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

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 του Ν.3556/2007)

Α' Εξάμηνο 2009

(από 01 Ιανουαρίου 2009 έως 30 Ιουνίου 2009)

ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2009

Περιεχόμενα

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν.3556/2007) 4
Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΝΟΜΙΜΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ 5
Γ. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ για την περίοδο 01.01.2009-30.06.2009 7
Δ. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 20
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 30.06.2009 21
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 22
3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 23
4. Κατάσταση ταμιακών ροών (έμμεση μέθοδος) περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 24
5. Πληροφορίες για την Εταιρία 25
5.1 Στοιχεία Εταιρίας 25
5.2 Διοίκηση της Εταιρίας 25
6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων 26
7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων 26
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων 26
8.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές 27
8.1.1 Ανασκόπηση μεταβολών 27
8.1.2 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2009) 27
8.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία 28
8.1.4 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί 31
9. Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις της Διοίκησης 33
10. Πληροφόρηση κατά τομέα 33
11. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις 35
11.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία 35
11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις 36
11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 38
11.4 Απαιτήσεις από χρηματιστές 38
11.5 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις 38
11.6 Διαθέσιμα 39
11.7 Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 39
11.8 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις 40
11.9 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές 40

11.10 Φόρος Ν.3522/2006 40
11.11 Ίδια Κεφάλαια 41
11.12 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου 41
11.13 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου 43
11.14 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας 44
11.15 Κέρδη /(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά 44
11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις 44
11.17 Μερίσματα 45
11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 45
11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD 47
11.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων 47
11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα 47
Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ της περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 (Σύμφωνα με την απόφαση 4/507/28.04.2009 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) 49

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν.3556/2007)

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.2009-30.06.2009, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης ότι εξ όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2009

Οι δηλούντες – βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Το Μέλος του Δ.Σ.
Γεώργιος Ασημακόπουλος	Γεώργιος Κουβατσέας	Χρήστος Παπαλέξης

Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΝΟΜΙΜΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της **«EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»**

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (η Εταιρία) της 30ης Ιουνίου 2009, τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμιακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Οικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιωδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελεγκτικής και επομένως, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Από τη διενεργηθείσα επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι το περιεχόμενο της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης είναι συνεπές με τη συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Κ. Μονογυιός

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25141

Grant Thornton

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

Γ. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ για την περίοδο 01.01.2009-30.06.2009

Στην παρούσα έκθεση και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3556/2007 άρθρο 5 παρ. 6 καθώς και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς , Απ. 7/448/11.10.2007 άρθρο 4 και Απ. 1/434/2007 άρθρο 3 περιγράφονται συνοπτικά χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν στην Εταιρία κατά το πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσεως. Επίσης, αναφέρονται σημαντικά γεγονότα, τα οποία έλαβαν χώρα και η επίδραση αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου. Τέλος, γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

α) Αναφορά των σημαντικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης και την επίδραση τους στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις.

Γενικά

Μέχρι και τα μέσα του Μαρτίου, οι αγορές συνέχισαν την πτωτική τους πορεία. Όμως η βελτίωση της ρευστότητας, η ενίσχυση των προσδοκιών για ανάκαμψη, καθώς και κάποιες ενδείξεις σταθεροποίησης των αγορών ωφέλησαν τις μετοχές κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά ακολούθησε την τάση των διεθνών αγορών κατά την περίοδο της πτώσης, αλλά και μετέπειτα κατά την άνοδο. Μάλιστα η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. ήταν αρκετά υψηλότερη από τις αποδόσεις των κύριων ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων μετά το α΄ δεκαήμερο του Μαρτίου 2009 όπου και σημειώθηκαν οι χαμηλότερες τιμές στο σύνολο των χρηματιστηριακών αγορών. Κατά τη διάρκεια του Α΄ εξαμήνου, η ελληνική αγορά επηρεάστηκε από όλους τους παραπάνω αρνητικούς και θετικούς παράγοντες. Κατά την περίοδο της ανάκαμψης όμως, η ελκυστικότητα της ελληνικής αγοράς ενισχύθηκε από τη μείωση του περιθωρίου (spread) των ελληνικών ομολόγων ως προς τα γερμανικά αλλά και από τη μη επαλήθευση των εφιαλτικών σεναρίων που κυριαρχούσαν στις αρχές του έτους για τις οικονομίες της Ανατολικής Ευρώπης. Επιπλέον, αρκετά από τα εταιρικά αποτελέσματα του Α΄ τριμήνου ήταν καλύτερα του αναμενόμενου.

Οι κυριότεροι δείκτες ανέκαμψαν από τα χαμηλά του Α΄ τριμήνου και στο τέλος του εξαμήνου τα χρηματιστήρια του Λονδίνου, Φρανκφούρτης, Παρισιού και ΗΠΑ σημείωσαν μικρή πτώση, από την

31.12.2008 κατά -4,17%, -0,04%, -2,42% και -3,75% αντίστοιχα. Στο Χ.Α. αντίθετα ο Γενικός Δείκτης σημείωσε σημαντική άνοδο κατά 23,70% την ίδια περίοδο με επίκεντρο τον τραπεζικό κλάδο (+33%).

Η θετική αυτή πορεία του Γενικού Δείκτη αλλά και των διεθνών χρηματιστηρίων κυρίως από το Β΄ τρίμηνο, επηρέασαν θετικά και τα αποτελέσματα της Εταιρίας για την αντίστοιχη περίοδο και συγκεκριμένα:

Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρίας

Τα ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρουσίασαν κέρδη ύψους 735.876,40 ευρώ από ζημιές ύψους (3.523.311,61) ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Τα αποτελέσματα αυτά προέρχονται από κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων ύψους 101.913,20 ευρώ, κέρδη από παράγωγα ύψους 64.735,00 ευρώ, κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές ύψους 196.911,99 ευρώ και προσόδων χαρτοφυλακίου (τόκων, μερισμάτων) ύψους 372.316,21 ευρώ.

