



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63

Αρ. Αδ. Ε.Κ. 6/192/6-6-2000

ΔΡΑΓΑΤΣΑΝΙΟΥ 8 - 10559 ΑΘΗΝΑ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

Εννέμηνο 2010

(από 01 Ιανουαρίου 2010 έως 30 Σεπτεμβρίου 2010)

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2010

Περιεχόμενα

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	4
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	5
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	6
3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	7
4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος)	8
5. Πληροφορίες για την Εταιρία.....	9
5.1 Στοιχεία Εταιρίας.....	9
5.2 Διοίκηση της Εταιρίας	9
6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων	10
7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων	10
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	10
8.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	11
8.1.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2010)	11
8.1.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία	12
8.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.	14
8.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	17
9. Πληροφόρηση κατά τομέα	18
10. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	21
11. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	25
11.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία	25
11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	26
11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	27
11.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	28
11.5 Διαθέσιμα.....	28
11.6 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού.....	28
11.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	29
11.8 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές.....	29
11.9 Φόρος Ν.3522/2006	30
11.10 Ίδια Κεφάλαια.....	30
11.11 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	32
11.12 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	34
11.13 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	34
11.14 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης.....	35

11.15 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή.....	35
11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	35
11.17 Μερίσματα πληρωτέα	35
11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	36
11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	37
11.20 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.....	38
11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα.....	38

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 23.11.2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.eurolineaex.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, 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.

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

		<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	Σημ.	30.09.2010	31.12.2009
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.1	13.624,36	17.027,93
Αυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.1	252,96	372,73
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.3	5.660,26	5.660,26
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		19.537,58	23.060,92
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	11.4	189.094,29	341.002,49
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	11.2	10.253.909,24	10.570.168,84
Διαθέσιμα	11.5	8.031.356,44	9.582.648,01
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		18.474.359,97	20.493.819,34
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		18.493.897,55	20.516.880,26
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.10	19.664.008,90	27.104.444,70
Αποθεματικά	11.10	21.947,05	21.947,05
Αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον	11.10	(1.259.039,98)	(6.726.158,72)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		18.426.915,97	20.400.233,03
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	11.6	16.793,00	15.558,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		16.793,00	15.558,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.7	34.603,58	67.148,54
Πληρωτέοι φόροι/Εισφορές	11.8	14.642,78	33.937,17
Μερίσματα πληρωτέα/ Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	11.17	942,22	3,52
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		50.188,58	101.089,23
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)+(γ)		18.493.897,55	20.516.880,26

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.01-30.09.2010	01.01-30.09.2009
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.11	(622.467,75)	1.718.220,33
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.12	(428.209,12)	(477.903,93)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		(1.050.676,87)	1.240.316,40
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.13	(149.383,04)	(146.424,47)
Μείον: Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	11.14	0,00	(25.640,00)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(1.200.059,91)	1.068.251,93
Φόρος εισοδήματος	11.9	(29.213,57)	(35.569,76)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)		(1.229.273,48)	1.032.682,17
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)		(1.229.273,48)	1.032.682,17
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή -βασικά (σε €)	11.15	(0,1157)	0,0972

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(1.196.363,17)	1.072.481,29
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.199.985,51)	1.068.316,74
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(1.200.059,91)	1.068.251,93
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(1.229.273,48)	1.032.682,76

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.07-30.09.2010	01.07-30.09.2009
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.11	191.209,61	982.343,93
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.12	(122.891,49)	(207.099,02)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		68.318,12	775.244,91
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.13	(42.441,48)	(42.284,63)
Μείον: Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	11.14	0,00	(25.640,00)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		25.876,64	707.320,28
Φόρος εισοδήματος	11.9	(9.474,09)	(10.136,31)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)		16.402,55	697.183,97
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)		16.402,55	697.183,97
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή -βασικά (σε €)	11.15	0,0015	0,0656

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	27.070,60	708.737,94
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	25.876,64	707.326,28
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	25.876,64	707.320,28
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	16.402,55	697.183,97

