



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

## ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν.3556/2007)

## ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2009

(από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009)

ΜΑΡΤΙΟΣ 2010

**Περιεχόμενα**

A. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007) .....	4
B. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ.....	5
Γ. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της χρήσης 2009 .....	7
Δ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....	26
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009).....	27
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009) .....	28
3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009).....	28
4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009) ...	30
5. Πληροφορίες για την Εταιρία .....	31
5.1 Στοιχεία Εταιρίας .....	31
5.2 Διοίκηση της Εταιρίας .....	31
6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων .....	32
7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων .....	32
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	32
8.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές .....	33
8.1.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009 .....	33
8.1.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία .....	35
8.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση.....	38
8.1.4 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. ....	42
8.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις .....	45
9. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών .....	47
9.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία .....	47
9.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα .....	47
9.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	48
9.4 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις .....	48
9.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις .....	50
9.6 Διαθέσιμα .....	50
9.7 Ίδια κεφάλαια.....	50
9.8 Μερίσματα .....	51
9.9 Παροχές στο προσωπικό .....	51
9.10 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	52
9.11 Προβλέψεις .....	52

9.12 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 και Ν.3697/2008) .....	52
9.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	54
9.14 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	54
10. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	57
10.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	57
10.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.....	59
10.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία .....	60
10.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	60
10.5 Απαιτήσεις από χρηματιστές.....	61
10.6 Διαθέσιμα .....	61
10.7 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού .....	61
10.8 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	63
10.9 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές.....	63
10.10 Φόρος Ν.3522/2006 .....	63
10.11 Ίδια Κεφάλαια .....	64
10.12 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου .....	64
10.13 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	66
10.14 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	67
10.15 Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης .....	67
10.16 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή.....	68
10.17 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις .....	68
10.18 Μερίσματα πληρωτέα .....	68
10.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	69
10.20 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD .....	70
10.21 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία λήξης της χρήσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων .....	71
10.22 Λοιπά σημαντικά γεγονότα.....	71
Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Χρήσης (από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009 (Δημοσιευόμενα βάσει του κν.2190/20, άρθρο 125 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ).....	73
ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 σύμφωνα με το άρθρο 1 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αριθμ. 7/448/11.10.2007.....	74
Ζ. Αναφορά στο διαδικτυακό τόπο που αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις.....	75

**Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**  
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την χρήση 01.01.2009-31.12.2009, οι οποίες καταρτίστηκαν 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.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης ότι εξ όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2010

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

**B. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

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

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν

από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρίας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



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

**Γ. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της χρήσης 2009**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η άνευ προηγουμένων συντονισμένη δράση των κυβερνήσεων όλων σχεδόν των χωρών και τα τεράστια πακέτα διάσωσης κλάδων της οικονομίας επέφεραν τελικά αποτέλεσμα και στο τέλος του 2009 άρχισαν να παρουσιάζονται σημάδια ανάκαμψης των οικονομιών.

Το γεγονός αυτό είχε σαν αποτέλεσμα την μεταβολή της στάσης των επενδυτών ως προς την ανάληψη ρίσκου, όπου η διάθεση για έκθεση σε κίνδυνο αυξήθηκε, με αποτέλεσμα τη σημαντική ανάκαμψη των μετοχικών αξιών από τα ιστορικά χαμηλά που είχαν καταγράψει τον προηγούμενο χρόνο. Παράλληλα βελτιώθηκαν και οι τιμές άλλων περιουσιακών στοιχείων όπως των εμπορευμάτων και των ομολόγων.

Η μεταβολή των χρηματιστηριακών δεικτών το 2009 στην Ελλάδα και διεθνώς είχε ως εξής:

Δείκτης	Τιμή 31.12.08	Τιμή 31.12.09	Μεταβολή	Μεταβολή σε %
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	1.786,51	2.196,16	409,65	22,93%
FTSE/ASE 20	932,50	1.125,38	192,88	20,68%
FTSE/ASE 40	1.900,59	2.614,15	713,56	37,54%
FTSE/ASE 80	422,64	427,69	5,05	1,19%
FTSE/X.A. ΤΡΑΠΕΖΩΝ	1.899,40	2.661,69	762,29	40,13%
CAC-40 ΠΑΡΙΣΙ	3.258,74	3.936,33	677,59	20,79%
FTSE-100 ΛΟΝΔΙΝΟ	4.466,83	5.412,88	946,05	21,18%
MSCI EUROPE	69,43	88,28	18,85	27,15%
NIKKEI-225 ΤΟΚΙΟ	8.859,56	10.546,44	1.686,88	19,04%
S&P 500	903,25	1.115,10	211,85	23,45%
MSCI WORLD	67,60	83,16	15,56	23,02%
MSCI WORLD (\$)	920,23	1.168,47	248,24	26,98%

Όσον αφορά την ελληνική οικονομία το 2009 αναδείχθηκαν οι επιπτώσεις των χρόνιων διαρθρωτικών αγκυλώσεων που την οδήγησαν σταδιακά σε έλλειψη ανταγωνιστικότητας και τη δημιουργία τεραστίων ελλειμμάτων (δημοσιονομικού, ισοζυγίου πληρωμών) και δυσβάσταχτου χρέους.

Τούτων δοθέντων, οι δανειστές της χώρας τιμολογώντας υψηλά τον κίνδυνο χρεοκοπίας της χώρας άρχισαν να επιζητούν πολύ υψηλά επιτόκια δανεισμού, με αποτέλεσμα η διαφορά επιβάρυνσης του

κόστους δανεισμού να φθάσει για τη χώρα να είναι διπλάσια από αυτό της Γερμανίας και πολύ υψηλότερο από άλλες χώρες της Ευρωζώνης που επίσης έχουν σημαντικά δημοσιονομικά προβλήματα.

Η νέα εκλεγμένη ελληνική κυβέρνηση μπροστά στο φάσμα χρεοκοπίας της χώρας και μετά από πιέσεις των εταίρων της στην Ευρωζώνη πήρε δραστικά μέτρα περιορισμού του ελλείμματος με την προοπτική αυτό να επανέλθει κάτω από το όριο του 3% το έτος 2013. Τα μέτρα αυτά αφορούν τόσο τον περιορισμό των δαπανών όσο και την αύξηση των φόρων.

Έτσι η χώρα μετά από ύφεση της τάξης του 2% το 2009 αναμένεται να παρουσιάσει την ίδια εικόνα και το 2010. Η συγκεκριμένη οικονομική κατάσταση αναμένεται να έχει ανάλογο αντίκτυπο στις τιμές των μετοχών, με την επιφύλαξη ότι αν τα μέτρα αποδειχθούν αποτελεσματικά και διαφανεί εξυγίανση της οικονομίας μπορεί να υπάρξει ικανοποιητική πορεία των χρηματιστηριακών αξιών.

Όσον αφορά την πολιτική διαχείρισης του χαρτοφυλακίου στα πλαίσια των αποφάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής, παραμένει η εκμετάλλευση των ευκαιριών της αγοράς σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου. Για το σκοπό αυτό η διασπορά των επενδύσεων τόσο σε αξίες (μετοχές, ομόλογα, καταθέσεις), όσο και γεωγραφικά (Ελλάδα, εξωτερικό) θα παραμείνουν.

#### ▪ **ΕΞΕΛΙΞΗ, ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

##### Η εσωτερική και χρηματιστηριακή αξία της μετοχής

Η τιμή της μετοχής στο Χ.Α. κατά το κλείσιμο της 31.12.2009 είχε διαμορφωθεί στα 1,18 ευρώ από 1,25 ευρώ την 31.12.2008, σημειώνοντας πτώση από την αρχή της χρήσης κατά -5,60%.

Κατά τη χρήση 2009 (01.01-31.12.2009) η εσωτερική αξία της μετοχής αυξήθηκε κατά 5,22% και είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2009 στα 1,92 ευρώ από 1,82 ευρώ στις 31.12.2008, δηλαδή διαπραγματευόταν η μετοχή με discount της τάξης του -38,54% από την πραγματική της αξία.

Κατά το ως άνω διάστημα, δηλαδή από 01.01.2009 έως και 31.12.2009, ο Γενικός δείκτης του Χ.Α. σημείωσε άνοδο 22,93% και ο δείκτης FTSE – ASE 20 κατά 20,68%. Η κατά πολύ μικρότερη απόδοση της εσωτερικής αξίας από τους ανάλογους δείκτες, οφείλεται στο ότι το ενεργητικό της Εταιρίας, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, για λόγους διασποράς του κινδύνου δεν είναι επενδεδυμένο αποκλειστικά σε μετοχικό χαρτοφυλάκιο αλλά και σε αξίες χαμηλότερων αποδόσεων

αλλά περιορισμένου ρίσκου (ομόλογα, καταθέσεις, παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου) και ως εκ τούτου η Εταιρία μπορεί να μην επωφελείται πλήρως από μία ανοδική κίνηση των τιμών των μετοχών, αλλά όμως προστατεύεται από πιθανές καθοδικές κινήσεις των τιμών των μετοχών.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα στατιστικά στοιχεία των Εταιριών του κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου στις 31.12.2009:

	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.	1,47	2,05	-28,29%	5,16%	56.512.433,20
<b>EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.</b>	<b>1,18</b>	<b>1,92</b>	<b>-38,54%</b>	<b>5,22%</b>	<b>20.400.233,03</b>
INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,82	1,58	-48,10%	4,59%	17.597.632,85
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,93	3,06	-36,93%	16,93%	34.149.911,75
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	0,65	1,13	-42,48%	31,84%	118.981.166,82
					247.641.377,65

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

### Οικονομική κατάσταση της Εταιρίας

#### *A) Ενεργητικό*

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία.

