



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
(ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ)

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31ης ΜΑΡΤΙΟΥ 2011
(Σύμφωνα με τον νόμο 3556/2007)**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Μαρτίου 2011 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από τα Όργανα Εκκαθάρισης της υπό εκκαθάριση εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» την 27η Μαΐου 2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.interinvest.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Οι δηλούντες

Η Επόπτρια Εκκαθάρισης

Αλεξάνδρα Γκίκα
Α.Δ.Τ. Ν 460714

Ο Εκκαθαριστής

Μελέτιος Μπαμπέκος
Α.Δ.Τ. ΑΙ 622596

Αρ.μητρώου Α.Ε. 24098/06/Β/91/35
Απ. Υπ. Εθν.Οικ.& Οικον.16495/Β/439/30.4.91
Βουκουρεστίου 28 – ΤΚ106.71 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της περιόδου που έληξε την 31 ^η Μαρτίου 2011	3
2. Ενδιάμεση Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 ^{ης} Μαρτίου 2011	4
3. Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου που έληξε την 31 ^η Μαρτίου 2011	5
4. Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών της περιόδου που έληξε την 31 ^η Μαρτίου 2011	6
5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων	7
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	7
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	9
5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	10
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	14
5.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	14
5.4 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις	20
5.4.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	20
5.4.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	21
5.4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	21
5.4.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	22
5.4.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	22
5.4.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	23
5.4.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23
5.4.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005	24
5.4.9 Καθαρή Θέση	25
5.4.10 Κύκλος Εργασιών	25
5.4.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	27
5.4.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	28
5.4.13 Δαπάνες που έχουν καταλογισθεί εξαιτίας της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση	29
5.4.14 Πληροφόρηση κατά τομέα	29
5.4.15 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή	33
5.4.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	33
5.4.17 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού	33
5.4.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	34
5.4.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK	36
5.4.20 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	36
5.4.21 Προβλέψεις	37
5.4.22 Άλλες πληροφορίες	37
5.4.23 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	38

Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01.2011-31.03.2011

1. Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της περιόδου που έληξε την 31^η Μαρτίου 2011

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	Σημ.	01.1.-31.03.2011	01.1.-31.03.2010
Κύκλος Εργασιών			
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.4.10	116.732,47	85.577,50
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.4.10	0,00	3.776,84
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.4.10	45.607,59	(266.291,60)
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5.4.10	162.340,06	(176.937,26)
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.4.11	<u>(116.269,83)</u>	<u>(145.507,34)</u>
Μικτά κέρδη / (Ζημιές)		46.070,23	(322.444,60)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.4.12	<u>(115.048,74)</u>	<u>(94.565,49)</u>
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου προ φόρων		(68.978,51)	(417.010,09)
Φόρος Ν. 3371/2005	5.4.8	<u>(6.251,77)</u>	<u>(8.700,00)</u>
Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους (Α)		(75.230,28)	(425.710,09)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	5.4.4	(0,00)	(0,00)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους(Α)+(Β)		(75.230,28)	(425.710,09)
<i>Βασικά Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή</i>	5.4.15	(0,0067)	(0,0382)
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου			
Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων		(68.549,26)	(416.260,29)
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(68.864,42)	(416.817,99)
Αποτελέσματα προ φόρων		(68.978,51)	(417.010,09)
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(75.230,28)	(425.710,09)

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 7 έως 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

2. Ενδιάμεση Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31^{ης} Μαρτίου 2011

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31.03.2011	31.12.2010
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.4.1	3.343,08	3.658,24
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.4.1	0,17	0,17
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4.2	7.037,00	7.037,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		10.380,25	10.695,41
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4.5	34.469,65	383.382,57
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.4.3	636.702,81	4.084.413,43
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.4.4	17.298,59	17.298,59
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.4.6	14.092.434,26	10.369.591,09
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		14.780.905,31	14.854.685,68
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		14.791.285,56	14.865.381,09
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.4.9	14.718.000,00	14.718.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.4.9	2.186.435,92	2.186.435,92
Λοιπά αποθεματικά	5.4.9	134.725,36	134.725,36
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.4.9	(2.523.321,54)	(2.448.091,26)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		14.515.839,74	14.591.070,02
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.4.20	0,00	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.4.7	275.445,82	274.311,07
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		275.445,82	274.311,07
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		275.445,82	274.311,07
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)		14.791.285,56	14.865.381,09
+ (β)		14.791.285,56	14.865.381,09

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 7 έως 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

3. Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου που έληξε την 31^η Μαρτίου 2011

Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2010	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	12,94	(7.085.443,49)	17.597.632,85
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-31/03/2010	0,00	0,00	0,00	(0,00)	(425.710,09)	(425.710,09)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου την 31 ^η Μαρτίου 2010	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	12,94	(7.511.153,58)	17.171.922,76
5.4.9 Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2011	14.718.000,00	2.186.435,92	135.683,99	(958,63)	(2.448.091,26)	14.591.070,02
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους περιόδου 01/01-31/03/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	(75.230,28)	(75.230,28)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου την 31η Μαρτίου 2011	14.718.000,00	2.186.435,92	135.683,99	(958,63)	(2.523.321,54)	14.515.839,74

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 7 έως 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

4. Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών της περιόδου που έληξε την 31^η Μαρτίου 2011

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	1.1- 31.03.2011	1.1- 31.03.2010
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	4.331.839,66	2.988.196,26
Εισπράξεις από τρίτους	0,00	350,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(373.090,31)	(1.884.143,98)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(37.784,00)	(42.224,58)
Πληρωμές φόρων	(45.566,33)	(36.826,97)
Άλλες πληρωμές	<u>(152.555,85)</u>	<u>(170.492,57)</u>
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.722.843,17	854.858,16
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(0,00)	(0,00)
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών /εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (β)	(0,00)	(0,00)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στη λήξη της χρήσης (α)+(β)+(γ)	3.722.843,17	854.858,16
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	<u>10.369.591,09</u>	<u>7.563.469,62</u>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	<u>14.092.434,26</u>	<u>8.418.327,78</u>

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 7 έως 40 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων συνοπτικών 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: Σημειώνεται δε ότι η διαχειριστική περίοδος των νομικών προσώπων που τίθενται σε εκκαθάριση για οποιοδήποτε λόγο αρχίζει από την ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης(26.01.2011) και λήγει με την ολοκλήρωση της (άρθρο 26 παρ.4 ΠΔ 186/92) ενώ ως υπο εκκαθάριση ανώνυμη εταιρεία που έχει εισάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών υπόκειται στις υποχρεώσεις των όσων ορίζονται στο άρθρο 49 Κ.Ν. 2190/20, στον νόμο 3556/2007 και στα άρθρα 27 & 29 του ΚΒΣ .

