάλληλων συμφωνιών, με λοιπούς συνεργάτες, τρίτους (προμηθευτές, πιστωτές, δημόσιους φορείς κλπ) ως προς τις λοιπές πέραν της διαχείρισης, συναλλαγές της εταιρείας.
- Την καθημερινή εκτέλεση της εργασίας του υπολογισμού της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου από το ειδικό μηχανογραφικό σύστημα (λογισμικό) όπου ενημερώνεται και παράγεται αυτόματα το ημερήσιο χαρτοφυλάκιο και υπολογίζεται το καθαρό ενεργητικό και η εσωτερική αξία της Εταιρείας κατά τα οριζόμενα στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της εταιρείας.
- Την σύνταξη και λογιστικοποίηση σε ετήσια βάση όλων των ενδεδειγμένων λογιστικών εγγραφών προσδιορισμού του ετήσιου αποτελέσματος στο λογιστικό μηχανογραφικό σύστημα που τηρεί η Εταιρεία, την επισύναψη των αντίστοιχων εγκεκριμένων παραστατικών, και την φύλαξη αυτών.
- Την τήρηση, εκτύπωση και φύλαξη όλων των βιβλίων που προβλέπονται για την Εταιρεία από τον Κ.Β.Σ. στις προβλεπόμενες προθεσμίες.

- Την τήρηση διαγράμματος λογαριασμών (Charts of Accounts) εγκεκριμένο από τον οικονομικό διευθυντή.
- Την προηγούμενη επισκόπηση των εξαμηνιαίων και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Επιτροπή Ελέγχου πριν την υποβολή τους προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο. (Σημείωση το Διοικητικό Συμβούλιο και η Επιτροπή Ελέγχου δεν υφίστανται πλέον καθόσον η εταιρεία έχει τεθεί σε εκκαθάριση όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω).
- Την ενημέρωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου σε μηνιαία και τριμηνιαία βάση από την Διευθύνουσα Σύμβουλο ή τον Αντιπρόεδρο του Δ.Σ., για την οικονομική κατάσταση και τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας, την υλοποίηση των αποφάσεων του Δ.Σ., επί των θεμάτων που άπτονται με την εσωτερική λειτουργία της Εταιρείας καθώς και για την εν γένει πορεία των εταιρικών υποθέσεων. Εν προκειμένω παρέχονται στα μέλη συμπληρωματικά επί των ανωτέρω θεμάτων που συζητούνται, διευθυντικές αναφορές, πίνακες, στοιχεία, επεξηγήσεις και κάθε σχετικό έγγραφο που ζητείται ή και που θα διευκολύνει τα μέλη στην ενημέρωσή τους, στην συναγωγή αποφάσεων ή συμπερασμάτων και εκτιμήσεων. (Σημείωση το Διοικητικό Συμβούλιο δεν υφίσταται πλέον καθόσον η εταιρεία έχει τεθεί σε εκκαθάριση όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω).
- Την υποβολή προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων (ετήσια οικονομική έκθεση, εξαμηνιαία οικονομική έκθεση, τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις) σύμφωνα με τα υιοθετημένα Δ.Λ.Π., τον νόμο 3556/2007, Απόφαση 6/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Ε.Κ.(Όπως ισχύει Απ.Δ.Σ. 4/507/28.04.2009 Ε.Κ.), τον κ.ν.2190/20 και την ισχύουσα νομοθεσία της κεφαλαιαγοράς με την μεριμνά από το Δ.Σ., σε συνεργασία με την υπηρεσία εταιρικών ανακοινώσεων, για την δημοσίευση τους εντός των προβλεπόμενων προθεσμιών.

## **10.6 Λοιπά διαχειριστικά, εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας**

1. Επόπτης Εκκαθάρισης: Όπως έχουμε αναφέρει μετά από την 23.12.2010 απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων και την απόφαση με αριθμό 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση κατ' εφαρμογή της παρ.9 του άρθρου 37 και της παρ.1 του άρθρου 35 του νόμου 3371 κατά τα ανωτέρω και όρισε επόπτρια εκκαθάρισης την δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα του Γεωργίου.
2. Προσωρινός Εκκαθαριστής: Επίσης Σύμφωνα με την από 25.02.2011 προσωρινή διαταγή του Προέδρου Υπηρεσίας του Πρωτοδικείου Αθηνών(Διαδικασία Εκούσιας Δικαιοδοσίας), ορίστηκε ως προσωρινός Εκκαθαριστής της Εταιρείας έως την συζήτηση της αίτησης για τον διορισμό οριστικού εκκαθαριστή στις 4.4.2011, ο κ. Μελέτιος Μπαμπέκος του Παναγιώτη, με αρμοδιότητες που περιγράφονται στην εν λόγω αίτηση: α) τη σύνταξη της απογραφής και του ισολογισμού έναρξης εκκαθάρισης καθώς και την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων μετά τη θέση της Εταιρείας σε εκκαθάριση, β) την πρόσκληση για αναγγελία δανειστών και την επαλήθευση των απαιτήσεων, γ) την υποβολή αιτήσεων για έναρξη και πραγματοποίηση φορολογικού και ασφαλιστικού ελέγχου, δ) τη ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου και

των λοιπών περιουσιακών στοιχείων και ε) την πληρωμή και είσπραξη τρεχουσών συναλλαγών. Προς τούτο το Υπουργείο Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-2232/4.03.2011 σχετική ανακοίνωση.

3. Επιτροπές: Το Διοικητικό Συμβούλιο συμμορφούμενο με το κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο αλλά και με στόχο την αποτελεσματικότερη και ασφαλέστερη λειτουργία της Εταιρείας, έχει συστήσει και επικουρείται στην λειτουργία του από ειδικές λειτουργικές επιτροπές όπου έχει αναθέσει καθήκοντα και αρμοδιότητες σχετικά με εκτελεστικά θέματα όπως αυτά περιγράφονται κατωτέρω. Κύρια αρμοδιότητα των επιτροπών είναι η εισήγηση αλλά και η εποπτεία υλοποίησης θεμάτων, ανάλογων με το σκοπό συγκρότησης των, προς το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα μέλη των επιτροπών εκλέγονται από το Διοικητικό Συμβούλιο ή την Γενική Συνέλευση (άρθρο 37 νόμου 3693/2008) με δυνατότητα επανεκλογής και θητεία επαρκή ώστε να προάγεται η ανάπτυξη εξειδικευμένων γνώσεων σε συγκεκριμένους τομείς, καθώς και η συνέχεια και αποτελεσματικότητα των εργασιών των Επιτροπών. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, κάθε φορά που το θεωρεί απαραίτητο να συστήνει νέες επιτροπές. Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων, υπό την ιδιότητα ως μελών Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο, εγκρίνονται από τους μετόχους σε Γενική Συνέλευση. Καθ' όλη την διάρκεια της λειτουργίας τους τα μέλη των επιτροπών δεν είχαν λάβει οποιαδήποτε αμοιβή για τις υπηρεσίες αυτές.

Η Εταιρεία έχει ενσωματώσει κωδικοποιήσει για τις συσταθείσες επιτροπές λεπτομερής αναφορές αναφορικά με τον σκοπό, σύνθεση, καθήκοντα, αρμοδιότητες, λειτουργία κλπ.

4. Επενδυτική Επιτροπή: Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής όπως και ο ρόλος της ορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο, λειτουργεί αποκλειστικά με συμβουλευτικό χαρακτήρα, χαράσσοντας τα πλαίσια της επενδυτικής πολιτικής που ακολουθεί η Εταιρεία και επιδιώκοντας στην όσο καλύτερη εκτίμηση των συνθηκών του επενδυτικού περιβάλλοντος. Ο κανονισμός λειτουργίας της επενδυτικής επιτροπής είναι σωματοποιημένος στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας. Η Επενδυτική Επιτροπή έχει παύσει να λειτουργεί για τους λόγους που έχουμε αναφέρει ανωτέρω. Τα μέλη τα οποία συνέθεταν αυτή όσο λειτουργούσε, αναφέρονται στην παράγραφο 1 της παρούσας Έκθεσης Διαχείρισης.

5. Επιτροπή Ελέγχου: Η σύσταση της Επιτροπής Ελέγχου (Audit Committee) προβλέπεται από τον νόμο 3693/2008 και έχει ως κύριο έργο την παροχή υποστήριξης προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την εκπλήρωση της αποστολής του σχετικά με την διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών και οικονομικών συστημάτων, των ελεγκτικών μηχανισμών, των συστημάτων διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, την διασφάλιση της συμμόρφωσης με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και την αποτελεσματική εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου, σύμφωνα με το άρθρο 37 του νόμου 3693/2008, ορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Η Επιτροπή απαρτίζεται από δύο τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Μετά από την εκλογή από την Γενική Συνέλευση με πρόταση του Προέδρου της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει ομόφωνα τη συγκρότηση της Επιτροπής Ελέγχου (Audit Committee) και μέσα από την θέσπιση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρείας καθορίζει, το σκοπό, τη σύνθεση, τις δικαιοδοσίες και αρμοδιότητες και τον τρόπο λειτουργίας (Κανονισμός Λειτουργίας Επιτροπής

Ελέγχου)της. Η Επιτροπή Ελέγχου έχει παύσει να λειτουργεί για τους λόγους που έχουμε αναφέρει ανωτέρω. Τα μέλη τα οποία συνθέταν αυτή όσο λειτουργούσε, αναφέρονται στην παράγραφο 1 της παρούσας Έκθεσης Διαχείρισης.

### **10.7 Πληροφορίες της Οδηγίας 2004/25/ΕΟΚ**

Εντός της χρήσης 2010, δεν συνέτρεξαν οι προϋποθέσεις υπαγωγής της Εταιρείας στην Οδηγία 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

### **10.8 Πρόσθετα πληροφοριακά στοιχεία**

1. Το αντικείμενο των εργασιών της, σύμφωνα και με την άδεια λειτουργίας της και το καταστατικό της, ήταν αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών όπως αυτή καθορίζεται από το Ν.3371/2005. Η Εταιρεία δεν επιτρέπεται να ασκεί άλλη δραστηριότητα πλην της διαχείρισης χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.
2. Σύμφωνα με απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της 23.12.2010 και απόφαση του Δ.Σ. της Επ. Κεφαλαιαγοράς ή εταιρεία έχει τεθεί πλέον σε καθεστώς λύσης και εκκαθάρισης.
3. Το εκ του καταστατικού αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας δεν ασκείται πλέον καθόσον έχει τεθεί αυτή σε εκκαθάριση.
4. Οι δραστηριότητες λειτουργίας της έχουν ήδη περιορισθεί σημαντικά και εξυπηρετούν την εξυπηρέτηση του μοναδικού σκοπού εκκαθάρισης της περιουσίας της.
5. Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών έχει αποφασίσει από 18.01.2011 την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της.