3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	30.09.2010	30.09.2009
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2010 & 01.01.2009 αντίστοιχα)	20.400.233,03	19.388.999,13
Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(1.229.273,48)	1.032.682,17
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	(744.043,58)	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(6.696.392,22)	0,00
Κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	<u>6.696.392,22</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.09.2010 & 30.09.2009 αντίστοιχα)	<u>18.426.915,97</u>	<u>20.421.681,30</u>

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώνονται ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1^η Ιανουαρίου 2009	27.104.444,70	11.409,17	10.537,88	(7.737.392,62)	19.388.999,13
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01.01-30.09.2009</i>					
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 01.01-30.09.2009				1.032.682,17	1.032.682,17
Λοιπά Αποτελέσματα περιόδου 01.01-30.09.2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου	0,00	0,00	0,00	1.032.682,17	1.032.682,17
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2009	27.104.444,70	11.409,17	10.537,88	(6.704.710,45)	20.421.681,30
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1^η Ιανουαρίου 2010	27.104.444,70	11.409,17	10.537,88	(6.726.158,72)	20.400.233,03
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01.01-30.09.2010</i>					
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(6.696.392,22)	0,00	0,00	6.696.392,22	0,00
Αύξηση / (Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	(744.043,58)	0,00	0,00	0,00	(744.043,58)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	(7.440.435,80)	0,00	0,00	6.696.392,22	(744.043,58)
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 01.01-30.09.2010	0,00	0,00	0,00	(1.229.273,48)	(1.229.273,48)
Λοιπά Αποτελέσματα περιόδου 01.01-30.09.2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(1.229.273,48)	(1.229.273,48)
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2010	19.664.008,90	11.409,17	10.537,88	(1.259.039,98)	18.426.915,97

4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος)

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	01.01 – 30.09.2010	01.01 – 30.09.2009
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου προ φόρων	(1.200.059,91)	1.068.251,93
Αποσβέσεις	3.622,34	4.164,55
Προβλέψεις	1.235,00	1.217,97
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	316.259,60	(71.737,22)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	151.908,20	1.373.515,36
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(80.114,22)	(5.843,03)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(807.148,99)	2.369.569,56
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(99,00)	(1.408,40)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(99,00)	(1.408,40)
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(744.043,58)	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(744.043,58)	0,00
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(1.551.291,57)	2.368.161,16
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	9.582.648,01	7.924.499,87
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.031.356,44	10.292.661,03

5. Πληροφορίες για την Εταιρία

5.1 Στοιχεία Εταιρίας

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η “Εταιρία”) έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, σε ενοικιαζόμενο χώρο επί της οδού Δραγατσανίου αρ. 8, 105 59 Αθήνα, τηλέφωνο επικοινωνίας 210 6842320.

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

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2010-30.09.2010) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 30.09.2010 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

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

5.2 Διοίκηση της Εταιρίας

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη με την από 27.06.2008 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της συγκροτήθηκε σε σώμα στις 27.06.2008 και η θητεία των Μελών του είναι πενταετής, αρχόμενη από την εκλογή τους και λήγουσα με την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την Τακτική Γενική Συνέλευση που συνέρχεται κατά το έτος λήξης της θητείας τους, η οποία πάντως δεν μπορεί να παραταθεί πέραν των έξι (6) ετών.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

- Ασημακόπουλος Γεώργιος, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος,

- Κουβατσέας Γεώργιος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
- Παπαλέξης Χρήστος, Εκτελεστικό Μέλος
- Σαββόπουλος Απόστολος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Αγγελόπουλος Σπυρίδων, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Αποστολάκης Ηλίας, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος
- Σουτζόγλου Κυριάκος, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο 01.01.2010 έως 30.09.2010 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 23.11.2010 είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

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

- Για την κατάσταση Οικονομικής θέσης, η 31.12.2009
- Για την κατάσταση Συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2009 - 30.09.2009
- Για την κατάσταση Ταμειακών ροών χρήσης, η περίοδος 01.01.2009 - 30.09.2009
- Για την κατάσταση Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2009 - 30.09.2009

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο που έληξε (01.01-30.09.2010), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις». Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

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

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2009 και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από τις παρακάτω αλλαγές.