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 31.03.2011 και στις 31.03.2010 ήταν αντίστοιχα τέσσερα (4) και 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.

Εκκαθαριστής: Μελέτιος Μπαμπέκος του Παναγιώτη κάτοχος του ΑΔΤ ΑΙ 622596, Οικονομολόγος. Διορίσθηκε Προσωρινός Εκκαθαριστής 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. Την 04.04.2011 το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών αποφάσισε την διατήρηση της προσωρινής διαταγής. Περαιτέρω διορίστηκε ως οριστικός εκκαθαριστής δυνάμει της υπ' αριθμό 2603/11 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών.

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 31.03.2011,

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 ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την χρονική περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2011 έως 31^η Μαρτίου 2011 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Οι παρούσες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από την επόπτρια εκκαθάρισης και τον εκκαθαριστή την 27η Μαΐου 2011 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρείας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 106.71, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον πέντε έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3556/2007.

Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2010
- Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2010 - 31.03.2010
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών περιόδου, η περίοδος 01.01.2010 - 31.03.2010
- Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2010 - 31.03.2010

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις καλύπτουν το διάστημα 01.01.2011-31.03.2011 στο οποίο ετέθη η εταιρεία σε εκκαθάριση (26.01.2011) ενώ τα αντίστοιχα συγκριτικά στοιχεία αναφέρονται σε χρονική περίοδο πριν την θέση της εταιρείας σε εκκαθάριση.

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01.2011-31.03.2011 έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010. Πιο συγκεκριμένα, με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα την 23.12.2010 αποφασίστηκε η λύση και εκκαθάριση της εταιρείας και ως ημερομηνία έναρξης εκκαθάρισης ορίστηκε η 26.01.2011. Ως εκ τούτου, σταμάτησε να ισχύει η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας και για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και της προηγούμενης χρήσης όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού αποτιμήθηκαν σε ρευστοποιήσιμες αξίες.

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 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 2011. Παρακάτω παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν εφαρμογή στην Εταιρεία και έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011, καθώς και αυτά που είναι υποχρεωτικά από την 1η Ιανουαρίου 2011, ωστόσο δεν είναι εφαρμόσιμα στις εργασίες της Εταιρείας.

Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2011)

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2011 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην 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.

- **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.

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 αντιστάθμισης

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.

- **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 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 αναθεώρησης. 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

Τα όργανα εκκαθάρισης της υπο εκκαθάριση εταιρείας είναι υπεύθυνα 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 :

- Επιλέγουν τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) τις οποίες εφαρμόζουν πάγια.
- Επιλέγουν 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 εφαρμόζουν πάγια.
- Διενεργούν λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- Συντάσσουν τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχές που αρμόζουν στο καθεστώς εκκαθάρισης που έχει τεθεί η Εταιρεία

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

- Του γεγονότος η Εταιρεία τέθηκε σε εκκαθάριση, συγκεκριμένα την 26^η 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 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 στην παράγραφο 6 «Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της δημοσιευθείσας Έκθεσης των εκπροσώπων εκκαθάρισης (επόπτη και προσωρινού εκκαθαριστή) για την διαχειριστική χρήση 01.01.2010-31.12.2010, συγκριτικά με την 31.03.2011 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 ίδιου 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 γeros

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως η ζημία που μπορεί να προέλθει από την αδυναμία του αντισυμβαλλομένου στη συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του κατά την συμβατική υποχρέωση του στο προσδιοριζόμενο

χρονικό διάστημα. Από πλευράς μορφολογικής υπάρχουν δύο μεγάλες κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου: ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) και ο κίνδυνος χώρας (country risk). Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου αφορά αποκλειστικά στην αδυναμία είτε του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος είτε της συγκεκριμένης επιχείρησης με την οποία έγινε η συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος χώρας σχετίζεται με την γενικότερη κατάσταση από οικονομική και πολιτική άποψη της χώρας εγκατάστασης του αντισυμβαλλομένου.

Η εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και σε 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 31/03/2011 σε σχέση με την 31/12/2010, όπως μετρείται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή 97,53% (22.861,23) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και 100,00% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεταβολή αυτή σε επίπεδο VAR οφείλεται στην αύξηση της συμμετοχής στον κίνδυνο της μετοχής MIG REAL ESTATE.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου παρέμεινε η ίδια. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31.03.2011 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 1,25%, τα ομόλογα σε 3,29% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 95,46%. Στις 31/12/2010 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 1,66%, 26,69% και 71,65%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	31/03/2011	31/12/2010
NAV	14.515.839,74	14.591.070,00
AEEX VaR	46.302,11	23.440,88
Benchmark VaR	46.302,11	23.440,88
% επί NAV	0,32%	0,16%
% επί Benchmark	100,00%	100,00%

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 31.03.2011 οι μετοχικές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
>10 ημέρες	1,33	163.609,81

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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

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

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

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή της 31.03.2011

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	654.001,40	14.092.401,51	14.746.402,91
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	32,75	32,75
Σύνολο	654,001,40	14.092.434,26	14.746.435,66

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31.03.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 31.03.2011				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00	111,37	111,37
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	32,75	0,00	32,75

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 31.03.2011		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στοιχεία Παθητικού 31.12.2010		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

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

HISTORICAL VOLATILITY (31.03.2011, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG	
EUR/USD:	12,02%
EUR/CHF:	10,61%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.03.2011		01.01 - 31.12.2010	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-11,95	-3,14	-130.596,16	-3,27
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-11,95	-3,14	-130.596,16	-3,27

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.03.2011		01.01 - 31.12.2010	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	15,21	3,89	166.274,02	4,04
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	15,21	3,89	166.274,02	4,04

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.