Κλείνοντας θέλουμε να ευχαριστήσουμε τους κκ μετόχους για την παρουσία τους στην σημερινή γενική συνέλευση.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011

Οι δηλούντες

Η Επόπτρια Εκκαθάρισης

Ο Προσωρινός Εκκαθαριστής

Αλεξάνδρα Γκίκα  
Α.Δ.Τ. Ν 460714

Μελέτιος Μπαμπέκος  
Α.Δ.Τ. ΑΙ 622596



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

## **IV**

### **Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Διαχειριστικής Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010**

#### **IV. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από την Επόπτρια Εκκαθάρισης και τον Προσωρινό Εκκαθαριστή της υπο εκκαθάριση εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ» στις 28.03.2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.interinvest.gr](http://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 οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις 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 Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της χρήσης που έληξε την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 .....	62
2. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010 .....	63
3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης που έληξε την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010.....	64
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010.....	65
5. Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων .....	66
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία .....	66
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.....	68
5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές .....	69
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	75
5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....	76
5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία .....	76
5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	77
5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	77
5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις .....	77
5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις .....	79
5.3.6 Διαθέσιμα .....	79
5.3.7 Ίδια κεφάλαια .....	79
5.3.8 Ίδιες μετοχές.....	79
5.3.9 Μερίσματα.....	80
5.3.10 Παροχές στο προσωπικό.....	80
5.3.11 Υποχρεώσεις .....	80
5.3.12 Προβλέψεις .....	80
5.3.13 Φορολογικό καθεστώς(Ν.3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 & 3697/2008) .....	80
5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	81
5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς.....	82
5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη .....	83
5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	83
5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις .....	89
5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	89
5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	89
5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	89
5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση .....	91
5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	91
5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα .....	92
5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	93
5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005.....	94
5.5.9 Καθαρή Θέση.....	94
5.5.10 Κύκλος Εργασιών .....	95
5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.....	97
5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	98
5.5.13 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	99

5.5.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή.....	103
5.5.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	103
5.5.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού.....	104
5.5.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	104
5.5.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK.....	106
5.5.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	107
5.5.20 Προβλέψεις.....	107
5.5.21 Άλλες πληροφορίες.....	108
5.5.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού .....	108
5.5.23 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2010.....	108

## Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 01.01.2010-31.12.2010

### 1. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	<b>Σημ.</b>	<b>01.1.-31.12.2010</b>	<b>01.1.-31.12.2009</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>			
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.5.10	384.300,35	380.565,47
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.5.10	59.439,30	102.047,46
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.5.10	(1.773.826,01)	1.316.146,28
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>5.5.10</b>	<b>(1.330.086,36)</b>	<b>1.798.759,21</b>
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.11	<u>(593.378,16)</u>	<u>(612.228,49)</u>
<b>Μικτά κέρδη / (Ζημιές)</b>		<b>(1.923.464,52)</b>	<b>1.186.530,72</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.12	<u>(492.589,27)</u>	<u>(378.901,76)</u>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης προ φόρων</b>		<b>(2.416.053,79)</b>	<b>807.628,96</b>
Φόρος Ν. 3371/2005	5.5.8	<u>(32.037,47)</u>	<u>(34.683,12)</u>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(2.448.091,26)</b>	<b>772.945,84</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)</b>	5.5.4	<b>(971,57)</b>	<b>(95,85)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους(Α)+(Β)</b>		<b>(2.449.062,83)</b>	<b>772.849,99</b>
<i>Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή</i>	5.5.14	(0,2196)	0,0693
<b>Σύνοψη αποτελεσμάτων χρήσης</b>			
Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων		(2.413.080,44)	813.716,21
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(2.415.432,69)	807.718,76
Αποτελέσματα προ φόρων		(2.416.053,79)	807.628,96
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(2.448.091,26)	772.945,84

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 66 έως 111 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

## 2. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2010

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.5.1	3.658,24	3.408,60
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.1	0,17	0,17
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.2	7.037,00	7.037,00
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>10.695,41</b>	<b>10.445,77</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.5	383.382,57	646.683,19
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.5.3	4.084.413,43	9.530.597,64
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.5.4	17.298,59	18.270,16
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.5.6	10.369.591,09	7.563.469,62
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>14.854.685,68</b>	<b>17.759.020,61</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>14.865.381,09</b>	<b>17.769.466,38</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ιδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.5.9	14.718.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.5.9	2.186.435,92	2.247.379,41
Λοιπά αποθεματικά	5.5.9	134.725,36	135.696,93
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.5.9	(2.448.091,26)	(7.085.443,49)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)</b>		<b>14.591.070,02</b>	<b>17.597.632,85</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.5.19	0,00	61.919,05
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>0,00</b>	<b>61.919,05</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.5.7	274.311,07	109.914,48
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>274.311,07</b>	<b>109.914,48</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (β)</b>		<b>274.311,07</b>	<b>171.833,53</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>		<b>14.865.381,09</b>	<b>17.769.466,38</b>

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 66 έως 111 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

### 3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010

Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
5.5.9						
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	<b>22.300.000,00</b>	<b>2.247.379,41</b>	<b>135.683,99</b>	<b>108,79</b>	<b>(7.858.389,33)</b>	<b>16.824.782,86</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους χρήσης 01/01-31/12/2009</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(95,85)</b>	<b>772.945,84</b>	<b>772.849,99</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>22.300.000,00</b>	<b>2.247.379,41</b>	<b>135.683,99</b>	<b>12,94</b>	<b>(7.085.443,49)</b>	<b>17.597.632,85</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>22.300.000,00</b>	<b>2.247.379,41</b>	<b>135.683,99</b>	<b>12,94</b>	<b>(7.085.443,49)</b>	<b>17.597.632,85</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής	(7.085.443,49)	0,00	0,00	0,00	7.085.443,49	<b>0,00</b>
Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικού Υπέρ το Άρτιο	60.943,49	(60.943,49)	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους	(557.500,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>(557.500,00)</b>
<b>Συναλλαγές με Ιδιοκτήτες</b>	<b>(7.582.000,00)</b>	<b>(60.943,49)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.085.443,49</b>	<b>(557.500,00)</b>
Αποτέλεσμα Χρήσης 1/1-31/12/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.448.091,26)	<b>(2.448.091,26)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	(971,57)	0,00	<b>(971,57)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους χρήσης 01/01-31/12/2010</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(971,57)</b>	<b>(2.448.091,26)</b>	<b>(2.449.062,83)</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>14.718.000,00</b>	<b>2.186.435,92</b>	<b>135.683,99</b>	<b>(958,63)</b>	<b>(2.448.091,26)</b>	<b>14.591.070,02</b>

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 66 έως 111 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

#### 4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	<b>1.1- 31.12.2010</b>	<b>1.1- 31.12.2009</b>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	14.882.600,79	13.966.670,89
Εισπράξεις από τρίτους	2.649,11	724,55
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(10.617.410,93)	(14.422.833,54)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(158.321,36)	(155.949,11)
Πληρωμές φόρων	(100.004,30)	(124.466,72)
Άλλες πληρωμές	(649.453,55)	(645.185,54)
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>3.360.059,76</b>	<b>(1.381.039,47)</b>
<b><u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.915,59)	(2.199,12)
<b>Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(4.915,59)</b>	<b>(2.199,12)</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u></b>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου (Σημ. 5.5.6)	(549.022,70)	0,00
<b>Σύνολο εισροών /εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(549.022,70)</b>	<b>0,00</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα στη λήξη της χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>	<b>2.806.121,47</b>	<b>(1.383.238,59)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα στην έναρξη της χρήσης</b>	<b>7.563.469,62</b>	<b>8.946.708,21</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα στη λήξη της χρήσης</b>	<b><u>10.369.591,09</u></b>	<b><u>7.563.469,62</u></b>

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 66 έως 111 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

## 5. Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

### 5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

#### Στοιχεία Εταιρείας

Επωνυμία: ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και με διακριτικό τίτλο INTERINVEST. (Υπο εκκαθάριση)

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

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

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

Σκοπός: Η Εταιρεία μέχρι της ημερομηνία 26.01.2011, οπότε και ετέθη σε εκκαθάριση, είχε ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών η αλλοδαπών σύμφωνα με το καταστατικό και την ισχύουσα νομοθεσία.

Θέση σε Εκκαθάριση: Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. 11/574/17.01.2011 (αριθμ. πρωτ. Ε.Κ. 470/26-01-2011) απόφαση του αποφάσισε ομόφωνα τα εξής:

1. Διαπίστωσε ότι η Εταιρία αποφάσισε τη λύση και τη θέση της σε εκκαθάριση προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό 2. Εθεσε, για τον ίδιο λόγο που μνημονεύεται ανωτέρω, την Εταιρία σε εκκαθάριση κατ' εφαρμογή της παραγράφου 9 του άρθρου 37 και της παραγράφου 1 του άρθρου 35 του ν. 3371/2005, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 14.718.000,00 και διαιρείται σε 11.150.000 άυλες ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία € 1,32 εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο. Σημειώνεται ότι ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας από 18 Ιανουαρίου 2011.

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

Διάρκεια χρήσης: Δώδεκα (12) μήνες

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.2010 και στις 31.12.2009 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία μέχρι την 26.01.2011 διοικείτο 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, είχε 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

Επόπτρια Εκκαθάρισης: Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. 11/574/17.01.2011 (αριθμ. πρωτ. Ε.Κ. 470/26-01-2011) απόφαση του αποφάσισε ομόφωνα τα εξής: Με την από 26.01.2011 επίδοση, διόρισε επόπτρια της εκκαθάρισης της Εταιρίας τη δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα του Γεωργίου κάτοχο του ΔΑΤ Ν.460714/20.10.1988 κατ εφαρμογή της παραγράφου 4 του άρθρου 37 του νόμου 3371/2005.

Προσωρινός Εκκαθαριστής: Μελέτιος Μπαμπέκος του Παναγιώτη κάτοχος του ΑΔΤ ΑΙ 622596, Οικονομολόγος. Διορίστηκε με την από 25.02.2011 προσωρινή διαταγή του Προέδρου Υπηρεσίας του Πρωτοδικείου Αθηνών έως την συζήτηση της αίτησης για τον διορισμό οριστικού εκκαθαριστή στις 4.4.2011.

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 31.12.2010, 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την διαχειριστική χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2010 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από την επόπτρια εκκαθάρισης και τον προσωρινό εκκαθαριστή την 28η Μαρτίου 2011 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρείας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση ([www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr)), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον πέντε έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3556/2007.

Επισημαίνεται επίσης ότι οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις τελούν υπο την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

## **Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων**

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

- Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, της 31.12.2009
- Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η χρήση 01.01.2009 - 31.12.2009
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης, η χρήση 01.01.2009 - 31.12.2009
- Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η χρήση 01.01.2009 - 31.12.2009

## **5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων**

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα την 23η Δεκεμβρίου 2010 αποφασίστηκε η λύση και εκκαθάριση της εταιρείας, ενώ ως ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης ορίστηκε σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η 26η Ιανουαρίου 2011. Ως εκ τούτου, σταμάτησε να ισχύει η αρχή της συνέχειας της δραστηριότητας και όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού αποτιμήθηκαν σε ρευστοποιήσιμες αξίες. Αν η εταιρεία είχε συντάξει τις οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2009, δεν θα είχε προκύψει σημαντική διαφορά στην αξία του καθαρού ενεργητικού της από εκείνη που απεικονίζεται στις τρέχουσες οικονομικές καταστάσεις. Η μη ύπαρξη ουσιώδους διαφοράς οφείλεται στο ιδιαίτερο αντικείμενο εργασιών της εταιρείας (επενδύσεις χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το νόμο 3371/2005).

Η εταιρεία έχει εξειδικεύσει τα ανωτέρω με ιδιαίτερη αναφορά στις σχετικές παραγράφους των σημειώσεων του παρόντος καθώς και στις σημειώσεις υπ αριθμό 1 και 2 Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες της δημοσιευθείσας οικονομικής κατάστασης «Στοιχεία και Πληροφορίες της Χρήσης 01.01.2010-31.12.2010.

Η σύνταξη των 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 οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

Οι 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**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί λαμβανομένου υπόψη του γεγονότος ότι κατά την περίοδο κλεισίματος των βιβλίων και προσδιορισμού του αποτελέσματος και σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση, διακόπηκε η αρχή της συνέχειας και ως εκτούτου τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού αποτιμήθηκαν σε ρευστοποιήσιμες αξίες, όπως αναφέρονται στις παρούσες σημειώσεις (παράγραφο 5.2 του παρόντος).