Από τα αποτελέσματα αυτά αφαιρούνται οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, που περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές που καταβάλει η Εταιρία στον Θεματοφύλακα, στον Διαχειριστή, προμήθειες των ΣΜΕ, φόρος τόκων, φόρος πωλήσεως 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 συνολικού ύψους (270.804,91) ευρώ, και προκύπτουν τα μικτά κέρδη για την περίοδο συνολικού ύψους 465.071,49 ευρώ. Την αντίστοιχη περσινή περίοδο τα μικτά αποτελέσματα ήταν αρνητικά συνολικού ύψους (3.879.901,41) ευρώ.

Αφού αφαιρέσουμε από τα μικτά αποτελέσματα τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας συνολικού ύψους 104.139,84 ευρώ καθώς και τον φόρο εισοδήματος ποσού 25.433,45 ευρώ προκύπτει το καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου όπου είναι κερδοφόρο κατά 335.498,20 ευρώ σε σχέση με το ζημιογόνο αποτέλεσμα της αντίστοιχης περσινής περιόδου ποσού (4.039.954,18) ευρώ.

Η υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 30.06.2009 συνολικού ποσού 1.115.733,09 ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της περιόδου.

Τα ίδια κεφάλαια (καθαρή θέση) της Εταιρίας στις 30.06.2009 ανέρχονταν σε 19.724.497,33 ευρώ και το σύνολο του ενεργητικού της σε 19.815.057,75 ευρώ.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας στις 30.06.2009 ήταν επενδεδυμένο σε ποσοστό 6,91% στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, σε ποσοστό 6,22% σε ξένα χρηματιστήρια, σε ποσοστό 25,67% σε ομόλογα και σε ποσοστό 61,20% σε χρηματικά διαθέσιμα.

Κατά την περίοδο που διανύθηκε κύριο μέλημα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, στα πλαίσια των αποφάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής, ήταν η διατήρηση της υψηλής ρευστότητας για την εκμετάλλευση των ευκαιριών της αγοράς σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Για το σκοπό αυτό υπάρχει ευρεία διασπορά των επενδύσεων σε αξίες διαφόρων επιπέδων κινδύνου (μετοχών, ομολόγων, καταθέσεων) τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και στο εξωτερικό.

Η εσωτερική αξία της μετοχής από την αρχή του έτους μέχρι την 30.06.2009 έχει σημειώσει άνοδο κατά 1,73%.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα στατιστικά στοιχεία των Εταιριών του κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου στις 30.06.2009:

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,27	2,06	-38,35%	2,78%	58.026.093,89
ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,07	1,20	-10,83%	-4,14%	6.323.838,07
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	**1,44**	**1,86**	**-22,58%**	**1,73%**	**19.724.497,33**
INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,05	1,54	-31,82%	2,31%	17.213.280,00
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,08	2,75	-24,36%	0,22%	30.777.858,64
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	0,58	1,02	-43,14%	19,55%	107.889.807,26
ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	0,92	1,02	-9,80%	3,13%	9.222.081,65
					249.177.456,84

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Επίσης, να αναφέρουμε ότι από την αρχή του έτους η τιμή της μετοχής έχει αυξηθεί σε ποσοστό 15,20%.

<u>Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης</u>

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 22.06.2009 μεταξύ άλλων αποφάσισε:

1. Την ανανέωση της σύμβασης διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας από τη "MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.". Επίσης, αποφάσισε την ανανέωση της σύμβασης με την ως άνω εταιρία για την παροχή επενδυτικών συμβουλών προς την Εταιρία, για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, ιδίως για τη χρήση παράγωγων

χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής στο χαρτοφυλάκιο το οποίο διαχειρίζεται, σύμφωνα με την Αποφ. 3/378/14.4.2006 και τις σχετικές απαιτήσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
2. Τέλος, αποφάσισε να συσταθεί νέα Ελεγκτική Επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 37 του Ν.3693/2008 αποτελούμενη από τους κ.κ. Ηλία Αποστολάκη, Σπύρο Αγγελόπουλο και Απόστολο Σαββόπουλο.

β) Περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων για το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης

Για το Β΄ εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης η εκτίμηση της διοίκησης είναι η συνέχιση της έντονης μεταβλητότητας των χρηματιστηρίων διεθνώς επειδή οι αγορές, ύστερα από την ισχυρή άνοδο των τελευταίων μηνών που τροφοδοτήθηκε από καλύτερα των αναμενομένων μακροοικονομικά στοιχεία και αποτελέσματα Α΄ τριμήνου στις ΗΠΑ, φαίνεται ότι τηρούν στάση αναμονής, με τον προβληματισμό να εντοπίζεται στη μορφή και το χρονικό προσδιορισμό της ανάκαμψης των οικονομιών.

Τα πρόδρομα σημάδια ανάκαμψης που φάνηκαν στη διάρκεια κυρίως του Β΄ τριμήνου του 2009 και οδήγησαν στη μεγάλη άνοδο των χρηματιστηριακών αγορών, θα πρέπει τώρα να επιβεβαιωθούν από τα νεότερα μακροοικονομικά στοιχεία, ώστε να μπορέσει να συνεχιστεί η άνοδος των χρηματιστηρίων και κατά το Β΄ εξάμηνο του 2009. Οι ενδείξεις για αυτό το ενδεχόμενο, κατά το τέλος του Α΄ εξαμήνου αφήνουν αρκετά περιθώρια αισιοδοξίας.

Για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά σημαντικό ρόλο για την πορεία, εκτός των άνωθι αναφερθέντων, θα παίξουν η δημοσιονομική κατάσταση της χώρας, η σταθερότητα στο πολιτικό σκηνικό και η πορεία των οικονομιών της Ανατολικής Ευρώπης.

Για το λόγο αυτό η Εταιρία για το β' εξάμηνο του 2009 θα παραμείνει προσηλωμένη στην ακολουθούμενη επενδυτική στρατηγική της προσεκτικής παρακολούθησης των αγορών και επιλογής αξιών και στη διασπορά του χαρτοφυλακίου με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας για τους μετόχους.