8.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 8.1.1 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην Εταιρία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2010. Στην παράγραφο 8.1.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία είναι με υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2010, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρίας. Στην παράγραφο 8.1.3 παρουσιάζονται τα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ, είτε δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

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

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

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

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

- **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 εξοδοποίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και από την απώλεια του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν μελλοντικά και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών.

Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν.

- **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 Εταιρίας.

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

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

- **ΕΔΔΠΧΑ 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

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

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

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

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

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

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

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

Η Διερμηνεία 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

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

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

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

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

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

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

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

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

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

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

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

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

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητα 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 μόνο 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 ΔΧΠΑ 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.

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

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 'Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις'. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για

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

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

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

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

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

- **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 Ε.Ε. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρία.

- **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 η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

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

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

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

8.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία

του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Κρίσεις

Η βασική κρίση που πραγματοποιεί η διοίκηση της Εταιρίας (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχει τη σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζεται με την κατηγοριοποίηση των επενδύσεων της.

Η διοίκηση έχει ως πάγια τακτική κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, να την κατηγοριοποιεί ως αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων.

Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Η Εταιρία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενη στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

9. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

Η Εταιρία αναγνωρίζει τέσσερις επιχειρηματικούς τομείς της (χρεόγραφα -μετοχές και ομόλογα- εσωτερικού, χρεόγραφα -μετοχές και ομόλογα- εξωτερικού, παράγωγα και προσόδους χαρτοφυλακίου) ως τους λειτουργικούς της τομείς. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση της επιχείρησης για εσωτερικούς σκοπούς και οι αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποδοτικότητάς τους.

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας ανά λειτουργικό τομέα την 30.09.2010 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Αποτελέσματα ανά τομέα 30.09.2010	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.267.621,73)	158.370,20	(18.304,25)	505.088,03	(622.467,75)
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(106.214,09)	(119.856,29)	(117.623,37)	(84.515,37)	(428.209,12)
Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα	(1.373.835,82)	38.513,91	(135.927,62)	420.572,66	(1.050.676,87)
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 30.09.2010	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	19.537,58
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	189.094,29	189.094,29
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	6.957.043,10	3.296.866,14	0,00	0,00	10.253.909,24
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	8.031.356,44	8.031.356,44
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα	6.957.043,10	3.296.866,14	0,00	8.220.450,73	18.493.897,55
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	66.981,58
Σύνολο Υποχρεώσεων ανά τομέα	0,00	0,00	0,00	0,00	66.981,58

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας ανά λειτουργικό τομέα την 30.09.2009 είχε ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Αποτελέσματα ανά τομέα 30.09.2009	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	362.167,67	679.242,04	84.916,25	591.894,37	1.718.220,33
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(139.495,17)	(117.312,91)	(107.366,02)	(113.729,83)	(477.903,93)
Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα	222.672,50	561.929,13	(22.449,77)	478.164,54	1.240.316,40
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 30.09.2009	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	23.760,90
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	636,00	171.864,93	172.500,93
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	6.516.947,06	3.574.999,07	0,00	0,00	10.091.946,13
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	10.292.661,03	10.292.661,03
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα	6.516.947,06	3.574.999,07	636,00	10.464.525,96	20.580.868,99
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	159.187,69
Σύνολο Υποχρεώσεων ανά τομέα	0,00	0,00	0,00	0,00	159.187,69

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

Η ανάλυση των ακαθάριστων εσόδων ανά γεωγραφικό τομέα έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	30.09.2010	30.09.2009
Ελλάδα	(995.838,58)	732.709,60
Ευρώπη	206.912,68	962.835,77
Αμερική	166.457,54	3.054,65
Αυστραλία	0,61	19.620,31
Σύνολο	(622.467,75)	1.718.220,33

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

	30.09.2010	30.09.2009
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ		
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	573.711,90	14,40
Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ		
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	1.839.054,00	2.663.769,00
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ	2.412.765,90	2.663.783,40
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ		
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	884.100,24	215.884,72
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	0,00	695.330,95
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ	884.100,24	911.215,67
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	3.296.866,14	3.574.999,07

Περαιτέρω ανάλυση παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30.09.2010, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr.

10. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

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

Η μεθοδολογία εκτίμησης του VAR γίνεται με τη γραμμική μέθοδο (linear or variance / covariance).

Δυνητικά μπορεί να χρησιμοποιηθεί και η μέθοδος προσομοιώσεις Monte Carlo που συνήθως εφαρμόζεται για χρηματοοικονομικά μέσα με σύνθετες χρηματικές ροές ή για σύνθετα παράγωγα προϊόντα.

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

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

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

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

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).

Επίσης, διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test: α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων,

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

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση

(position). Με άλλα λόγια δύναται να λεχθεί ότι συναλλαγματικό κίνδυνο διατρέχουν όλες οι υφιστάμενες ανοικτές θέσεις σε νόμισμα διαφορετικό από το εγχώριο. Η ορθολογική και αποδοτική διαχείριση καθίσταται συνεπώς, ταυτόχρονα, διαχείριση του συναλλαγματικού ρίσκου που ενυπάρχει.

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρέπομενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 30.09.2010 και την 31.12.2009 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	30.09.2010			31.12.2009		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.278.866	0	0	1.071.076	658.155	787.033
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Βραχυχρόνια έκθεση	2.278.866	0	0	1.071.076	658.155	787.033
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Μακροχρόνια έκθεση	-	-	-	-	-	-

Ο πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

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

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

11. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις**11.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία**

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

Έπιπλα	10 έτη
Η/Υ & Ηλεκτρονικά συστήματα	10 έτη
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	10 έτη
Λοιπός Εξοπλισμός	10 έτη

Η Εταιρία δε διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

Ο πίνακας παγίων της Εταιρίας στις 30.09.2010 αναλύεται ως εξής:

A. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.09	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.09	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.09.10	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 30.09.10	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.10
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	85.747,39	99,00	85.846,39	68.719,46	3.502,57	72.222,03	13.624,36
ΣΥΝΟΛΟ	85.747,39	99,00	85.846,39	68.719,46	3.502,57	72.222,03	13.624,36

B. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.09	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.09	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.09.10	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 30.09.10	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.10
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	29.699,91	119,77	29.819,68	252,96
ΣΥΝΟΛΟ	30.072,64	-	30.072,64	29.699,91	119,77	29.819,68	252,96

11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	30.09.2010	31.12.2009
Μετοχές Εσωτερικού	2.117.043,10	3.304.786,05
Μετοχές Εξωτερικού	1.457.812,14	2.624.603,79
Ομόλογα Εξωτερικού	1.839.054,00	2.623.779,00
Ομόλογα Εσωτερικού	4.840.000,00	2.017.000,00
	10.253.909,24	10.570.168,84

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 30η Σεπτεμβρίου 2010, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (I-1, I-2, I-5, II-1, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 30.09.2010, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr.

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

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

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

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	30.09.2010	31.12.2009
Χρεόγραφα σε Ευρώ	9.369.809,00	8.730.689,05
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	884.100,24	1.052.610,02
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	0,00	786.869,77
Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα	884.100,24	1.839.479,79
Σύνολο	10.253.900,24	10.570.168,84

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρία ήταν υπεραξία ποσού 85.957,83 ευρώ εκ των οποίων ποσό 207.797,74 ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 30.09.2010 και το ποσό των (121.839,91) ευρώ αφορά την αποτίμηση των διαθεσίμων της Εταιρίας σε συνάλλαγμα κατά την ως άνω ημερομηνία. Το σύνολο της υπεραξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου.

Στις 30.09.2010 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνονται μετοχές μιας εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της MIG REAL ESTATE S.A. ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
MIG REAL ESTATE S.A.	54.719	4,00	3,90	218.876,00	213.404,10	(5.471,90)

11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2010	31.12.2009
Εγγυήσεις	5.660,26	5.660,26

Το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

11.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2010	31.12.2009
Δεσμευμένοι λογαριασμοί παραγώγων	0,00	110.285,00
Παρακρατούμενοι φόροι εισοδήματος	1.000,00	3.900,00
Απαιτήσεις από μερίσματα εξωτερικού	3.012,62	4.956,27
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	185.081,67	221.861,23
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	189.094,29	341.002,49

Το κονδύλι «Δεσμευμένοι λογαριασμοί παραγώγων» αφορά δεσμευμένο λογαριασμό της Εταιρίας (margin) για πράξεις σε παράγωγα.

Στο κονδύλι «Παρακρατούμενοι φόροι εισοδήματος» η Εταιρία παρακολουθεί τον φόρο μερισμάτων που παρακρατείται από τα μερίσματα που εισπράττει και που συμψηφίζει με το φόρο εισοδήματός της. Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων και προθεσμιακών καταθέσεων τα οποία αντιστοιχούν στην περίοδο αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 30.09.2010 απαιτητοί.

11.5 Διαθέσιμα

Αναλυτικότερα το κονδύλι «Διαθέσιμα» περιλαμβάνει την κατηγορία I-4 του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr. Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2010	31.12.2009
Ταμείο σε ευρώ	379,61	161,47
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	2.044.364,02	329.854,24
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	354,98	13.681,44
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	1.386.257,83	658.002,57
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	4.600.000,00	8.580.948,29
Σύνολο Διαθεσίμων	8.031.356,44	9.582.648,01

11.6 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός και σύμφωνα με αναλογιστική

μελέτη εκτιμήθηκε στις 30.09.2010 στο συνολικό ποσό των 16.793,00 ευρώ και το οποίο εμφανίζεται στο κονδύλι «Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις». Το αντίστοιχο ποσό στις 31.12.2009 ήταν 15.558,00 ευρώ.

Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους

Η Εταιρία είχε προσωπικό 4 άτομα την 30^η Σεπτεμβρίου 2010 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 30.09.2009. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 30.09.2010 και στις 30.09.2009 αντίστοιχα:

	30.09.2010	30.09.2009
Μισθοί	109.615,61	105.788,25
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	23.634,47	23.138,70
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	3.660,28	3.842,31
Σύνολο	136.910,36	132.769,26

11.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	30.09.2010	31.12.2009
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34.603,58	67.148,54
Σύνολο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	34.603,58	67.148,54

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις αγοράς πινακιδίων, από αμοιβές διαχείρισης, από προμηθευτές της Εταιρίας, επιταγές πληρωτέες και από ασφάλιστρα προσωπικού.

11.8 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές

Στο κονδύλι «Πληρωτέοι φόροι / εισφορές» περιλαμβάνονται τα εξής ποσά:

	30.09.2010	31.12.2009
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	11.077,24	26.687,26
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.565,54	7.249,91
Σύνολο πληρωτέων φόρων / εισφορών	14.642,78	33.937,17

Ο λογαριασμός «Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη» περιλαμβάνει κυρίως τον φόρο εισοδήματος του Ν.3522/2006 και τον Φ.Μ.Υ.

Ο λογαριασμός «Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς» περιλαμβάνει την οφειλή της Εταιρίας προς το Ι.Κ.Α.

11.9 Φόρος Ν.3522/2006

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει από 01.01.2007. Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (Αναβαλλόμενη Φορολογία) λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, που σχετίζονται με τα κέρδη της τρέχουσας χρήσης και που θα καταλογισθούν από τις φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις διότι δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης. (Ο υπολογισμός του φόρου γίνεται σε τρέχουσες τιμές).

Ο φόρος του Ν.3522/2006 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 29.213,57 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο 01.01.2010-30.09.2010. Για την προηγούμενη περίοδο 01.01.2009-30.09.2009 το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 35.569,76 ευρώ.

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

11.10 Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	30.09.2010	31.12.2009
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.664.008,90	27.104.444,70
Τακτικό αποθεματικό	11.409,17	11.409,17
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	10.537,88	10.537,88
Αποτελέσματα (ζημιές) / κέρδη εις νέον	(29.766,50)	(6.726.158,72)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου 01.01-30.09.2010 μετά από φόρους	(1.229.273,48)	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18.426.915,97	20.400.233,03

- **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας στις 30.06.2010 ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείτο σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία 2,55 ευρώ ανά μετοχή. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.06.2010 αποφάσισε τη συνολική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των επτά εκατομμυρίων, τετρακοσίων σαράντα χιλιάδων, τετρακοσίων τριάντα πέντε ευρώ και ογδόντα λεπτών (€ 7.440.435,80) με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,55 σε € 1,85. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε ως εξής: α) κατά το ποσό των έξι εκατομμυρίων, εξακοσίων ενενήντα έξι χιλιάδων, τριακοσίων ενενήντα δύο ευρώ και είκοσι δύο λεπτών (€ 6.696.392,22) με σκοπό την κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,55 σε € 1,92 και β) κατά το ποσό των επτακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων, σαράντα τριών ευρώ και πενήντα οκτώ λεπτών (€ 744.043,58) με επιστροφή κεφαλαίου και καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού επτά λεπτών (€ 0,07) ανά μετοχή με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 1,92 σε € 1,85. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την απόφαση 59/09.07.2010 της Προϊσταμένης της Διεύθυνσης Φορέων παρείχε άδεια για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την τροποποίηση της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του καταστατικού της. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας με την υπ' αριθμ. Κ2-6742/30.07.2010 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 04.08.2010 ενημερώθηκε για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας καθώς και για την επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού επτά λεπτών (€ 0,07) ανά μετοχή. Κατόπιν των ανωτέρω, από την Τρίτη 10 Αυγούστου 2010 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, ενός ευρώ και ογδόντα πέντε λεπτά (€ 1,85) ανά μετοχή και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού επτά λεπτών (€ 0,07) ανά μετοχή. **Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των δεκαεπτά εκατομμυρίων, εξακοσίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων, οκτώ ευρώ και ενενήντα λεπτών (€ 19.664.008,90) διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια, εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες, εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα πέντε λεπτά (€ 1,85) έκαστη.**

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 30.09.2010 ήταν οι εξής:

A/A	Μέτοχος	Ποσοστό συμμετοχής
1	MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	44,284%
2	COMMERZBANK	18,321%
3	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	5,51% (έμμεσα)

11.11 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 30.09.2010	01.01 – 30.09.2009
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	509.213,55	510.522,44
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	(1.131.681,30)	1.207.697,89
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	(622.467,75)	1.718.220,33

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

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

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

	01.01- 30.09.2010	01.01- 30.09.2009
Τόκοι καταθέσεων	163.542,52	231.755,29
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	98.978,60	53.249,64
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	157.189,52	185.127,66
Μερίσματα εξωτερικού	61.936,63	37.592,78
Μερίσματα εσωτερικού	27.566,28	0,00
Λοιπά έσοδα	0,00	2.797,07
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	509.213,55	510.522,44

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

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

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.09.2010 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	332.984,95	(1.600.606,68)	(1.267.621,73)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	745.204,55	(580.432,67)	164.771,88
Παράγωγα	744.394,05	(762.698,30)	(18.304,25)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	211.551,17	(222.078,37)	(10.527,20)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	2.034.134,72	(3.165.816,02)	(1.131.681,30)

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.09.2009 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	1.199.467,57	(837.299,90)	362.167,67
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	1.337.471,14	(707.426,18)	630.044,96
Παράγωγα	229.513,00	(144.596,75)	84.916,25
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	404.133,60	(273.564,59)	130.569,01
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	3.170.585,31	(1.962.887,42)	1.207.697,89

11.12 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 30.09.2010	01.01 – 30.09.2009
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	321.552,60	362.839,18
Παροχές τρίτων	23.190,81	24.165,72
Φόροι - τέλη	27.536,95	24.640,85
Διάφορα έξοδα	53.030,88	62.926,54
Αποσβέσεις	2.897,87	3.331,64
Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου	428.209,11	477.903,93

11.13 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 – 30.09.2010	01.01 – 30.09.2009
Αμοιβές προσωπικού	136.910,36	132.769,26
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.544,21	1.647,53
Παροχές τρίτων	5.797,70	6.041,43
Φόροι - τέλη	306,33	324,94
Διάφορα έξοδα	2.790,57	3.525,62
Τραπεζικά έξοδα	74,40	64,81
Αποσβέσεις	724,47	832,91
Προβλέψεις	1.235,00	1.217,97
Σύνολο εξόδων διοίκησης	149.383,04	146.424,47

11.14 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01-30.09.2010	01.01-30.09.2009
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	25.640,00
Σύνολο	0,00	25.640,00

11.15 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών / (ζημιών) της περιόδου μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 30.09.2010 & 30.09.2009 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

	30.09.2010	30.09.2009
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(1.229.273,48)	1.032.682,17
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (01.01-30.09)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	(0,1157)	0,0972

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2005-2009 λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική θέση της από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη.

11.17 Μερίσματα πληρωτέα / Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους

Στο κονδύλι «Μερίσματα πληρωτέα» περιλαμβάνεται το ποσό του μερίσματος χρήσης 2007 το οποίο μέχρι την 30.09.2010 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους:

Στο κονδύλι «Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους» περιλαμβάνεται το ποσό της επιστροφής κεφαλαίου ποσού 0,07 ευρώ ανά μετοχή το οποίο μέχρι την 30.09.2010 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους μετόχους που ήταν εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Σ.Α.Τ. της 12ης Αυγούστου 2010. Ως ημερομηνία έναρξης καταβολής της επιστροφής κεφαλαίου ορίστηκε η 18η Αυγούστου 2010 και πραγματοποιείται μέσω της τράπεζας MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

	30.09.2010	31.12.2009
Μερίσματα πληρωτέα	3,52	3,52
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	938,70	0,00
Σύνολο	942,22	3,52

11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2010-30.09.2010) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 30.09.2010 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

- **Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**
Με τις εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία μέσα στο εννεάμηνο του 2010 (01.01-30.09.2010) δεν πραγματοποίησε καμία συναλλαγή.

- **Συναλλαγές με εταιρία Διαχείρισης MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ**
Σύμφωνα με το ΔΛΠ24 συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η Εταιρία. Επειδή η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» σύμφωνα με την από 17.07.2000 σύμβαση διαχείρισης και όπως ισχύει τροποποιημένη μετά τις από 19.03.2002, 29.04.2003 και 31.01.2006 τροποποιήσεις της καθώς επίσης έχει συνάψει την από 29.09.2006 σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, η εν λόγω εταιρία θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.

	01.01-30.09.2010	01.01-30.09.2009
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	220.056,15	218.756,47
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	4.057,50	13.500,00
Αμοιβή υπεραπόδοσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου	0,00	54.266,39
Σύνολο β)	224.113,65	286.522,86

	30.09.2010	31.12.2009
γ) Απαιτήσεις	0,00	0,00
δ) Υποχρεώσεις	30.331,95	39.138,93

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

	01.01-30.09.2010	01.01-30.09.2009
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	38.079,15	36.675,00

	30.09.2010	31.12.2009
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	6.274,50	5.849,97

11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια του εννεαμήνου 2010 (01.01-30.09.2010) οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009
α) Έσοδα	163.542,52	231.744,60
β) Έξοδα		
Ασφάλιστρα	3.660,28	3.842,31
Αμοιβή θεματοφύλακα	7.875,20	8.862,90
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	4.057,50	13.500,00
Αμοιβή διαχείρισης	220.056,15	218.756,47
Αμοιβή υπεραπόδοσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου	0,00	54.266,39
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	62.604,14	36.698,38
Αμοιβή για επιστροφή κεφαλαίου	1.000,00	0,00
Σύνολο β)	299.253,27	335.926,45

	30.09.2010	31.12.2009
γ) Απαιτήσεις & Διαθέσιμα στις 30.09	8.059.465,99	9.696.604,76
δ) Υποχρεώσεις στις 30.09	32.289,69	42.496,73

11.20 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Δεν έχει προκύψει τέτοια περίπτωση.

11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2009. Επίσης, δεν έχει επέλθει κάποια αλλαγή στις εκτιμήσεις της Διοίκησης, διόρθωση λογιστικού λάθους ή αναταξινομήσεις κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
2. Δεν έχει επέλθει διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της Εταιρίας.
3. Η Εταιρία δεν κατέχει Ίδιες Μετοχές.

4. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.09.2010 ανερχόταν σε € 1,73.
5. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30.09.2010 ανερχόταν σε € 1,18.

Αθήνα, 23.11.2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

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

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