Επιπλέον, 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 Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μία 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.**

- **Ετήσιες βελτιώσεις 2008**

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Διευκρινίζεται το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με τις πρόνοιες του ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρία, μετά από πώληση, εξακολουθεί να διατηρεί μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

- **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 στην Εταιρεία.

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

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών.

Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

- **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 ζημιές 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.

Το αναθεωρημένο πρότυπο δε θα έχει επίδραση στην Εταιρεία.

- **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 ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **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 λογιστικής 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 είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε 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 αντιστάθμιση

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται 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 υπάρξει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλου που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **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 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

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 έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 (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 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. 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. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010 και έχει εγκριθεί από την ΕΕ. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **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. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010 και επομένως η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος».**

Η Τροποποίηση εισάγει μια πρακτική καθοδήγηση αναφορικά με την ανάκτηση της λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων που τηρούνται λογιστικά στην εύλογη αξία ή αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με τα όσα ορίζει το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογα μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την

01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το ΔΣΛΠ προέβη 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 τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές 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 εταιρείας ήταν 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.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της υπο εκκαθάριση εταιρείας έχουν συνταχθεί από την επόπτρια εκκαθάρισης και τον προσωρινό εκκαθαριστή λαμβανομένων υπόψη των εξής:

- Του γεγονότος ότι κατά την περίοδο κλεισίματος των βιβλίων και προσδιορισμού του αποτελέσματος και σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση, συγκεκριμένα την 26<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011.

- Διακόπηκε η αρχή της συνέχειας της δραστηριότητας σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην παράγραφο 5.2 του παρόντος αναφορικά με τις λογιστικές αρχές.

### **5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών**

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Επισημαίνουμε, πέραν των όσων αναφέρονται κατωτέρω, ότι λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρεία έχει τεθεί σε καθεστώς λύσης και εκκαθάρισης (άρθρο 35 Ν.3371/2005) η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της κλειόμενης χρήσης έγινε σε ρευστοποιήσιμες αξίες σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στην παράγραφο 5.2 του παρόντος.

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

#### **5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία**

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

Σημειώνεται ότι μετά την 26η Ιανουαρίου 2011 τα υφιστάμενα χρηματοοικονομικά εργαλεία εξυπηρετούν πλέον τον σκοπό εκκαθάρισης στον οποίο τέθηκε η εταιρεία σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην υπ' αριθμό απόφαση 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ της Ε.Κ.

### **5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα**

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

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

### **5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία**

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

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

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

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

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

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

### **5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις**

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνουν το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς» Οι

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

Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία και ταξινομείται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης», όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Για τίτλους που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. μετοχές, ομόλογα, παράγωγα) ως εύλογη αξία θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Αναφορικά με τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία αφορούν συμμετοχικούς τίτλους μη εισηγμένους, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών. Λόγω της μικρής συμμετοχής και μικρή ποσοστιαία θέση στο σύνολο του ενεργητικού της Εταιρείας η εύλογη αξία προσδιορίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης όπως προσδιορίζεται στις οικονομικές καταστάσεις. Τα δε Κέρδη/Ζημίες που προκύπτουν κατά την αποτίμηση μεταφέρονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν συμπεριλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών.

Η εταιρεία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις από την στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν διαγραφεί, λήξει η πωληθεί.

Αναφορικά με την αναγνώριση της «εύλογης αξίας» και την λήψη και την πηγή πληροφόρησης για διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα του χαρτοφυλακίου της εταιρείας ισχύουν τα εξής:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ	ΠΗΓΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
Μετοχές εσ/κού εισ/γμένες στο Χ.Α.	Τιμή κλεισίματος του Χ.Α.	Δελτίο Τιμών Χ.Α.
Μετοχές εξ/κού εισ/γμένες σε οργ/μένες αγορές εξ/κού	Τιμή κλεισίματος του ξένου χρημ/ριου	Bloomberg
Μετοχές εσωτ. μη εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά	Τεχνικές αποτίμησης & παραδοχές	
Ομόλογα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά εξωτερικού	Τιμή bid (ζήτησης)	Bloomberg
Ομόλογα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά εσωτερικού	Τιμή Κλεισίματος του Χ.Α.	Δελτίο Τιμών Χ.Α.
Παράγωγα εσωτερικού	Τιμή κλεισίματος του Χ.Π.Α	Δελτίο Τιμών Χ.Π.Α.

Σημειώνεται ότι μετά την 26η Ιανουαρίου 2011 οι υφιστάμενες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις εξυπηρετούν πλέον τον σκοπό εκκαθάρισης στον οποίο τέθηκε η εταιρεία σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην υπ' αριθμό απόφαση 11/574/17.01.2011 του Δ.Σ της Ε.Κ.

### **5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις**

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

### **5.3.6 Διαθέσιμα**

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

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

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

### **5.3.7 Ίδια κεφάλαια**

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

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

### **5.3.8 Ίδιες μετοχές**

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

ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της Εταιρείας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα. Στις 31.12.2010 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές

### **5.3.9 Μερίσματα**

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

### **5.3.10 Παροχές στο προσωπικό**

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

### **5.3.11 Υποχρεώσεις**

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

### **5.3.12 Προβλέψεις**

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

### **5.3.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 & 3697/2008)**

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος ή οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, το Φ.Π.Α. Με το άρθρο 15 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39, παρ. 3, του Ν. 3371/2005 ως εξής: Οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς),

προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

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

Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων της. Επίσης με το άρθρο 15 παρ.3 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39 παρ.2 του νόμου 3371/2005 ως εξής: Τα εισοδήματα από κινητές αξίες, που αποκτούν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου από την ημεδαπή ή αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου. Με τον νέο νόμο 3697/2008 (ΠΟΛ1180/31-12-2008) προβλέπεται η έκπτωση του φόρου 10% που παρακρατήθηκε σε βάρος της Α.Ε.Ε.Χ. στα μερίσματα που απέκτησε μέσα στην διαχειριστική περίοδο, από το ποσό του φόρου που προκύπτει από την εφαρμογή των διατάξεων της παρ. 3 του άρθρου 39 του Ν.3371/2005. Ειδικά για τους τόκους ομολογιακών δανείων, η απαλλαγή ισχύει με την προϋπόθεση ότι οι τίτλοι από τους οποίους προκύπτουν οι τόκοι αυτοί έχουν αποκτηθεί τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν από το χρόνο που έχει ορισθεί για την εξαργύρωση των τοκομεριδίων. Σε αντίθετη περίπτωση, ενεργείται παρακράτηση φόρου, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 12 και 54 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και μεταβολές ισχύουν από 1ης Ιανουαρίου 2007.

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

### **5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων**

#### **Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου**

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

#### **Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση**

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

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

#### Δαπάνες

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

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

### 5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στον νόμο 3371/2005. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνιστά τον κύριο λήπτη των επιχειρηματικών αποφάσεων όπου ελέγχει τις εσωτερικές αναφορές εσωτερικής πληροφόρησης για να αξιολογήσει την επίδοση της Εταιρείας και λάβει αποφάσεις σχετικά με την κατανομή των πόρων, συνεργαζόμενη στενά με την διαχειρίστρια εταιρεία –όπως προβλέπεται από την μεταξύ τους συμβατική σχέση- και τα λοιπά αρμόδια όργανα και υπηρεσίες της Εταιρείας. Η δραστηριοποίηση της επομένως σύμφωνα με το ανωτέρω νόμο αφορά ένα τομέα αυτό της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Ο πρωτεύων τομέας της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με την διοίκηση καλύπτει τον τομέα των προσόδων του χαρτοφυλακίου και τον τομέα από τις αγοραπωλησίες και χρεογράφων. Οι αγοραπωλησίες χρεογράφων εσωτερικού ή εξωτερικού αναφέρονται σε μετοχές, ομόλογα, ομολογίες παράγωγα κλπ. Επιμέρους πρόσθετη κατηγοριοποίηση μπορεί να αφορά ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων τομέων. Επίσης πρόσθετος δευτερεύων τομέας δραστηριοποίησης είναι ο γεωγραφικός. Η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με την αγορά στην οποία διαπραγματεύονται οι εισηγμένοι τίτλοι. Για τους μη εισηγμένους τίτλους η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με τον τόπο δραστηριοποίησης του εκδότη. Επίσης άλλη δευτερεύουσα κατηγοριοποίηση που δυνατόν να υφίσταται είναι η νομισματική κατανομή των στοιχείων(π.χ. εγχώριο νόμισμα €, ξένο νόμισμα).

Η πληροφόρηση κατά τομείς παρατίθεται στην παράγραφο 5.5.13 «Πληροφόρηση κατά τομέα» των σημειώσεων. Ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέψει επίσης και να αναζητήσει επιπλέον πληροφόρηση στις εξής παραγράφους:

- Την παράγραφο 5.5.23 «Πίνακας Επενδύσεων 31.12.2010»
- Την παράγραφο 5.5.3 «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων»
- Την παράγραφο 5.5.6 «Ταμειακά Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα»
- Την παράγραφο 5.5.10 «Κύκλος Εργασιών».

### 5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2009 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης 2010, και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.
- 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. Η MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στις 31.12.2010, συμμετείχε με ποσοστό 24,65% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Για τα πρόσωπα Διεύθυνσης και Διοίκησης και τις συνδεδεμένες εταιρείες, γίνεται περαιτέρω αναφορά παρακάτω στην παράγραφο 5.5.17.

### 5.4 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 αναφέρονται ανωτέρω και στην παράγραφο 6 «Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της Έκθεσης των εκπροσώπων εκκαθάρισης (επόπτη και προσωρινού εκκαθαριστή), συγκριτικά με την 31.12.09 έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

- Στο σύγχρονο χρηματοοικονομικό περιβάλλον το στοιχείο του κινδύνου αποτελεί εγγενές χαρακτηριστικό κάθε μορφή επένδυσης.
- Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να κατανεμηθεί: στον κίνδυνο αγορών, στον κίνδυνο επιτοκίου, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον συναλλαγματικό κίνδυνο και στον πιστωτικό κίνδυνο.

Η εταιρία διαχειρίζεται τους κινδύνους ως εξής:

Οι κίνδυνοι αγορών

- Δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη.
- Δύναται να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

- Δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης
- Παρακολουθεί τις θέσεις της σε καθημερινή βάση τις οποίες εξετάζει και ελέγχει μέσω των εντεταλμένων οργάνων της.

#### Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

#### Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

#### Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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

#### Ο πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος 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 αγοράς –ανάλυση ευαισθησίας

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

#### Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου

Την 31/12/2010 σε σχέση με την 31/12/2009, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή -96,92% (-736.709,58) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -96,30% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 31/12/2010 αντιπροσωπεύουν το 1,64% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2009 που ήταν στο 21,94%

Η αλλαγή στην διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, με μείωση των ομολογιακών θέσεων και κλείσιμο των περισσότερων μετοχικών θέσεων σε αγορές εσωτερικού και εξωτερικού είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της δυνητικής ζημιάς.

Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31/12/2010 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 1,66%, τα ομόλογα σε 26,69% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 71,65%. Στις 31/12/2009 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 32,05%,22,95% και 45%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
NAV	14.591.070,00	17.597.632,85
AEEX VaR	23.440,88	760.150,46
Benchmark VaR	23.440,88	929.229,46
% επί NAV	0,16%	4,32%
% επί Benchmark	100%	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 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)

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

Στις 31.12.2010 οι μετοχικές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρα	0,18	26.760,00
>10 ημέρες	1,34	195.812,42
	1,52	222.578,42

#### 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 δύνата να λεχθεί ότι συναλλαγματικό κίνδυνο διατρέχουν όλες οι υφιστάμενες ανοικτές θέσεις σε νόμισμα διαφορετικό από το εγχώριο. Η ορθολογική και αποδοτική διαχείριση καθίσταται συνεπώς, ταυτόχρονα, διαχείριση του συναλλαγματικού ρίσκου που ενυπάρχει.