<u>Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</u>

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

Ο κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος μείωσης της αξίας μιας επένδυσης εξαιτίας αλλαγών στους παράγοντες που διαμορφώνουν την αξία της αγοράς. Τρεις τυπικοί παράγοντες είναι:

- ο χρηματιστηριακός κίνδυνος ή ο κίνδυνος αλλαγής των τιμών των μετοχών
- ο κίνδυνος επιτοκίου ή ο κίνδυνος αλλαγής των επιτοκίων
- ο νομισματικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος πως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες θα αλλάξουν

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 τις 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 το πρώτο τρίμηνο του 2009 η μέγιστη τιμή του VaR σε απόλυτη τιμή ανέρχεται σε 259.279,16 ευρώ που αντιπροσωπεύει το 1,33% του NAV της συγκεκριμένης ημερομηνίας (02.01.2009), ενώ η

ελάχιστη σε 85.252,66 ευρώ ή 0,46% (20.03.2009) του NAV. Στις 30.06.2009 το VaR είναι 110.536,44 ευρώ ή 0,56% του NAV.

Σαν εναλλακτικές μέθοδοι υπολογισμού της επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου υπολογίζονται οι δείκτες Sharp και Treynor.
Οι δείκτες Sharp και Treynor είναι προσεγγίσεις της απόδοσης σε σχέση με τον κίνδυνο. Ο Sharp ratio εκτιμά την υπερβάλλουσα απόδοση σε σχέση με τον συνολικό κίνδυνο (τυπική απόκλιση), ο Treynor ratio εκτιμά την υπερβάλλουσα απόδοση σε σχέση με τον συστημικό κίνδυνο (Beta).

Σε υποθετική μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου κατά +/-30% και με τις προαναφερθείσες προϋποθέσεις (διάστημα εμπιστοσύνης 99%, επενδυτικός ορίζοντας 1 ημέρα, διακυμάνσεις και συσχετίσεις ενός έτους και exponential method με συντελεστή λ = 0,94), το VaR μεταβάλλεται ισόποσα κατά +/-33.160,93 ευρώ και διαμορφώνεται σε 143.697,37 ευρώ και 77.375,51 ευρώ αντίστοιχα.

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 ταμιακών ροών (Net present value) και στην συνέχεια η μεταβλητότητα βάση συγκεκριμένων καμπυλών επιτοκίων (yield curves).

Στις 30.06.2009 λόγω των αρνητικών συσχετίσεων που παρουσιάζεται μεταξύ των συντελεστών κινδύνου των ομολόγων και των υπολοίπων μετοχικών τίτλων το VaR του συνόλου των ομολόγων του χαρτοφυλακίου παίρνει αρνητική αξία μεγέθους 681,00 ευρώ.

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 δυνητικής ζημίας με σκοπό να αναδείξουν και να διαχειριστούν καταστάσεις που θα μπορούσαν να προκαλέσουν εκτεταμένες και υπερβολικές ζημιές με την χρήση

συγκεκριμένων εργαλείων όπως α) ανάλυση σεναρίου, β) stress models, γ) μεταβλητότητα και συσχετίσεις.

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 παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της περιόδου 01.01-30.06.2009 καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε περίπτωση μεταβολής του επιτοκίου κατά μισή ποσοστιαία μονάδα +0,5% ή –0,5%. Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	30.06.2009	
	0,5%	**-0,5%**
Αποτέλεσμα περιόδου	85.410	(85.410)
Καθαρή Θέση	85.410	(85.410)

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.

Στις 30.06.2009 οι μετοχικές και ομολογιακές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στη καθαρή θέση %	Αξία
1 ημέρες	33,86	6.678.065,00
>10 ημέρες	4,83	953.403,00
	38,69	7.631.468,00

Το υπόλοιπο 61,31% αποτελεί διαθέσιμα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

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, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 30.06.2009 και την 31.12.2008 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

	30.06.2009			**31.12.2008**		
Ονομαστικά ποσά	**USD**	**GBP**	**CHF**	**USD**	**GBP**	**CHF**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.032.619	684.284	1.225.286	2.759.978	602.253	1.301.707
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Βραχυχρόνια έκθεση	**1.032.619**	**684.284**	**1.225.286**	**2.759.978**	**602.253**	**1.301.707**
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-		-	-		-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-		-	-		-
Μακροχρόνια έκθεση	**-**		**-**	**-**		**-**

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τη συναλλαγματική ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ, Λίρας Αγγλίας / Ευρώ και Ελβετικό Φράγκο / Ευρώ.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 30η Ιουνίου 2009 στη συναλλαγματική ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ, Λίρας Αγγλίας / Ευρώ και Ελβετικό Φράγκο / Ευρώ της τάξεως του ±10%.

Σε περίπτωση όπου η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων με το Ευρώ αυξηθεί κατά +10%, τότε στο αποτέλεσμα της περιόδου και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση (σε ευρώ):

	30.06.2009		
Ονομαστικά ποσά	**USD**	**GBP**	**CHF**
Αποτέλεσμα περιόδου	103.262	68.428	122.529
Καθαρή Θέση	103.262	68.428	122.529

Σε περίπτωση όπου στις 30.06.2009 η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων με το Ευρώ μειωθεί κατά -10%, τότε στο αποτέλεσμα της περιόδου και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση (σε ευρώ):

	30.06.2009		
Ονομαστικά ποσά	**USD**	**GBP**	**CHF**
Αποτέλεσμα περιόδου	(103.262)	(68.428)	(122.529)
Καθαρή Θέση	(103.262)	(68.428)	(122.529)

Η έκθεση της Εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

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 αντισυμβαλλόμενου αφορά αποκλειστικά στην αδυναμία είτε του συγκεκριμένου πιστωτικού ιδρύματος είτε της συγκεκριμένης επιχείρησης με την οποία έγινε η συναλλαγή να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ο κίνδυνος χώρας σχετίζεται με την γενικότερη κατάσταση από οικονομική και πολιτική άποψη της χώρας εγκατάστασης του αντισυμβαλλόμενου.