Το σύνολο του Ενεργητικού στις 31.12.2009 ανήλθε στο ποσό των 20.516.880,26 ευρώ.

Το χαρτοφυλάκιο στο τέλος της χρήσης συμπεριλαμβανομένων και των διαθεσίμων, ανήλθε σε 20.152.816,85 ευρώ. Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2009 ήταν η εξής:

	31.12.2009	31.12.2008
Μετοχές Εσωτερικού	16,40%	18,24%
Μετοχές Εξωτερικού	13,02%	17,89%
Ομόλογα Εξωτερικού	13,02%	19,71%
Ομόλογα Εσωτερικού	10,01%	0,00%
Χρηματικά Διαθέσιμα	47,55%	44,16%

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ανά κλάδο δραστηριότητας ήταν στις 31.12.2009:

	31.12.2009	31.12.2008
Τράπεζες	34,34%	25,28%
Τηλεπικοινωνίες	31,14%	0,00%
Τυχερά παιχνίδια	27,85%	0,00%
Λοιποί κλάδοι	6,67%	36,77%

Την χρήση 2009 αγοράσθηκαν πάγια στοιχεία ενεργητικού συνολικής αξίας 1.838,18 ευρώ που αφορούσαν κυρίως αγορά Η/Υ και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού. Η αναπόσβεστη αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων ανήλθε την 31.12.2009 σε 17.027,93 ευρώ και των άυλων περιουσιακών στοιχείων (λογισμικά προγράμματα) σε 372,73 ευρώ.

Στα λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται απαιτήσεις από εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας συνολικού ποσού 5.660,26 ευρώ.

Στα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται απαιτήσεις συνολικού ποσού 341.002,49 ευρώ από το οποίο ποσό 110.285,00 ευρώ αφορά δεσμευμένο λογαριασμό (margin) για πράξεις σε παράγωγα, ποσό 8.856,27 ευρώ αφορά απαιτήσεις από μερίσματα και τέλος έσοδα εισπρακτέα ποσού 221.861,22 ευρώ το οποίο αφορά τόκους εισπρακτέους από ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις.

Κατά κατηγορίες το ενεργητικό εμφανίζεται ως εξής:

	31.12.2009	31.12.2008	Μεταβολή (%)
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	17.027,93	19.874,58	-14,32%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	372,73	1.104,05	-66,24%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.660,26	5.538,42	2,20%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	341.002,49	1.546.016,29	-77,94%
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	10.570.168,84	10.020.208,91	5,49%
Διαθέσιμα	9.582.648,01	7.924.499,87	20,92%
<b>Σύνολο</b>	<b>20.516.880,26</b>	<b>19.517.242,12</b>	<b>5,12%</b>

*B) Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις*

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας ανήλθαν την 31.12.2009 σε 20.400.233,03 ευρώ, εκ των οποίων 27.104.444,70 ευρώ αφορούν το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, 21.947,05 ευρώ αφορούν αποθεματικά (τακτικό και από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ) και ποσό (6.726.158,72) ευρώ αφορούν τα αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον.

Στη παρούσα χρήση η Εταιρία σχημάτισε επιπλέον πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της, ποσού 318,00 ευρώ, το συνολικό ύψος της οποίας έχει ανέλθει σε 15.558,00 ευρώ και εμφανίζεται στο λογαριασμό «Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις».

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εμφανίζονται οι οφειλές της Εταιρίας ποσού 67.148,54 ευρώ προς προμηθευτές της, ποσού 3,52 ευρώ για μερίσματα πληρωτέα, ποσού 26.687,26 ευρώ προς το Δημόσιο από φόρους – τέλη μισθωτών υπηρεσιών και ελεύθερων επαγγελματιών και φόρο εισοδήματος, ποσού 7.249,91 ευρώ προς το Ι.Κ.Α..

Κατά κύριες κατηγορίες το παθητικό εμφανίζεται ως εξής:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Μεταβολή (%)</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70	-
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	(6.704.211,67)	(7.715.445,57)	-13,11%
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)</b>	<b>20.400.233,03</b>	<b>19.388.999,13</b>	<b>5,22%</b>
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.558,00	15.240,00	2,09%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	101.089,23	113.002,99	-10,54%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (β)</b>	<b>116.647,23</b>	<b>128.242,99</b>	<b>-9,04%</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α) + (β)</b>	<b>20.516.880,26</b>	<b>19.517.242,12</b>	<b>5,12%</b>

## Γ) Αποτελέσματα

Η Εταιρία στη χρήση που έληξε την 31.12.2009, πραγματοποίησε ακαθάριστα αποτελέσματα (κέρδη) από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, ποσού 1.866.679,81 ευρώ και δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ποσού 567.725,57 ευρώ που είχε σαν αποτέλεσμα να προκύψουν μικτά κέρδη ποσού 1.298.954,24 ευρώ.

Μετά την αφαίρεση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας ποσού 209.553,68 ευρώ διαμορφώνονται τα αποτελέσματα χρήσης (κέρδη) προ φόρων ποσού 1.057.009,87 ευρώ.

Μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ποσού 45.775,97 ευρώ, τα κέρδη χρήσης μετά φόρων διαμορφώνονται στο ποσό των 1.011.233,90 ευρώ.

Τα αποτελέσματα χρήσης έχουν ως εξής:

	<b>01.01- 31.12.2009</b>	<b>01.01- 31.12.2008</b>	<b>Μεταβολή (%)</b>
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.866.679,81	(6.785.520,44)	-
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(567.725,57)	(639.667,89)	-11,25%
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>1.298.954,24</b>	<b>(7.425.188,33)</b>	-
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(209.553,68)	(202.627,15)	3,42%
Μείον: Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	(32.390,69)	0,00	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>1.062.496,83</b>	<b>(7.621.965,27)</b>	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>1.057.080,68</b>	<b>(7.627.788,83)</b>	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>1.057.009,87</b>	<b>(7.627.815,48)</b>	-
Φόρος εισοδήματος	(45.775,97)	(113.767,50)	-59,76%
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους</b>	<b>1.011.233,90</b>	<b>(7.741.582,98)</b>	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μτχ-βασικά (σε €)</b>	<b>0,0951</b>	<b>(0,7283)</b>	-
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	-

Να σημειώσουμε ότι τα κέρδη χρήσεως ποσού 1.011.233,90 ευρώ συμψηφίστηκαν με τις ζημιές προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού (7.737.392,62) ευρώ και το υπόλοιπο ποσό των (6.726.158,72) ευρώ μεταφέρθηκε στο λογαριασμό “Αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον”.

#### ▪ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009 (01.01-31.12.2009) έλαβαν χώρα τα ακόλουθα σημαντικά γεγονότα:

1. Στις 22.06.2009 συνήλθε Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων όπου μεταξύ άλλων αποφασίσθηκε η ανανέωση της σύμβασης διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.». Επίσης, αποφασίσθηκε η 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. Η «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD» με την από 20.03.2009 επιστολή της γνωστοποίησε στην Εκδóτρια ότι την 17.03.2009 το συνολικό ποσοστό της επί του μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εκδóτριας ανήλθε σε 5,31% που κατείχε έμμεσα μέσω των ελεγχόμενων από αυτήν, κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ.1 (γ) (αα) του Ν.3556/2007, εταιριών, «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.», «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.».

Να αναφέρουμε ότι δεν έχουν προκύψει σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της έκθεσης.

#### ▪ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

##### Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

#### Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

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

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

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

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

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή  $\lambda = 0,94$  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 έτος 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 72.825,68 ευρώ ή 0,36% (26.11.2009) του NAV. Στις 31.12.2009 το VaR είναι 111.956,06 ευρώ ή 0,55% του NAV.

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  $\lambda = 0,94$ ), το VaR μεταβάλλεται ισόποσα κατά +/-33.586,82 ευρώ και διαμορφώνεται σε 145.542,88 ευρώ και 78.369,24 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 ταμειακών ροών (Net present value) και στην συνέχεια η μεταβλητότητα βάσει συγκεκριμένων καμπυλών επιτοκίων (yield curves).

Στις 31.12.2009 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 574,00 ευρώ.

Στις 31.12.2009 υπάρχουν short θέσεις σε 140 Σ.Μ.Ε λήξης Μαρτίου 2010 με υποκείμενο δείκτη τον FTASE-20 και με ονομαστική αξίας αναφοράς 787.017,00 ευρώ που έχουν VaR -47.479,00 ευρώ και χρησιμοποιήθηκαν για αντιστάθμιση κινδύνου.

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

Ο στόχος των ελέγχων κοπώσεων είναι η δημιουργία ασυνήθιστων σεναρίων, προσαρμοσμένα όμως στην τρέχουσα τάση της αγοράς, με αποτελέσματα που δεν θα μπορούσαν να συμβούν υπό το καθεστώς της τυποποιημένης μέγιστης δυναμικής ζημίας με σκοπό να αναδείξουν και να διαχειριστούν καταστάσεις που θα μπορούσαν να προκαλέσουν εκτεταμένες και υπερβολικές ζημιές με την χρήση

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

#### Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος των χρήσεων 2009 και 2008 καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε περίπτωση μεταβολής του επιτοκίου κατά μία ποσοστιαία μονάδα +1% ή -1% (2008: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2009		2008	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Αποτέλεσμα χρήσης	128.428,46	(128.428,46)	101.690	(101.690)
Καθαρή Θέση	128.428,46	(128.428,46)	101.690	(101.690)

#### 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 31.12.2009 οι μετοχικές και ομολογιακές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στη καθαρή θέση %	Αξία
1 ημέρες	51,81	10.570.168,84
3 ημέρες	0,00	0,00
>10 ημέρες	0,00	0,00
	51,81	10.570.168,84

Το υπόλοιπο 48,19% 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, μετατρέπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 31.12.2009 και την 31.12.2008 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	31.12.2009			31.12.2008		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.071.076	658.155	787.033	2.759.978	602.253	1.301.707
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
<b>Βραχυχρόνια έκθεση</b>	<b>1.071.076</b>	<b>658.155</b>	<b>787.033</b>	<b>2.759.978</b>	<b>602.253</b>	<b>1.301.707</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
<b>Μακροχρόνια έκθεση</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 31η Δεκεμβρίου 2009 στη συναλλαγματική ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ, Λίρας Αγγλίας / Ευρώ και Ελβετικό Φράγκο / Ευρώ της τάξεως του  $\pm 10\%$  (2008:10%).

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

Ονομαστικά ποσά	2009			2008		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	107.108	65.816	78.703	275.998	60.225	130.171
Καθαρή Θέση	107.108	65.816	78.703	275.998	60.225	130.171

Σε περίπτωση όπου στις 31.12.2009 η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων με το Ευρώ μειωθεί κατά -10%, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση (σε ευρώ):

Ονομαστικά ποσά	2009			2008		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	(107.108)	(65.816)	(78.703)	(275.998)	(60.225)	(130.171)
Καθαρή Θέση	(107.108)	(65.816)	(78.703)	(275.998)	(60.225)	(130.171)

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

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου ομολόγων την 31.12.2009 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	6,07%	1.229.904,00
A2	9,96%	2.017.000,00
A3	3,13%	634.375,00
BAA1	3,75%	759.500,00
	<b>22,91%</b>	<b>4.640.779,00</b>

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.

#### ▪ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ

Κύρια θέματα που απασχολούν την παγκόσμια οικονομία το 2010 και που θα καθορίσουν την ευρωστία ή μη της ανάκαμψης είναι:

- Ο σωστός χρόνος και ο βαθμός απόσυρσης της ρευστότητας η οποία προσφέρθηκε αφειδώς από τις κεντρικές τράπεζες και κυβερνήσεις τον προηγούμενο χρόνο
- Η ολοκλήρωση ή μη των παρεμβάσεων ελέγχου των αγορών από τις εποπτικές αρχές.

Η ελληνική οικονομία, όπως προαναφέρθηκε, αναμένεται να παρουσιάσει ύφεση το 2010 και το μεγάλο στοίχημα είναι αν θα ομαλοποιηθούν τα επιτόκια δανεισμού ή όχι μετά την υλοποίηση του προγράμματος περικοπών δαπανών και αυξήσεων φόρων που παρουσιάστηκε.

Με τα δεδομένα αυτά, η επενδυτική μας πολιτική θα παραμείνει στον άξονα της προσεκτικής παρακολούθησης των αγορών για εκμετάλλευση ενδεχομένων ευκαιριών με παράλληλη διατήρηση του ρίσκου σε χαμηλά επίπεδα για την όσο το δυνατόν καλύτερη προάσπιση της αξίας του χαρτοφυλακίου μας.

#### ▪ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-31.12.2009) 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 31.12.2009 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 A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2009 (01.01-31.12.2009) δεν πραγματοποίησε καμία συναλλαγή:

	ΧΡΗΣΗ 2009	ΧΡΗΣΗ 2008
<b>α) Έσοδα</b>	0,00	0,00
<b>β) Έξοδα</b>		
Μέρισμα χρήσης	0,00	94.140,08
<b>Σύνολο β)</b>	<b>0,00</b>	<b>94.140,08</b>

  

	31.12.2009	31.12.2008
<b>γ) Απαιτήσεις</b>	0,00	0,00
<b>δ) Υποχρεώσεις</b>	0,00	0,00

#### • Συναλλαγές με εταιρία Διαχείρισης MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ

Σύμφωνα με το ΔΛΠ24 συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η Εταιρία. Επειδή η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» σύμφωνα με την από 17.07.2000 σύμβαση διαχείρισης και όπως ισχύει τροποποιημένη μετά τις από 19.03.2002, 29.04.2003 και 31.01.2006 τροποποιήσεις της καθώς επίσης έχει

συνάψει την από 29.09.2006 σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, η εν λόγω εταιρία θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.

	<b>ΧΡΗΣΗ 2009</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2008</b>
<b>α) Έσοδα</b>	0,00	0,00
<b>β) Έξοδα</b>		
Αμοιβή διαχείρισης	295.871,62	343.660,29
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	14.852,50	18.000,00
Αμοιβή υπεραπόδοσης	6.044,08	0,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	0,00	100,00
Μέρισμα χρήσης	0,00	6.166,40
<b>Σύνολο β)</b>	<b>316.768,20</b>	<b>367.926,69</b>

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>γ) Απαιτήσεις</b>	<b>0,00</b>	<b>13.500,00</b>
<b>δ) Υποχρεώσεις</b>	<b>39.138,93</b>	<b>28.822,01</b>

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

	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-31.12.2008</b>
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	55.833,33	57.173,64

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	5.849,97	4.955,00

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

Στις 31.12.2009 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνονται μετοχές μιας εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της MIG REAL ESTATE S.A. ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
MIG REAL ESTATE S.A.	54.719	4,06	4,03	222.159,14	220.517,57	(1.641,57)

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 01.01.2009-31.12.2009.

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

**▪ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 7 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007 - ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 8 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007**

Η Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (στο εξής «η Εταιρία») παρέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παρ. 7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007, υποβάλλεται προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων αυτής και ενσωματώνεται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με την παρ. 8 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

**I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας**

Την 31.12.2009 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε είκοσι επτά εκατομμύρια εκατόν τέσσερις χιλιάδες τετρακόσια σαράντα τέσσερα ευρώ και εβδομήντα λεπτά (€ 27.104.444,70) διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και πενήντα πέντε λεπτά (€ 2,55) έκαστη.

Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην Κατηγορία "Μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης". Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της και ειδικότερα:

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

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 39 του Καταστατικού της Εταιρίας).

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

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

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

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

Την 31.12.2009 η εταιρία με την επωνυμία «Marfin Investment Group Ανώνυμος Εταιρία Συμμετοχών» κατείχε άμεσα ποσοστό 44,28% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της

Εταιρίας, ενώ η εταιρία «Commerzbank AG» κατείχε άμεσα και για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) συνολικό ποσοστό 18,32% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Η «Marfin Popular Bank Public Co Ltd» κατείχε στις 31.12.2009 έμμεσα μέσω των ελεγχόμενων από αυτήν, κατά την έννοια του άρθρου 3 παρ.1 (γ) (αα) του Ν.3556/2007, εταιριών, «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.», «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.», συνολικό ποσοστό 5,51% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

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

Δεν προβλέπεται στο Καταστατικό της Εταιρίας η έκδοση μετοχών οι οποίες παρέχουν στον κάτοχό τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου της Εταιρίας καθ' οιονδήποτε τρόπο.

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

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου και της προθεσμίας άσκησής του.

#### **VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της**

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη τέτοιων συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της.

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

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920, ως τροποποιήθηκε από το Ν. 3604/2007 και ισχύει.

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

Δεν προβλέπεται σχετική αρμοδιότητα στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις της Εταιρίας για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανήλθαν την 31.12.2009 στο ποσό των 15.558,00 ευρώ.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Ασημακόπουλος

**Δ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 17.03.2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.eurolineaeex.gr](http://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 δημοσιοποίησής τους.

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

**1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009)**

		<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.1	17.027,93	19.874,58
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.1	372,73	1.104,05
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.3	5.660,26	5.538,42
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)</b>		<b>23.060,92</b>	<b>26.517,05</b>
Απαιτήσεις από χρηματιστές	10.5	0,00	1.369.362,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	10.4	341.002,49	176.653,79
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	10.2	10.570.168,84	10.020.208,91
Διαθέσιμα	10.6	9.582.648,01	7.924.499,87
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)</b>		<b>20.493.819,34</b>	<b>19.490.725,07</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>		<b>20.516.880,26</b>	<b>19.517.242,12</b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.11	27.104.444,70	27.104.444,70
Αποθεματικά	10.11	21.947,05	21.947,05
Αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον	10.11	(6.726.158,72)	(7.737.392,62)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)</b>		<b>20.400.233,03</b>	<b>19.388.999,13</b>
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	10.7	15.558,00	15.240,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)</b>		<b>15.558,00</b>	<b>15.240,00</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10.8	67.148,54	47.417,58
Πληρωτέοι φόροι/Εισφορές	10.9	33.937,17	65.581,89
Μερίσματα πληρωτέα	10.18	3,52	3,52
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)</b>		<b>101.089,23</b>	<b>113.002,99</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)+(γ)</b>		<b>20.516.880,26</b>	<b>19.517.242,12</b>

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 31 έως τη σελίδα 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

**2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009)***(Ποσά εκφρασμένα σε €)*

	Σημ.	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	10.12	1.866.679,81	(6.785.520,44)
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	10.13	(567.725,57)	(639.667,89)
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>		<b>1.298.954,24</b>	<b>(7.425.188,33)</b>
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.14	(209.553,68)	(202.627,15)
Μείον: Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	10.15	(32.390,69)	0,00
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>1.057.009,87</b>	<b>(7.627.815,48)</b>
Φόρος εισοδήματος	10.10	(45.775,97)	(113.767,50)
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)</b>		<b>1.011.233,90</b>	<b>(7.741.582,98)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)</b>		<b>1.011.233,90</b>	<b>(7.741.582,98)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	10.16	<b>0,0951</b>	<b>(0,7283)</b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</b>	10.18	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>

**Σύνοψη Αποτελεσμάτων Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009)**

Αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.062.496,83	(7.621.965,27)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.057.080,68	(7.627.788,83)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.057.009,87	(7.627.815,48)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.011.233,90	(7.741.582,98)

**3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009)***(Ποσά εκφρασμένα σε €)*

	31.12.2009	31.12.2008
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2009 & 01.01.2008 αντίστοιχα)	19.388.999,13	27.343.165,99
Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	1.011.233,90	(7.741.582,98)
Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	(212.583,88)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης Χρήσης (31.12.2009 &amp; 31.12.2008 αντίστοιχα)</b>	<b>20.400.233,03</b>	<b>19.388.999,13</b>

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 31 έως τη σελίδα 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

**Αναλυτικότερα, τα κονδύλια των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώνονται ως εξής:**

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008</b>	<b>27.104.444,70</b>	<b>0,00</b>	<b>10.537,88</b>	<b>228.183,41</b>	<b>27.343.165,99</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση 2008 (01.01-31.12.2008)</i>					
Σχηματισμός Τακτικού Αποθεματικού		11.409,17		(11.409,17)	0,00
Διανομή μερισμάτων χρήσης 2007				(212.583,88)	(212.583,88)
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>11.409,17</b>	<b>0,00</b>	<b>(223.993,05)</b>	<b>(212.583,88)</b>
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 2008				(7.741.582,98)	(7.741.582,98)
Λοιπά Αποτελέσματα Χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολικά Αποτελέσματα Χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(7.741.582,98)</b>	<b>(7.741.582,98)</b>
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>27.104.444,70</b>	<b>11.409,17</b>	<b>10.537,88</b>	<b>(7.737.392,62)</b>	<b>19.388.999,13</b>
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009</b>	<b>27.104.444,70</b>	<b>11.409,17</b>	<b>10.537,88</b>	<b>(7.737.392,62)</b>	<b>19.388.999,13</b>
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση 2009 (01.01-31.12.2009)</i>					
Διανομή μερισμάτων χρήσης 2008				0,00	0,00
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 2009				1.011.233,90	1.011.233,90
Λοιπά Αποτελέσματα Χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συνολικά Αποτελέσματα Χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.011.233,90</b>	<b>1.011.233,90</b>
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009</b>	<b>27.104.444,70</b>	<b>11.409,17</b>	<b>10.537,88</b>	<b>(6.726.158,72)</b>	<b>20.400.233,03</b>

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 31 έως τη σελίδα 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

**4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) Χρήσης 2009 (01.01.2009-31.12.2009)***(Ποσά εκφρασμένα σε €)***01.01 – 31.12.2009      01.01 – 31.12.2008****Λειτουργικές Δραστηριότητες**

Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	1.057.009,87	(7.627.815,48)
Αποσβέσεις	5.416,15	5.823,58
Προβλέψεις	318,00	4.492,00

**Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες**

(Αύξηση) / Μείωση επενδύσεων	(549.959,93)	13.548.005,09
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	1.204.891,96	(1.356.485,37)
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων	(57.689,73)	(158.574,03)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>1.659.986,32</b>	<b>4.415.445,77</b>

**Επενδυτικές Δραστηριότητες**

Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.838,18)	(1.220,86)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(1.838,18)</b>	<b>(1.220,86)</b>

**Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες**

Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	(212.580,36)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>0,00</b>	<b>(212.580,36)</b>

**Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)**

	<b>1.658.148,14</b>	<b>4.201.644,55</b>
--	---------------------	---------------------

**Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης**

	<b>7.924.499,87</b>	<b>3.722.855,32</b>
--	---------------------	---------------------

**Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης**

	<b>9.582.648,01</b>	<b>7.924.499,87</b>
--	---------------------	---------------------

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 31 έως τη σελίδα 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

## 5. Πληροφορίες για την Εταιρία

### 5.1 Στοιχεία Εταιρίας

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

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

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-31.12.2009) 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 31.12.2009 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

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

### 5.2 Διοίκηση της Εταιρίας

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

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

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

- Ασημακόπουλος Γεώργιος, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος,

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

## **6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για την χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009) 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 17.03.2010 και μαζί με την έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr).

## **7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για την κατάσταση Οικονομικής θέσης, η 31.12.2008
- Για την κατάσταση Συνολικών εσόδων, η χρήση 2008 (01.01.2008 - 31.12.2008)
- Για την κατάσταση Ταμειακών ροών χρήσης, η χρήση 2008 (01.01.2008 - 31.12.2008)
- Για την κατάσταση Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων, η χρήση 2008 (01.01.2008 - 31.12.2008)

## **8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών του, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος,

την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών του, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρίας.

Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 9.

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, 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**

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και διερμηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν την χρήση που έληξε την 31.12.2009. Τα παρακάτω ΔΠΧΑ, τροποποιήσεις καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά την χρήση 2009:

#### **8.1.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009**

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

Η Εταιρία υιοθέτησε το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (αναθεώρηση 2007) στις οικονομικές του καταστάσεις και εφαρμόστηκε αναδρομικά. 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.

Οι νέες απαιτήσεις από την αναθεώρηση του Δ.Λ.Π. 1 έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη».

Η Εταιρία προέβη σε υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» καθώς και του Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Η εφαρμογή των ανωτέρων προτύπων συνιστούν αναδρομική εφαρμογή μιας λογιστικής πολιτικής η οποία δεν διαφοροποιεί ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις των προηγούμενων χρήσεων και ως εκ τούτου έχει παραληφθεί η δημοσίευση τρίτης συγκριτικής στήλης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα».**

Η Εταιρία υιοθέτησε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα». Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008. Παρόλα αυτά τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις δε διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που είχαν δημοσιευθεί στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2008.

Παρά το γεγονός ότι η υιοθέτηση του νέου Προτύπου δεν έχει επηρεάσει τον τρόπο με τον οποίο η εταιρεία αναγνωρίζει τους λειτουργικούς της τομείς για τον σκοπό της παροχής πληροφόρησης, η εταιρεία πλέον παρουσιάζει τα αποτελέσματα του εκάστοτε τομέα με βάση τα στοιχεία που έχει και χρησιμοποιεί η Διοίκηση για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου 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 έλθει 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 σχετίζονται 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 έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Η μέχρι τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε στην άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής

αναγνώρισης των εξόδων αυτών επηρεάζει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων). Η υιοθέτηση του Προτύπου δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **Δ.Λ.Π. 39: «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Αποτίμηση» - Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για ενσωματωμένα παράγωγα σε περιπτώσεις αναταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων**

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 απαιτεί οι επιχειρήσεις να εκτιμούν εάν χρειάζεται να διαχωρίζουν ένα ενσωματωμένο παράγωγο από ένα υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο στις περιπτώσεις αναταξινόμησης ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που αποτιμάται στην εύλογη αξία του.

- **Υιοθέτηση των Ετήσιων Βελτιώσεων του 2008**

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2009 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008» στα πλαίσια της διαδικασίας βελτίωσης των Δ.Π.Χ.Α. και περιλαμβάνει μια σειρά μικρών τροποποιήσεων σε διάφορα πρότυπα οι οποίες πραγματοποιούνται προκειμένου να επιτευχθεί ο ακριβέστερος προσδιορισμός κανόνων και να απαλειφθούν τυχόν ασυνέπειες μεταξύ των προτύπων.

Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την τρέχουσα περίοδο και δεν έχουν σημαντική επίπτωση στην Εταιρία.

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

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

- **Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 27: «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις», του Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.» όσον αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρίες και υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 28: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε συγγενείς».**

Με την παρούσα τροποποίηση, το κόστος κτήσης συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, δεν επηρεάζεται πλέον από διανομές κερδών που είχαν σχηματισθεί πριν την ημερομηνία απόκτησης των συμμετοχών. Οι εν λόγω

διανομές θα καταχωρούνται πλέον στα αποτελέσματα ως έσοδα από μερίσματα. Με την τροποποίηση αυτή επήλθαν επίσης αλλαγές στο Δ.Λ.Π. 36 – Απομείωση στοιχείων Ενεργητικού, στο οποίο προστέθηκαν ενδείξεις για την απομείωση συμμετοχών, με βάση την επίπτωση στην καθαρή θέση των εταιριών λόγω της διανομής μερισμάτων στις επενδύουσες σε αυτές εταιρίες. Σε ότι αφορά τις επιχειρήσεις που για πρώτη φορά συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. και προκειμένου να καταστεί ευχερέστερη η διαδικασία συντάξεως των εν λόγω καταστάσεων, δίνονται εναλλακτικοί τρόποι προσδιορισμού του κόστους κτήσεως συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες, με βάση την εύλογη αξία των συμμετοχών ή τη λογιστική αξία που αυτές είχαν με το προηγούμενα λογιστικά πρότυπα. Σε προηγούμενες χρήσεις, λόγω της απουσίας συγκεκριμένων απαιτήσεων από τα Πρότυπα, οι αυξήσεις στη συμμετοχή των θυγατρικών είχαν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό όπως και στην εξαγορά των θυγατρικών με αναγνώριση υπεραξίας όπου ήταν απαραίτητο. Η επίδραση από τη μείωση μιας συμμετοχής σε θυγατρική που δεν περιέκλειε απώλεια ελέγχου, αναγνωριζόταν στα αποτελέσματα της περιόδου που πραγματοποιούνταν. Σύμφωνα, με το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 όλες οι αυξήσεις και οι μειώσεις συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες, αναγνωρίζονται απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια με καμία επίδραση στην υπεραξία και στα αποτελέσματα της περιόδου. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου μιας θυγατρικής ως αποτέλεσμα μιας συναλλαγής, το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί ο Όμιλος να προχωρήσει στην αποαναγνώριση όλων των στοιχείων του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των μη ελεγχουσών συμμετοχών, στην τρέχουσα αξία τους. Οποιοδήποτε δικαίωμα παραμένει στην πρώην θυγατρική εταιρία του Ομίλου, αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου της θυγατρικής. Κέρδος ή Ζημιά από την απώλεια του ελέγχου αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου ως η διαφορά μεταξύ των εισπράξεων, αν υπάρχουν τέτοιες, και των προσαρμογών.

Το Πρότυπο δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καθώς δεν συντάσσει ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

- **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 Διερμηνεία 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 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2008.

- **Δ.Π.Χ.Α.2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις.**

Η αναθεώρηση του προτύπου διευκρινίζει ότι ως προϋποθέσεις κατοχύρωσης θεωρούνται μόνο οι προϋποθέσεις υπηρεσίας και οι προϋποθέσεις αποδοτικότητας, ενώ οποιοδήποτε άλλο στοιχείο πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά την εκτίμηση της εύλογης αξίας των σχετικών παροχών κατά την ημερομηνία παραχώρησης.

Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

- **Δ.Π.Χ.Α.7 (Τροποποίηση) «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Η τροποποίηση στο Δ.Π.Χ.Α. 7 εισάγει πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με την εύλογη αξία και τροποποιεί τις γνωστοποιήσεις αναφορικά με τον κίνδυνο ρευστότητας. Σε σχέση με την εύλογη αξία, η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση μιας ιεραρχίας τριών επιπέδων για όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία, καθώς επίσης και συγκεκριμένες γνωστοποιήσεις σχετικά με οποιεσδήποτε μεταφορές μεταξύ των επιπέδων της ιεραρχίας και λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σε σχέση με το επίπεδο τρία. Επιπρόσθετα, τροποποιούνται οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για τον κίνδυνο ρευστότητας σε σχέση με τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και τα στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τη διαχείριση της ρευστότητας. Οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναπροσαρμοστεί καθώς αυτό δεν απαιτείται από τις μεταβατικές διατάξεις της τροποποίησης. Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

- **Δ.Λ.Π. 32 - (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και Δ.Λ.Π.1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο).**

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π.32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable») και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π.1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Η ανωτέρω

τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009.

Η Εταιρία εκτιμά ότι τα Πρότυπα και οι διερμηνείες αυτές δεν έχουν εφαρμογή στις οικονομικές της καταστάσεις.

### **8.1.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την επιχείρηση**

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.

Συνοπτικά οι ανωτέρω Διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Π.Χ.Α. 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

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

Το αναθεωρημένα πρότυπα αναμένεται να επηρεάσουν τη λογιστική αντιμετώπιση συνενώσεων επιχειρήσεων μελλοντικών περιόδων, ενώ η επίδραση αυτή θα εκτιμηθεί όταν αυτές οι συνενώσεις πραγματοποιηθούν και εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Νωρίτερα εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

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

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

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **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 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1η Φεβρουαρίου 2010. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 15: Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων**

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

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 11 ή του ΔΛΠ 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

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

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

Η ΕΔΔΠΧΑ 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο ΔΛΠ 8. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 636/2009 της ΕΕ, οι εταιρίες

εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 15, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2009.

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

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

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

Η ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01 Οκτώβρη 2008. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 460/2009 της ΕΕ, οι εταιρίες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 16, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 30 Ιουνίου 2009.

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

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

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

Η Διερμηνεία 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1142/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 17, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 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 ΔΠΧΑ 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το ΔΛΠ 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το ΔΠΧΑ 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην Εταιρία.

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

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, 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 τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα). Η Διερμηνεία 18 αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για τέτοιου είδους μεταφορές που πραγματοποιήθηκαν μετά την 01.07.2009. Σύμφωνα με τον Κανονισμό 1164/2009 της ΕΕ, οι εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 18, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου τους οικονομικού έτους που αρχίζει μετά τις 31 Οκτωβρίου 2009. Η διερμηνεία δεν είναι εφαρμόσιμη στην Εταιρία.

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

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

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

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

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

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

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της 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 μόνο δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

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

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

Το ΔΣΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2010. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

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

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

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

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

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

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου,

αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή, η οποία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έχει υποχρεωτική εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2011. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### • Ετήσιες Βελτιώσεις 2009

Κατά το 2009 το ΔΣΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΔΣΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες προσαρμογές έχουν ημερομηνία έναρξης ισχύος για τις ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

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 (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

## 8.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων

απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

### **Κρίσεις**

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

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

### **Εκτιμήσεις και υποθέσεις**

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Η εταιρεία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενη στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Στη σημείωση 9 «Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών», αναφέρονται οι λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν επιλεγεί από αποδεκτές εναλλακτικές.

## 9. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρία, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008, χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί την προηγούμενη χρήση.

### 9.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία της εταιρίας είναι τα ταμειακά διαθέσιμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Ειδικότερα για τις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις (Χαρτοφυλάκιο), η Διοίκηση της Εταιρίας αποφάσισε να τις χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται επίσης ως κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς.

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού.

### 9.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας επιμετρούνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρία λειτουργεί. Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης είναι το Ευρώ.

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά

στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων στο κονδύλι «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου».

### **9.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία**

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

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

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

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

Κέρδη ή ζημιές τα οποία προκύπτουν από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων, προσδιορίζονται ως η διαφορά μεταξύ του ποσού πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας του στοιχείου και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στο κονδύλι «Άλλα έσοδα / έξοδα εκμεταλλεύσεως».

### **9.4 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις**

Το κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η Διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39.

Ως εύλογη αξία για τους εισηγμένους σε Χρηματιστήριο τίτλους, είναι οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τους τίτλους Ομολόγων που κατέχει η Εταιρία θεωρούνται, οι δημοσιευμένες τιμές τους στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ο κύριος σκοπός των Εταιριών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται μεταξύ άλλων σε:

- α) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν γίνει δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- β) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη αγορά κράτους-μέλους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- γ) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που γίνονται δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών τρίτου κράτους ή σε άλλη αγορά τρίτου κράτους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές της περίπτωσης αυτής ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- δ) Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον οι όροι έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση υποβολής αίτησης για επίσημη εισαγωγή σε χρηματιστήριο αξιών ή σε άλλη αγορά των ανωτέρω περιπτώσεων α', β' και γ' και εφόσον η εισαγωγή αυτή θα πραγματοποιηθεί, το αργότερο, εντός ενός έτους από την έκδοση.
- ε) Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.
- στ) Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος-μέλος ή, εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα. Οι τρίτες χώρες της περίπτωσης αυτής ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη της Τράπεζας της Ελλάδος.

## 9.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

## 9.6 Διαθέσιμα

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

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

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

## 9.7 Ίδια κεφάλαια

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

Η αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου. Κάθε κόστος συναλλαγής σχετιζόμενο με την έκδοση των μετοχών καθώς και οποιοδήποτε σχετικό όφελος φόρου εισοδήματος προκύψει αφαιρούνται από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Αν μία οικονομική οντότητα αποκτήσει τους ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές μεταγενέστερα επανεκδίδονται, το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

## 9.8 Μερίσματα

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

## 9.9 Παροχές στο προσωπικό

**Βραχυπρόθεσμες παροχές:** Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας για παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία αφορούν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά. Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών της Εταιρίας αφορούν στη συμμετοχή του προσωπικού της σε κρατικά κοινωνικά ασφαλιστικά ιδρύματα.

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ν.2112/20.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία τυχόν περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα

αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

### **9.10 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

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

### **9.11 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων και είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί η εκροή πόρων για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια.

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

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

Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς),προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθέσιμων σε τρέχουσες τιμές.

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

Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων της.

Επίσης, με το άρθρο 15 παρ.3 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39 παρ.2 του νόμου 3371/2005 ως εξής: Τα εισοδήματα από κινητές αξίες, που αποκτούν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου από την ημεδαπή ή αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου. Ειδικά για τους τόκους ομολογιακών δανείων, η απαλλαγή ισχύει με την προϋπόθεση ότι οι τίτλοι από τους οποίους προκύπτουν οι τόκοι αυτοί έχουν αποκτηθεί τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν από το χρόνο που έχει ορισθεί για την εξαργύρωση των τοκομεριδίων. Σε αντίθετη περίπτωση, ενεργείται παρακράτηση φόρου, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 12 και 54 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και μεταβολές ισχύουν από 1ης Ιανουαρίου 2007.

Επίσης, σύμφωνα με τα άρθρα 16 και 18 του Ν.3697/2008 επιβλήθηκε από 01.01.2009 φόρος μερισμάτων στα κέρδη που διανέμουν οι εταιρίες καθώς και φόρος υπεραξίας κατά την πώληση εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. ή σε αλλοδαπά Χρηματιστήρια (η εφαρμογή του φόρου υπεραξίας έχει αναβληθεί προσωρινά) με ταυτόχρονη κατάργηση του φόρου σε πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ή σε αλλοδαπά Χρηματιστήρια. Όσον αφορά τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εξαιρέθηκαν από το φόρο μερισμάτων που θα διανέμουν στους μετόχους τους (παρ. 4 άρθρο 20 του Ν.3697/2008). Επίσης, οι Α.Ε.Ε.Χ. εξαιρέθηκαν έμμεσα και από τον φόρο υπεραξίας και μερισμάτων, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 20 του Ν.3697/2008 η οποία αναφέρει ότι: ...«Σε περίπτωση παρακράτησης φόρου επί των κτηθέντων μερισμάτων, καθώς και του φόρου δέκα τοις εκατό (10%) επί της υπεραξίας κατά την πώληση των εισηγμένων μετοχών κάθε διαχειριστικής χρήσης, ο φόρος αυτός συμψηφίζεται με το φόρο που προκύπτει από τη δήλωση που υποβάλλεται από την Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εντός του μηνός Ιουλίου. Τυχόν πιστωτικό υπόλοιπο μεταφέρεται για συμψηφισμό με επόμενες δηλώσεις».

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

### 9.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

#### Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

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

#### Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

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

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

#### Δαπάνες διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

### 9.14 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

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

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας ανά λειτουργικό τομέα την 31.12.2009 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Αποτελέσματα ανά τομέα 31.12.2009	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(62.336,54)	765.487,60	370.983,00	792.545,75	<b>1.866.679,81</b>
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(149.269,95)	(150.960,52)	(134.302,50)	(133.192,60)	<b>(567.725,57)</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα</b>	<b>(211.606,49)</b>	<b>614.527,08</b>	<b>236.680,50</b>	<b>659.353,15</b>	<b>1.298.954,24</b>
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 31.12.2009	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>23.060,92</b>
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	110.285,00	230.717,49	<b>341.002,49</b>
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	5.321.786,05	5.248.382,79	0,00	0,00	<b>10.570.168,84</b>
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	9.582.648,01	<b>9.582.648,01</b>
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα</b>	<b>5.327.551,29</b>	<b>5.254.148,03</b>	<b>116.050,24</b>	<b>9.819.130,70</b>	<b>20.516.880,26</b>
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	5.194,00	0,00	<b>5.194,00</b>
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>111.453,23</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.194,00</b>	<b>0,00</b>	<b>116.647,23</b>

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας ανά λειτουργικό τομέα την 31.12.2008 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

<b>Αποτελέσματα ανά τομέα 31.12.2008</b>	<b>Χρεόγραφα (μετοχές &amp; ομόλογα) εσωτερικού</b>	<b>Χρεόγραφα (μετοχές &amp; ομόλογα) εξωτερικού</b>	<b>Παράγωγα</b>	<b>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</b>	<b>Σύνολο</b>
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(4.514.805,58)	(3.675.108,00)	372.982,00	1.031.411,14	<b>(6.785.520,44)</b>
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(170.567,28)	(161.455,47)	(139.399,67)	(168.245,48)	<b>(639.667,89)</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα</b>	<b>(4.685.372,86)</b>	<b>(3.836.563,47)</b>	<b>233.582,33</b>	<b>863.165,66</b>	<b>(7.425.188,33)</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 31.12.2008</b>	<b>Χρεόγραφα (μετοχές &amp; ομόλογα) εσωτερικού</b>	<b>Χρεόγραφα (μετοχές &amp; ομόλογα) εξωτερικού</b>	<b>Παράγωγα</b>	<b>Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου</b>	<b>Σύνολο</b>
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>26.517,05</b>
Απαιτήσεις από χρηματιστές	1.369.362,50	0,00	0,00	0,00	<b>1.369.362,50</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	16.065,00	3.757,69	0,00	156.831,10	<b>176.653,79</b>
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	3.272.726,63	6.747.482,28	0,00	0,00	<b>10.020.208,91</b>
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	7.924.499,87	<b>7.924.499,87</b>
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα</b>	<b>4.664.783,40</b>	<b>6.757.869,24</b>	<b>6.629,26</b>	<b>8.087.960,22</b>	<b>19.517.242,12</b>
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>128.242,99</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>128.242,99</b>

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

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Ελλάδα</b>	697.649,41	(3.749.111,93)
<b>Ευρώπη</b>	1.091.574,47	(2.385.437,14)
<b>Αμερική</b>	57.835,62	(577.029,27)
<b>Αυστραλία</b>	19.620,31	(73.942,10)
<b>Σύνολο</b>	<b>1.866.679,81</b>	<b>(6.785.520,44)</b>

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

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ</b>		
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	785.124,00	1.028.958,20
<b>Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ</b>		
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	2.623.779,00	3.537.764,17
<b>Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ</b>	<b>3.408.903,00</b>	<b>4.566.722,37</b>
<b>Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ</b>		
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	1.052.610,02	1.185.144,08
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	786.869,77	761.279,47
Χρηματιστήριο ΛΟΝΔΙΝΟΥ	0,00	212.855,65
Χρηματιστήριο ΣΙΔΝΕΥ	0,00	21.480,71
<b>Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ</b>	<b>1.839.479,79</b>	<b>2.180.759,91</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	<b>5.248.382,79</b>	<b>6.747.482,28</b>

Περαιτέρω ανάλυση του κονδυλίου «Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις» της 31.12.2009 παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31.12.2009, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, [www.eurolineaeeex.gr](http://www.eurolineaeeex.gr).

## 10. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

### 10.1 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.

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

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

Ο πίνακας παγίων της Εταιρίας στις 31.12.2009 αναλύεται ως εξής:

#### A. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.08	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.08	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.12.09	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.09
Έπιπλα	21.948,85	-	21.948,85	19.710,70	561,77	20.272,47	1.676,38
Σκεύη	551,69	-	551,69	429,58	16,14	445,72	105,97
Μηχαν. γραφείου	230,82	-	230,82	178,13	16,66	194,79	36,03
Η/Υ	27.330,63	1.632,12	28.962,75	20.142,63	1.851,18	21.993,81	6.968,94
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	13.290,59	206,06	13.496,65	8.807,58	708,46	9.516,04	3.980,61
Λοιπός εξοπλισμός	20.556,63	-	20.556,63	14.766,01	1.530,62	16.296,63	4.260,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>83.909,21</b>	<b>1.838,18</b>	<b>85.747,39</b>	<b>64.034,63</b>	<b>4.684,83</b>	<b>68.719,46</b>	<b>17.027,93</b>

#### B. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.08	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.08	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.09	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.12.09	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.09
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	28.968,59	731,32	29.699,91	372,73
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30.072,64</b>	<b>-</b>	<b>30.072,64</b>	<b>28.968,59</b>	<b>731,32</b>	<b>29.699,91</b>	<b>372,73</b>

**10.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις**

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Μετοχές Εσωτερικού	3.304.786,05	3.272.726,63
Μετοχές Εξωτερικού	2.624.603,79	3.209.718,11
Ομόλογα Εξωτερικού	2.623.779,00	3.537.764,17
Ομόλογα Εσωτερικού	2.017.000,00	0,00
	<b>10.570.168,84</b>	<b>10.020.208,91</b>

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 31η Δεκεμβρίου 2009, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (I-1, II-1, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 31.12.2009, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, [www.eurolineaeex.gr](http://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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Χρεόγραφα σε Ευρώ</b>	<b>8.730.689,05</b>	<b>7.839.449,00</b>
<b>Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα</b>		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	1.052.610,02	1.185.144,08
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	786.869,77	761.279,47
Χρεόγραφα σε αγγλική λίρα (GBP)	0,00	212.855,65
Χρεόγραφα σε δολάριο αυστραλίας (AUD)	0,00	21.480,71
<b>Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα</b>	<b>1.839.479,79</b>	<b>2.180.759,91</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>10.570.168,84</b>	<b>10.020.208,91</b>

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρία ήταν υποαξία ποσού (408.417,22) ευρώ εκ των οποίων ποσό (411.051,85) ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 31.12.2009 και το ποσό των 2.634,63 ευρώ αφορά την αποτίμηση των διαθέσιμων της Εταιρίας σε συνάλλαγμα κατά την ως άνω ημερομηνία. Το σύνολο της υποαξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

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.

Στις 31.12.2009 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνονται μετοχές μιας εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της MIG REAL ESTATE S.A. ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
MIG REAL ESTATE S.A.	54.719	4,06	4,03	222.159,14	220.517,57	(1.641,57)

### 10.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2009	31.12.2008
Εγγυήσεις	5.660,26	5.538,42

Το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

### 10.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2009	31.12.2008
Δεσμευμένοι λογαριασμοί παραγωγών	110.285,00	0,00
Παρακρατούμενοι φόροι εισοδήματος	3.900,00	424,60
Απαιτήσεις από μερίσματα εξωτερικού	4.956,27	3.757,69
Προπληρωμένα έξοδα	0,00	16.065,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	221.861,22	156.406,50
<b>Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>341.002,49</b>	<b>176.653,79</b>

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

Στο κονδύλι «Παρακρατούμενοι φόροι εισοδήματος» η Εταιρία παρακολουθεί τον φόρο μερισμάτων που παρακρατείται από τα μερίσματα που εισπράττει και που συμψηφίζει με το φόρο εισοδήματός της.

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

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων και προθεσμιακών καταθέσεων τα οποία αντιστοιχούν στην χρήση αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 31.12.2009 απαιτητοί.

### 10.5 Απαιτήσεις από χρηματιστές

	31.12.2009	31.12.2008
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.

### 10.6 Διαθέσιμα

Αναλυτικότερα το κονδύλι «Διαθέσιμα» περιλαμβάνει την κατηγορία I-4 του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr).

Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2009	31.12.2008
Ταμείο σε ευρώ	161,47	266,95
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	329.854,24	74.092,60
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	13.681,44	492.541,63
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	658.002,57	2.007.598,69
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	8.580.948,29	5.350.000,00
<b>Σύνολο Διαθεσίμων</b>	<b>9.582.648,01</b>	<b>7.924.499,87</b>

### 10.7 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού

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

μελέτη εκτιμήθηκε στις 31.12.2009 στο συνολικό ποσό των 15.558,00 ευρώ. Το αντίστοιχο ποσό στις 31.12.2008 ήταν 15.240,00 ευρώ. Αναλυτικότερα:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	15.558,00	15.240,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	0,00	0,00
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εργαζομένους	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>15.558,00</b>	<b>15.240,00</b>

<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα για:</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	1.624,00	1.785,00
Κόστος προϋπηρεσίας / αναλογιστικής ζημιάς	(2.172,00)	2.172,00
Δαπάνη τόκου	838,00	535,00
Καθαρό αναλογιστικό κέρδος/(ζημιά) αναγνωρισμένα στο έτος	28,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>318,00</b>	<b>4.492,00</b>

Για τον καθορισμό της υποχρέωσης για συνταξιοδότηση, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες αναλογιστικές παραδοχές:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,50%	5,50%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4,00%	4,00%
Πληθωρισμός	2,20%	2,50%

#### Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους

Η Εταιρία είχε προσωπικό 4 άτομα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 31.12.2008. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 31.12.2009 και στις 31.12.2008 αντίστοιχα:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Μισθοί	151.408,45	142.406,12
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	32.262,03	31.081,76
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	6.524,98	5.076,06
<b>Σύνολο</b>	<b>190.195,46</b>	<b>178.563,94</b>

**10.8 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	67.148,54	47.417,58
<b>Σύνολο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων</b>	<b>67.148,54</b>	<b>47.417,58</b>

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

**10.9 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές**

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	26.687,26	58.533,27
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	7.249,91	7.048,62
<b>Σύνολο πληρωτέων φόρων / εισφορών</b>	<b>33.937,17</b>	<b>65.581,89</b>

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

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

**10.10 Φόρος Ν.3522/2006**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει από 01.01.2007 και αναφέρεται στη σημείωση 9.12. 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 45.775,97 ευρώ, για την τρέχουσα χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009). Για την

προηγούμενη χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008) το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 113.767,50 ευρώ.

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

### 10.11 Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2009	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 (ζημιές) / κέρδη εις νέον	(6.726.158,72)	(7.737.392,62)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>20.400.233,03</b>	<b>19.388.999,13</b>

- **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία 2,55 ευρώ ανά μετοχή.

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 31.12.2009 ήταν οι εξής:

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

### 10.12 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	<b>01.01 – 31.12.2009</b>	<b>01.01 – 31.12.2008</b>
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	676.462,99	813.099,33
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	1.190.216,82	(7.598.619,77)
<b>Σύνολο κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>1.866.679,81</b>	<b>(6.785.520,44)</b>

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

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

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

	<b>01.01- 31.12.2009</b>	<b>01.01- 31.12.2008</b>
Τόκοι καταθέσεων	275.082,92	237.157,37
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	74.926,68	297.232,01
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	238.243,29	0,00
Μερίσματα εσωτερικού	39.000,00	120.018,65
Μερίσματα εξωτερικού	47.040,43	138.773,38
Έσοδα από επιστροφές κεφαλαίου	2.169,67	19.917,92
<b>Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου</b>	<b>676.462,99</b>	<b>813.099,33</b>

- **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 31.12.2009 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	1.275.724,37	(1.338.060,91)	(62.336,54)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	1.474.192,85	(754.438,73)	719.754,12
Παράγωγα	1.023.769,25	(652.786,25)	370.983,00
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	459.279,27	(297.463,03)	161.816,24
<b>Σύνολο κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>4.232.965,74</b>	<b>(3.042.748,92)</b>	<b>1.190.216,82</b>

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 31.12.2008 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	879.011,00	(5.394.205,73)	(4.515.194,73)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	835.350,48	(4.510.069,33)	(3.674.718,85)
Παράγωγα	1.155.554,00	(782.572,00)	372.982,00
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	864.465,10	(646.153,29)	218.311,81
<b>Σύνολο κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>3.734.380,58</b>	<b>(11.333.000,35)</b>	<b>(7.598.619,77)</b>

### 10.13 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 πώλησεως μετοχών εσωτερικού και εξωτερικού, οι συνδρομές προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και επίσης τα έξοδα των συμμετοχών και χρεογράφων τα οποία περιλαμβάνονται στα «διάφορα έξοδα» στον κατωτέρω πίνακα. Η ανάλυση των δαπανών έχει ως εξής:

	<b>01.01 – 31.12.2009</b>	<b>01.01 – 31.12.2008</b>
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	423.990,24	469.228,11
Παροχές τρίτων	33.120,27	32.627,13
Φόροι - τέλη	29.422,19	51.367,15
Διάφορα έξοδα	76.859,95	81.786,65
Αποσβέσεις	4.332,92	4.658,85
<b>Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου</b>	<b>567.725,57</b>	<b>639.667,89</b>

#### 10.14 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	<b>01.01 – 31.12.2009</b>	<b>01.01 – 31.12.2008</b>
Αμοιβές προσωπικού	190.195,46	178.563,94
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	4.444,36	4.548,60
Παροχές τρίτων	8.280,07	8.156,78
Φόροι - τέλη	408,24	344,60
Διάφορα έξοδα	4.753,51	5.329,87
Τραπεζικά έξοδα	70,81	26,65
Αποσβέσεις	1.083,23	1.164,71
Προβλέψεις	318,00	4.492,00
<b>Σύνολο εξόδων διοίκησης</b>	<b>209.553,68</b>	<b>202.627,15</b>

#### 10.15 Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Προσαυξήσεις εισφορών ασφαλιστικών ταμείων	(157,93)	0,00
Αποζημίωση βάσει δικαστικής απόφασης	(32.860,16)	0,00
Έσοδα από αποζημίωση ΙΚΑ	627,40	0,00
<b>Σύνολο άλλων εσόδων/(εξόδων) εκμετάλλευσης</b>	<b>(32.390,69)</b>	<b>0,00</b>

Αφορά προσαυξήσεις εισφορών ασφαλιστικών ταμείων, αποζημίωση έμμισθου προσωπικού βάσει της υπ' αριθμ. 1736/2009 απόφασης του Εφετείου Αθηνών και έσοδα από αποζημίωση έμμισθου προσωπικού από το ΙΚΑ λόγω ασθένειας.

### 10.16 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών / (ζημιών) της χρήσης μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 31.12.2009 & 31.12.2008 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	1.011.233,90	(7.741.582,98)
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (01.01-31.12)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	<b>0,0951</b>	<b>(0,7283)</b>

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

### 10.17 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

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

### 10.18 Μερίσματα πληρωτέα

Στο κονδύλι «Μερίσματα πληρωτέα» περιλαμβάνεται το ποσό του μερίσματος χρήσης 2007 το οποίο μέχρι την 31.12.2009 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Μερίσματα πληρωτέα	3,52	3,52

Η Εταιρία εάν και πραγματοποιήσει κέρδη για τη χρήση που έληξε, δε θα διανείμει μέρισμα λόγω συμψηφισμού των κερδών αυτών με τις ζημιές που εμφάνισε την προηγούμενη χρήση.

#### 10.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-31.12.2009) 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 31.12.2009 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 A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2009 (01.01-31.12.2009) δεν πραγματοποίησε καμία συναλλαγή:

	<b>ΧΡΗΣΗ 2009</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2008</b>
<b>α) Έσοδα</b>	0,00	0,00
<b>β) Έξοδα</b>		
Μέρισμα χρήσης	0,00	94.140,08
<b>Σύνολο β)</b>	<b>0,00</b>	<b>94.140,08</b>

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>γ) Απαιτήσεις</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>δ) Υποχρεώσεις</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	<b>ΧΡΗΣΗ 2009</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2008</b>
<b>α) Έσοδα</b>	0,00	0,00
<b>β) Έξοδα</b>		
Αμοιβή διαχείρισης	295.871,62	343.660,29
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	14.852,50	18.000,00
Αμοιβή υπεραπόδοσης	6.044,08	0,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	0,00	100,00
Μέρισμα χρήσης	0,00	6.166,40
<b>Σύνολο β)</b>	<b>316.768,20</b>	<b>367.926,69</b>

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>γ) Απαιτήσεις</b>	<b>0,00</b>	<b>13.500,00</b>
<b>δ) Υποχρεώσεις</b>	<b>39.138,93</b>	<b>28.822,01</b>

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

	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-31.12.2008</b>
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	55.833,33	57.173,64

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	5.849,97	4.955,00

#### **10.20 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009 (01.01-31.12.2009) οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ ΧΡΗΣΗ 2009</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ ΧΡΗΣΗ 2008</b>
<b>α) Έσοδα</b>	<b>275.076,27</b>	<b>232.518,47</b>
<b>β) Έξοδα</b>		
Ασφάλιστρα	5.134,48	5.076,06
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	6.044,08	0,00
Αμοιβή θεματοφύλακα	11.941,70	13.562,15
Αμοιβή για πληρωμή μερίσματος	0,00	1.500,00
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	14.852,50	18.000,00
Αμοιβή διαχείρισης	295.871,62	343.660,29
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	50.329,57	40.335,48
Μέρισμα χρήσης	0,00	8.624,80
<b>Σύνολο β)</b>	<b>384.173,95</b>	<b>430.758,78</b>
<b>γ) Απαιτήσεις &amp; Διαθέσιμα στις 31.12</b>	<b>9.696.604,76</b>	<b>8.999.342,20</b>
<b>δ) Υποχρεώσεις στις 31.12</b>	<b>42.496,73</b>	<b>32.034,15</b>

### 10.21 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία λήξης της χρήσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Δεν έχει προκύψει τέτοια περίπτωση.

### 10.22 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2008, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα τα οποία τέθηκαν σε ισχύ την χρήση 2009. Κανένα από τα ανωτέρω πρότυπα δεν είχε σημαντική επίδραση στην τρέχουσα ή σε προγενέστερες περιόδους. Στη σημείωση 8.1.1. επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται η σχετική αναφορά. Επίσης, δεν έχει επέλθει κάποια αλλαγή στις εκτιμήσεις της Διοίκησης, διόρθωση λογιστικού λάθους ή αναταξινομήσεις κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

2. Δεν έχει επέλθει διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της Εταιρίας.
3. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2009 ανερχόταν σε € 1,92.
4. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.12.2009 ανερχόταν σε € 1,18.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.  
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

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

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

## Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Χρήσης (από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009) (Δημοσιεύσιμα βάσει του κν.2190/20, άρθρο 125 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

<b>EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>		
ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ: ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 6/192/6.6.2000 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63, Δραγατσάνου 8, 10559 Αθήνα		
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ (από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009)</b>		
(δημοσιεύσιμα βάσει του κν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)		
<p>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 την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διεκδικητού της εταιρίας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.</p> <p><b>Αυθόδια Υπηρεσία - Νομάρχια:</b> Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας &amp; Ναυτιλίας, Διεύθυνση Α.Ε. &amp; Πάτεως www.eurolineaeeex.gr</p> <p><b>Διεύθυνση Διεκδικητού Εταιρίας:</b> Διεύθυνση Α.Ε. &amp; Πάτεως www.eurolineaeeex.gr</p> <p><b>Ημερομηνία Έγκρισης από το Δ.Σ. των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:</b> 17 Μαρτίου 2010</p> <p><b>Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:</b> Βασίλειος Μονονγιός (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25141)</p> <p><b>Ελεγκτική Εταιρεία:</b> GRANT THORNTON A.E.</p> <p><b>Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:</b> Με σύμφωνη γνώμη</p> <p><b>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:</b> Γεώργιος Ασημακόπουλος, Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος, Γεώργιος Κουβατσάς, Αντιπρόεδρος &amp; Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος, Χρήστος Παπαλέξης, Εκτελεστικό Μέλος, Σπύρος Αγγελόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Απόστολος Σαββόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Ηλίας Ατατολόκης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος και Κυριάκος Σουτζόγλου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.</p>		
(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)		
<b>1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	17.027,93	19.874,58
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	372,73	1.104,05
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.660,26	5.538,42
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	341.002,49	1.546.016,29
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	10.570.168,84	10.020.208,91
Διαθέσιμα	9.582.648,01	7.924.499,87
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>20.516.880,26</b>	<b>19.517.242,12</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	(6.704.211,67)	(7.715.445,57)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)</b>	<b>20.400.233,03</b>	<b>19.388.999,13</b>
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.558,00	15.240,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	101.089,23	113.002,99
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>	<b>116.647,23</b>	<b>128.242,99</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>20.516.880,26</b>	<b>19.517.242,12</b>
<b>1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-31.12.2008</b>
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.866.679,81	(6.785.520,44)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	1.298.964,24	(7.425.188,33)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.057.080,68	(7.627.788,83)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.057.009,87	(7.627.815,48)
Φόρος εισοδήματος	(45.775,97)	(113.787,50)
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)</b>	<b>1.011.233,90</b>	<b>(7.741.582,98)</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	0,00	0,00
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)</b>	<b>1.011.233,90</b>	<b>(7.741.582,98)</b>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,0951	(0,7283)
Προτεινόμενο μερίσμα ανά μετοχή (σε €)	0,0000	0,0000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.062.496,83	(7.621.965,27)
<b>1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2009 & 01.01.2008 αντίστοιχα)	19.388.999,13	27.343.165,99
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	1.011.233,90	(7.741.582,98)
Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	(212.583,88)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2009 και 31.12.2008 αντίστοιχα)</b>	<b>20.400.233,03</b>	<b>19.388.999,13</b>
<b>1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος)</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-31.12.2008</b>
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>		
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	1.057.009,87	(7.627.815,48)
Αποσβέσεις	5.416,15	5.823,56
Προβλέψεις	318,00	4.492,00
<b>Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
(Αύξηση) / Μείωση επενδύσεων	(549.959,93)	13.548.005,09
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	1.204.891,96	(1.356.485,37)
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων	(57.689,73)	(158.574,03)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>1.659.986,32</b>	<b>4.415.445,77</b>
<b>Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.838,18)	(1.220,86)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(1.838,18)</b>	<b>(1.220,86)</b>
<b>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b>		
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	(212.580,36)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>0,00</b>	<b>(212.580,36)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>	<b>1.658.148,14</b>	<b>4.201.644,55</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>7.924.499,87</b>	<b>3.722.855,32</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>9.582.648,01</b>	<b>7.924.499,87</b>
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>		
<p>1. Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2008, με εξαίρεση τα νέα ή αναθεωρημένα λογιστικά πρότυπα τα οποία τέθηκαν σε ισχύ την χρήση 2009. Κανένα από τα ανωτέρω πρότυπα δεν είχε σημαντική επίδραση στην τρέχουσα ή σε προγενέστερες περιόδους. Στη σημείωση 8.1.1. επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων γίνεται η σχετική αναφορά. Επίσης, δεν έχει επέλθει κάποια αλλαγή στις εκτιμήσεις της Διοίκησης, θάρρωση λογιστικού λάθους ή αναταξινόμησης κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.</p> <p>2. Δεν έχει επέλθει διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της Εταιρίας.</p> <p>3. Η υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2009 συνολικού ποσού (408.417,22) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.</p> <p>4. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2009 ανερχόταν σε € 1,92.</p> <p>5. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.12.2009 ανερχόταν σε € 1,18.</p> <p>6. Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.2009 ήταν 4 άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.2008 ήταν 4 άτομα.</p> <p>7. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004. Για τις ανελγείς 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 10.10 επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (01.01.2009-31.12.2009) γίνεται η σχετική αναφορά.</p> <p>8. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη καθώς και επιδικές 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.</p> <p>9. Το συνολικό ποσό των 15.558,00 ευρώ που αναφέρεται στο κονδύλι "Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" αφορά την υποχρέωση της εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προπριότητας του καθενός και σύμφωνα με αναλογιστική μελέτη που διενεργήθηκε. Την χρήση από 01.01.2009-31.12.2009 διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 318,00 ευρώ η οποία επιβάρυνε και τα αποτελέσματα της χρήσης.</p> <p>10. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2009-31.12.2009) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MAFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.12.2009 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).</p> <p>11. Οι συναλλαγές κατά την χρήση 01.01.2009-31.12.2009 και τα υπόλοιπα την 31.12.2009 με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 (στη σημείωση 10.19 επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (01.01.2009-31.12.2009) γίνεται λεπτομερής αναφορά) αναλύονται ως εξής:</p>		
α) Έσοδα	0,00	
β) Έσοδα	316.768,20	
γ) Απαιτήσεις	0,00	
δ) Υποχρεώσεις	39.138,93	
ε) Συναλλαγές και ομαλές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	55.833,33	
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	5.849,97	
<p>Αθήνα, 17 Μαρτίου 2010</p> <p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</p> <p>ΓΕΩΡΓΙΟΣ Χ. ΑΣΗΜΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΚΟΥΒΑΤΣΕΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΙΑΝΗΣ</p> <p>Α.Δ.Τ. ΑΒ 531132 Α.Δ.Τ. Σ 125059 Α.Δ.Τ. Μ 029449</p> <p>ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε 8969/Α ΤΣΕΗΣ</p>		

**ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 σύμφωνα με το άρθρο 1 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αριθμ. 7/448/11.10.2007**

Στη διάρκεια της χρήσης 2009, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr), στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

---

12.01.2009 : Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 31.12.2008

---

23.03.2009 : Ρυθμιζόμενη πληροφορία του Ν.3556/2007

---

26.03.2009 : Διάθεση Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της Χρήσης 2008

---

09.04.2009 : Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 31.03.2009

---

27.05.2009 : Διάθεση Τριμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων Α΄ τριμήνου 2009

---

01.06.2009 : Σύγκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

---

22.06.2009 : Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

---

10.07.2009 : Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 30.06.2009

---

09.10.2009 : Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 30.09.2009

---

Επίσης, στο Link «Οικονομικά Στοιχεία» είναι αναρτημένα είναι τα εξής:

1. Ενδιάμεσες Οικονομικές καταστάσεις
2. Οικονομικές εκθέσεις
3. Στοιχεία και πληροφορίες
4. Πίνακες Επενδύσεων

**Z. Αναφορά στο διαδικτυακό τόπο που αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 17.03.2010 και μαζί με την έκθεση έλεγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.eurolineaeex.gr](http://www.eurolineaeex.gr).

Τέλος, η υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρίας είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε επιπρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.