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.2010

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	4.101.712,02	9.152.712,49	13.254.424,51
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.216.878,60	1.216.878,60
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	4.101.712,02	10.369.591,09	14.471.303,11

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 31.12.2010				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.216.878,60	388,88	1.217.267,48
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00	34,06	34,06

Στοιχεία Παθητικού 31.12.2010		
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

<b>Στοιχεία Παθητικού 31.12.2009</b>		
<b>Νόμισμα</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
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 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):

<b>HISTORICAL VOLATILITY (2010, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)</b>	
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG	
EUR/USD:	12,09%
EUR/CHF:	8,92%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

<b>Νόμισμα</b>	<b>01.01 - 31.12.2010</b>		<b>01.01 - 31.12.2009</b>	
	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-131.294,17	-2,79	-84.659,05	-13.855,24
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-131.294,17	-2,79	-84.659,05	-13.855,24

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

<b>Νόμισμα</b>	<b>01.01 - 31.12.2010</b>		<b>01.01 - 31.12.2009</b>	
	<b>USD</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	167.407,16	3,34	107.944,86	16.569,09
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	167.407,16	3,34	107.944,86	16.569,09

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

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

Έλεγχος 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.

## 5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

### 5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 31.12.2010 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010										
Περιγραφή	Αξία κτήσης				Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				Σύνολο αποσβέσεων 31.12.2010	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2010
	Υπόλοιπο 31.12.2009	Αγορές χρήσης	Διαθέσεις	Μειώσεις	Υπόλοιπο 31.12.2010	Υπόλοιπο 31.12.2009	Αποσβέσεις χρήσης	Μειώσεις Συσσωρευμένων Αποσβέσεων		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	170.427,54	6.084,89	-2.339,00	-2.199,12	171.974,31	167.018,94	2.352,25	-1.055,12	168.316,07	3.658,24
Λογισμικά	31.331,02	0,00	0,00	0,00	31.331,02	31.330,85	0,00	0,00	31.330,85	0,17
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>201.758,56</b>	<b>6.084,89</b>	<b>-2.339,00</b>	<b>-2.199,12</b>	<b>203.305,33</b>	<b>198.349,79</b>	<b>2.352,25</b>	<b>-1.055,12</b>	<b>199.646,92</b>	<b>3.658,41</b>

Η αναπόσβεστη αξία των ενσωμάτων παγίων στοιχείων-αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση μέχρι το πέρας της εκκαθάρισης- εκτιμάται ότι δεν θα διαφέρει σημαντικά από την αξία εκποίησης τους.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.

### 5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31.12.2010 όπως και στις 31.12.2009 ήταν στο ποσό € 7.037,00 και αφορούν τις δοσμένες εγγυήσεις ενοικίου που έχει καταβάλει η Εταιρεία στους εκμισθωτές του χώρου στέγασης των γραφείων της.

### 5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	222.578,42	3.882.397,57
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	0,00	1.769.546,17
Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	1.479.000,00	0,00
Ομολογίες ελληνικών δανείων	985.109,00	913.409,00
Ομολογίες εξωτερικού	1.397.726,01	2.965.244,90
<b>Σύνολο</b>	<b>4.084.413,43</b>	<b>9.530.597,64</b>

Παράγωγα:

Η εταιρεία στις 31.12.2010 δεν είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

Η εταιρεία στις 31.12.2009 είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και ειδικότερα σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε) FTSE-20 λήξεως Μαρτίου 2010 (100 Συμβόλαια short) με τρέχουσα αξία την 31.12.2009 € -562.155,00.

Η αποτίμηση έχει γίνει σε ρευστοποιήσιμες αξίες και σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στην παράγραφο 5.2 η οποία όμως δεν διαφέρει σημαντικά από αυτή σε εύλογη αξία.

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» και οι τοποθετήσεις εμφανίζονται αναλυτικότερα, στις κατηγορίες (I-1, I-2, II-2, III-1) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 31.12.2010, ο οποίος είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της και παρατίθεται στην παράγραφο 5.5.23 του παρόντος.

Σημειώνεται ότι μετά την Νομισματική κατανομή χρεογράφων:

<b>ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2010</b>	<b>EURO</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	239.877,01			239.877,01
Μετοχές Εξωτ/κού	0,00	0,00	0,00	0,00
Ομολογίες Εσ/κού	2.464.109,00			2.464.109,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	1.397.726,01			1.397.726,01
<b>Σύνολο</b>	<b>4.101.712,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.101.712,02</b>

<b>ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2009</b>	<b>EURO</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
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
<b>Σύνολο</b>	<b>8.596.768,03</b>	<b>169.183,07</b>	<b>782.916,70</b>	<b>9.548.867,80</b>

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» που έγινε στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία, ήταν υποαξία ποσού € 76.955,77. Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υποαξίας επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

(\*) Στο ποσό που αναφέρεται στις μετοχές εσωτερικού περιλαμβάνεται και το ποσό € 17.298,59 και € 18.270,16 αντίστοιχα για τις 31.12.2010 και 31.12.2009 της επόμενης παραγράφου 5.5.4 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 31.12.2010 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	174.006,42
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	44.600	26.760,00
Σύνολο		<b>200.766,42</b>

#### 5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 31.12.2010 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. συνολικής αξίας € 17.298,59

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ 31.12.2010	ΑΞΙΑ 31.12.2009
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	15.098,59	16.070,16
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00	2.200,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>17.298,59</b>	<b>18.270,16</b>

Η διαφορά που προέκυψε από την αποτίμησή τους, ποσό € 971,57 μεταφέρθηκε απευθείας στην καθαρή θέση και εμφανίζεται με το ισόποσο στα «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης. Το αντίστοιχο ποσό για την διαχειριστική χρήση 2009 ήταν € -95,85.

#### 5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Απαιτήσεις από χρηματιστές	297.478,33	457.195,87
Λοιποί χρεώστες	0,00	300,00
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	0,00	6,00
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	0,00	908,04
Περιθώριο Ασφάλισης ΕΤΕΣΕΠ	0,00	78.775,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.567,73	3.713,89
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	27.940,90	5.233,12
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	1.269,91	3.136,29
Μερίσματα Εισπρακτέα	0,00	1.982,64
Παρακρατηθείς φόρος μερισμάτων ν3697/2008	0,00	4.525,03
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	53.125,70	90.907,31
<b>Σύνολο</b>	<b>383.382,57</b>	<b>646.683,19</b>

Το ποσό € 1.982,64 που εμφανίζεται στα μερίσματα εισπρακτέα της χρήσης 2009 αφορά μέρισμα προς είσπραξη από μετοχές εξωτερικού.

### 5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Ταμείο	232,04	486,11
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	513.717,24	67.584,56
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	1.216.878,60	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	8.630.285,91	7.488.015,75
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	0,00
Λοιπές καταθέσεις (*)	8.477,30	7.383,20
<b>Σύνολο</b>	<b>10.369.591,09</b>	<b>7.563.469,62</b>

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

<b>ΝΟΜΙΣΜΑ</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Ευρώ (EUR)	9.152.712,49	7.563.469,62
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	1.216.878,60	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.369.591,09</b>	<b>7.563.469,62</b>

(\*) Σημειώνεται ότι η Εταιρεία μετά την από 07.09.2010 σχετική ανακοίνωση της προέβη στην μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό € 557.500,00 με καταβολή μετρητών στους μετόχους.

Μέχρι της 31.12.2010 από το ανωτέρω ποσό, είχε εκταμιευθεί για τον ανωτέρω σκοπό ποσό € 549.022,70, γεγονός που απεικονίσθηκε στις ετήσιες ταμειακές ροές της χρήσης 2010.

### 5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Προμηθευτές	33.142,76	35.747,20
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	33.254,53	31.602,44
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	0,00	3.710,00
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	9.089,41	9.295,71
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEX)	0,00	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι (**)	8.477,30	192,79
Χρεώσται Διάφοροι	1.173,52	0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα (***)	17.990,92	21.983,14
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (*)	171.182,63	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>274.311,07</b>	<b>109.914,48</b>

(\*) Η εταιρεία κατά την διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 2010 προέβαινε σε καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης σύμφωνα με τα κατωτέρω στην παράγραφο 5.5.19. Μετά όμως την απόφαση της γενικής συνέλευση των μετόχων της 23.12.2010 όπου αποφασίσθηκε η «λύση και θέση σε εκκαθάριση της Εταιρείας σύμφωνα με το αρ. 35 του ν. 3371/2005 προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό.» και την σχετική απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφλαιογοράς, το καταλογισθέν ποσό € 68.473,05 αντιλογίσθηκε για να συνυπολογισθεί πλέον στον σχηματισμό και υπολογισμό της πρόβλεψης για καταβολή αποζημίωσης προσωπικού λόγω απόλυσης ποσού € 171.182,63. Τα ποσά που υπολογίσθηκαν και καταχωρήθηκαν για το προσωπικό είναι αυτά όπως υπολογίσθηκαν με τις προισχύουσες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας, σε ποσοστό 100%, με την παραδοχή της καταβολής πλήρους αποζημίωσης.

Από τον ανωτέρω καταλογισμό, το ποσό της σχηματισθείσας πρόβλεψης, για το ανωτέρω γεγονός, που βάρυνε τελικά τα αποτελέσματα χρήσης 2010, ανήλθε στο ποσό € 109.263,58 και εμπεριέχεται στο ποσό € 171.182,63 που εμφανίζεται στην γραμμή «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» του πίνακα της παρ. 5.5.7 του παρόντος. Μετά τα ανωτέρω τα ίδια κεφάλαια επηρεάστηκαν κατά 0,7% περίπου και τα αποτελέσματα χρήσης κατά 4,19% περίπου.

(\*\*) Στο λογαριασμό «Πιστωτές Διάφοροι» το ποσό που αντιστοιχεί σε € 8.477,30, αφορά το υπόλοιπο προς καταβολή ποσό στους μετόχους της Εταιρείας μετά την αποφασισθείσα από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της 5<sup>ης</sup> Ιουλίου 2010 μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους κατά

το ποσό των € 557.500. Σχετική αναφορά για την εν λόγω μείωση παρατίθεται στην παρακάτω παράγραφο 5.5.9 «Καθαρή Θέση».

(\*\*\*) Στο λογαριασμό «Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» περιλαμβάνεται καταλογισμός πρόβλεψης ποσού € 8.000,00 που ενδέχεται να προκύψει για πιθανή δαπάνη λόγω διακοπής συνεργασίας με τρίτους λόγω της θέσης της Εταιρείας σε εκκαθάριση.

### **5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005**

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 32.037,47 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. Για την διαχειριστική χρήση 2009 η επιβάρυνση της ήταν με φόρο ποσού € 34.683,12.

Η Εταιρεία την 1<sup>η</sup> 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.

Μετά τα ανωτέρω η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 και παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2009 και η κλειόμενη 2010.

### **5.5.9 Καθαρή Θέση**

Η Καθαρή Θέση όπως εμφανίζεται στους πίνακες ισολογισμού και μεταβολής Καθαρής Θέσης αναλύεται ως εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε € 14.718.000,00 ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής είναι € 1,32.

Το μετοχικό κεφάλαιο ανερχόταν σε € 22.300.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής ήταν € 2,00. Με απόφαση της Α επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 5ής Ιουλίου 2010 αποφασίσθηκαν τα εξής:

α) Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των 7.085.443,49 ευρώ προς κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων, με ανάλογη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής.