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις 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. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου ομολόγων την 30.06.2009 σε σχέση με την πιστοληπτική διαβάθμιση κάθε ομολόγου όπως αυτή προκύπτει από τους μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P και Moody's), είναι η ακόλουθη:

Πιστοληπτική Διαβάθμιση	Συμμετοχή στο συνολικό χαρτοφυλάκιο	Αξία
AAA	5,89%	1.158.698,00
A1	10,59%	2.082.800,00
A2	2,37%	466.400,00
A3	2,88%	565.500,00
BAA1	3,94%	775.000,00
	25,67%	**5.048.398,00**

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.

γ) Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-30.06.2009) της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 30.06.2009 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 Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία μέσα στο Α΄ εξάμηνο του 2009 (01.01-30.06.2009) δεν πραγματοποίησε καμία συναλλαγή:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα	0,00	0,00

	30.06.2009	**31.12.2008**
γ) Απαιτήσεις	0,00	0,00
δ) Υποχρεώσεις	0,00	0,00

- **Συναλλαγές με εταιρία Διαχείρισης MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ**

Σύμφωνα με το ΔΛΠ24 συνδεόμενο 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 συνδεόμενο μέρος.

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	142.981,65	184.437,35
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00	9.000,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	0,00	100,00
Σύνολο β)	**151.981,65**	**193.537,35**

	30.06.2009	**31.12.2008**
γ) Απαιτήσεις	4.500,00	13.500,00
δ) Υποχρεώσεις	28.971,48	28.822,01

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	25.075,00	27.923,64

	30.06.2009	**31.12.2008**
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	5.217,00	4.955,00

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας (και τις οικογένειές τους).

Στις 30.06.2009 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνεται μία μετοχή εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της SINGULARLOGIC 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**
SINGULARLOGIC S.A.	416.333	1,59	2,29	661.969,47	953.402,57	291.433,10

Δεν υπήρχαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στην χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας για την περίοδο 01.01.2009-30.06.2009.

Όλες οι συναλλαγές που περιγράφονται παραπάνω έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο

Η παρούσα εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 01.01.2009-30.06.2009 έχει αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Ασημακόπουλος

Δ. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συνημμένες εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 24.08.2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.eurolineaeex.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 δημοσιοποιήσεώς 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.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Οικονομικός Διευθυντής
Γεώργιος Ασημακόπουλος	Γεώργιος Κουβατσέας	Χρήστος Γεωργαλής Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 8969/Α΄ Τάξης

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 30.06.2009

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	30.06.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	**11.1**	18.028,62	19.874,58
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	**11.1**	666,59	1.104,05
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	**11.3**	5.538,42	5.538,42
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		**24.233,63**	**26.517,05**
Απαιτήσεις από χρηματιστές	**11.4**	0,00	1.369.362,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	**11.5**	125.538,53	176.653,79
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	**11.2**	7.631.468,43	10.020.208,91
Διαθέσιμα	**11.6**	12.033.817,16	7.924.499,87
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		**19.790.824,12**	**19.490.725,07**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		**19.815.057,75**	**19.517.242,12**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	**11.11**	27.104.444,70	27.104.444,70
Αποθεματικά	**11.11**	21.947,05	21.947,05
Αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον	**11.11**	(7.401.894,42)	(7.737.392,62)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)		**19.724.497,33**	**19.388.999,13**
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	**11.7**	16.051,98	15.240,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		**16.051,98**	**15.240,00**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	**11.8**	40.042,92	47.417,58
Πληρωτέοι φόροι/Εισφορές	**11.9**	34.462,00	65.581,89
Μερίσματα πληρωτέα	**11.17**	3,52	3,52
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		**74.508,44**	**113.002,99**
Σύνολο υποχρεώσεων (β)+(γ)		**90.560,42**	**128.242,99**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)+(γ)		**19.815.057,75**	**19.517.242,12**

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της περιόδου 01.01.2009-30.06.2009

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2008
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	**11.12**	735.876,40	(3.523.311,61)
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	**11.13**	(270.804,91)	(356.589,80)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		**465.071,49**	**(3.879.901,41)**
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	**11.14**	(104.139,84)	(98.671,57)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		**360.931,65**	**(3.978.572,98)**
Φόρος εισοδήματος	**11.10**	(25.433,45)	(61.381,20)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		**335.498,20**	**(4.039.954,18)**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**335.498,20**	**(4.039.954,18)**
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μτχ-βασικά (σε €)	**11.15**	**0,0316**	**(0,3801)**

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	363.743,35	(3.975.563,99)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	360.990,46	(3.978.560,93)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	360.931,65	(3.978.572,98)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	335.498,20	(4.039.954,18)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	335.498,20	(4.039.954,18)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.04-30.06.2009	01.04-30.06.2008
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	**11.12**	1.447.291,91	(274.072,06)
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	**11.13**	(125.409,36)	(185.604,75)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		**1.321.882,55**	**(459.676,81)**
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	**11.14**	(54.871,96)	(53.000,97)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		**1.267.010,59**	**(512.677,78)**
Φόρος εισοδήματος	**11.10**	(10.711,95)	(30.482,60)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		**1.256.298,64**	**(543.160,38)**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		**1.256.298,64**	**(543.160,38)**
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μτχ-βασικά (σε €)	**11.15**	**0,1182**	**(0,0511)**

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.268.393,01	(511.182,04)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.267.016,60	(512.670,58)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.267.010,59	(512.677,78)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.256.298,64	(543.160,38)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	1.256.298,64	(543.160,38)

3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου 01.01.2009-30.06.2009

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	30.06.2009	**30.06.2008**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2009 & 01.01.2008 αντίστοιχα)	19.388.999,13	27.343.165,99
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	335.498,20	(4.039.954,18)
Διανεμηθέντα μερίσματα χρήσης 2007	0,00	(212.583,88)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2009 & 30.06.2008 αντίστοιχα)	**19.724.497,33**	**23.090.627,93**