Έλεγκοι κόπωσης (stress test)

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

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

5.4 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

5.4.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 31.03.2011 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2011							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 31.03.2011	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.03.2011
	Υπόλοιπο 31.12.2010	Αγορές Περιόδου	Υπόλοιπο 31.03.2011	Υπόλοιπο 31.12.2010	Αποσβέσεις περιόδου		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	171.974,31	0,00	171.974,31	168.316,07	315,16	168.631,23	3.343,08
Λογισμικά	31.331,02	0,00	31.331,02	31.330,85	0,00	31.330,85	0,17
ΣΥΝΟΛΑ	203.305,33	0,00	203.305,33	199.646,92	315,16	199.962,08	3.343,25

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 εταιρείας.

5.4.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31.03.2011 όπως και στις 31.12.2010 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.

5.4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	31.03.2011	31.12.2010
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	163.609,81	222.578,42
Εντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	0,00	1.479.000,00
Ομολογίες ελληνικών δανείων	9,00	985.109,00
Ομολογίες εξωτερικού	473.084,00	1.397.726,01
Σύνολο	636.702,81	4.084.413,43

Η εταιρεία στις 31.03.2011 δεν είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.

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) του δημοσιευμένου πίνακα επενδύσεων της 31.03.2011 της Εταιρείας ο οποίος είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της.

Σημειώνεται ότι μετά την Νομισματική κατανομή χρεογράφων:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.03.2011	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	180.908,40			180.908,40
Ομολογίες Εσ/κού	9,00			9,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	473.084,00			473.084,00
Σύνολο	654.001,40	0,00	0,00	654.001,40

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2010	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	239.877,01			239.877,01
Μετοχές Εξωτ/κού	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
Σύνολο	4.101.712,02	0,00	0,00	4.101.712,02

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία, ήταν υπεραξία ποσού € 40.097,33. Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υπεραξίας επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

(*) Στο ποσό που αναφέρεται στις μετοχές εσωτερικού περιλαμβάνεται και το ποσό € 17.298,59 για τις 31.03.2011 και 31.12.2010 της επόμενης παραγράφου 5.4.4 της παρούσας, που αφορά χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση.

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

Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η MARFIN BANK ATE

Στις 31.03.2011 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	163.609,81
Σύνολο		163.609,81

5.4.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 31.03.2011 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 31.03.2011	ΑΞΙΑ 31.12.2010
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	15.098,59	15.098,59
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00	2.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		17.298,59	17.298,59

5.4.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	31.03.2011	31.12.2010
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	297.478,33
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.628,50	3.567,73
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	26.202,02	27.940,90
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	747,49	1.269,91
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	3.891,64	53.125,70
Σύνολο	34.469,65	383.382,57

5.4.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Ταμειακά Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.03.2011	31.12.2010
Ταμείο	52,52	232,04
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	240.368,61	513.717,24
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	32,75	1.216.878,60
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	13.843.503,08	8.630.285,91
Λοιπές καταθέσεις (*)	8.477,30	8.477,30
Σύνολο	14.092.434,26	10.369.591,09

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

ΝΟΜΙΣΜΑ	31.03.2011	31.12.2010
Ευρώ (EUR)	14.092.401,75	9.152.712,49
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.216.878,60
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	32,75	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	14.092.434,26	10.369.591,09

(*) 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. Το ανωτέρω ποσό απεικονίζει το υπόλοιπο που υπολείπεται προς καταβολή στους μετόχους με ημερομηνία 31.03.2011.

5.4.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	31.03.2011	31.12.2010
Προμηθευτές	34.725,27	33.142,76
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	14.812,72	33.254,53
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	5.622,82	9.089,41
Πιστωτές διάφοροι (**)	8.477,30	8.477,30
Λοιποί Πιστωτές Διάφοροι	80.977,16	0,00
Αποδοχές Προσωπικού Πληρωτέες	9.304,95	0,00
Χρεώσται Διάφοροι	0,00	1.173,52
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα (***)	33.650,92	17.990,92
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (*)	87.874,68	171.182,63
Σύνολο	275.445,82	274.311,07

(*) Η εταιρεία κατά την διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 2010 και παλαιότερα προέβαινε σε καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης σύμφωνα με τα κατωτέρω στην παράγραφο 5.4.20. Μετά όμως την απόφαση της γενικής συνέλευσης 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.» , η Εταιρεία προέβη σε 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 λόγω απόλυσης. Το εν λόγω ποσό ήτοι € 171.182,63, καθόσον εξακολουθεί να υφίσταται, της ανωτέρω ήδη σχηματισθείσας πρόβλεψης διαμορφώθηκε την 31.03.2011 στο υπολειπόμενο ποσό € 87.874,68.

(**) 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^{ης} Ιουλίου 2010 μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους κατά το ποσό των € 557.500,00.

(***) 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.

5.4.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 6.251,77 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 το πρώτο τρίμηνο 01.01.2010-31.03.2010 η φορολογική επιβάρυνση της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό € 8.700,00.

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

Μετά τα ανωτέρω η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 και παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2009 ,2010, 01.01.2011-26.01.2011 και η κλεισμένη(κατά την φορολογική νομοθεσία).