β) Η ταυτόχρονη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό 60.943,49 ευρώ με κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» και ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δέκα πέντε εκατομμύρια διακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες πεντακόσια ευρώ (€ 15.275.500,00) και διαιρείται σε

ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και τριάντα επτά λεπτών (€ 1,37).

γ) Η περαιτέρω ταυτόχρονη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 557.500,00 ευρώ, με καταβολή μετρητών στους μετόχους, ήτοι ποσού 0,05 ευρώ ανά μετοχή με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από 1,37 ευρώ σε 1,32 ευρώ.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δέκα τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες δέκα οκτώ χιλιάδες ευρώ (€ 14.718.000,00) και διαιρείται σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και τριάντα δύο λεπτών (€ 1,32).»

Για τις ανωτέρω εταιρικές πράξεις εκδόθηκε η Κ2-8031/23.8.2010 απόφασή του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας που ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας, ενώ το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 6/9/2010 ενημερώθηκε για τις ως άνω αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο: Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο ανέρχεται σε € 2.186.435,92 μετά την μεταβολή που επήλθε με την ανωτέρω κεφαλαιοποίηση μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» ποσού € 60.943,49 και ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής.

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 31.12.2010 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Το αποτέλεσμα της χρήσης 2010 ήταν ζημία € 2.448.091,26. Σημειώνεται ότι προηγουμένως το ποσό του υπολοίπου του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέον», στις 31.12.2009, ήταν ζημία ποσού € 7.085.443,49 η οποία προήλθε αθροιστικά, 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 και τα κέρδη της χρήσης 01.01.2009-31.12.2009 € 772.945,84, και διεγράφη με αντίστοιχη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ανωτέρω εδάφιο «Μετοχικό Κεφάλαιο».

### 5.5.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την διαχειριστική χρήση 01.01.2010 – 31.12.2010 αφορά τις πρόσδοτους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

<b>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</b>		<b>443.739,65</b>
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	11.273,02	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	48.166,28	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	124.651,36	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	51.172,61	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	185.683,62	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	1.449,05	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	21.343,71	
<b>Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων</b>		<b>-1.773.826,01</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>-1.330.086,36</b>

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2010-31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	184.188,54						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		156.912,66					
Κέρδη από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού			1.100,00				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-582.787,82						
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-48.641,51					
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εσωτερικού			-96.400,00				
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού				-30.250,00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-736.199,74						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		-22.522,56					
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			-31.345,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-595.268,89			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					-26.800,29		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						54.188,60	
	-1.134.799,02	85.748,59	-126.645,00	-625.518,89	-26.800,29	54.188,60	-1.773.826,01

Εσωτερικού : € -1.207.255,42

Εξωτερικού : € -566.570,59

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την διαχειριστική χρήση 2009 αφορά τις πρόσδοους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

<b>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</b>		<b>482.612,93</b>
- Μερισμάτα από μετοχές εξωτερικού	3.240,37	
- Μερισμάτα από μετοχές εσωτερικού	98.807,09	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	118.818,82	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	36.271,23	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	183.613,10	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	364,97	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	37.429,26	
<b>Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων</b>		<b>1.316.146,28</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>1.798.759,21</b>

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2009-31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	867.752,04						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		665,33					
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εσωτερικού	-219.155,19						
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εξωτερικού		-22.708,85					
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού			-4.769,21				
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	467.848,71						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		76.426,62					
Κέρδη/Ζημίες από πώληση ομολόγων εξωτερικού				22.500,00			
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			-22.670,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-11.209,10			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					27.640,93		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						133.825,00	
	<b>1.116.445,56</b>	<b>54.383,10</b>	<b>-27.439,21</b>	<b>11.290,90</b>	<b>27.640,93</b>	<b>133.825,00</b>	<b>1.316.146,28</b>

Εσωτερικού : € 1.222.831,35

Εξωτερικού : € 93.314,93

### 5.5.11 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 εταιρικής χρήσης 01.01.2010-31.12.2010 ανήλθαν στο ποσό € 593.378,16 ενώ για την αντίστοιχη χρήση 01.01.2009-31.12.2009 ήταν € 612.228,49.

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 διαχειριστική χρήση 01.01.2010-31.12.2010 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 εταιρίας MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ για την περίοδο 01.01.2010-31.12.2010 ανήλθε στο ποσό των € 241.134,30 ενώ δεν συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 23%.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη αντίστοιχη εταιρική χρήση 01.01.2009-31.12.2009 ανήλθε στο ποσό € 258.172,14 Στο ανωτέρω ποσό 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 τις χρήσεις 2010 και 2009 η ανωτέρω αμοιβή- ξεχωριστά για την κάθε χρήση- ανήλθε στο ποσό των € 5.410,00 και € 14.852,50 αντίστοιχα χωρίς Φ.Π.Α.

<b>Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου</b>	<b>01.01-31.12.2010</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	50.420,97	50.488,58
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	293.222,88	307.224,84
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	6.600,20	17.674,48
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	119.350,00	116.620,00
Συνδρομές προγραμμάτων	4.569,98	4.722,64
Αμοιβή Θεματοφυλακής	19.614,16	20.483,64
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	77.006,32	67.214,48
Μεταβιβαστικά	12.217,94	12.522,85
Φόροι -Τέλη	10.375,71	15.276,98
<b>Σύνολα</b>	<b>593.378,16</b>	<b>612.228,49</b>

### 5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2010-31.12.2010 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 492.589,27 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ. Την αντίστοιχη περσινή χρήση τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 378.901,76.

<b>Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας</b>	<b>01.01.2010-31.12.2010</b>	<b>1.1.2009-31.12.2009</b>
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	217.553,71	211.537,22
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	49.016,73	50.084,11
Παροχές Τρίτων	63.323,44	62.270,64
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	13.970,59	10.542,48
Συνδρομές-Εισφορές	16.765,70	16.765,70
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	109.263,58	1.846,54
Αποσβέσεις	2.352,25	5.997,45
Λοιπά έξοδα	20.343,27	19.857,62
<b>Σύνολα</b>	<b>492.589,27</b>	<b>378.901,76</b>

Αναφορικά με τις προβλέψεις εκμετάλλευσης το αντίστοιχο ποσό, αφορά την πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού. Το ποσό που επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης είναι € 109.263,58. Τα ποσά

καταχωρήθηκαν όπως υπολογίστηκαν με τις προισχύουσες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας σε ποσοστό 100% με την παραδοχή της καταβολής πλήρους αποζημίωσης.

Από τις παραπάνω επιβαρύνσεις, τα ίδια κεφάλαια επηρεάστηκαν κατά 0,7% περίπου και τα αποτελέσματα επηρεάστηκαν κατά 4,19% περίπου.

### 5.5.13 Πληροφόρηση κατά τομέα

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της χρήσης που έληξε στις 31.12.2010 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		11.273,02	11.273,02
Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	48.166,28		48.166,28
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		124.651,36	124.651,36
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	51.172,61		51.172,61
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	0,00		0,00
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	185.683,62		185.683,62
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00		0,00
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	1.449,05		1.449,05
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	21.343,71		21.343,71
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00		0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)</b>	<b>307.815,27</b>	<b>135.924,38</b>	<b>443.739,65</b>
<b>Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)</b>	<b>-173.678,73</b>	<b>-88.381,99</b>	<b>-262.060,72</b>
<b>Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)</b>	<b>134.136,54</b>	<b>47.542,39</b>	<b>181.678,93</b>
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	-702.018,14		
Ταξίδια & Αναψυχή	-72.572,63		
Πρώτες Υλες	0,00		
Υγεία	-46.607,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-95.024,55		
Τηλεπικοινωνίες	1.642,47		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	-15.723,92		
Τεχνολογία	0,00		
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	0,00		
Πετρέλαιο Αέριο & Δυλιστήρια	-125.281,16		
Ακίνητη Περιουσία	-46.511,15		
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	-32.702,94		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>-1.134.799,02</b>		<b>-1.134.799,02</b>
<b>Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης</b>	<b>-113.204,94</b>		<b>-113.204,94</b>
<b>Μικτό Κέρδος(Ζημίες) από μετοχές εσωτερικού</b>	<b>-1.248.003,96</b>		<b>-1.248.003,96</b>

<b>Μετοχές Εξωτερικού</b>			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		132.658,87	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Μαδρίτης		-25.450,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		-8.920,07	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		13.368,55	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Παρισίου		-22.191,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Λονδίνου		-3.717,76	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>		<b>85.748,59</b>	<b>85.748,59</b>
<b>Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης</b>		<b>-47.314,29</b>	<b>-47.314,29</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από μετοχές εξωτερικού</b>		<b>38.434,30</b>	<b>38.434,30</b>

<b>Ομολογίες Εσωτερικού</b>			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	-149.115,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	0,00		
ΕΓΕΔ	22.470,00		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>-126.645,00</b>		<b>-126.645,00</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>	<b>-61.164,31</b>		<b>-61.164,31</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από ομολογίες εσωτερικού</b>	<b>-187.809,31</b>		<b>-187.809,31</b>

<b>Ομολογίες Εξωτερικού</b>			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου		-567.915,00	
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		-3.978,89	
Σύνθετες Ομολογίες		-53.625,00	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>		<b>-625.518,89</b>	<b>-625.518,89</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>		<b>-71.725,67</b>	<b>-71.725,67</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από ομολογίες εξωτερικού</b>		<b>-697.244,56</b>	<b>-697.244,56</b>

<b>Παράγωγα</b>			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	54.188,60		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>54.188,60</b>		<b>54.188,60</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>	<b>-37.908,22</b>		<b>-37.908,22</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από παράγωγα</b>	<b>16.280,38</b>		<b>16.280,38</b>

<b>Συναλλαγματικές Διαφορές</b>			
Συναλλαγματικές Διαφορές	-26.800,29		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ</b>	<b>-26.800,29</b>		<b>-26.800,29</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές</b>	<b>-26.800,29</b>		<b>-26.800,29</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ &amp; ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)</b>	<b>-1.238.185,81</b>	<b>-535.640,20</b>	<b>-1.773.826,01</b>
<b>ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)</b>	<b>-212.277,47</b>	<b>-119.039,97</b>	<b>-331.317,43</b>
<b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)</b>	<b>-1.450.463,28</b>	<b>-654.680,17</b>	<b>-2.105.143,44</b>

<b>ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)</b>	<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>
<b>ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)</b>	<b>-930.370,54</b>	<b>-399.715,82</b>	<b>-1.330.086,36</b>
<b>ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)</b>	<b>-385.956,20</b>	<b>-207.421,96</b>	<b>-593.378,16</b>
<b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)</b>	<b>-1.316.326,74</b>	<b>-607.137,78</b>	<b>-1.923.464,52</b>

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της χρήσης που έληξε στις 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		3.240,37	3.240,37
Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	98.807,09		98.807,09
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		118.818,82	118.818,82
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	36.271,23		36.271,23
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	4.068,09		4.068,09
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	183.613,10		183.613,10
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00		0,00
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	364,97		364,97
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	37.429,26		37.429,26
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00		0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)</b>	<b>360.553,74</b>	<b>122.059,19</b>	<b>482.612,93</b>
<b>Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)</b>	<b>-209.274,47</b>	<b>-69.957,24</b>	<b>-279.231,71</b>
<b>Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)</b>	<b>151.279,27</b>	<b>52.101,95</b>	<b>203.381,22</b>

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Τρόφιμα – Ποτά	28.095,69		
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	133.821,56		
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	63.537,58		
Τράπεζες	486.629,34		
Ταξίδια & Αναψυχή	-168.390,99		
Πρώτες Υλες	-10.242,64		
Υγεία	-16.600,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-89.540,00		
Τηλεπικοινωνίες	-13.475,32		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	79.453,38		
Τεχνολογία	442.900,00		
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	-17.275,68		
Πετρέλαιο Αέριο & Δυλιστήρια	131.645,92		
Ακίνητη Περιουσία	1.641,57		
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	64.245,15		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>1.116.445,56</b>		<b>1.116.445,56</b>
<b>Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης</b>	<b>-217.416,00</b>		<b>-217.416,00</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από μετοχές εσωτερικού</b>	<b>899.029,56</b>		<b>899.029,56</b>