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώνονται ως εξής:

	Μετοχικό Κεφάλαιο	**Τακτικό αποθεματικό**	**Ειδικά αποθεματικά**	**Αποτελέσματα εις νέον**	**Σύνολο**
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2008	**27.104.444,70**	**0,00**	**10.537,88**	**228.183,41**	**27.343.165,99**
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01.01-30.06.2008					
Διανομή αποτελεσμάτων χρήσης (Απόφαση Τ.Γ.Σ. των Μετόχων της 27.06.2008)		11.409,17		(11.409,17)	**0,00**
Διανομή μερισμάτων χρήσης (Απόφαση Τ.Γ.Σ. των Μετόχων της 27.06.2008)				(212.583,88)	**(212.583,88)**
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-30.06.2008				(4.039.954,18)	**(4.039.954,18)**
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2008	**27.104.444,70**	**11.409,17**	**10.537,88**	**(4.035.763,82)**	**23.090.627,93**
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2009	**27.104.444,70**	**11.409,17**	**10.537,88**	**(7.737.392,62)**	**19.388.999,13**
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01.01-30.06.2009					
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-30.06.2009				335.498,20	335.498,20
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30η Ιουνίου 2009	**27.104.444,70**	**11.409,17**	**10.537,88**	**(7.401.894,42)**	**19.724.497,33**

4. Κατάσταση Ταμιακών Ροών (έμμεση μέθοδος) περιόδου 01.01.2009-30.06.2009

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01 – 30.06.2009	01.01 – 30.06.2008
Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	360.931,65	(3.978.572,98)
Αποσβέσεις	2.752,89	2.996,94
Προβλέψεις	811,98	1.159,98
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	2.388.740,48	7.665.909,42
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	1.420.477,76	(810.521,83)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(63.928,00)	(99.650,34)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**4.109.786,76**	**2.781.321,19**
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άϋλων παγίων στοιχείων	(469,47)	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(469,47)**	**0,00**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**0,00**	**0,00**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**4.109.317,29**	**2.781.321,19**
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**7.924.499,87**	**3.722.855,32**
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	**12.033.817,16**	**6.504.176,51**

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».

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 με το καταστατικό της διοικείται από το 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 εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο από 01.01.2009 έως 30.06.2009 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 Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 24 Αυγούστου 2009 και είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr, καθώς και στο διαδικτυακό χώρο του Χ.Α.

7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

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

- Για την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης η 31.12.2008
- Για την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, η περίοδος 01.01.2008 - 30.06.2008
- Για την Κατάσταση Ταμιακών Ροών, η περίοδος 01.01.2008 - 30.06.2008
- Για την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, η περίοδος 01.01.2008 - 30.06.2008

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο που έληξε (01.01-30.06.2009), 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 εξαμηνιαίων 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 εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008 και έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από τις παρακάτω αλλαγές.

8.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

8.1.1 Ανασκόπηση μεταβολών

Η Εταιρία υιοθέτησε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Α. 8 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα (το Δ.Π.Χ.Α. 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν από ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009 ενώ είναι δυνατή η προγενέστερη υιοθέτηση του). Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008. Κατά συνέπεια τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις διαφέρουν από αυτά που είχαν δημοσιευθεί στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2008. Επιπλέον κατά τη διάρκεια της περιόδου υιοθετήθηκε το Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων».
Δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.
Οι επιδράσεις που προκύπτουν από την πρώτη εφαρμογή των προτύπων στην τρέχουσα, στις προηγούμενες και στις μεταγενέστερες οικονομικές καταστάσεις των ανωτέρω προτύπων και αφορούν στην αναγνώριση, αποτίμηση και παρουσίαση αναλύονται στην συνέχεια στη σημείωση 8.1.2.

Στην σημείωση 8.1.3. παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

8.1.2 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2009)

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν αναλύονται ως ακολούθως:

- **Υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς»**

Η Εταιρία υιοθέτησε το Δ.Π.Χ.Α. 8 Λειτουργικοί Τομείς, το οποίο αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14

«Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα». Παρά το γεγονός ότι η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναγνωρίζει τους λειτουργικούς του τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης, τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα παρουσιάζονται με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης.
Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε ξεχωριστού τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και ο φόρος εισοδήματος.

- **Υιοθέτηση του Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.
Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.
Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)).

8.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες 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 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

- **Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού»**

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να επέλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να επέλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2008**

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

- **Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών**

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 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 Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η Εταιρία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές θα πρέπει να αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 8.

8.1.4 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες η Εταιρία δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης.

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

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστικής αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 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.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη ταμιακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες

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

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα επιμετρά 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.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμιακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 είναι να αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτιριακές 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 την παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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 τον μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.
Η Εταιρία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.
Με βάση την υπάρχουσα δομή της εταιρίας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

9. Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις της Διοίκησης

Η Διοίκηση της Εταιρίας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμιακών της ροών.
Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω:

- Επιλέγει τις λογιστικές αρχές σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) τις οποίες εφαρμόζει πάγια.
- Επιλέγει τις κατάλληλες λογιστικές αρχές οι οποίες συμβάλλουν στην ακριβοδίκαιη παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμιακών ροών της, τις οποίες εφαρμόζει πάγια.
- Διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- Συντάσσει τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

10. 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 υπόκεινται 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 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Αποτελέσματα ανά τομέα 30.06.2009	**Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού**	**Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού**	**Παράγωγα**	**Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**	**Σύνολο**
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(73.678,18)	225.879,65	64.735,00	518.939,93	**735.876,40**
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(74.147,67)	(66.910,67)	(60.809,81)	(68.936,76)	**(270.804,91)**
Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα	**(147.825,85)**	**158.968,98**	**3.925,19**	**450.003,17**	**465.071,49**
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 30.06.2009	**Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού**	**Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού**	**Παράγωγα**	**Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**	**Σύνολο**
Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.673,80	4.673,80	4.673,80	4.673,81	**18.695,21**
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.384,61	1.384,61	1.384,60	1.384,60	**5.538,42**
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	1.338,75	1.338,75	1.338,75	121.522,28	**125.538,53**
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	3.441.855,79	4.189.612,64	0,00	0,00	**7.631.468,43**
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	12.033.817,16	**12.033.817,16**
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα	**3.449.252,95**	**4.197.009,80**	**7.397,15**	**12.161.397,85**	**19.815.057,75**