5.4.9 Καθαρή Θέση

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

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

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο: Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ 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 31.03.2011 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Το αποτέλεσμα εις νέον στις 31.03.2011 ήταν ζημία ποσού € 2.523.321,54 η οποία προήλθε από την ζημία της περιόδου 01.01.2011-31.03.2011 ποσού € 75.230,28 και την ζημία της χρήσης 01.01.2010-31.12.2010 ποσού € 2.448.091,26. Σημειώνεται ότι το χρονικό διάστημα από 01.01.2011 έως 26.01.2011 που σταμάτησε να ισχύει ο εκ του καταστατικού σκοπός λειτουργίας της εταιρείας, καθόσον αυτή τέθηκε σε εκκαθάριση, το αποτέλεσμα ήταν ζημία ποσού € 20.129,92.

5.4.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την χρονική περίοδο 01.01.2011 – 31.03.2011 αφορά τις πρόσδοτους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		116.732,47
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	12.791,92	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	8.224,66	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	93.031,51	
- Τόκοι καταθέσεων σε Ξ.Ν	789,56	
- Τόκοι Καταθέσεων	1.894,82	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		45.607,59
Σύνολο		162.340,06

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων την χρονική περίοδο 01.01.2011-31.03.2011 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	
Ζημίες από πώληση μετοχών εσωτερικού	-8.308,14				
Κέρδη από πώληση ομολόγων εσωτερικού		17.021,45			
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-4.086,61				
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού		24.250,00			
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			67.799,04		
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-51.068,15	
	-12.394,75	41.271,45	67.799,04	-51.068,15	45.607,59

Εσωτερικού € 28.876,70

Εξωτερικού : € 16.730,89

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την χρονική περίοδο 01.01.2010-31.03.2010 αφορά τις πρόσδοους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		89.354,34
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	3.776,84	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	32.527,06	
- Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	15.539,74	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	30.939,40	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	106,86	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	6.464,44	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-266.291,60
Σύνολο		-176.937,26

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2010-31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	7.931,53						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		22.868,55					
Κέρδη από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού							
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εσωτερικού	-30.873,35						
Ζημίες από πωλησεις μετοχών εξωτερικού		-35.866,81					
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εξωτερικού							
Ζημίες από πωλησεις ομολόγων εσωτερικού			0,00				
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-193.380,91						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		22.855,00					
Κέρδη/Ζημίες από πώληση ομολόγων εξωτερικού				0,00			
Διαφορές αποτίμησης ομόλογα εσωτερικού			-44.700,00				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-79.367,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					7.953,89		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						56.287,50	
	-216.322,73	9.856,74	-44.700,00	-79.367,00	7.953,89	56.287,50	-266.291,60

Εσωτερικού : € -204.735,23

Εξωτερικού : € -61.556,37

Σημειώνεται ότι οι δύο ανωτέρω περίοδοι αναφέρονται σε χρονικά διαστήματα πριν και μετά την εκκαθάριση. Ο Κύκλος εργασιών της χρήσης 01.01.2011-26.01.2011(έναρξης εκκαθάρισης) ανήλθε στο ποσό € 43.170,41. Περαιτέρω ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες και ειδικότερα αναφορικά με τον Κύκλο Εργασιών της χρήσης 01.01.2011-26.01.2011 μπορεί να ανατρέξει στην δημοσιευθείσα οικονομική έκθεση της 26.01.2011.

5.4.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της χρονικής περιόδου 01.01.2011-31.03.2011 ανήλθαν στο ποσό € 116.269,83 ενώ το πρώτο τρίμηνο του 2010 ανήλθαν στο ποσό € 145.507,34.

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 01.01.2011-26.01.2011 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. Για την περίοδο 01.01.2011-31.03.2011 καταλογίσθηκε αμοιβή της διαχειρίστριας εταιρίας MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ ποσού των € 53.797,32 ενώ δεν συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 23%. Σύμφωνα με την από 30.03.2011 απόφαση των οργάνων Εκκαθάρισης η αμοιβή της Διαχειρίστριας καθορίστηκε πλέον σε ποσοστό ένα επί τοις εκατό (1 %) πλέον Φ.Π.Α. ετησίως επί του μέσου ημερήσιου Καθαρού Ενεργητικού της Α.Ε.Ε.Χ., ενώ καταργήθηκε η αμοιβή υπεραπόδοσης. Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη χρονική περίοδο 01.01.2010-31.03.2010 ανήλθε στο ποσό €64.470,02. 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 το πρώτο τρίμηνο 2011 και 2010 η ανωτέρω αμοιβή- ανήλθε στο ποσό των € 1.352,50 χωρίς Φ.Π.Α. Με την από 30.03.2011 απόφαση των οργάνων Εκκαθάρισης η αμοιβή του Συμβούλου για τις παρεχόμενες δυνάμει της ως άνω συμβάσεως υπηρεσίες καθορίστηκε πλέον στο ποσό των εκατό ευρώ (100,00€) μηνιαίως, συν Φ.Π.Α.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01.01-31.03.2011	01.01-31.03.2010
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	17.520,77	12.554,54
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	66.170,70	77.148,92
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	1.663,57	1.636,53
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	25.830,00	29.365,00
Συνδρομές προγραμμάτων	542,43	1.649,08
Αμοιβή Θεματοφυλακής	4.472,50	5.205,12
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	0,00	13.600,57
Μεταβιβαστικά	0,00	2.484,49
Φόροι -Τέλη	69,86	1.863,09
Σύνολα	116.269,83	145.507,34

Σημειώνεται ότι οι δύο συγκρινόμενες χρονικές περιόδους αναφέρονται στις πριν και μετά την θέση της Εταιρείας σε εκκαθάριση.

Η δαπάνη διαχείρισης χαρτοφυλακίου της χρήσης 01.01.2011-26.01.2011(έναρξης εκκαθάρισης) ανήλθε στο ποσό € 33.114,08. Περαιτέρω ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες και ειδικότερα αναφορικά με την δαπάνη διαχείρισης χαρτοφυλακίου της χρήσης 01.01.2011-26.01.2011 μπορεί να ανατρέξει στην δημοσιευθείσα οικονομική έκθεση της 26.01.2011.

5.4.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την χρονική περίοδο 01.01.2010-31.03.2011 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 114.960,08 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ. Την αντίστοιχη περσινή περίοδο του 2010 τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 94.565,49.

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	01.01.2011-31.03.2011	1.1.2010-31.03.2010
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	68.163,09	62.109,93
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	13.741,08	5.332,72
Παροχές Τρίτων	16.662,74	14.527,36
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	6.672,68	1.184,76
Συνδρομές-Εισφορές	3.907,87	7.228,83
Αποσβέσεις	315,16	557,70
Λοιπά έξοδα	5.586,12	3.624,19
Σύνολα	115.048,74	94.565,49

Σημειώνεται ότι οι δύο συγκρινόμενες χρονικές περιόδους αναφέρονται στις πριν και μετά την θέση της Εταιρείας σε εκκαθάριση.

Η δαπάνη διοικητικής λειτουργίας της χρήσης 01.01.2011-26.01.2011(έναρξης εκκαθάρισης) ανήλθε στο ποσό € 28.084,48. Περαιτέρω ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες και ειδικότερα αναφορικά με την δαπάνη διοικητικής λειτουργίας της χρήσης 01.01.2011-26.01.2011 μπορεί να ανατρέξει στην δημοσιευθείσα οικονομική έκθεση της 26.01.2011.

5.4.13 Δαπάνες που έχουν καταλογισθεί εξαιτίας της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση

Παρατίθεται λεπτομερής αναφορά με τις δαπάνες τις οποίες έχει καταλογίσει η εταιρεία μέχρι σήμερα εξαιτίας της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση μετά από την απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της 23.12.2010.

A. Διάφορα Εξοδα

Σημειώνεται ότι μέχρι σήμερα αναφορικά με τις δαπάνες - εκτός αποζημιώσεων λόγω απόλυσης προσωπικού που έχουν καταλογισθεί εξαιτίας της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση αυτές ανέρχονται στο ποσό € 24.862,46 και επιβάρυναν το αποτέλεσμα της τρέχουσας περιόδου. Λεπτομερής ανάλυση παρατίθεται στον κατωτέρω πίνακα.

Δαπάνες που οφείλονται στην θέση της εταιρείας σε εκκαθάριση	
	Ποσό
Αμοιβές & Εξοδα Τρίτων	1.230,00
Αμοιβές Οργάνων Εκκαθάρισης	3.382,50
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	6.730,49
Αμοιβές & Εξοδα Προσωπικού	13.519,47
Σύνολο	24.862,46

B. Πρόβλεψη Δαπάνης Αποζημίωσης λόγω απόλυσης προσωπικού

Αναφορικά δε με τον χειρισμό, τον καταλογισμό και την επιβάρυνση της πρόβλεψης για δαπάνη αποζημίωσης λόγω απόλυσης προσωπικού για τον ίδιο λόγο, που έχει ήδη περιοδικά από παλαιότερες χρήσεις έχει καταλογισθεί, παρατίθεται λεπτομερής αναφορά στις παραγράφους 5.4.7 και 5.4.20 του παρόντος στην παράγραφο 5.5.7 της οικονομικής έκθεσης της 26.01.2011 καθώς και στις παραγράφους 5.5.12 & 5.5.19 της οικονομικής έκθεσης της 31.12.2010. Η δε κατά την διάρκεια των προηγούμενων χρήσεων συνολική σχηματισθείσα εν λόγω πρόβλεψη, όπως έχουμε αναφέρει στις ανωτέρω οικείες παραγράφους, ανέρχεται μέχρι σήμερα στο ποσό € 171.182,63. Στο τέλος του 2010 μετά την απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης της 23.12.2010 να θέσει την εταιρεία σε εκκαθάριση το ποσό που επιβάρυνε τελικά το αποτέλεσμα της οικείας χρήσης (2010) ανήλθε στο ποσό € 109.263,58(δες παρ.5.5.12 των σημειώσεων 31.12.2010).

Γ. Πρόβλεψη Δαπάνης Αποζημίωσης λόγω διακοπής συνεργασίας με τρίτους

Το εν λόγω ποσό για την ανωτέρω αιτία ανέρχεται στο ποσό των € 8.000,00 και επιβάρυνε το αποτέλεσμα της χρήσης 2010

5.4.14 Πληροφόρηση κατά τομέα

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της τρίμηνης περιόδου που έληξε στις 31.03.2011 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		12.791,92	12.791,92
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	8.224,66		8.224,66
Τόκοι Καταθέσεων σε ξένο νόμισμα	789,56		789,56
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	93.031,51		93.031,51
Τόκοι Καταθέσεων σε ευρώ	1.894,82		1.894,82
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)	103.940,55	12.791,92	116.732,47
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)	-91.691,32	-3.839,51	-95.530,83
Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)	12.249,23	8.952,41	21.201,64

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Υγεία	3.361,66		
Μέσα Ενημέρωσης	-5.359,80		
Ακίνητη Περιουσία	-10.396,61		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-12.394,75		-12.394,75
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης	-1.546,60		-1.546,60
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	-13.941,35		-13.941,35

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	14.900,00		
ΕΓΕΔ	21.000,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	35.900,00		35.900,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-13.116,00		-13.116,00
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	22.784,00		22.784,00

Ομολογίες Εξωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου		67.396,00	
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		3.896,49	
Σύνθετες Ομολογίες		1.878,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		73.170,49	73.170,49
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης		-6.076,40	-6.076,40
Μικτό Κέρδος από ομολογίες εξωτερικού		67.094,09	67.094,09

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	-51.068,15		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ	-51.068,15		-51.068,15
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	-51.068,15		-51.068,15

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-27.562,90	73.170,49	45.607,59
ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)	-14.662,60	-6.076,40	-20.739,00
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-42.225,50	67.094,09	24.868,59

ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)	76.377,65	85.962,41	162.340,06
ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)	-106.353,92	-9.915,91	-116.269,83
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)	-29.976,27	76.046,50	46.070,23

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της τριμηνιαίας περιόδου που έληξε στις 31.03.2010 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		3.776,84	3.776,84
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		32.527,06	32.527,06
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	15.539,74		15.539,74
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	0,00		0,00
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	30.939,40		30.939,40
Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	0,00		0,00
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	106,86		106,86
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	6.464,44		6.464,44
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	0,00		0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)	53.050,44	36.303,90	89.354,34
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)	-35.673,83	-24.412,60	-60.086,43
Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)	17.376,61	11.891,30	29.267,91

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Τράπεζες	-138.884,14		
Ταξίδια & Αναψυχή	10.339,74		
Υγεία	-15.080,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-40.700,00		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	-1.988,90		
Παύση Αέριο & Διυλιστήρια	-1.879,66		
Ακίνητη Περιουσία	-547,19		
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	-27.582,58		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-216.322,73		-216.322,73
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης	-31.680,84		-31.680,84
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	-248.003,57		-248.003,57
Μετοχές Εξωτερικού			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		60.470,39	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Μαδρίτης		-19.800,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		-21.991,20	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		13.368,55	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Παρισίου		-22.191,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		9.856,74	9.856,74
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης		-11.789,76	-11.789,76
Μικτό Κέρδος από μετοχές εξωτερικού		-1.933,02	-1.933,02

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	-44.700,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-44.700,00		-44.700,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-13.582,44		-13.582,44
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	-58.282,44		-58.282,44

Ομολογίες Εξωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου		-105.900,00	
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		6.283,00	
Σύνθετες Ομολογίες		20.250,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-79.367,00	-79.367,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης		-21.167,86	-21.167,86
Μικτό Κέρδος από ομολογίες εξωτερικού		-100.534,86	-100.534,86

Παράγωγα			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	56.287,50		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	56.287,50		56.287,50
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-7.200,00		-7.200,00
Μικτό Κέρδος από παράγωγα	49.087,50		49.087,50

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	7.953,89		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ	7.953,89		7.953,89
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	7.953,89		7.953,89

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-196.781,34	-69.510,26	-266.291,60
ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)	-52.463,29	-32.957,62	-85.420,91
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠ/ΣΙΕΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-249.244,63	-102.467,88	-351.712,51

ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)	-143.730,90	-33.206,36	-176.937,26
ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)	-88.137,12	-57.370,22	-145.507,34
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)	-231.868,02	-90.576,58	-322.444,60

Κατανομή Ενεργητικού ανά τομέα δραστηριότητας την 31.03.2011 και την 31.03.2010:

01.01.11 - 31.03.11	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό	14.123.275,41	180.908,40	0,00	9,00	473.084,00	14.777.276,81
Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού						14.008,75
Σύνολο						14.791.285,56

01.01.2010 - 31.03.2010	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ					ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	Παράγωγα	
Ενεργητικό Μη καταμελημένα στοιχεία του Ενεργητικού Σύνολο	8.497.562,84	2.974.540,54	993.487,84	1.862.809,00	2.885.877,90	87.500,00	17.301.778,12 14.519,39 17.316.297,51

5.4.15 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή

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

	31.03.2011	31.03.2010
Κέρδη /(Ζημίες) περιόδου μετά από φόρους	(75.230,28)	(425.710,09)
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά κέρδη (Ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,0067)	(0,0382)

5.4.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρεία λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ.5.4.8 & 5.4.21).

5.4.17 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.03.2011 και στις 31.03.2010 ήταν τέσσερα (4) και πέντε (5) άτομα αντίστοιχα. Οι δαπάνες προσωπικού κατά το πρώτο τρίμηνο του 2011 και το αντίστοιχο τρίμηνο της χρήσης 2010 διαμορφώθηκαν ως εξής:

	31.03.2011	31.03.2010
Μισθοί	73.845,43	62.961,52
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	11.764,60	11.518,65
Σύνολο	85.610,03	74.480,17

Η σημειούμενη αύξηση στις αμοιβές προσωπικού οφείλεται στους επιπλέον καταλογισμούς των κατά τον νόμο οφειλομένων επιπρόσθετων αμοιβών κλπ εξαιτίας της αποχώρησης ενός υπαλλήλου.

5.4.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την χρονική περίοδο 01.01.2011 - 31.03.2011, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων με αυτά την 31.03.2011, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)
Αμοιβή διαχείρισης	53.797,32
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	1.352,50
Μερίσματα & Επιστροφή κεφαλαίου	0,00
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.03.2011)	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.03.2011)	23.034,98

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας, γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της οικονομικής έκθεσης της 31.12.2010. Η εταιρεία είναι «Συγγενής» με την «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και η συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%.

Κατά την περίοδο 01.01.2011-26.01.2011-ημερομηνία θέσης της εταιρίας σε εκκαθάριση-τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα τους αυτή. Για δε υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου μέχρι της 26.01.2011 που ετέθη η εταιρεία σε εκκαθάριση ανήλθαν στο ποσό των € 7.000,00.

Οι δε συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την περίοδο 01.01.2011-31.03.2011 στο ποσό € 58.115,45. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που καταλόγισε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα μέχρι της 31.03.2011 ποσού € 4.777,42. Επιπλέον τα ανωτέρω ποσά προσαυξάνονται με την συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω απόλυσης των ανωτέρω προσώπων εξαιτίας της θέσης της εταιρείας σε εκκαθάριση όπου μέχρι της 31 Μαρτίου 2011 ανήρχετο στο ποσό € 128.387,33.

Στο τέλος της περιόδου δεν υφίσταντο απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ενώ οι υποχρεώσεις προς αυτά ανήρχοντο στο ποσό € 135.361,49.

Επίσης αναφέρουμε ότι στις 31.03.2011 αναφορικά με τον εκκαθαριστή και την επόπτρια εκκαθάρισης ίσχυαν τα εξής: Δεν υφίσταντο τυχόν απαιτήσεις από τα εν λόγω πρόσωπα ενώ οι υποχρεώσεις προς αυτά ανήρχοντο στο ποσό € 1.287,50. Οι δε συναλλαγές μεταξύ αυτών και της εταιρείας κατά τη διάρκεια της περιόδου ανήλθαν στο ποσό € 2.750,00

Στις 31.03.2011 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα

μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.	ΠΟΣΑ
M.I.G. REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	163.609,81
Σύνολο	163.609,81

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2010 - 31.03.2010, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)
Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου	64.470,02
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες	1.352,50
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.03.2010)	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.03.2010)	27.627,46

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 των σημειώσεων της ετήσιας οικονομικής έκθεσης της χρήσης 2009

Κατά την χρονική περίοδο 01.01.2010-31.03.2010 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 € 23.100,00.

Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την χρονική περίοδο 01.01.2010-31.03.2010 στο ποσό € 45.748,86. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα το πρώτο τρίμηνο 2010 ποσού € 4.777,42. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31 Μαρτίου 2010 ήταν € 46.322,02.

Στο τέλος του πρώτου τριμήνου 2010 οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 210,93, ενώ οι υποχρεώσεις € 51.422,02.

Η Εταιρία το πρώτο τρίμηνο 2010 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.03.2010 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 31.03.2010 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» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%.

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.	ΠΟΣΑ
MIG REAL ESTATE	219.970,38
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	70.720,00
Σύνολο	290.690,38

Σημειώνεται ότι οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα, στην διάρκεια των περιόδων 01.01.2011-31.03.2011 και 01.01.2010-31.03.2010, έχουν πραγματοποιηθεί υπο τους συνήθεις όρους της αγοράς.

5.4.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την χρονική περίοδο 01.01.2011-31.03.2011 ήταν οι εξής:

	MARFIN POPULAR	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρ.		55.149,81		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			3.636,18	
Προμήθ. Αγορ/σίας χρ/φων & λοιπές συναλλ.				144,39
Έσοδα από τόκους	3.703,74		95.473,20	242,69
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.03.2011)	0,00	0,00	14.117.632,24	0,00
Υποχρεώσεις(πιστ.υπόλοιπο 31.03.2011)	0,00	23.034,98	4.472,50	0,00

5.4.20 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 κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού για τη περίοδο 01.01.2011-31.03.2011 είχε ως εξής:

Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	01.01.2011-31.03.2011
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2011	0,00
Πρόβλεψη χρήσης	0,00
Μείον Χρησιμοποιηθείσες/	0,00
Υπόλοιπο λήξης 31.03.2011	0,00

5.4.21 Προβλέψεις

Χρονική Περίοδος	Επιδικές ή Υπό διαιτησία Διαφορές	Φορολογικές Υποχρεώσεις	Λοιπές
01.01.2011	0,00	0,00	0,00
01.01.2010 - 31.03.2011	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

Όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ. 5.4.8).

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

5.4.22 Άλλες πληροφορίες

1. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.03.2011 ήταν € 1,30 ενώ στις 3.12.2010 ήταν € 1,31.
2. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 18.01.2011 ήταν € 1,12 Στις 23.12.2010 ήταν € 1,10.
3. 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. 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.
4. Σύμφωνα με την από 25.02.2011 προσωρινή διαταγή του Προέδρου Υπηρεσίας του Πρωτοδικείου Αθηνών, ορίζεται 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. Προς τούτο το Υπουργείο Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας εξέδωσε την με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-2232/4.03.2011 σχετική ανακοίνωση. Την 04.04.2011 το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών αποφάσισε την διατήρηση της προσωρινής διαταγής.

Περαιτέρω διορίστηκε ως οριστικός εκκαθαριστής δυνάμει της υπ' αρ. 2603/11 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών.

5. Ο Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε συνέχεια της ανωτέρω απόφασης του Δ.Σ. με αριθμό 11/574/17.01.2011 της Ε.Κ. αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας από 18 Ιανουαρίου 2011.
6. Η Εταιρεία προέβη στην δημοσίευση επι τρεις συνεχείς εβδομάδες, σε πέντε ημερήσιες εφημερίδες- «ΚΕΡΔΟΣ», «ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ», «ΕΣΤΙΑ», «ΕΞΠΡΕΣ», «ΛΟΓΟΣ» της 17.02, 23,02, 3.03.2011- της προβλεπόμενης από το άρθρο 37 παρ.7 ανακοίνωσης-πρόσκλησης των τυχόν δικαιούχων απαιτήσεων κατά της εταιρείας κ.λ.π.
7. Κατόπιν αποφάσεως της Επόπτριας Εκκαθάρισης κας Αλεξάνδρας Γκίκα και του Προσωρινού Εκκαθαριστή του Μελέτιου Μπαμπέκου, η οποία ελήφθη την 28η Μαρτίου 2011, δημοσιεύθηκε Πρόσκληση με την οποία καλούνται οι κκ Μέτοχοι της Εταιρείας σε Τακτική Γενική Συνέλευση την 20 Απριλίου 2011, ημέρα Τετάρτη και ώρα 14.00, στα γραφεία της Εταιρείας στην Αθήνα επί της οδού Βουκουρεστίου αρ.28, 3ος όροφος, για να αποφασίσουν επί των ακολούθων θεμάτων της ημερήσιας διάταξης:
 1. Υποβολή και έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης της 19ης εταιρικής χρήσης από 01.01.2010 έως 31.12.2010, της σχετικής ετήσιας έκθεσης διαχείρισης και της έκθεσης των Ορκωτών Ελεγκτών.
 2. Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της εταιρικής χρήσης 01.01.2010 – 31.12.2010.
 3. Εκλογή Ορκωτών Ελεγκτών (τακτικών και αναπληρωματικών) για τον έλεγχο της εταιρικής χρήσης 01.01.2011 έως 26.01.2011.
 4. Έγκριση συμβάσεων και αμοιβών σύμφωνα με τα άρθρα 23α και 24 του κ.ν. 2190/1920 και το άρθρο 32 του Ν. 3371/2005 και προέγκριση καταβολής αμοιβών επόπτη και προσωρινού εκκαθαριστή.
 5. Διάφορες Ανακοινώσεις.
8. Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει με τον εκκαθαριστή ή την επόπτη εκκαθάρισης συμφωνία η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας δημοσίας πρότασης.
9. Τα αρμόδια όργανα εκκαθάρισης έχουν προβεί μέχρι σήμερα σε όλες τις ενέργειες για την υλοποίηση της εκκαθάρισης που προβλέπονται από την ισχύουσα νομοθεσία.

5.4.23 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. Την 20^η Απριλίου 2011 πραγματοποιήθηκε η τακτική γενική συνέλευση κατά την οποία αποφασίσθηκαν τα εξής:

- 1) Η έγκριση αφενός των συνημμένων Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31.12.2010, αφετέρου της Εκθέσεως Διαχείρισης και της Έκθεσης του ορκωτού Ελεγκτή.
- 2) Η απαλλαγή των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών της Εταιρείας από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης αυτής. Η σχετική ειδική ψηφοφορία έγινε με ονομαστική κλήση των Μετόχων, τηρουμένων των διατάξεων του άρθρου 35 του κ.ν. 2190/1920
- 3) Η ανάθεση του ελέγχου της εταιρικής χρήσης 01.01.2011 έως 26.01.2011 στην Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ», η οποία εδρεύει στο Π. Φάληρο, Ζεφύρου αρ. 56, και η οποία είναι εγγεγραμμένη στο Ειδικό Μητρώο της § 5 του άρθρου 13 του π.δ. 226/1992 με Α.Μ.Σ.Ο. ΕΕ 127, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία. Ο τακτικός και αναπληρωματικός ελεγκτής της εταιρικής χρήσης 01.01.2011 έως 26.01.2011 θα ορισθούν σε συνεννόηση με την ως άνω ελεγκτική εταιρία.
- 4) Η έγκριση της τροποποίησης της Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου με την εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.», ώστε να εναρμονιστεί με το σκοπό της εκκαθάρισης. Συγκεκριμένα: την τροποποίηση του όρου 7.1 της ενότητας ΣΤ, την διαγραφή των παραγράφων 2&4 του όρου 7 της ενότητας ΣΤ, την τροποποίηση του Παραρτήματος 2 , την τροποποίηση του όρου 1 (α) του Παραρτήματος 3, ειδικότερα, τη μείωση της αμοιβής σε ποσοστό ένα τοις εκατό (1%) πλέον ΦΠΑ ετησίως επί του μέσου ημερήσιου καθαρού ενεργητικού της Εταιρίας, και την διαγραφή του όρου 1.(β) του Παραρτήματος 3 σχετικά με την αμοιβή υπεραπόδοσης.
- 5) Η έγκριση της τροποποίησης της Σύμβασης Παροχής Συμβουλευτικών Υπηρεσιών για τη Μέτρηση και Αξιολόγηση του Επενδυτικού Κινδύνου που έχει συναφθεί με την εταιρία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» ώστε να εναρμονιστεί με το σκοπό της εκκαθάρισης. Συγκεκριμένα: Την τροποποίηση των όρων IV, V, ειδικότερα, την μείωση της αμοιβής της στο ποσό € 100,00 μηνιαίως πλέον Φ.Π.Α., και την διαγραφή των όρων VI & VII. Η διάρκεια των ως άνω συμβάσεων θα λήγει αυτοδικαίως και αζημίως με την ρευστοποίηση του συνόλου του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας ή με το πέρας της εκκαθάρισης της.
- 6) Η έγκριση της αμοιβής της Διευθύνουσας Συμβούλου για την χρήση 2010 ποσού € 98.000,00 και την προέγκριση της αμοιβής της για το χρονικό διάστημα από 01.01.2011 έως 30.04.2011 ποσού € 32.666,00. Επίσης τη λύση του από 30.06.2002 Ιδιωτικού Συμφωνητικού που έχει συνάψει η Εταιρία με την κα Χριστίνα Σακελλαρίδη, ως παρατάθηκε την 28.07.2010, λόγω σπουδαιού λόγου που συνίσταται στη θέση της Εταιρίας σε εκκαθάριση. Ως ημερομηνία λύσης του εν λόγω συμφωνητικού ορίσθηκε η 30.04.2011.

- 7) Η έγκριση της καταβολή στην επόπτρια εκκαθάρισης κα Αλεξάνδρα Γκίκα μηνιαίας μικτής αμοιβής ύψους επτακοσίων πενήντα ευρώ (€750,00) πλέον Φ.Π.Α. από την έναρξη έως και το πέρας της εκκαθάρισης.
- 8) Η έγκριση της καταβολής στον ήδη προσωρινό και στη συνέχεια δυνάμει απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών οριστικό εκκαθαριστή κ Μελέτιο Μπαμπέκο μηνιαίας μικτής αμοιβής ύψους χιλίων διακοσίων πενήντα ευρώ (€1.250,00) πλέον Φ.Π.Α. από τον διορισμό του έως και το πέρας της εκκαθάρισης.
2. Η έγκριση από την επόπτρια εκκαθάρισης και τον προσωρινό εκκαθαριστή της οικονομικής έκθεσης της διαχειριστικής χρήσης από 01.01.2011 έως 26.01.2011 που αφορά και τον αρχικό ισολογισμό έναρξης εκκαθάρισης και η περαιτέρω δημοσίευσή τους.

Αθήνα, 27 Μαΐου 2011

Η Επόπτρια Εκκαθάρισης

Ο 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