<b>Μετοχές Εξωτερικού</b>			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		19.081,52	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		-10.861,62	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		15.762,63	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Αμστερντάμ		35.415,57	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Παρισίου		-2.975,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Μαδρίτης		-2.040,00	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>		<b>54.383,10</b>	<b>54.383,10</b>
<b>Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης</b>		<b>-2.531,88</b>	<b>-2.531,88</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από μετοχές εξωτερικού</b>		<b>51.851,22</b>	<b>51.851,22</b>
<b>Ομολογίες Εσωτερικού</b>			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	-25.570,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	-1.869,21		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>-27.439,21</b>		<b>-27.439,21</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>	<b>-27.973,14</b>		<b>-27.973,14</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από ομολογίες εσωτερικού</b>	<b>-55.412,35</b>		<b>-55.412,35</b>

<b>Ομολογίες Εξωτερικού</b>			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου		-94.900,00	
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		-28.809,10	
Σύνθετες Ομολογίες		135.000,00	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>		<b>11.290,90</b>	<b>11.290,90</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>		<b>-70.675,76</b>	<b>-70.675,76</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από ομολογίες εξωτερικού</b>		<b>-59.384,86</b>	<b>-59.384,86</b>

<b>Παράγωγα</b>			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	133.825,00		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>133.825,00</b>		<b>133.825,00</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>	<b>-14.400,00</b>		<b>-14.400,00</b>
<b>Μικτό Κέρδος/(Ζημίες) από παράγωγα</b>	<b>119.425,00</b>		<b>119.425,00</b>

<b>Συναλλαγματικές Διαφορές</b>			
Συναλλαγματικές Διαφορές	27.640,93		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ</b>	<b>27.640,93</b>		<b>27.640,93</b>
<b>Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Μικτό Κέρδος / (Ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές</b>	<b>27.640,93</b>		<b>27.640,93</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ &amp; ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)</b>	<b>1.250.472,28</b>	<b>65.674,00</b>	<b>1.316.146,28</b>
<b>ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)</b>	<b>-259.789,14</b>	<b>-73.207,64</b>	<b>-332.996,78</b>
<b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠ/ΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)</b>	<b>990.683,14</b>	<b>-7.533,64</b>	<b>983.149,50</b>

<b>ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)</b>	<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>
<b>ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)</b>	<b>1.611.026,02</b>	<b>187.733,19</b>	<b>1.798.759,21</b>
<b>ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)</b>	<b>-469.063,61</b>	<b>-143.164,88</b>	<b>-612.228,49</b>
<b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)</b>	<b>1.141.962,41</b>	<b>44.568,31</b>	<b>1.186.530,72</b>

Κατανομή Ενεργητικού ανά τομέα δραστηριότητας την 31/12/2010 και την 31/12/2009:

01.01.10 - 31.12.10	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού	10.455.495,33	239.877,01	0,00	2.464.109,00	1.397.726,01	14.557.205,35
Σύνολο						308.173,74
						<b>14.865.381,09</b>

01.01.09 - 31.12.09	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού	7.664.728,98	3.900.667,73	1.769.546,17	913.409,00	2.965.244,90	17.213.596,78
Σύνολο						555.869,60
						<b>17.769.466,38</b>

Στα μη κατανεμημένα στοιχεία του ενεργητικού-όπως προκύπτει και από τον πίνακα των βραχυπροθέσμων απαιτήσεων της παραγράφου 5.5.5 των σημειώσεων- περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις από ΑΧΕΠΕΥ που αφορούν αγοραπωλησίες μετοχών, ποσού € 457.195,87 και € 297.478,33 για τις χρήσεις 2009 και 2010 αντίστοιχα.

#### 5.5.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή

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

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Κέρδη /(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους	-2.448.091,26	772.945,84
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά Κέρδη/(Ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-0,2195	0,0693

#### 5.5.15 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.5.5.8, 5.3.13 & 5.5.20)

### 5.5.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.2010 όπως και στις 31. 12.2009 ήταν πέντε (5) άτομα. Οι δαπάνες προσωπικού κατά την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση διαμορφώθηκαν ως εξής:

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Μισθοί	228.064,41	224.376,61
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	39.009,43	37.213,78
<b>Σύνολο</b>	<b>267.073,84</b>	<b>261.590,39</b>

### 5.5.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την διαχειριστική χρήση 01.01.2010 - 31.12.2010, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31.12.2010, έχουν ως εξής:

	<b>MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)</b>	<b>ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»</b>	<b>MIG REAL ESTATE</b>
Αμοιβή διαχείρισης	241.134,30		
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	5.410,00		
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου		7.800,00	6.566,28
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2010)	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2010)	24.394,90	0,00	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 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 01.01.2010-31.12.2010 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 € 98.000,00 Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την χρήση 2010 στο ποσό € 178.572,96 Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν

λόγω πρόσωπα το 2010 ποσού € 19.792,20 Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2010 ήταν € 128.387,33

Στο τέλος της χρήσης δεν υφίσταντο απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ενώ οι υποχρεώσεις ήταν € 1.173,52.

Επίσης αναφέρουμε ότι στις 31.12.2010 δεν υφίστανται τυχόν απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τον προσωρινό εκκαθαριστή και την επόπτρια εκκαθάρισης ουτε είχαν διενεργηθεί τυχόν συναλλαγές μεταξύ αυτών και της εταιρείας κατά τη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης.

Στις 31.12.2010 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».

<b>ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.</b>	<b>ΠΟΣΑ</b>
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	26.760,00
M.I.G. REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	174.006,42
Σύνολο	<b>200.766,42</b>

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 01.01.31.12.2009, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, έχουν ως εξής:

	<b>ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»</b>	<b>MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)</b>
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		258.172,14
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες		14.852,50
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογ/κού Δανείου.	4.068,09	
Μερίσματα	2.000,00	
Επιστροφή Κεφαλαίου	4.800,00	
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2009)	0,00	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2009)	0,00	27.857,18

(\*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."» ανήκει 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 διαχειριστική χρήση 01.01.2009-31.12.2009 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 € 98.000,00.

Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την κλειόμενη διαχειριστική χρήση 2009 στο ποσό € 178.739,40. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009 ποσού € 19.109,70. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν € 46.322,02.

Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 510,93, ενώ οι υποχρεώσεις € 192,79.

Η Εταιρία το 2009 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2009 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 31.12.09 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».

<b>ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.</b>	<b>ΠΟΣΑ</b>
MIG REAL ESTATE	220.517,17
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	85.800,00
Σύνολο	<b>306.317,17</b>

Σημειώνεται ότι οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

### **5.5.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK**

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την χρονική περίοδο 01.01.2010-31.12.2010 ήταν οι εξής:

	<b>MARFIN POPULAR</b>	<b>MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ</b>	<b>MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ</b>
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρ.		246.544,30		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			16.082,80	
Προμήθ. Αγορ/σίας χρ/φων & λοιπές συναλλ.				83.540,51
Έσοδα από τόκους	45.062,44		203.216,43	5.004,90
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2010)	12.469,35	0,00	10.074.767,90	293.639,63
Υποχρεώσεις(πιστ.υπόλοιπο 31.12.2010)	0,00	24.394,90	4.604,55	0,00

### 5.5.19 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 ή 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, και απεικονίζεται στη μέχρι της 31.12.2010 λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 6.554,00). Εν συνεχεία όμως το ανωτέρω ποσό και αυτό του υπολοίπου έναρξης € 61.919,05 αντιλογίσθηκαν, για να ληφθούν υπόψη στον συνολικό υπολογισμό της εν λόγω αποζημίωσης που αναφέρεται στην αιτιολόγηση και των όσων παραθέτουμε στην παράγραφο 5.5.7 «Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» του παρόντος. Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού μετά τα ως άνω λεχθέντα, με βάση την πρόβλεψη για τη χρήση 2009, κατά την διάρκεια του 2010 είχε ως εξής:

<b>Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού</b>	<b>01.01.2010-31.12.2010</b>
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010	61.919,05
Πρόβλεψη χρήσης	6.554,00
Μείον Χρησιμοποιηθείσες/Αντιλογισθείσες προβλέψεις Χρήσεων	- 68.473,05
<b>Υπόλοιπο λήξης 31.12.2010</b>	<b>0,00</b>

### 5.5.20 Προβλέψεις

<b>Χρονική Περίοδος</b>	<b>Επιδικές ή Υπό δαιτησία Διαφορές</b>	<b>Φορολογικές Υποχρεώσεις</b>	<b>Λοιπές</b>
01.01.2010	0,00	0,00	0,00
01.01.2010 - 31.12.2010	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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. 5.5.8).

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

### 5.5.21 Άλλες πληροφορίες

1. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2010 ήταν € 1,31 ενώ στις 3.12.2009 ήταν € 1,58.
2. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31.12.2010 ήταν € 1,10 Στις 3.12.2009 ήταν € 0,82.
3. 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 πρώην 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.

### 5.5.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού που να χρήζουν αναφοράς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς είναι τα εξής:

1. Σε συνέχεια της από 23.12.2010 απόφασης της γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας αναφορικά με την λύση της εταιρείας και την θέση της σε εκκαθάριση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 35 του νόμου 3371/2005, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εξέδωσε την υπ αριθμό 11/574/17.01.2011 απόφαση σύμφωνα με την οποία η εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση κατ' εφαρμογή της παρ.9 του άρθρου 37 και της παρ. 1 του άρθρου 35 του νόμου 3371/2005 και όρισε επόπτρια εκκαθάρισης την δικηγόρο κα Αλεξάνδρα Γκίκα, ενώ με την με αριθμό πρωτοκόλλου 893/15.02.2011 η εν λόγω εποπτική αρχή ως ημερομηνία έναρξης εκκαθάρισης της εταιρείας, όρισε την ημερομηνία επίδοσης της ανωτέρω απόφασης, δηλαδή αυτή της 26.01.2011. Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας από 18 Ιανουαρίου 2011. Περαιτέρω το Υπουργείο Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-1077/28.01.2011 σχετική ανακοίνωση αναφορικά με την καταχώρηση στο μητρώο ανωνύμων εταιρειών των ανωτέρω.
2. Σύμφωνα με την από 25.02.2011 προσωρινή διαταγή του Προέδρου Υπηρεσίας του Πρωτοδικείου Αθηνών, ορίζεται ως προσωρινός Εκκαθαριστής της Εταιρίας έως την συζήτηση της αίτησης για τον διορισμό οριστικού εκκαθαριστή στις 4.4.2011, ο κ. Μελέτιος Μπαμπέκος του Παναγιώτη, με αρμοδιότητες που περιγράφονται στην εν λόγω αίτηση. Προς τούτο το Υπουργείο Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-2232/4.03.2011 σχετική ανακοίνωση.