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

Η ανάλυση των ακαθάριστων εσόδων ανά γεωγραφικό τομέα την 30.06.2009 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Ελλάδα	129.188,72
Ευρώπη	574.927,24
Αμερική	12.525,29
Αυστραλία	19.235,15
Σύνολο	**735.876,40**

Η ανάλυση των χρεογράφων εξωτερικού ανά γεωγραφικό τομέα την 30.06.2009 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	336.619,40
Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	2.965.598,00
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ	**3.302.217,40**
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	372.314,98
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	515.080,26
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ	**887.395,24**
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	**4.189.612,64**

Περαιτέρω ανάλυση του κονδυλίου «Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις» της 30.06.2009 παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30.06.2009, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr.

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 ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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 30.06.2009 αναλύεται ως εξής:

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.08	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ-ΣΘΕΝΤΑ 31.12.08	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.06.09	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 30.06.09	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.06.09
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	83.909,21	469,47	84.378,68	64.034,63	2.315,43	66.350,06	18.028,62
ΣΥΝΟΛΟ	**83.909,21**	**469,47**	**84.378,68**	**64.034,63**	**2.315,43**	**66.350,06**	**18.028,62**

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.08	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ-ΣΘΕΝΤΑ 31.12.08	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.06.09	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 30.06.09	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.06.09
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	28.968,59	437,46	29.406,05	666,59
ΣΥΝΟΛΟ	**30.072,64**	**-**	**30.072,64**	**28.968,59**	**437,46**	**29.406,05**	**666,59**

11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	30.06.2009	**31.12.2008**
Μετοχές Εσωτερικού	1.359.055,79	3.272.726,63
Μετοχές Εξωτερικού	1.024.962,71	3.209.718,11
Ομόλογα Εξωτερικού	2.965.598,00	3.537.764,17
Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	2.082.800,00	0,00
ETF (Εξωτερικού)	199.051,93	0,00
	7.631.468,43	**10.020.208,91**

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 30η Ιουνίου 2009, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (Ι-1, Ι-2, ΙΙ-1, ΙΙ-2, ΙΙ-3) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 30.06.2009, 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 χρήσης. 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

	30.06.2009	**31.12.2008**
Χρεόγραφα σε Ευρώ	**6.744.073,19**	**7.839.449,00**
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	372.314,98	1.185.144,08
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	515.080,26	761.279,47
Χρεόγραφα σε αγγλική λίρα (GBP)	0,00	212.855,65
Χρεόγραφα σε δολάριο αυστραλίας (AUD)	0,00	21.480,71
Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα	**887.395,24**	**2.180.759,91**
Σύνολο	**7.631.468,43**	**10.020.208,91**

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 1.115.733,09 ευρώ εκ των οποίων ποσό 1.130.392,54 ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 30.06.2009 και το ποσό των (14.659,45) 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 30.06.2009 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνεται μία μετοχή εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της SINGULARLOGIC 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
SINGULARLOGIC S.A.	416.333	1,59	2,29	661.969,47	953.402,57	291.433,10

11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.06.2009	31.12.2008
Εγγυήσεις	5.538,42	5.538,42

Το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

11.4 Απαιτήσεις από χρηματιστές

	30.06.2009	31.12.2008
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	1.369.362,50

Με βάση την χρηματιστηριακή νομοθεσία όλες οι απαιτήσεις από τους χρηματιστές εκκαθαρίζονται σε τρεις εργάσιμες ημέρες τόσο για το ξένο όσο και το ελληνικό χρηματιστήριο.

11.5 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.06.2009	31.12.2008
Χρεώστες	6.033,88	3.757,69
Προπληρωμένα έξοδα	5.355,00	16.065,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	114.149,65	156.831,10
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	**125.538,53**	**176.653,79**

Στο κονδύλι «Χρεώστες» η Εταιρία παρακολουθεί κυρίως τις απαιτήσεις της από μερίσματα εξωτερικού.

Τα προπληρωμένα έξοδα αφορούν συνδρομή για την αμοιβή διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου.

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων και προθεσμιακών καταθέσεων οι οποίοι αντιστοιχούν στην περίοδο αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 30.06.2009 απαιτητοί.

11.6 Διαθέσιμα

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

Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.06.2009	**31.12.2008**
Ταμείο σε ευρώ	263,39	266,95
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	3.854.087,76	74.092,60
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	6.083.993,97	492.541,63
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	41.728,69	5.350.000,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	2.053.743,35	2.007.598,69
Σύνολο Διαθεσίμων	**12.033.817,16**	**7.924.499,87**

11.7 Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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 η οποία διενεργήθηκε μέσα στη χρήση του 2009, εκτιμήθηκε στις 30.06.2009 στο συνολικό ποσό των 16.051,98 ευρώ και το οποίο εμφανίζεται στο κονδύλι «Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις». Το αντίστοιχο ποσό στις 31.12.2008 ήταν 15.240,00 ευρώ.

Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους

Αναλυτικότερα, η Εταιρία είχε προσωπικό 4 άτομα την 30η Ιουνίου 2009 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 30.06.2008. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 30.06.2009 και στις 30.06.2008 αντίστοιχα:

	30.06.2009	**30.06.2008**
Μισθοί	75.143,25	70.478,64
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	16.379,46	15.709,43
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	2.561,55	2.521,21
Σύνολο	**94.084,26**	**88.709,28**

11.8 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» περιλαμβάνονται τα εξής ποσά:

	30.06.2009	**31.12.2008**
Προμηθευτές	35.854,12	34.327,58
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	4.188,80	13.090,00
Σύνολο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	**40.042,92**	**47.417,58**

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνονται κυρίως υποχρεώσεις που αφορούν αμοιβές διαχείρισης και σε προμηθευτές της Εταιρίας.