### 5.5.23 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2010

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.12.2010 είχε ως εξής:

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2010 (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)
<b>I.</b>	<b>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
<b>1.</b>	<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
	<b>ΥΓΕΙΑ</b>				<b>35.680,00</b>	<b>26.760,00</b>	<b>-8.920,00</b>
	Ιατρικές Υπηρεσίες				<b>35.680,00</b>	<b>26.760,00</b>	<b>-8.920,00</b>
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	44.600	0,80	0,60	35.680,00	26.760,00	-8.920,00
	<b>ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ</b>				<b>44.198,00</b>	<b>21.812,00</b>	<b>-22.386,00</b>
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				<b>44.198,00</b>	<b>21.812,00</b>	<b>-22.386,00</b>
	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	57.400	0,77	0,38	44.198,00	21.812,00	-22.386,00
	<b>Ε.Ε.Α.Π. Βιομηχανικών &amp; Επαγγελματικών Χώρων</b>				<b>213.404,10</b>	<b>174.006,42</b>	<b>-39.397,68</b>
	MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	54.719	3,90	3,18	213.404,10	174.006,42	-39.397,68
	<b>Σύνολο</b>				<b>293.282,10</b>	<b>222.578,42</b>	<b>-70.703,68</b>
	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,60	0,60	15.098,59	15.098,59	0,00
	ΙΡΙΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	<b>Σύνολο</b>				<b>17.298,59</b>	<b>17.298,59</b>	<b>0,00</b>
	<b>Σύνολο Ι.1.</b>				<b>310.580,69</b>	<b>239.877,01</b>	<b>-70.703,68</b>
<b>2.</b>	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ-ΕΓΓΕΔ</b>						
	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ</b>						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΡΙΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
	<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ</b>						
	<b>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&amp;P BB+, Fitch BBB-, Composite BB+</b>	1.000	98,83	98,51	988.300,00	985.100,00	-3.200,00
	<b>ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>						
	<b>HELLENIC REPUBLIC T-BILL GTB O. ISIN: GR0002076397 Ημερομηνία Έκδοσης: 17/09/2010, Ημερομηνία Λήξης: 18/03/2011, Επιτόκιο: ZERO COUPON YIELD 4,82%, Πηγή αποτίμησης: Η.Δ.Α.Τ. τιμή κλεισίματος, rating: Moody's NA, S&amp;P NA, Fitch NA, DBRS NA</b>	1.500	97,44	98,60	1.461.600,00	1.479.000,00	17.400,00
	<b>Σύνολο Ι.2.</b>				<b>2.449.909,00</b>	<b>2.464.109,00</b>	<b>14.200,00</b>
<b>4.</b>	<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>						
	Ταμείο				<b>232,04</b>	<b>232,04</b>	<b>0,00</b>
	Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας σε Ευρώ				<b>9.152.480,45</b>	<b>9.152.480,45</b>	<b>0,00</b>
	Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ				<b>522.194,54</b>	<b>522.194,54</b>	<b>0,00</b>
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				951,49	951,49	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				521.243,02	521.243,02	0,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				0,03	0,03	0,00
	Καταθέσεις Προθεσμίας σε Ευρώ				<b>8.630.285,91</b>	<b>8.630.285,91</b>	<b>0,00</b>
	<b>MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.</b>				<b>8.336.646,28</b>	<b>8.336.646,28</b>	<b>0,00</b>
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 19/10/10-19/01/11				2.000.000,00	2.000.000,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 08/12/10-07/01/11				3.929.937,67	3.929.937,67	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 14/12/10-14/01/11				1.782.298,10	1.782.298,10	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 29/12/10-28/01/11				624.410,51	624.410,51	0,00
	<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.</b>				<b>293.639,63</b>	<b>293.639,63</b>	<b>0,00</b>
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 31/12/10-01/01/11				293.639,63	293.639,63	0,00

	Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας σε Ξ.Ν.				1.216.878,60	1.216.878,60	0,00
	Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.				1.216.878,60	1.216.878,60	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (USD) (1,625,993.18/1,3362)				1.216.878,60	1.216.878,60	0,00
	Σύνολο Ι.4.				10.369.591,09	10.369.591,09	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)				13.130.080,78	13.073.577,10	-56.503,68
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 B2, S&P CCC+, Fitch B+, Composite B-	100	43,50	39,38	43.500,00	39.375,00	-4.125,00
	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 BGN Close Bid, Rating: Moody's Baa2, Fitch BBB, Composite BBB	1.030	95,53	96,50	983.928,10	993.916,01	9.987,91
	ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC FRN, ISIN: XS0260024277, Ημερομηνία Έκδοσης: 05/07/2006, Ημερομηνία Λήξης: 05/07/2018, Επιτόκιο: EURIBOR + 9BP (1,146%), Πηγή αποτίμησης: Bloomberg BVAL Close Bid, Rating: Moody's Ba1, S&P BB+, Composite BB+	400	56,75	53,14	227.000,00	212.560,00	-14.440,00
	PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN, ISIN: XS0204397425, Ημερομηνία Έκδοσης: 27/10/2004, Ημερομηνία Λήξης: 27/10/2049, Επιτόκιο: 3MEURIBOR + 125BP (2,282%) 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	32,75	30,38	163.750,00	151.875,00	-11.875,00
	Σύνολο ΙΙ.2.				1.418.178,10	1.397.726,01	-20.452,09
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				1.418.178,10	1.397.726,01	-20.452,09
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				14.548.258,88	14.471.303,11	-76.955,77

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2010.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 31/12/2010.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 31/12/2010 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 53,125.70.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της ΕΚΤ (fixing) της 31/12/2010.
5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 31/12/2010 ποσού Ευρώ 29,210.81.
6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές ζήτησης (Bid) της 31/12/2010 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 31/12/2010 ήταν Ευρώ 1,31.
9. Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

**Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011**

Η Επόπτρια Εκκαθάρισης      Ο Προσωρινός Εκκαθαριστής      Ο Διευθυντής Οικονομ. & Διοικ. Υπηρεσιών

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΓΚΙΚΑ  
Α.Δ.Τ. Ν.460714/88

ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΙ 622596/10

ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΙΔΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ι 336868/74



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

## **V**

### **Στοιχεία και Πληροφορίες της Διαχειριστικής Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010**

# V. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010

 <b>ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ</b>		
<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 24098/06/Β/91/35</b> <b>ΑΡΙΘΜ. ΕΓΚΡΙΣΕΩΣ 16495/Β/439/30-4-31 ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ &amp; ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ</b> <b>ΕΔΡΑ: ΒΟΥΛΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 28, ΑΘΗΝΑ, Τ.Κ. 106 71</b> <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΛΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010</b> (Δημοσιεύουμε βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιτηρηθείσα και συστάσιμη εταιρεία οικονομικής καταστάσεως, εννοησιμότητας και μη, κατά το Α.Λ.Τ.)		
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ. Σκοπός της παρούσας είναι να ενημερώσει τους ενδιαφερόμετους σχετικά με την οικονομική κατάσταση και την επένδυσή τους στην Διεθνή Επενδυτική Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ, όπως αναγράφεται στα οικονομικά καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του Νόμιμου Ελεγκτή.		
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>		
Λογισμικό Υπολογιστή - Νομολογία Διεθνή Διοικητικά Επαιτήρια Σύνθεση Οργάνων Εκκαθάρισης	Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, Διεθνή Επενδύσεων Εταιρειών & Πίστεως www.interinvest.gr Αλεξάνδρα Γκίκα, Επόμενη Εκκαθάρτρια Μαρίκος Μπαμπεγκός, Προωρισμένος Εκκαθαριστής 28 Μαρτίου 2011 Βασίλειος Κ. Μοναγιάς (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α.: 25141) Grant Thornton A.E. (Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α.: 127) Με σύμφωνη γνώμη με την άμεση άρση	
Ημερησίως έκθεση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: Νόμιμος Ελεγκτής: Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Ημερησίως έκθεση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: Νόμιμος Ελεγκτής: Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε €)</b>		
	31.12.2010	31.12.2009
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>		
Δομηματολογικώς ενωμένα πάγια στοιχεία	3.658,24	3.406,69
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,17	0,17
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.027,00	7.027,00
Χρηματοοικονομικά Μέσα σε εύκολη απόδοση αποτελεσμάτων	4.084.413,63	9.530.287,64
Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα προς πώληση	17.288,59	18.270,16
Άλλες απαιτήσεις	380.382,59	648.683,19
Διαθέσιμα	10.369.591,09	7.563.469,62
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b>	<b>14.865.381,09</b>	<b>17.769.466,38</b>
<b>ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μετοχές Κεφάλαιο	14.718.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων	(1.026.929,96)	(4.740.267,16)
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (α)</b>	<b>14.591.070,02</b>	<b>17.559.732,85</b>
Προβλεπόμενες/Αρνητικές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	61.919,05
Αρνητικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	274.311,07	109.814,46
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>	<b>274.311,07</b>	<b>171.833,53</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>14.865.381,09</b>	<b>17.769.466,38</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΕΞΟΔΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)</b>		
	01.01.31.12.2010	01.01.31.12.2009
Κόστος Εργασιών	(1.330.086,36)	1.788.759,21
Μικτά Κέρδη (Ζημιές)	(1.925.484,52)	1.186.530,72
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(2.415.452,69)	807.718,29
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(2.416.053,79)	807.828,96
Φόρος Ν. 3371/2008	(22.037,47)	(66,83)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους (α)	(2.438.091,26)	772.945,24
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	(971,57)	(66,85)
Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	(2.439.062,83)	772.878,39
Μείωση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων με επένδυση μετρίων στους μετόχους	(597.500,00)	0,00
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-φοσάκι σε ευρώ	(0,2196)	0,0693
Προτεταμένα μέγιστα ανά μετοχή	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβλήτων	(2.413.086,44)	813.716,21
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε €)</b>		
	01.01.31.12.2009	01.01.31.12.2009
Σύνολο Ϊδιων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1.1.2010 & 1.1.2009 αντίστοιχα)	17.597.632,85	16.824.782,86
Κέρδη (Ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(2.448.091,26)	772.945,24
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(971,57)	(66,85)
Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(2.449.062,83)	772.878,39
Μείωση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων με επένδυση μετρίων στους μετόχους	(597.500,00)	0,00
Σύνολο Ϊδιων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2010 & 31.12.2009 αντίστοιχα)	14.591.070,02	17.597.632,85
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) (Ποσό εκφρασμένο σε €)</b>		
	01.01.31.12.2010	01.01.31.12.2009
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	14.882.600,79	13.866.670,89
Εισπράξεις από τόκους	2.648,11	724,50
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(10.617.410,83)	(14.422.233,54)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζομένους)	(158.321,36)	(153.949,11)
Πληρωμές φόρων	(100.024,33)	(124.466,79)
Άλλες πληρωμές	(649.453,53)	(645.185,54)
<b>Σύνολο λειτουργικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>3.380.059,76</b>	<b>(1.387.039,47)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.915,59)	(2.189,12)
Σύνολο λειτουργικών ροών επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	(4.915,59)	(2.189,12)
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Μείωση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων με επένδυση μετρίων στους μετόχους	(548.022,79)	0,00
Σύνολο λειτουργικών ροών χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	(548.022,79)	0,00
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στο τμήμα διαθέσιμα &amp; υφιστάμενη χρήσιμη (α) - (β) - (γ)</b>	<b>2.826.121,47</b>	<b>(1.389.238,59)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα & υφιστάμενη χρήσιμη έναρξης χρήσης	7.563.469,62	7.563.469,62
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; υφιστάμενη λήξης χρήσης</b>	<b>10.369.591,09</b>	<b>7.563.469,62</b>

1. Η Έκθεση Γενική Συνέλευση της 23.12.2010 αποφάσισε την λήξη της εταιρείας και την θέση της σε εκκαθάριση, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 35 του νόμου 3371/2006, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να αναλογισθούν με μερίδα αρμόζοντα κεφαλαίου του νόμου 3283/2004 που θα συσπειρωθεί για τον σκοπό αυτό, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η απόφαση αυτή ελήφθη με την παρουσία των μετόχων της Εταιρείας στις 23.12.2010 και η λήξη της Εταιρείας θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με την οποία η εκκαθάριση και εφαρμογή της παρ.θ του άρθρου 37 και της παρ.1 του άρθρου 35 του νόμου 3371 κατά τα ανωτέρω και όρισε επόμενη εκκαθάρτρια την δικηγόρο και Αλεξάνδρα Γκίκα, ενώ με την με αριθμό πρωτοκόλλου 882/10.02.2011 η εν λόγω επωνυμία αρχή ως παραπάνω κέρσης εκκαθάρτρια της εταιρείας, όρισε την ημερομηνία λήξης της ανωτέρω απόφασης, δηλαδή αυτή της 26.01.2011. Προσέταξε το Υπουργείο Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εφόσον στις με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-1077/28.01.2011 σχετική ανακοίνωση αναφέρει με την καταχώριση στο μητρώο συνολικών εταιρειών των ανωτέρω. Εν συνεχεία ο πρόεδρος του Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών αποφάσισε την αναστολή δραστηριοτήτων των μετρίων της εταιρείας από 18 Ιανουαρίου 2011.