Στο κονδύλι «Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» περιλαμβάνεται κυρίως η υποχρέωση της Εταιρίας προς την Ελεγκτική Εταιρία.

11.9 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές

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

	30.06.2009	**31.12.2008**
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	29.155,31	58.533,27
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	5.306,69	7.048,62
Σύνολο πληρωτέων φόρων / εισφορών	**34.462,00**	**65.581,89**

Ο λογαριασμός «Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη» περιλαμβάνει τον Φ.Μ.Υ. και τον φόρο εισοδήματος.

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

11.10 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 25.433,45 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01.01.2009-30.06.2009). Για την αντίστοιχη περίοδο 01.01.2008 – 30.06.2008 το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 61.381,20 ευρώ.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την χρήση 2005 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις 2005 – 2008 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2009. 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.

11.11 Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	30.06.2009	**31.12.2008**
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	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 εις νέον	(7.737.392,62)	(7.737.392,62)
Κέρδη περιόδου (01.01-30.06) μετά από φόρους	335.498,20	0,00
Σύνολο Καθαρής θέσης	**19.724.497,33**	**19.388.999,13**

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 30.06.2009 ήταν οι εξής:

Α/Α	**Μέτοχος**	**Ποσοστό συμμετοχής**
1	MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	44,284%
2	COMMERZBANK	18,321%

11.12 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 30.06.2009	**01.01 – 30.06.2008**
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	372.316,21	470.794,35
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	363.560,19	(3.994.105,96)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	**735.876,40**	**(3.523.311,61)**

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.
Αναλυτικότερα το κονδύλι «Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου» περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	01.01- 30.06.2009	**01.01- 30.06.2008**
Τόκοι καταθέσεων	171.300,95	96.014,79
Τόκοι ομολόγων	163.055,68	152.984,80
Μερίσματα	35.789,91	219.476,84
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	2.169,67	2.317,92
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	**372.316,21**	**470.794,35**

- **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 30.06.2009 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	**Ζημίες από πώληση και αποτίμηση**	**Συνολικά**
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	582.680,91	(656.359,09)	(73.678,18)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	880.875,40	(705.284,02)	175.591,38
Παράγωγα	195.019,00	(130.284,00)	64.735,00
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	360.603,52	(163.691,53)	196.911,99
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	**2.019.178,83**	**(1.655.618,64)**	**363.560,19**

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.06.2008 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	**Ζημίες από πώληση και αποτίμηση**	**Συνολικά**
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	678.396,04	(2.610.328,54)	(1.931.932,50)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	525.701,06	(2.477.784,66)	(1.952.083,60)
Παράγωγα	16.684,00	(32.727,75)	(16.043,75)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	164.629,75	(258.675,86)	(94.046,11)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	**1.385.410,85**	**(5.379.516,81)**	**(3.994.105,96)**

11.13 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 πωλήσεως 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 – 30.06.2009	**01.01 – 30.06.2008**
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	196.005,61	244.311,46
Παροχές τρίτων	17.070,02	15.769,23
Φόροι - τέλη	18.855,74	37.321,59
Διάφορα έξοδα	36.671,23	56.789,96
Αποσβέσεις	2.202,31	2.397,55
Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου	**270.804,91**	**356.589,80**

11.14 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 – 30.06.2009	**01.01 – 30.06.2008**
Αμοιβές προσωπικού	94.084,26	88.709,28
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.468,70	1.226,00
Παροχές τρίτων	4.267,50	3.942,31
Φόροι - τέλη	242,95	153,90
Διάφορα έξοδα	2.655,06	2.868,66
Τραπεζικά έξοδα	58,81	12,05
Αποσβέσεις	550,58	599,39
Προβλέψεις	811,98	1.159,98
Σύνολο εξόδων διοίκησης	**104.139,84**	**98.671,57**

11.15 Κέρδη /(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της περιόδου μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 30.06.2009 & 30.06.2008 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	30.06.2009	**30.06.2008**
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	335.498,20	(4.039.954,18)
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (01.01-30.06)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	**0,0316**	**(0,3801)**

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 – 2008 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.06.2009 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

Στο κονδύλι «Μερίσματα πληρωτέα» περιλαμβάνεται το ποσό του μερίσματος χρήσης 2007 το οποίο μέχρι την 30.06.2009 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους:

	30.06.2009	**31.12.2008**
Μερίσματα πληρωτέα	3,52	3,52

11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-30.06.2009) της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 30.06.2009 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 Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία μέσα στο Α΄ εξάμηνο του 2009 (01.01-30.06.2009) δεν πραγματοποίησε καμία συναλλαγή:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα	0,00	0,00

	30.06.2009	**31.12.2008**
γ) Απαιτήσεις	0,00	0,00
δ) Υποχρεώσεις	0,00	0,00

- **Συναλλαγές με εταιρία Διαχείρισης MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ**

Σύμφωνα με το ΔΛΠ24 συνδεόμενο 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 συνδεόμενο μέρος.

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	142.981,65	184.437,35
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00	9.000,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	0,00	100,00
Σύνολο β)	**151.981,65**	**193.537,35**

	30.06.2009	**31.12.2008**
γ) Απαιτήσεις	4.500,00	13.500,00
δ) Υποχρεώσεις	28.971,48	28.822,01

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	25.075,00	27.923,64

	30.06.2009	**31.12.2008**
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	5.217,00	4.955,00

11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια του Α΄ εξαμήνου 2009 (01.01-30.06.2009) οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2009	**01.01-30.06.2008**
α) Έσοδα	**171.287,40**	**93.136,40**
β) Έξοδα		
Ασφάλιστρα	2.561,55	2.521,21
Αμοιβή θεματοφύλακα	5.745,08	7.261,37
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00	9.000,00
Αμοιβή διαχείρισης	142.981,65	184.437,35
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	15.788,99	26.624,92
Σύνολο β)	**176.077,27**	**229.844,85**

	30.06.2009	**31.12.2008**
γ) Απαιτήσεις & Διαθέσιμα	**12.061.413,14**	**8.999.342,20**
δ) Υποχρεώσεις	**30.566,36**	**32.034,15**

11.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Δεν έχει προκύψει τέτοια περίπτωση.

11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Η υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 30 Ιουνίου 2009 συνολικού ποσού 1.115.733,09 ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα περιόδου.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.06.2009 ανερχόταν σε € 1,86.

3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30.06.2009 ανερχόταν σε € 1,44.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2009

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

Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ της περιόδου 01.01.2009-30.06.2009 (Σύμφωνα με την απόφαση 4/507/28.04.2009 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ: ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 6/192/6.6.2000

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63, Δραγατσανίου 8, 10559 Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

από 01 Ιανουαρίου 2009 έως 30 Ιουνίου 2009

Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Δ.Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή, όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου: www.eurolineaeex.gr

Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων: 24 Αυγούστου 2009

Νόμιμος Ελεγκτής: Βασίλειος Κ. Μονογυιός

Ελεγκτική Εταιρία: Grant Thornton A.E.

Τύπος έκθεσης επισκόπησης: Με σύμφωνη γνώμη

1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	30.06.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	18.028,62	19.874,58
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	666,59	1.104,05
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.538,42	5.538,42
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	125.538,53	1.546.016,29
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	7.631.468,43	10.020.208,91
Διαθέσιμα	12.033.817,16	7.924.499,87
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**19.815.057,75**	**19.517.242,12**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70
Λοιπά στοιχεία Ιδίων κεφαλαίων	(7.379.947,37)	(7.715.445,57)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (α)	**19.724.497,33**	**19.388.999,13**
Προβλέψεις / Λοιπές υποχρεώσεις	16.051,98	15.240,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.508,44	113.002,99
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	**90.560,42**	**128.242,99**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	**19.815.057,75**	**19.517.242,12**

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2008	01.04-30.06.2009	01.04-30.06.2008
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	735.876,40	(3.523.311,61)	1.447.291,91	(274.072,06)
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(270.804,91)	(356.589,80)	(125.409,36)	(185.604,75)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	**465.071,49**	**(3.879.901,41)**	**1.321.882,55**	**(459.676,81)**
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(104.139,84)	(98.671,57)	(54.871,96)	(53.000,97)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**360.990,46**	**(3.978.560,93)**	**1.267.016,60**	**(512.670,58)**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	**360.931,65**	**(3.978.572,98)**	**1.267.010,59**	**(512.677,78)**
Φόρος εισοδήματος	(25.433,45)	(61.381,20)	(10.711,95)	(30.482,60)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)	**335.498,20**	**(4.039.954,18)**	**1.256.298,64**	**(543.160,38)**
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	**335.498,20**	**(4.039.954,18)**	**1.256.298,64**	**(543.160,38)**
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	**0,0316**	**(0,3801)**	**0,1182**	**(0,0511)**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	**363.743,35**	**(3.975.563,99)**	**1.268.393,01**	**(511.182,04)**

1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	30.06.2009	30.06.2008
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2009 & 01.01.2008 αντίστοιχα)	19.388.999,13	27.343.165,99
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	335.498,20	(4.039.954,18)
Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	(212.583,88)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2009 και 30.06.2008 αντίστοιχα)	**19.724.497,33**	**23.090.627,93**

1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος)

(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	01.01-30.06.2009	01.01-30.06.2008
Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	360.931,65	(3.978.572,98)
Αποσβέσεις	2.752,89	2.996,94
Προβλέψεις	811,98	1.159,98
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	2.388.740,48	7.665.909,42
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	1.420.477,76	(810.521,83)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(63.928,00)	(99.650,34)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**4.109.786,76**	**2.781.321,19**
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άύλων παγίων στοιχείων	(469,47)	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**(469,47)**	**0,00**
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**0,00**	**0,00**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	**4.109.317,29**	**2.781.321,19**
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**7.924.499,87**	**3.722.855,32**
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	**12.033.817,16**	**6.504.176,51**

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2008.
2. Η υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 30 Ιουνίου 2009 συνολικού ποσού 1.115.733,09 ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα περιόδου.
3. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.06.2009 ανερχόταν σε € 1,86.
4. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30.06.2009 ανερχόταν σε € 1,44.
5. Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρίας στις 30.06.2009 ήταν 4 άτομα. Αντίστοιχα στις 30.06.2008 ήταν 4 άτομα.
6. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 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. Στη σημείωση 11.10 επί των σημειώσεων των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων (01.01.2009-30.06.2009) γίνεται η σχετική αναφορά.
7. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη καθώς και 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.
8. Το συνολικό ποσό των 16.051,98 ευρώ που αναφέρεται στο κονδύλι "Προβλέψεις / Λοιπές υποχρεώσεις" αφορά την 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 που διενεργήθηκε. Την περίοδο από 01.01.2009-30.06.2009 διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 811,98 ευρώ η οποία επιβάρυνε και τα αποτελέσματα της περιόδου.
9. Οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-30.06.2009) 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 30.06.2009 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).
10. Οι συναλλαγές κατά την περίοδο 01.01.2009-30.06.2009 και τα υπόλοιπα την 30.06.2009 με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 (στη σημείωση 11.18 επί των σημειώσεων των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων 01.01.2009-30.06.2009 γίνεται λεπτομερής αναφορά) αναλύονται ως εξής:

α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	151.981,65
γ) Απαιτήσεις	4.500,00
δ) Υποχρεώσεις	28.971,48
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	25.075,00
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	5.217,00

Αθήνα, 24/08/2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Χ. ΑΣΗΜΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΚΟΥΒΑΤΣΕΑΣ	ΧΡΗΣΤΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 531132	Α.Δ.Τ. Σ 125059	Α.Δ.Τ. Μ 029449
		ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε 8969/Α΄ΤΑΞΗΣ