2. Το θέμα άρσης στην Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή αναφέρεται στο γεγονός της λήξης και εκκαθάρισης της Εταιρείας σύμφωνα με την υπ' αριθμού 1159/14.01.2011 απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

3. Λόγω του γεγονότος ότι η εταιρεία έχει τεθεί σε λήξη και εκκαθάριση, όπως αναφέρεται στην σημείωση 1, για τη χρήση των οικονομικών καταστάσεων της κλειστής χρήσης λήξης υπήρξε το γεγονός ότι σταμάτησε να κινείται η ουσία της ουσίας της δραστηριότητας και καταργήθηκαν οι κατάλληλες λογιστικές αρχές και πολιτικές, οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβή και παραδειγματική παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας της 31.12.2010. Το γεγονός αυτό, η Εταιρεία έχει αναφέρει στην σημείωση 11. Η επένδυση των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2009, δεν θα είχε προκύψει σημαντική διαφορά από τα καθαρά αποτελέσματα της, λόγω του διαστήματος που εφαρμόστηκαν και εργαζόταν της εταιρείας, όπως αναφέρεται στη σημείωση 5.2 της Έκθεσης Οικονομικής Έκθεσης. 2) Έχει διενεργηθεί την πρόβλεψη για την απομείωση του προσημοσίου. Το ποσό που επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης είναι € 109.263,58. Στην παράγραφο 5.5.7 των σημειώσεων των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων γίνεται λεπτομερής αναφορά. Το ποσό καταχωρημένων όπως αποκαλύφθηκε με τις προσαρμογές διαφέρει της ετήσιας κλειστής σε ποσοστό 100% με την παραβολή της καταβολής μερίσμων απομείωσης. Από τις παραπάνω επιβαρύνσεις, τα ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκαν κατά 0,7% περίπου και τα αποτελέσματα χρήσης επιβαρύνθηκαν κατά 4,19% περίπου. 3) Έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για πιθανή έκθεση απομείωσης που προκύπτει από την έκθεση ανεπιβεβαιωμένων με τόκους το ποσό των οποίων έχει προβλεφθεί να ανέλθει στο ποσό € 8.000,00. Από την παραπάνω επιβαρύνση τα ίδια κεφάλαια επιβαρύνθηκαν κατά 0,05% περίπου και τα αποτελέσματα χρήσης κατά 0,32% περίπου. 4) Η αναστολή της ουσίας των εννοησιμων παγίων στοιχείων, εμφανικά μη-άλλα και σε κάθε μεταγενέστερη απόφαση μέχρι το πέρας της εκκαθάρισης εκτιμάται ότι δεν θα διαφέρει σημαντικά από την αξία καταβολής τους. 5) Αναφέρεται με τον σχηματισμό προβλεπόμενων εσόδων του ιδιού κεφαλαίου στο οποίο θα τεθεί η εταιρεία, κρίνοντα να ισχύει ανεπιφύλακτα στις σημειώσεις 5, 8 και 11 της παραπάνω.

4. Η ύφεση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, με τιμές κλεισίματος 31.12.2010, ανέρχονται σε ποσό Ευρώ 76.855,74 και μεταφερθέντες στο αποτελέσματα της χρήσης.

5. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας στις 31.12.2010 ανέρχεται σε Ευρώ 14.718.000,00 διατεθειμένο σε 1.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 1,32.

6. Το αποτελεσματικό προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.2010 ήταν 5 άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.2009 ήταν 6 άτομα.

7. Η χρηματοπιστωτική τιμή της μετοχής την 31.12.2010 ήταν Ευρώ 1,10.

8. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2008. Για τις ανελεγχτες φορολογικές χρήσεις (2009 και η κλειστή) λόγω του ελαφρού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβαρύνση στην οικονομική κατάσταση της από μείωση φορολογικού έλεγχου (σημείωση 5.5 της Έκθεσης).

9. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει επί των παγίων στοιχείων. Επίσης, δεν υπάρχουν επιβληθείς ή υπό διαπραγμάτευσης της Εταιρείας καθώς και απαιτήσεις δικαστικών ή διαδιστωρικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντικό επίπαιγμα στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

10. Η αναστολή αξία της μετοχής στις 31.12.2010 ήταν Ευρώ 1,31.

11. Δεν έχουν διενεργηθεί προβλεψεις για την περίπτωση θ των ανωτέρω καθόντων δεν συνταχθεί περίπτωση. Δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τις φορολογικά ανελεγχτες χρήσεις (2009 και η κλειστή) προκύπτει θ των ανωτέρω, καθώς λόγω του ελαφρού φορολογικού καθεσώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβαρύνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας από μείωση φορολογικού έλεγχου. Λοιπές προβλεψεις δεν έχουν διενεργηθεί. Στην παράγραφο 5.5.20 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων παρατίθεται σχετική αναφορά.

12. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εννοησιμότητας από τη MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα με τη μέθοδο της καθαρής κέρσης και η αξία στις 31.12.2010 συμμαχίες στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 24,65%.

13. Η Επενδυτική Γενική Συνέλευση των μετρίων που πραγματοποιήθηκε την 6η Ιουλίου 2010 αποφάσισε να εδξ. € Μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής, για καλύτερη πρόβλεψη των μετρίων παρελθόντων χρήσεων ποσού € 7.085.443,48. Η απόφαση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με κεφαλαιοποίηση μερίσμων αποβλήτων από μετόχους με τόκους το ποσό ποσού € 60.840,49 με ανάλογη αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής. Η Περιοχή ταυτόχρονη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των € 557.500,00 με σκοπό την επιστροφή κεφαλαίου με κατοβλή μετρίων στους μετόχους, με ανώτερη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 1,37 σε € 1,32. Επίσης, αποφασίστηκε οφωρωνα την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού προκειμένου να συσχετιστεί το ρευστό αποτέλεσμα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 14.718.000,00, διατεθειμένο σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία εκάστης € 1,32 (ένα ευρώ και τριάντα δύο λεπτά). Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας με την αριθμ. Κ2-903/102.8.2010 απόφαση του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας. Το διαστημα λήξης του Κ.Α. επί συνολικού του της 6/8/2010 ενημερώθηκε για τις ως άνω αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης.

14. Η Εταιρεία με την από 7/8/2010 σχετική ανακοίνωση της προέβλε την καθαρή μετρίων στους μετόχους ποσού € 557.500,00 ελάττωσε της μείωση του μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με τα όσα ορίστηκαν στην παράγραφο 5.5.8 των σημειώσεων των οικονομικών καταστάσεων. Μέχρι της 31.12.2010 από τα ανωτέρω ποσό, ίσως εκταμείων για τον ανωτέρω σκοπό ποσό € 248.022,79 γινόντος που αποτινάχθηκε στις τμηματικές ροές της χρήσης 2010.

15. Σύμφωνα με την από 25/02/2011 προαναφερθείσα του Προέδρου Υπουργείου του Προεδρείου Αθηνών, ομόθυμη ως προαναφερθείσα της Εταιρείας έως την αχρήστη της αίτησης για τον διορισμό ορκωτού εκκαθάρτρια στις 4.4.2011, ο κ. Μελέτιος Μπαμπεγκός του Παναγιώτη με τις αρμοδιότητες που περιγράφονται στην εν λόγω αίτηση. Το Υπουργείο Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εφόσον στις 28.02.2011 με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-2232/4.03.2011 σχετική ανακοίνωση.

16. Η Εταιρεία δεν κατέχει Ϊδιες Μετοχές στις 31.12.2010.

17. Τα Σύνολα Έσοδα Έξοδα της Εταιρείας από 01.01. έως 31.12.2010 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στις 31.12.2010 που προκύπτουν από συναλλαγές τις με τα συνδεδεμένα προς αυτή μέρη κατά την έννοια του Α.Λ.Τ. 24 αναλύονται στην παραπάνω πίνακα:

<b>Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών 31.12.2010:</b>	
Εταιρεία	14.560,29
Εξόδα	246.544,30
Απαιτήσεις	0,00
Υποχρεώσεις	24.394,90
Συνολικά € Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών Διοικήσεως	276.572,96
Απαιτήσεις από Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως	0,00
Υποχρεώσεις προς Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως	129.560,85
Σύνολα € του προηγούμενου εκκαθάρτρια και της επόμενης εκκαθάρσεως δεν υπάρχουν.	
18. Τα στοιχεία "Παράστατος Καταστάσεως Σύνολα Έξοδα", το ποσό που αναφέρεται στη γραμμή "Λοιπά Σύνολα Έσοδα μετά από φόρους" (β) αφορά ζημιές από απόσπηση των χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση και στις 31.12.2010 ήταν € (871,57) ενώ στις 31.12.2009 ήταν € (85,86).	

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011  
 Ο ΠΡΟΔΡΩΝ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΤΗΣ  
 Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
 ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΓΚΙΚΑ  
 Α.Δ.Τ. Ν 460714/88  
 ΜΕΛΕΤΙΟΣ ΜΠΑΜΠΕΚΟΣ  
 Α.Δ.Τ. ΑΙ 62296/10  
 ΓΕΜΙΣΤΟΚΑΧΗΣ ΜΑΡΤΙΝΙΔΗΣ  
 Α.Δ.Τ. Ι 133686/74  
**ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.**



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

## **VI**

### **Πληροφορίες άρθρου 10 ν 3401/2005**

Στη διάρκεια της χρήσης 2010, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, [www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr), στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

23/12/2010	:	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΨΗΦΟΦΟΡΙΑΣ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ 23.12.2010
15/12/2010	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
8/12/2010	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
8/12/2010	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
3/12/2010	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
30/11/2010	:	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
29/11/2010	:	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία
25/11/2010	:	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2010 – 30/09/2010
8/10/2010	:	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. – ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ
30/9/2010	:	Ανακοίνωση του ύψους του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., για τους σκοπούς του Ν.3556/2007
7/9/2010	:	Ανακοίνωση για την ταυτόχρονη μείωση, αύξηση και περαιτέρω μείωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με σκοπό την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους με την καταβολή μετρητών
27/8/2010	:	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2010 – 30/06/2010
9/7/2010	:	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. – ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ
5/7/2010	:	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ
23/6/2010	:	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
4/6/2010	:	ΣΧΕΔΙΟ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
1/6/2010	:	Έκτακτη εισφορά του άρθρου 5 του Ν. 3845/2010
31/5/2010	:	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.-ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ
31/5/2010	:	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
26/5/2010	:	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2010 – 31/03/2010
9/4/2010	:	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. – ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ
26/3/2010	:	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων Διαχειριστικής Χρήσης 01/01/2009 – 31/12/2009
8/1/2010	:	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. – ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ

Σε αντίστοιχα Links είναι επίσης αναρτημένα τα εξής:

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Α', Β', Γ', Δ' τριμήνου.

Στοιχεία και πληροφορίες Α', Β', Γ', Δ' τριμήνου.

Πίνακες επενδύσεων Α', Β', Γ', Δ' τριμήνου.

Εσωτερική αξία μετοχής.



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

## **VII**

### **Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης**

## **VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης ετήσιας οικονομικής έκθεσης**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας [www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr)