



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007)**

Αρ.μητρώου Α.Ε. 24098/06/Β/91/35
Απ. Υπ. Εθν.Οικ.& Οικον.16495/Β/439/30.4.91
Βουκουρεστίου 28 – 10.671 Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
II. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	5
III. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Ν.3556/2007.....	8
IV. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	32
V. Στοιχεία και Πληροφορίες της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2009-31.12.2009	90
VI. Πληροφορίες άρθρου 10 ν 3401/2005.....	92
VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.....	94



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

I

Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου (Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν.3556/2007)

I. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Εμείς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη του Σταύρου, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνουσα Σύμβουλος
- Στυλιανός Τσαγκαράκη του Εμμανουήλ, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Γενικός Διευθυντής
- Σοφία Πολυχρονέα του Ιωάννη, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.») δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

α) Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση από 01.01.2009 έως 31.12.2009, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Λογιστικά Πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, και

β) Η συνημμένη Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2010

Οι δηλούντες

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Το μέλος του Δ.Σ.

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881/88

Σοφία Πολυχρονέα
Α.Δ.Τ. Σ 554933/98



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

II

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

II. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ, που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, 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 εταιρείας. 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 παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας 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 αντιστοιχία 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, 26 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



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

III

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.6 του Ν.3556/2007)

III. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχειριστική χρήση 01.01.2009 – 31.12.2009

1. Εισαγωγή

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά την εταιρική χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009).

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, του νόμου 3556/2007(ΦΕΚ91Α/30.04.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, τα σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν στην χρήση, την επίδραση τους στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, που είναι απαραίτητα, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές και αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω διαχειριστική χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009) της Εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «Εκδότρια» ή «Interinvest»). Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2009. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για τη διαχειριστική χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς(ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB). Επίσης έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τους ίδιους κανόνες και αρχές όπως εκείνες του οικονομικού έτους 2008 λαμβάνοντας υπόψη όλα τα οριζόμενα στην παράγραφο 5 «Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων».

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

2. Επισκόπηση της Εγχώριας και Διεθνούς Οικονομίας & Χρηματιστηριακής Αγοράς κατά την διάρκεια της κλειομένης χρήσης 2009

Η Διεθνής Χρηματιστηριακή Αγορά

Η χρηματοπιστωτική κρίση που εκδηλώθηκε αρχικά ως κρίση της αγοράς τιτλοποιημένων ενυπόθηκων δανείων χαμηλής εξασφάλισης και μετατράπηκε ακολούθως από την άνοιξη του 2008, σε γενική κρίση των

αγορών (ακινήτων, μετοχών εμπορευμάτων, νομισμάτων και αναδυομένων οικονομιών), μετεστράφη: σε παγκόσμια συστημική κρίση τραπεζών και οικονομιών υποχρεώνοντας σε πρωτοφανή μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής παρέμβασης σε ΗΠΑ, Ευρώπη, Ιαπωνία, Κίνα Ρωσία κ.α.

Οι έντονες διακυμάνσεις των αγορών που εκδηλώθηκαν δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία, ενώ από τον Οκτώβριο 2008 έγιναν ακόμα πιο δραματικές καθώς συνοδεύτηκαν από μεγάλη υποχώρηση των χρηματιστηριακών δεικτών και μετατράπηκαν σε κατακόρυφη πτώση σε όλες τις αγορές του κόσμου. Πράγματι αν και μια σειρά από διεθνώς συντονισμένα μέτρα παροχής ρευστότητας και κεφαλαιακής ενίσχυσης τραπεζών και οικονομιών που ελήφθησαν αρχικά για την αντιμετώπιση της κρίσης προκάλεσαν μια σχετική αισιοδοξία, αυτά δεν ήταν αρκετά για να εμπεδώσουν κλίμα εμπιστοσύνης στους συμμετέχοντες, με αποτέλεσμα οι αγορές να συνεχίσουν την πτωτική τους πορεία.

Παρ' όλα αυτά σε ένα περιβάλλον χρηματοπιστωτικής κρίσης και ύφεσης στο οποίο είχε ήδη περιέλθει η οικονομία το 2009, οι χρηματιστηριακές αγορές ανέκαμψαν από τον Μάρτιο απ' όπου οι σημαντικότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες κατέγραψαν ένα ανοδικό ράλι που ήταν αποτέλεσμα:

- της προηγούμενης μεγάλης τους πτώσης από το 2008.
- των προσδοκιών για άνοδο των κερδών στο μέλλον.
- της στήριξης όπως αναφέραμε των τραπεζών από κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες.

Το 2009 ήταν ένα πολύ καλό έτος για την αγορά χρεογράφων με σταθερή απόδοση. Η πρωτογενής αγορά αναζωπυρώθηκε, ξεπερνώντας όλα τα προηγούμενα ρεκόρ εκδόσεων στην Ευρώπη. Η δευτερογενής αγορά η οποία είχε δείξει σημάδια κόπωσης στο τέλος του 2008 επέστρεψε στα προ της κρίσης επίπεδα, αλλά με μεγαλύτερα spreads. Τα spreads τον προηγούμενο χρόνο ήταν στα επίπεδα των πέντε μονάδων και μειώθηκαν στις δύο όταν πριν την κρίση ήταν μια μονάδα. Η διαφοροποίηση αυτή μεταξύ πρωτογενούς και δευτερογενούς αγοράς συνέβη καθώς λίγες τράπεζες είχαν την βούληση να πάρουν ρίσκο ή να προσφέρουν ρευστότητα στους πελάτες τους.

Στις Η.Π.Α. ο δείκτης Dow Jones για όλη την διάρκεια του 2009 αυξήθηκε κατά 18,81% ενώ ο S&P 500 κατά 23,45%.

Στην Ευρώπη οι κυριότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες παρουσίασαν άνοδο, όπως: ο FTSE-100 του Λονδίνου κατά 21,18%, ο δείκτης DAX στην Γερμανία κατά 23,85% και ο δείκτης CAC 40 στο Παρίσι κατά 20,79%.

Η Εγχώρια Χρηματιστηριακή Αγορά

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά στο μεγαλύτερο διάστημα του 2009 συντονίσθηκε με την ανοδική κίνηση των διεθνών αγορών ενώ προς το τέλος του 2009 κινήθηκε με βάση τις εγχώριες εξελίξεις που αφορούσαν τα δημοσιονομικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας και που αποτυπώθηκαν στην αγορά ομολόγων, μετά τις υποβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας από τους διεθνείς οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης. Ιδιαίτερα σημασία έχει η συσχέτιση της πορείας του γενικού δείκτη του Χ.Α. με τη ροή κεφαλαίων από ξένους θεσμικούς επενδυτές ενώ η αλλαγή της πορείας αποδίδει, κατά την γνώμη πολλών αναλυτών, και την πορεία που κατέγραψε ο γενικός δείκτης από το 2008 στις αρχές του 2009. Καταλύτης των εξελίξεων ήταν ο τραπεζικός κλάδος. Οι τιμές των τραπεζικών μετοχών στο τέλος Νοεμβρίου 2009 είχαν σημειώσει σημαντική

άνοδο την ώρα που γινόταν σαφές ότι η καθίζηση της αγοράς και η ανεργία επηρεάζουν αρνητικά τα μεγέθη των τραπεζών καθώς επίσης οι επισφάλειες και τα καθυστερούμενα δάνεια.

Σε ότι αφορά τις νέες εισαγωγές στο Χ.Α., μόλις μία ήταν η νέα εισαγωγή στην κύρια αγορά αυτή της MIG Real Estate. Στο τέλος του 2009, το ελληνικό χρηματιστήριο βρέθηκε με 12 εταιρείες λιγότερες λόγω συγχωνεύσεων, διαγραφών ή δημόσιων προτάσεων περιορίζοντας τον αριθμό των εταιρειών που οι μετοχές τους βρίσκονται σε διαπραγμάτευση σε 283. Οι εισηγμένες εταιρείες άντλησαν μέσω του Χ.Α. κεφάλαια ύψους € 4,7 δις, από τα οποία τα € 3,97 δις αφορούσαν τον κλάδο των τραπεζών (Εθνική, Alpha Bank, Γενική Τράπεζα, Τράπεζα Αττικής Εμπορική Τράπεζα και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο). Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε κατά € 15,07 δις και στην τελευταία συνεδρίαση του 2009 διαμορφώθηκε σε € 83,972 δις έναντι € 68,895 δις το 2008.

Το ελληνικό χρηματιστήριο στις 31.12.09 παρουσίαζε την εξής εικόνα:

Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. έκλεισε στις 2.196,16 μονάδες σημειώνοντας άνοδο κατά 22,93% για το σύνολο του έτους, μετά από μια ιδιαίτερα αρνητική χρονιά όπως ήταν το 2008. Αλλά και η απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 σημείωσε άνοδο κατά 20,68% (Στις 31.12.2009 ήταν 1.125,38 μονάδες) ενώ η άνοδος για τον FTSE-40 που έκλεισε στις 2.614,15 μονάδες ήταν 37,54%. Ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 έκλεισε στις 31.12.2009 στις 427,69 μονάδες, σημειώνοντας αύξηση κατά 1,19%. Τέλος οι άλλοι επιμέρους ενδεικτικά κλαδικοί δείκτες έκλεισαν ως εξής: Τράπεζες άνοδος 40,13%, Τρόφιμα & Ποτά άνοδος 64,54%, Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες άνοδος 19,73%, Πετρέλαιο & Αέριο άνοδος 42,90% και Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες πτώση 17,32%.

Η Παγκόσμια Οικονομία

Τα μηνύματα από την παγκόσμια οικονομία ήταν ενθαρρυντικά από τις αρχές του καλοκαιριού. Η βελτίωση ορισμένων οικονομικών δεικτών (κυρίως καταναλωτικής και επιχειρηματικής εμπιστοσύνης) συνοδευμένη από την λήψη διαφόρων μέτρων που πήραν οι χώρες όπως π.χ η παροχή ρευστότητας και κεφαλαιακών ενισχύσεων στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, η μείωση των επιτοκίων και ο αυξημένος κρατικός παρεμβατισμός, ανέστρεψαν κάπως το ήδη βεβαρημένο αρνητικό κλίμα. Παράλληλα δημιούργησαν με την σειρά τους ένα ρεύμα αισιόδοξων αναλυτών που μιλούσαν για επερχόμενη δειλή ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας από το τέλος του 2009 ή αρχές του 2010. Από την άλλη πλευρά όμως, καθ όλη την διάρκεια του 2009, μια σειρά από οικονομικούς παράγοντες όπως π.χ. οικονομικές ανισορροπίες, ανεργία, δημόσιο χρέος, δημοσιονομικά ελλείμματα, κόστος εξυπηρέτησης ιδιωτικών χρεών κλπ συνέχιζαν να ταλανίζουν την παγκόσμια οικονομία, να τροφοδοτούν παθογένειες και αρνητικές καταστάσεις του παρελθόντος και να προδιαγράφουν το μέλλον της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας με μια τεθλασμένη και όχι ευθύγραμμη πορεία. Η έκδοση κρατικών ομολόγων για την χρηματοδότηση των δημοσίων ελλειμμάτων το 2009, ξεπέρασε τα υψηλά επίπεδα του 2008 και αναμένεται υψηλή και το 2010. Τα πολύ χαμηλά επιτόκια των κεντρικών τραπεζών δεν πέτυχαν να ενισχύσουν τις χορηγήσεις των τραπεζών προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Αντίθετα, τροφοδότησαν επενδύσεις σε τίτλους και εμπορεύματα κλπ με συνέπεια την άνοδο των τιμών. Τις τάσεις αυτές ενίσχυσαν οι ενδείξεις ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας που απεκατέστησαν την

διάθεση ανάληψης κινδύνου με αποτέλεσμα την μεγάλη άνοδο των χρηματιστηρίων από την άνοιξη του 2009, που συνεχίζεται με διακυμάνσεις, αλλά και τη μείωση του spread στα εταιρικά ομόλογα.

Ελληνική Οικονομία

Η χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση ανέδειξε τις μεγάλες μακροοικονομικές ανισορροπίες και διαρθρωτικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας όπως το καταδεικνύουν οι οικονομικοί δείκτες που παραθέτουμε κατωτέρω. Από τις αρχές του 2009 η ελληνική οικονομία έχει εισέλθει σε ύφεση. Το δημόσιο έλλειμμα έφθασε το 12,7% ΑΕΠ ενώ το εξωτερικό χρέος του δημόσιου τομέα, των τραπεζών και των επιχειρήσεων ανήλθε το 2009 στο 163% (του δημόσιου τομέα ανέρχεται σε 121%) του ΑΕΠ της χώρας, γεγονός που συνεπάγεται αυξημένο κόστος δανεισμού για το ελληνικό δημόσιο. Ο ρυθμός ανάπτυξης που κατέγραψε η ελληνική οικονομία ήταν αρνητικός - ήταν 1,5% ενώ αναμένεται εντονότερος για το 2010. Οι ελληνικές τράπεζες άντλησαν σημαντική ρευστότητα από την ΕΚΤ-πάνω από € 40 δις με χαμηλό επιτόκιο (άνω του 1%) - αποκομίζοντας σημαντικά κέρδη από τοποθετήσεις σε τίτλους ελληνικού δημοσίου με υψηλότερες αποδόσεις (άνω του 4%). Από την άλλη πλευρά η μετέπειτα άνοδος των spreads των ελληνικών κρατικών ομολόγων που σημειώθηκε στα τέλη του 2009, καθώς η δυσμενής εικόνα των οικονομικών μας που οδήγησε σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας, αύξησε το κόστος άντλησης κεφαλαίων για τις ελληνικές τράπεζες και μείωσε την αξία των ομολόγων που διακρατούν. Οι κίνδυνοι είναι προφανείς και η χώρα καλείται να μετατρέψει την αναγκαστική περιοριστική πολιτική σε αναπτυξιακή, με αναπροσανατολισμό της οικονομίας σε μια οικονομία με παραγωγικό και εξαγωγικό προσανατολισμό και αποτελεσματικότερη δημόσια διοίκηση. Η βελτίωση της εικόνας του οικονομικού κλίματος στο εξωτερικό που πιθανά να οδηγήσει σε αναθέρμανση της παγκόσμιας οικονομίας εκτιμούμε ότι θα συμβάλει θετικά προς την ανωτέρω κατεύθυνση.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το σύνολο των ελληνικών εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.)-σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών - εμφάνισε θετικά αποτελέσματα. Το σύνολο του ενεργητικού των πέντε εταιρειών που αριθμούσε ο κλάδος στο τέλος του 2009 διαμορφώθηκε σε € 247,6 εκατ. έναντι 236,56 εκατ. στο τέλος του 2008. Κατά το κλείσιμο της χρήσης όλες οι Ε.Ε.Χ. διαπραγματευόταν με discount το οποίο κυμαινόταν από 28,29% έως και 48,10%. Τέλος οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας των πέντε Ε.Ε.Χ. ήταν θετικές και κυμάνθηκαν μεταξύ 4,59% και 31,84%.

3. Οικονομική Επισκόπηση της Εταιρείας για την κλεισμένη χρήση 2009

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά την διαχειριστική χρήση 2009 (01.01.2009-31.12.2009), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και στην ετήσια οικονομική έκθεση της εν λόγω χρήσης.

Ο Κύκλος Εργασιών από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου την διαχειριστική χρήση 01/01/2009-31/12/2009 ανήλθε στο ποσό € 1.798.759,21, έναντι αρνητικού ποσού € -6.383.596,11 της αντίστοιχης προηγούμενης διαχειριστικής χρήσης 01.01.2008- 31.12.08 και αναλύεται σε:

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

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

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

Εσωτερικού : € 1.222.831,35

Εξωτερικού : € 93.314,93

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την διαχειριστική χρήση 2008 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		818.458,89
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	32.744,47	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	209.059,01	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	267.289,37	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	10.930,20	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	68.863,03	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	36.396,07	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	12.671,26	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	179.774,63	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	730,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-7.202.055,00
Σύνολο		-6.383.596,11

Τα Κέρδη / (Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2008 - 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ			
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	395.782,69						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-750.323,42						
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημιές από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού				0,00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	-5.826.448,63						
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-414.715,20					
Κέρδη/Ζημιές από πώληση ομολόγων εξωτερικού				3.560,00			
Διαφορές αποτίμησης ομολόγα εσωτερικού			1.869,21				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-663.205,00			
Κέρδη/Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές					-7.810,15		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						59.235,50	
	-6.180.989,36	-414.715,20	1.869,21	-659.645,00	-7.810,15	59.235,50	-7.202.055,00

Εσωτερικού : € -6.121.753,86

Εξωτερικού: € - 1.080.301,14

Από τους ανωτέρω αναλυτικούς συγκριτικούς πίνακες η θετική μεταβολή μεταξύ των δύο χρήσεων προήλθε κυρίως από τις μετοχές γεγονός που οφείλεται στην ανοδική πορεία που κατέγραψαν οι χρηματιστηριακές αγορές κατά την εξεταζόμενη διαχειριστική χρήση του 2009. Όπως απεικονίζεται και στις οικονομικές καταστάσεις το γεγονός αυτό, επηρέασε περαιτέρω θετικά το αποτέλεσμα της Εταιρείας.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρουσίασαν μείωση κατά 5,96% κυρίως λόγω της μείωσης της αμοιβής διαχείρισης εξαιτίας των συνθηκών της αγοράς. Οι δαπάνες διαχείρισης κατά την χρήση 2009 ανήλθαν στο ποσό € 612.228,49 έναντι ποσού € 651.058,45 για την χρήση 2008. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες, μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται αναλυτικός συγκριτικός πίνακας

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας είναι μειωμένες κατά 8,60% σε σχέση με την διαχειριστική χρήση (01.01.2008-30.12.2008). Συγκεκριμένα το 2009 ανήλθαν στο ποσό των € 378.901,76 ενώ την αντίστοιχη περσινή διαχειριστική χρήση ανήλθαν στο ποσό € 414.581,60. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες, μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται αναλυτικός συγκριτικός πίνακας

Καθαρό Αποτέλεσμα Διαχειριστικής χρήσης 01.01.2009 - 31.12.2009

Το καθαρό αποτέλεσμα της εν λόγω διαχειριστικής χρήσης μετά από φόρους ήταν κέρδος ποσού € 772.945,84 έναντι ζημίας ποσού € 7.542.884,12 που κατέγραψε η εταιρεία για την χρήση 2008. Το δε κέρδη προ φόρων της κλειομένης χρήσης ανήλθαν στο ποσό € 807.628,96 ενώ στις 31.12.2008 το αποτέλεσμα προ φόρων ήταν ζημία € 7.449.236,16.

Η θετική μεταβολή του «Κύκλου Εργασιών» της Εταιρείας, εξαιτίας της θετικής πορείας που κατέγραψαν οι αγορές το 2009, και των όσων εκθέσαμε ανωτέρω, επέδρασε περαιτέρω θετικά και στο αποτέλεσμα της χρήσης.

Χαρτοφυλάκιο

Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας – όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων – αποτιμούνταν σε € 17.112.337,42. Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανερχόταν σε € 17.597.632,85. Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 31.12.2009. Το χαρτοφυλάκιο της 31.12.2009 ήταν επενδεδυμένο – με βάση τις τρέχουσες τιμές - σε μετοχές κατά 33,13%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ. όψεως) 44,19% και σε ομόλογα 22,66%. Η υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 31.12.2009 ανήλθε στο ποσό των € 745.202,20 και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης. Η υποαξία προήλθε κυρίως από την πτωτική πορεία που κατέγραψε το Χρηματιστήριο Αθηνών στο τελευταίο τρίμηνο 2009 και πού οφείλετο σε μια σειρά από λόγους που εκθέσαμε ανωτέρω .

Επίσης αναφέρουμε ότι η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2008 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης 2009.

Επενδυτική πολιτική

Σε ότι αφορά την διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίσθηκε η ακολουθούμενη πολιτική επενδύσεων δηλαδή, προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε δυναμικούς κλάδους και προϊόντα και αναμένεται να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια καθώς επίσης και η τοποθέτηση ποσοστού που μπορεί να κυμαίνεται μεταξύ 15% και 65% σε μετοχές εσωτερικού-εξωτερικού και του υπολοίπου σε ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις. Η επιλογή εστιάζεται κυρίως σε μετοχές της διεθνούς αγοράς του Χ.Α. και σε blue chips του εξωτερικού. Συγχρόνως επιδιώχθηκε η αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανομένου κινδύνου.

Στις 31.12.2009 το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας σε τρέχουσες τιμές ήταν επενδεδυμένο κατά 32,05% σε μετοχές, κατά 22,95% σε ομόλογα και κατά 45% σε διαθέσιμα. Οι πέντε μεγαλύτερες μετοχικές συμμετοχές της Εταιρείας, κατά την λήξη της χρήσης 2009, ήταν στις εταιρείες ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ, ΟΠΑΠ ΑΕ, ΙΤΡΑΛΟΤ ΑΕ. Αναλυτικότερες πληροφορίες για τις επενδύσεις της Εταιρείας περιέχονται στον Πίνακα Επενδύσεων με ημερομηνία 31.12.2009.

Η πορεία της μετοχής

Στο τέλος του 2009, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. ήταν € 0,82 η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 1,58 εμφανίζοντας discount - 48,10%.

Αντίστοιχα στις 31.12.2008 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας ήταν € 0,86, η δε εσωτερική αξία είχε διαμορφωθεί σε € 1,51 παρουσιάζοντας discount -43,05%. Όπως προκύπτει από τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών στις 31.12.09, η μέση σταθμισμένη τιμή για το σύνολο των Α.Ε.Ε.Χ. ήταν discount -38,55%.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται συγκριτική πληροφόρηση με τις υπόλοιπες μετοχές του κλάδου των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου για τις 31.12.2009.

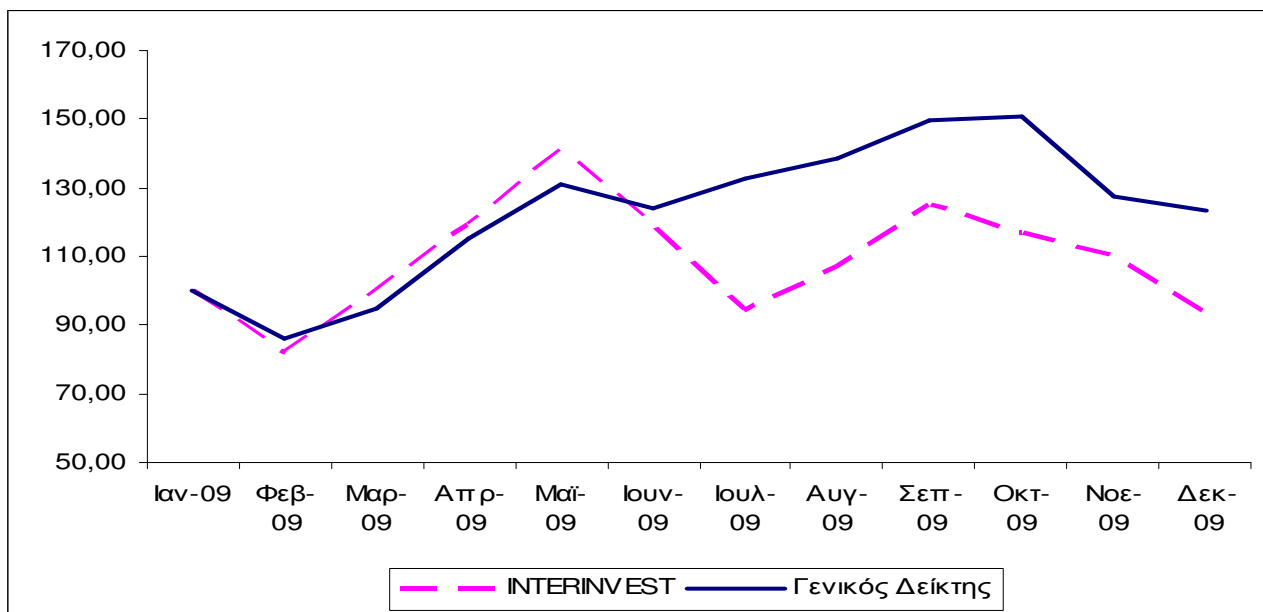
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2009						
A/A		ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,47	2,05	-28,29%	5,16%	56.512.433,20
2	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,18	1,92	-38,54%	5,22%	20.400.233,03
3	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,82	1,58	-48,10%	4,59%	17.597.632,85
4	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,93	3,06	-36,93%	16,93%	34.149.911,75
5	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,65	1,13	-42,48%	31,84%	118.981.166,82
	ΣΥΝΟΛΟ					247.641.377,65

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Το σχεδιάγραμμα που ακολουθεί, παρουσιάζει τις τιμές κλεισίματος και τον όγκο των συναλλαγών σε μετοχές στις αντίστοιχες ημερομηνίες για το έτος 2009. Κατά την διάρκεια του έτους η μεγίστη τιμή της μετοχής ήταν

€ 1,39 στις 27/05/09 και ελαχίστη τιμή της μετοχής € 0,69 στις 11/03/09. Η μέση τιμή της μετοχής το 2009 διαμορφώθηκε σε € 0,96 ενώ ο συνολικός όγκος ανήλθε σε 681.137 τεμάχια.

Η πορεία της μετοχής της «INTERINVEST A.E.E.X.» σε σχέση με την πορεία του Γενικού Δείκτη



Σημείωση: Οι τιμές και των δύο (Η μετοχή της Interinvest και ο Γενικός Δείκτης) εκφράζονται σε ενιαία κλίμακα με αφητηρία τις 100 μονάδες.

Διανομή κερδών

Το αποτέλεσμα της χρήσης ήταν κέρδη ποσού € 772.945,84. Δεν καθίσταται όμως δυνατή η διανομή μερίσματος καθόσον στα αποτελέσματα εις νέο καταλείπεται ζημία ποσού € 7.085.443,49 εξαιτίας των ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

Ίδιες Μετοχές

Αναφέρουμε ότι η Εταιρεία με ημερομηνία αναφοράς 31.12.09 δεν κατείχε ίδιες μετοχές και δεν διενήργησε καμία αγορά κατά την διάρκεια της χρήσης.

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

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

	31.12.2009	31.12.2008
Κύκλος Εργασιών	1.798.759,21	-6.383.596,11
Καθαρά Κέρδη(Ζημίες) μετά από Φόρους	772.945,84	-7.542.884,12
Καθαρό Ενεργητικό	17.597.632,85	16.824.782,86
Απόδοση Ν.Α.Υ.	4,59%	-30,96%
Premium/Discount	-48,10%	-43,05%

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης αναλαμβανομένων κινδύνων

Η Εταιρεία έχει αναθέσει την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου στην Διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM A.E.Δ.Α.Κ. η οποία έχει ενσωματώσει στην πληροφοριακή και λογιστική της υποδομή κατάλληλους μηχανισμούς αξιολόγησης και παρακολουθήσεως. Η Διοίκηση εξασφάλισε ώστε η διαχειρίστρια εταιρεία να μας παρέχει την εν λόγω υπηρεσία και πληροφόρηση δυνάμει συμπληρωματικής σύμβασης που έχουμε υπογράψει με αυτήν.

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που αξιολογούνται και παρακολουθούνται είναι οι εξής:

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

Για το έτος 2009 η μέγιστη τιμή του VaR (Value at Risk) για επίπεδο εμπιστοσύνης 99% και χρονικό οριζόντιο (1) μιας ημέρας σε απόλυτη τιμή ανήλθε σε € 248.969,39 που αντιπροσωπεύει το 1,19% του Ν.Α.Υ. (Net Asset Value) της συγκεκριμένης ημερομηνίας(14/10/2009), ενώ η ελάχιστη σε €95.665,33 ή 0,46% (17/11/2009) του NAV. Στις 31/12/2009 το VaR ήταν € 115.455,34 ή 0,57% του NAV.

Συμμετοχές σε γενικές συνελεύσεις

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία παρέστη ή εκπροσωπήθηκε και άσκησε δικαίωμα ψήφου ως μέτοχος σε διάφορες συνελεύσεις εταιρειών στις οποίες συμμετείχε.

4. Σημαντικά Γεγονότα που έλαβαν χώρα στην διάρκεια της κλειομένης χρήσεως 2009

Κατά την διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 2009 έλαβαν χώρα τα εξής σημαντικά γεγονότα:

1. Η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που συνεδρίασε στις 26.06.2009 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο και συγκροτήθηκε σε σώμα. Οσον αφορά τα δικαιώματα δέσμευσης και εκπροσώπησης και την παροχή εξουσιών υπογραφής ουδεμία μεταβολή επήλθε και παρέμειναν ακριβώς ως είχαν. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και έχει ανακοινωθεί στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/2007.
2. Η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που συνεδρίασε στις 26.06.2009, συμμορφούμενη με το άρθρο 37 του Ν.3693/2008, εξέλεξε μέλη της Επιτροπής Ελέγχου τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, κ.κ. Παναγιώτη Νικολετόπουλο, Σοφία Πολυχρονέα και Κωνσταντίνο Σινανίδη.

3. Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007 και 2008. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου δεν προέκυψαν καταβλητέοι φόροι και προσαυξήσεις και τα τηρηθέντα βιβλία και στοιχεία για τις χρήσεις 2006, 2007 και 2008 κρίθηκαν επαρκή και ακριβή.

5. Προβλεπόμενες εξελίξεις και προοπτικές

Η παγκόσμια οικονομία φαίνεται να ανακάμπει ταχύτερα από ότι αρχικά αναμενόταν, όμως η ανάκαμψη παραμένει εύθραυστη. Οι μεγάλες αβεβαιότητες που επικρατούν στις αγορές φαίνεται να συνδέονται με την άνοδο της ανεργίας που μπορεί να οδηγήσει σε κοινωνικές εντάσεις, με την αυξανόμενη διάθεση ανάληψης κινδύνου των επενδυτών που οδηγεί σε μεγάλη ροή κεφαλαίων προς τις αναδυόμενες οικονομίες (Ασίας, Βραζιλίας και Ρωσίας) με κίνδυνο να έχει δυσμενείς επιπτώσεις αν διακοπούν απότομα και τέλος με το timing της διακοπής των μέτρων στήριξης από της οικονομίας από τις κυβερνήσεις υπό το βάρος των ελλειμμάτων τους. Το 2010 αποτελεί ένα κατ'εξοχήν αβέβαιο έτος ως προς τις οικονομικές και χρηματιστηριακές εξελίξεις με συνέπεια οι όποιες προβλέψεις να είναι επισφαλείς. Οι επενδυτές αναμένουν με μεγάλο ενδιαφέρον τα εταιρικά αποτελέσματα του τετάρτου τριμήνου του 2009 για να διαπιστώσουν κυρίως αύξηση της ζήτησης και πραγματική ανάκαμψη της οικονομίας. Όπως αναφέραμε οι οικονομικοί δείκτες εμφανίζουν βελτίωση που να δικαιολογεί την τάση ανάκαμψης των οικονομιών, όμως η συνεχιζόμενη αύξηση της ανεργίας, η πιθανή άνοδος του πληθωρισμού, η τάση των νοικοκυριών να περικόπτουν δαπάνες, η τάση αύξησης των επιτοκίων, κλπ αποτελούν σοβαρούς ανασταλτικούς παράγοντες για την ουσιαστική ανάκαμψη της οικονομίας.

Οι χρηματιστηριακές αγορές κινήθηκαν ανοδικά το 2009 καταγράφοντας σημαντική αύξηση σαν αποτέλεσμα της προηγούμενης μεγάλης πτώσης του 2008, επομένως είναι λογικό η διατήρηση της ανόδου τους στο 2010 να αναζητά περισσότερο στέρεα ερείσματα στα επιχειρηματικά και οικονομικά θεμελιώδη μεγέθη.

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

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

Ανεξαρτήτως με το τι συμβαίνει στις αγορές και τις οικονομίες της Ενωμένης Ευρώπης, η χώρα μας σήμερα καλείται να διαχειριστή την επερχόμενη δύσκολη περίοδο με μια εντελώς διαφοροποιημένη ιεράρχηση. Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα καλείται να βρεί λύσεις στο ενδεχόμενο της διακοπής των προγραμμάτων στήριξης και δανεισμού από τις κεντρικές τράπεζες. Τα χαρακτηριστικά της ελληνικής χρηματιστηριακής

αγοράς-μικρό μέγεθος, χαμηλή ρευστότητα, και εξάρτηση από λίγους μεγάλους επενδυτές- την καθιστούν ευάλωτη.

Οι προβλέψεις αναφορικά με το Χρηματιστήριο Αθηνών για το έτος που διανύουμε είναι ιδιαίτερα δύσκολες καθώς οι κίνδυνοι παραμένουν κάτω από οικονομικές δυσκολίες. Πολλά θα εξαρτηθούν και από την πορεία των διεθνών αγορών.

Ο επενδυτικός φόβος προβλέπεται να συνεχισθεί και το 2010 ενώ η μεταβλητότητα φαίνεται να συντηρείται στις αγορές. Επίσης η εμπιστοσύνη δεν έχει επανέλθει ακόμη στους επενδυτές. Σημαντικός παράγοντας θα αποτελέσει η αποκατάσταση και διατήρηση ενός κλίματος εμπιστοσύνης που θα νιώσουν οι επενδυτές, ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας λειτουργεί εύρυθμα και ομαλά και χρηματοδοτεί την πραγματική οικονομία χωρίς αυξημένο κόστος κεφαλαίου, ότι τα δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα που έχουν ήδη αρχίσει οι χώρες να λαμβάνουν θα συμβάλουν στην έξοδο από την κρίση. Παρ' όλα αυτά διαμορφώνονται επενδυτικές ευκαιρίες τις οποίες ψύχραιμα οι επενδυτές μπορούν να αξιοποιήσουν.

Είμαστε αισιόδοξοι ότι η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας θα συνδράμει θετικά στην εξάλειψη ή περιορισμό της αρνητικής εικόνας που εμφανίζει η αγορά ενώ η αποτελεσματικότητα των κινήσεων επιβάλλει στρατηγικές και συμπεριφορές για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων και της οικονομίας.

6. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

Με στόχο το περιορισμό των κινδύνων σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αριθμ.3/378/14.4.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (εφεξής Απόφαση), καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε, με την από 29.09.2006 σχετική σύμβαση, στη Διαχειρίστρια εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ, τη παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων χαρτοφυλακίων. Η MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ διαθέτει κατάλληλα συστήματα παρακολούθησης που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρούνται με ακρίβεια οι βασικοί κίνδυνοι.

Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να κατανεμηθεί: στον κίνδυνο αγοράς (Market risk), στον πιστωτικό κίνδυνο (credit risk), στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου (Counter party risk), και στον κίνδυνο ρευστότητας (liquidity risk).

Το πρόγραμμα που χρησιμοποιείται από την διαχειρίστρια εταιρεία ονομάζεται Risk Value και έχει αναπτυχθεί από την εταιρία Systemic Risk Management.

Κίνδυνος Αγοράς (market risk)

Η Εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Κατά συνέπεια η

πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

Η Εταιρία επενδύει επίσης και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και κατά συνέπεια εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Δεν πραγματοποιείται αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου. Επισημαίνεται ότι το μμεγαλύτερο ποσοστό των ξένων επενδύσεων αφορά χώρες που είναι μέλη της ΕΕ.

Σε κάθε περίπτωση, οι επενδύσεις της Εταιρίας είναι εκτεθειμένες στο κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μμελλοντικές κινήσεις της αγοράς (χρηματιστηριακοί δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ). Η χρήση παραγώγων αφορά κυρίως τις επενδύσεις σε κινητές αξίες και πραγματοποιείται για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την λειτουργία των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίων (Α.Ε.Ε.Χ).

Η μεθοδολογία εκτίμησης του VaR γίνεται με την γραμμική μέθοδο (linear or variance/covariance). Δυνητικά μπορεί να χρησιμοποιηθεί και η μέθοδος προσομοιώσεις Monte Carlo που συνήθως εφαρμόζεται για χρηματοοικονομικά μέσα με σύνθετες χρηματικές ροές ή για σύνθετα παράγωγα προϊόντα.

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι:

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

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή lamda $\lambda = 0.94$ κατά το οποίο δίνεται μεγαλύτερη έμφαση και βαρύτητα, εκθετικά στις πιο πρόσφατες παρατηρήσεις.

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

Για τους τίτλους σταθερού εισοδήματος (corporate, government bonds, fixed, floating) η μεθοδολογία που ακολουθείται είναι η ίδια της Risk Metrics, όπου πρώτα υπολογίζεται η καθαρά παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών (Net present value) και στην συνέχεια η μεταβλητότητα βάση συγκεκριμένων καμπυλών επιτοκίων (yield curves).

Πιστωτικός Κίνδυνος (credit risk)

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και repos.

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

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

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

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (liquidity risk)

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

Έλεγχοι κόπωσης (stress tests)

Διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test : α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σενάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με εξατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σενάρια όπως αυτά προτείνονται από διεθνείς οργανισμούς (Derivatives Policy

Group) ανάλογα με την χρονική συγκυρία και με τις συνθήκες που επικρατούν στο σύνολο των χρηματοοικονομικών αγορών.

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

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται ανωτέρω καθώς επίσης στην παρ.5.4 «Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου» του παρόντος, κατά την διαχειριστική χρήση 2009 συγκριτικά με τις 31.12.08, έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου την 31/12/2009 σε σχέση με την 31/12/2008, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή - 20,73% (€ -198.768,01) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -1,38% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 31/12/2009 αντιπροσωπεύουν το 21,94% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2008 που ήταν στο 21,56%. Επίσης πρέπει να αναφερθεί ότι την 31.12.2009 υπήρχε short θέση σε 100 Σ.Μ.Ε. με υποκείμενο τον FTSE-20 και ονομαστική αξία αναφοράς ποσό € -562.155,00

Η μεταβλητότητα των αποδόσεων στους μετοχικούς τίτλους περισσότερο στο Χ.Α και λιγότερο στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού ήταν υψηλή, η αλλαγή στην διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, με αύξηση των ομολογιακών θέσεων, η αύξηση των μετοχικών θέσεων σε αγορές εξωτερικού, καθώς και η short θέσεις σε Σ.Μ.Ε. είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της δυνητικής ζημίας. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31/12/2009 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 32,05%, τα ομόλογα σε 22,95% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 45%. Στις 31/12/2008 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 24,60%, 16,84% και 58,56%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	31/12/2009	31/12/2008
NAV	17.597.632,85	16.824.782,86
AEEX VaR	760.150,46	958.918,47
Benchmark VaR	929.229,46	958.918,47
% επί NAV	4,32%	5,70%
% επί Benchmark	81,8%	100,00%

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.2009.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	8.596.768,03	7.563.469,62	16.160.237,65
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	782.916,70	0,00	782.916,70
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	169.183,07	0,00	169.183,07
Σύνολο	9.548.867,80	7.563.469,62	17.112.337,42

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις / υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31.12.2009 και 31.12.2008 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2009				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	782.916,70	0,00	1.982,64	784.899,34
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	169.183,07	0,00	0,00	169.183,07

Στοιχεία Παθητικού 31/12/2008		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2008				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	152.947,47	291.903,64	0,00	444.851,11
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	103.973,07	33,30	0,00	104.006,37

Στοιχεία Παθητικού 31/12/2008		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

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

HISTORICAL VOLATILITY (2009, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: REUTERS	
EUR/USD:	12,20%
EUR/GBP:	12,23%
EUR/CHF:	6,27%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2009		01.01 - 31.12.2008	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-85.345,56	-9.981,91	-48.370,62	-6.136,44
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-85.345,56	-9.981,96	-48.370,62	-6.136,44

B) Μείωση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2009		01.01 - 31.12.2008	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	109.063,46	11.317,38	61.813,02	6.957,43
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	109.063,46	11.317,38	61.813,02	6.957,43

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

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

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες ωστόσο κατά την χρήση 2009 σε συνδυασμό και με τα όσα ανωτέρω περιγράψαμε στην προηγούμενη παράγραφο, θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι δυνατόν να προέλθουν από πιθανές καθυστερήσεις ή ανατροπές από αναμενόμενες ή εξαγγελθείσες διαρθρωτικές αλλαγές και ιδιωτικοποιήσεις

στην οικονομία, και στην εφαρμογή υλοποίησης του κρατικού προϋπολογισμού αλλά και των αβεβαιοτήτων στις διεθνείς αγορές.

7. Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και Συνδεδεμένων Μερών

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την διαχειριστική χρήση 01.01.2009 - 31.12.2009, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω χρήσης, έχουν ως εξής:

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

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω η εταιρεία «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» ανήκει στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%

Κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.09-31.12.09 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την κλειομένη διαχειριστική χρήση 2009 στο ποσό € 178.739,40. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009 ποσού € 19.109,70. Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν € 46.322,02.

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

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

Στις 31.12.09 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

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

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2008 – 31.12.2008, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, είχαν ως εξής:

	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	VIVARTIA A.B.E.E.
Αμοιβή για υπηρεσίες διαχείρισης χαρτ/κίου		304.180,69	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες		18.000,00	
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογ/κού Δανείου.	10.930,20		
Μερίσματα	3.200,00		
Επιστροφή Κεφαλαίου	3.200,00		16.000,96
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2008)	2.724,16	0,00	
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2008)	0,00	25.109,61	0,00

Κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.08 - 31.12.08 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00. Οι αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την διαχειριστική χρήση 2008 στο ποσό € 174.763,61. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται και οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρεία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα ποσού € 18.941,80 Η δε συσσωρευμένη συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν € 46.322,02. Στο τέλος της χρήσης 2008 οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 2.739,60, ενώ οι υποχρεώσεις € 194,26.

Στις 31.12.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνοντο τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	881.500,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	76.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	188.790,21
Σύνολο	1.146.290,21

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α. εκτός από το μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.».

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα, στην διάρκεια των χρήσεων 2009 και 2008, έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

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

Η παρούσα Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» (στο εξής «η Εταιρία») υποβάλλεται προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων αυτής και ενσωματώνεται στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 και 8 του Ν. 3556/2007.

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (22.300.000,00) διαιρούμενο σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) άυλες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο (2,00) η καθεμία. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας δεν μεταβλήθηκε κατά την διάρκεια της χρήσης 01.01.2009 έως 31.12.2009.

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

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

Την 31.12.2009 οι σημαντικές άμεσες η έμμεσες συμμετοχές επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 -11 του νόμου 3556/2007, ήταν οι εξής:

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

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

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις της Εταιρίας για αποζημιώσεις του προσωπικού της που εργοδοτείται απ αυτήν, λόγω εξόδου από την υπηρεσία εξαιτίας συνταξοδότησης, ανήλθαν την 31.12.2009 στο ποσό των 61.919,05 ευρώ.

9. Λοιπές πληροφορίες

Σημειώνεται ότι ισχύουν τα εξής:

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα τα οποία συνέβησαν από την λήξη της κλεισμένης χρήσης μέχρι την ημέρα σύνταξης της παρούσας έκθεσης και να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 ενώ παραμένει ανέλεγκτη μόνο η κλεισμένη χρήση 2009.

Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπο διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση η λειτουργία της Εταιρείας

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.

Στο τέλος της κλεισμένης χρήσης 2009 και της προηγούμενης 2008 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν πέντε άτομα

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

Η Διοίκηση με βαθύ αίσθημα ευθύνης και με στραμμένο το ενδιαφέρον της στην ικανοποίηση των μετόχων της INTERINVEST A.E.E.X. θέτει στόχους και βαδίζει για μια αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη διαχείριση. Έχουμε την πεποίθηση ότι η στρατηγική μας θα συμβάλει στην περαιτέρω ανάπτυξη της Εταιρείας.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2010

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

IV

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
της Διαχειριστικής Χρήσης
από 1η Ιανουαρίου 2009 έως 31η Δεκεμβρίου 2009**

IV. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ» στις 24.03.2010 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.interinvest.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της χρήσης που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου 2009	36
2. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31 ^{ης} Δεκεμβρίου 2009	37
3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου 2009.....	38
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την 31 ^η Δεκεμβρίου 2009.....	39
5. Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	40
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	40
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.....	42
5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	43
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	54
5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	55
5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	55
5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	55
5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	56
5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	56
5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	57
5.3.6 Διαθέσιμα	58
5.3.7 Ίδια κεφάλαια	58
5.3.8 Ίδιες μετοχές	58
5.3.9 Μερισμάτα.....	58
5.3.10 Παροχές στο προσωπικό	59
5.3.11 Υποχρεώσεις	59
5.3.12 Προβλέψεις	59
5.3.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν.3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 & 3697/2008).....	59
5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	60
5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς	61
5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη	61
5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	62
5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις	68
5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία	68
5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	68
5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	69
5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	70
5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	71
5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	71
5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	72
5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005.....	72
5.5.9 Καθαρή Θέση.....	72
5.5.10 Κύκλος Εργασιών	73
5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.....	75

5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	76
5.5.13 Πληροφόρηση κατά τομέα	76
5.5.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή.....	81
5.5.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	81
5.5.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού.....	81
5.5.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	82
5.5.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK.....	84
5.5.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	84
5.5.20 Προβλέψεις	85
5.5.21 Άλλες πληροφορίες.....	85
5.5.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	86
5.5.23 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2009	86

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 01.01.2009-31.12.2009

1. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	Σημ.	01.1.-31.12.2009	01.1.-31.12.2008
Κύκλος Εργασιών			
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.5.10	380.565,47	575.924,56
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.5.10	102.047,46	241.803,48
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	5.5.10	0,00	730,85
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.5.10	1.316.146,28	(7.202.055,00)
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5.5.10	1.798.759,21	(6.383.596,11)
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.11	(612.228,49)	(651.058,45)
Μικτά κέρδη /(Ζημιές)		1.186.530,72	(7.034.654,56)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.5.12	(378.901,76)	(414.581,60)
Κέρδη /(Ζημιές) χρήσης προ φόρων		807.628,96	(7.449.236,16)
Φόρος Ν. 3371/2005	5.5.8	(34.683,12)	(93.647,96)
Κέρδη /(Ζημιές) χρήσης μετά από φόρους (Α)		772.945,84	(7.542.884,12)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	5.5.4	(95,85)	(343,88)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους(Α)+(Β)		772.849,99	(7.543.228,00)
<i>Βασικά Κέρδη /(Ζημιές) ανά Μετοχή</i>	5.5.14	0,0693	(0,6765)
Σύνοψη αποτελεσμάτων χρήσης			
Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων		813.716,21	(7.440.915,40)
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		807.718,76	(7.449.161,15)
Αποτελέσματα προ φόρων		807.628,96	(7.449.236,16)
Αποτελέσματα μετά από φόρους		772.945,84	(7.542.884,12)

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 40 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

2. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31.12.2009	31.12.2008
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.5.1	3.408,60	6.766,63
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.1	0,17	0,17
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.2	7.037,00	7.037,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		10.445,77	13.803,80
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.5	646.683,19	1.365.680,06
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.5.3	9.530.597,64	6.773.168,75
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.5.4	18.270,16	18.366,01
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.5.6	7.563.469,62	8.946.708,21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		17.759.020,61	17.103.923,03
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		17.769.466,38	17.117.726,83
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια Κεφάλαια			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.5.9	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.5.9	2.247.379,41	2.247.379,41
Λοιπά αποθεματικά	5.5.9	135.696,93	135.792,78
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.5.9	(7.085.443,49)	(7.858.389,33)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		17.597.632,85	16.824.782,86
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.5.18	61.919,05	60.072,51
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		61.919,05	60.072,51
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.5.7	109.914,48	232.871,46
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		109.914,48	232.871,46
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		171.833,53	292.943,97
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)		17.769.466,38	17.117.726,83

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 40 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

3. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009

Σημ.	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	452,67	(315.505,21)	24.368.010,86
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εσοδα μετά από φόρους χρήσης 01/01-31/12/2008				(343,88)	(7.542.884,12)	(7.543.228,00)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης την 31η Δεκεμβρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(7.858.389,33)	16.824.782,86
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2009	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(7.858.389,33)	16.824.782,86
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εσοδα μετά από φόρους χρήσης 01/01-31/12/2009				(95,85)	772.945,84	772.849,99
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης την 31η Δεκεμβρίου 2009	5.5.9 22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	12,94	(7.085.443,49)	17.597.632,85

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 40 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	1.1- 30.12.2009	1.1- 31.12.2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	13.966.670,89	14.074.670,11
Εισπράξεις από τρίτους	724,55	910,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(14.422.833,54)	(7.563.403,54)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(155.949,11)	(163.712,09)
Πληρωμές φόρων	(124.466,72)	(186.017,97)
Άλλες πληρωμές	(645.185,54)	(747.639,51)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.381.039,47)	5.414.807,00
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων πάγιων	(2.199,12)	(0,00)
Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.199,12)	(0,00)
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	(1.383.238,59)	5.414.807,00
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	8.946.708,21	3.531.901,21
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	7.563.469,62	8.946.708,21

Οι σημειώσεις που ακολουθούν στις σελίδες από 40 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

5. Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Στοιχεία Εταιρείας

Επωνυμία: ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και με διακριτικό τίτλο INTERINVEST.

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

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

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

Σκοπός: Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών η αλλοδαπών σύμφωνα με το καταστατικό και την ισχύουσα νομοθεσία.

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000,00 και διαιρείται σε 11.150.000 άυλες ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία € 2,00 εκάστη και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

Διάρκεια χρήσης: Δώδεκα (12) μήνες

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.09 και στις 31.12.08 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη με την από 26.06.2009 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 26.06.2009, έχει ως εξής:

Χριστίνα Σακελλαρίδη,	Πρόεδρος Δ.Σ.& Διευθύνουσα Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Στέλιος Τσαγκαράκης,	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.- Εκτελεστικό Μέλος
Σπύρος Αγγελόπουλος,	Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Σαββόπουλος,	Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Σινανίδης,	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Νικολετόπουλος,	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σοφία Πολυχρονέα,	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Εσωτερικός ελεγκτής: Ευστρατιάδης Νικόλαος

Η INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και στις 31.12.2009, συμμετείχε με ποσοστό 24,65% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων καλύπτουν την διαχειριστική χρήση από 1^η Ιανουαρίου 2009 έως 31^η Δεκεμβρίου 2009 και αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 24η Μαρτίου 2010 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον πέντε έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3556/2007.

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

Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

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

- Για την κατάσταση οικονομικής θέσης, η 31.12.2008
- Για την κατάσταση συνολικών εσόδων, η χρήση 01.01.2008 - 31.12.2008
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης, η χρήση 01.01.2008 - 31.12.2008
- Για την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, η χρήση 01.01.2008 - 31.12.2008

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST A.E.E.X. της 31η Δεκεμβρίου 2009, που καλύπτουν την διαχειριστική χρήση από 01.01.2009 έως 31.12.2009, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή, χρηματοοικονομικών μέσα διαθεσίμων προς πώληση, χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί –όπως αναφέραμε- τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών από την Εταιρεία. Οι σημαντικότερες από τις παραδοχές που γίνονται-αναφέρονται στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων,όποτε απαιτείται και εκρίθη σκόπιμο και βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας.

Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν το Δ.Π.Χ.Α. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία πρέβει στηνυιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» καθώς και του Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα». Η εφαρμογή των ανωτέρω 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 των Οικονομικής Θέσης.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IRFS) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB. Η προαναφερθείσα σειρά από πρότυπα αναφέρεται ως «IFRS Stable Platform 2005». Η εταιρεία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1η Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για την εταιρεία, η 1η Ιανουαρίου 2004.

Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καταρτίζονται και δημοσιεύονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας και νόμισμα της χώρας έδρας της Εταιρείας.

5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πλήρως όλα τα ΔΠΧΑ και διερμηνείες που έχουν υιοθετήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση και που η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν τη χρήση που έληξε στις 31.12.09. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ΔΠΧΑ καθώς και νέες διερμηνείες είχαν για πρώτη φορά εφαρμογή κατά τη χρήση 2009:

Ανασκόπηση μεταβολών

Η Εταιρεία υιοθέτησε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Α. 8 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα (το Δ.Π.Χ.Α. 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν από ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009 ενώ είναι δυνατή η προγενέστερη υιοθέτηση του). Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008. Κατά συνέπεια τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις διαφέρουν από αυτά που είχαν δημοσιευθεί στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2008. Επιπλέον κατά τη διάρκεια της χρήσης υιοθετήθηκε το Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων». ». Η εφαρμογή των ανωτέρω 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 των Οικονομικής Θέσης.

Δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης.

Επίσης παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει η Εταιρεία σε μεταγενέστερες περιόδους.

Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την εταιρεία με έναρξη ισχύος 2009

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η εταιρεία υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (αναθεώρηση 2007) στις οικονομικές της καταστάσεις και εφαρμόσθηκε αναδρομικά. Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η εταιρεία προέβη σε υιοθέτηση του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 1 « Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» καθώς και του Δ.Π.Χ.Α. 8 «Οικονομικές Πληροφορίες του 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.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Το αναθεωρημένο πρότυπο περιέχει πολλές εννοιολογικές μεταβολές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών στους τίτλους των οικονομικών καταστάσεων. Οι σημαντικότερες μεταβολές είναι οι εξής:

- Στις περιπτώσεις κατά τις οποίες εφαρμόζεται αναδρομικά μια λογιστική πολιτική, ή πραγματοποιείται μια αναδρομική αναθεώρηση ή αντικατάσταση κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, απαιτείται η παράθεση της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης έναρξης της παλαιότερης παρουσιαζομένης συγκριτικής περιόδου,
- όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων (συμπεριλαμβανομένων όσων καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια) και πρέπει να παρουσιάζονται είτε σε μια κατάσταση (Κατάσταση Συνολικών Εσόδων), η σε δυο καταστάσεις (μια Κατάσταση Αποτελεσμάτων και μια Κατάσταση Συνολικών Εσόδων),
- δεν επιτρέπεται πλέον η ιδιαίτερη παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια (π.χ. κέρδη/ζημίες εύλογης αξίας). Τέτοιες μεταβολές που δεν προορίζονται από τους μετόχους πρέπει να παρουσιάζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της οποίας το σύνολο να μεταφέρεται στην Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων.
- δεν επιτρέπεται πλέον παρουσίαση των συναλλαγών με τους μετόχους που πραγματοποιούνται με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες, στις Σημειώσεις. Η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων πρέπει να παρουσιάζεται ως ιδιαίτερη οικονομική κατάσταση.
- εισάγονται νέες απαιτήσεις για αναλυτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων που καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Με βάση την υπάρχουσα δομή της εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

• **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 8 «Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα».**

Η εταιρεία υιοθέτησε για πρώτη φορά το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί Τομείς», το οποίο αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 14 «Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα». Το πρότυπο έχει εφαρμοσθεί αναδρομικά με προσαρμογή δηλαδή στους λογαριασμούς και την παρουσίαση των στοιχείων του 2008. Κατά συνέπεια τα συγκριτικά στοιχεία του 2008 που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις δεν 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. Τα αποτελέσματα κάθε τομέα βασίζονται στα λειτουργικά αποτελέσματα κάθε τομέα πληροφόρησης. Στα αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα αποτελέσματα από φόρους.

Στη σημείωση 5.5.13 πραγματοποιείται περαιτέρω πληροφόρηση που αφορά στην αναγνώριση των λειτουργικών τομέων της επιχείρησης και των ακολουθούμενων.

Επιπλέον τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2009 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού»**

Η εταιρεία επίσης υιοθέτησε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού». Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 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).

- **Ετήσιες Βελτιώσεις του 2008**

Το Διεθνές Συμβούλιο Λογιστικών Προτύπων (ΔΣΛΠ) προχώρησε μέσα στο 2009 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008» στα πλαίσια της διαδικασίας βελτίωσης των ΔΠΧΑ 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 εταιρεία.

- **Τροποποίηση του ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις», του ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΑ» όσον αφορά το κόστος κτήσης συμμετοχών σε**

θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες ή συγγενείς εταιρίες και υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΛΠ 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 ΔΛΠ 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 ΔΠΧΑ 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 ΔΛΠ 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 η εταιρεία 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 εταιρεία 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.

- **ΕΔΔΠΧΑ 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 ΕΔΔΠΧΑ 13 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2008.

- **ΔΠΧΑ 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.

- **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Η τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 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 οποιοδήποτε 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 απαιτείται να παρουσιαστούν καθώς αυτό δεν προβλέπεται στις μεταβατικές διατάξεις της τροποποίησης. Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009.

- **ΔΛΠ 32 - (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο).**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 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 ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Η ανωτέρω τροποποίηση εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Η εταιρεία εκτιμά ότι τα Πρότυπα και οι διερμηνείες αυτές δεν έχουν εφαρμογή στις οικονομικές καταστάσεις της. Παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει η εταιρεία σε μεταγενέστερες περιόδους.

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 από το ΔΣΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες η εταιρεία δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει.

- **Υιοθέτηση του αναθεωρημένου ΔΠΧΑ 3: «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27: «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές»**

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

Το 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 εταιρείας.

- **ΔΛΠ 32-(Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές.**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση 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 εταιρείας.

- **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 εταιρείες 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 εταιρείες εφαρμόζουν την ΕΔΔΠΧΑ 16, το αργότερο από την ημερομηνία έναρξης του πρώτου οικονομικού έτους τους που αρχίζει μετά τις 30 Ιουνίου 2009.

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

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 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.

- **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 εταιρεία.

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

Η Διερμηνεία 18 εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει

από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

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

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 εταιρεία.

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 χρηματοοικονομικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

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

- **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 εταιρεία.

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

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων στις ατομικές 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 ουσιαστική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

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

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

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

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

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 εταιρεία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα. Με βάση την υπάρχουσα δομή της εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω :

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

5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

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

Αξιζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω στην παράγραφο 5.2.2 ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

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

την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας καθορίζονται στο άρθρο 30 του νόμου 3371/2005 όπως ισχύει.

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

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

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

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

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

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

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

5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.3.6 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις 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.

5.3.7 Ίδια κεφάλαια

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

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

5.3.8 Ίδιες μετοχές

Όταν η Εταιρεία αγοράσει ίδιους της συμμετοχικούς τίτλους, τα μέσα αυτά «ίδιες μετοχές» αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Αν αυτές οι μετοχές αυτές επανεκδίδονται μεταγενέστερα το τίμημα που λαμβάνεται (καθαρό από τα σχετικά κόστη της συναλλαγής και το σχετικό όφελος του φόρου εισοδήματος) περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια που αποδίδονται στους μετόχους. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της Εταιρείας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα. Στις 31.12.2009 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές

5.3.9 Μερίσματα

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

5.3.10 Παροχές στο προσωπικό

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

5.3.11 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς 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.

5.3.12 Προβλέψεις

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

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

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος η οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου η τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, το Φ.Π.Α. Με το άρθρο 15 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39, παρ. 3, του Ν. 3371/2005 ως εξής: Οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς), προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

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

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

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

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

5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

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

Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

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

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

Δαπάνες

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

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

5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς

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

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

- Την παράγραφο 5.5.23 «Πίνακας Επενδύσεων 31.12.2009»
- Την παράγραφο 5.5.3 «Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων»
- Την παράγραφο 5.5.6 «Ταμειακά Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα»
- Την παράγραφο 5.5.10 «Κύκλος Εργασιών».

5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2008 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης 2009, και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.
- Η Εταιρεία ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από την εταιρεία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της ανωτέρω εταιρείας. Η MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στις 31.12.2009, συμμετείχε με ποσοστό 24,65% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

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

5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται ανωτέρω και στην παράγραφο 6 «Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της Έκθεσης του Δ.Σ., συγκριτικά με την 31.12.09 έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

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

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

Η εταιρία διαχειρίζεται τους κινδύνους ως εξής:

Οι κίνδυνοι αγορών

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Ο πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και repos

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς –ανάλυση ευαισθησίας

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

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου

Την 31/12/2009 σε σχέση με την 31/12/2008, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή -20,73% (-198.768,01) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -1,38% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 31/12/2009 αντιπροσωπεύουν το 21,94% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2008 που ήταν στο 21,56%

Η μεταβλητότητα των αποδόσεων στους μετοχικούς τίτλους περισσότερο στο Χ.Α και λιγότερο στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού ήταν υψηλή, η αλλαγή στην διάθρωση του χαρτοφυλακίου, με αύξηση των ομολογιακών θέσεων, η αύξηση των μετοχικών θέσεων σε αγορές του εξωτερικού, καθώς και η short θέσεις σε Σ.Μ.Ε., είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της δυνητικής ζημιάς. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31/12/2009 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 32,05%, τα ομόλογα σε 22,95% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 45%. Στις 31/12/2008 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 24,60%, 16,84% και 58,56%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	31/12/2009	31/12/2008
NAV	17.597.632,85	16.824.782,86
AEX VaR	760.150,46	958.918,47
Benchmark VaR	929.229,46	958.918,47
% επί NAV	4,32%	5,70%
% επί Benchmark	81,8%	100,00%

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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

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

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

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

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 θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρα	31,12	5.506.163,74
>10 ημέρες	0,82	145.780,00
	31,94	5.651.943,74

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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

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

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον εν λόγω κίνδυνο. Ο επιτοκιακός κίνδυνος

συμπεριλαμβάνεται στις μετρήσεις του value at risk για τα προϊόντα που αφορά ο συγκεκριμένος κίνδυνος - όπως π.χ. ομόλογα- γεγονός που αναφέρεται ανωτέρω.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.2009

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	8.596.768,03	7.563.469,62	16.160.237,65
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	782.916,70	0,00	782.916,70
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	169.183,07	0,00	169.183,07
Σύνολο	9.548.867,80	7.563.469,62	17.112.337,42

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31.12.2009 και 31.12.2008 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 31.12.2009				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	782.916,70	0,00	1.982,64	784.899,34
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	169.183,07	0,00	0,00	169.183,07

Στοιχεία Παθητικού 31.12.2009		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31.12.2008				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	152.947,47	291.903,64	0,00	444.851,11
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	103.973,07	33,30	0,00	104.006,37

Στοιχεία Παθητικού 31.12.2008		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00

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

HISTORICAL VOLATILITY (2009, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG	
EUR/USD:	12,20%
EUR/GBP:	12,23%
EUR/CHF:	6,27%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2009		01.01 - 31.12.2008	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-85.345,56	-9.981,91	-48.370,62	-6.136,44
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-85.345,56	-9.981,91	-48.370,62	-6.136,44

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2009		01.01 - 31.12.2008	
	USD	CHF	USD	CHF
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	109.063,46	11.317,38	61.813,02	6.957,43
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	109.063,46	11.317,38	61.813,02	6.957,43

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

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

Έλεγχος κόπωσης (stress test)

Διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test : α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σεναρία με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σεναρία 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 κόπωσης είναι η δημιουργία ασυνήθιστων σεναρίων, προσαρμοσμένα όμως στην τρέχουσα τάση της αγοράς, με αποτελέσματα που δεν θα μπορούσαν να συμβούν υπό το καθεστώς της τυποποιημένης μέγιστης δυναμικής ζημίας με σκοπό να αναδείξουν και να διαχειριστούν καταστάσεις που θα μπορούσαν να προκαλέσουν εκτεταμένες και υπερβολικές ζημιές με την χρήση συγκεκριμένων εργαλείων όπως α) ανάλυση σεναρίου β) stress models γ) μεταβλητότητα και συσχετίσεις.

5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 31.12.2009 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 31.12.2009	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2009
	Υπόλοιπο 31.12.2008	Αγορές χρήσης	Υπόλοιπο 31.12.2009	Υπόλοιπο 31.12.2008	Αποσβέσεις χρήσης		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	167.788,12	2.639,42	170.427,54	161.021,49	5.997,45	167.018,94	3.408,60
Λογισμικά	31.331,02	0,00	31.331,02	31.330,85		31.330,85	0,17
ΣΥΝΟΛΑ	199.119,14	2.639,42	201.758,56	192.352,34	5.997,45	198.349,79	3.408,77

5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις στις 31.12.2009 όπως και στις 31.12.2008 ήταν ποσό € 7.037,00 και αφορούν τις δοσμένες εγγυήσεις ενοικίου που έχει καταβάλει η Εταιρεία στους εκμισθωτές του χώρου στέγασης των γραφείων της.

5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	31.12.2009	31.12.2008
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	3.882.397,57	3.745.820,00
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	1.769.546,17	411.299,54
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» εσωτερικού	0,00	188.790,21
Ομολογίες ελληνικών δανείων	913.409,00	9,00
Ομολογίες εξωτερικού	2.965.244,90	2.427.250,00
Σύνολο	9.530.597,64	6.773.168,75

Παράγωγα:

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

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

Νομισματική κατανομή χρεογράφων:

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2009	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	3.900.667,73			3.900.667,73
Μετοχές Εξωτ/κού	817.446,40	169.183,07	782.916,70	1.769.546,17
Ομολογίες Εσ/κού	913.409,00			913.409,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	2.965.244,90			2.965.244,90
Σύνολο	8.596.768,03	169.183,07	782.916,70	9.548.867,80

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2008	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού(*)	3.764.186,01			3.764.186,01
Μετοχές Εξωτ/κού	154.379,00	103.973,07	152.947,47	411.299,54
Ομολογίες Εσ/κού	188.799,21			188.799,21
Ομόλογα Εξωτ/κού	2.427.250,00			2.427.250,00
Σύνολο	6.534.614,22	103.973,07	152.947,47	6.791.534,76

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» που έγινε στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία, ήταν υποαξία ποσού € 745.202,20. Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υποαξίας επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

(*) Στο ποσό που αναφέρεται στις μετοχές εσωτερικού περιλαμβάνεται και το ποσό € 18.270,16 και € 18.366,01 αντίστοιχα για τις 31.12.09 και 31.12.08 της επόμενης παραγράφου 5.5.4 της παρούσας, που αφορά χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση.

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

Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η MARFIN BANK ATE

Στις 31.12.2009 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονται τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής». Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών στα πλαίσια του σκοπού διαχείρισης χαρτοφυλακίου της Εταιρείας.

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
MIG REAL ESTATE	54.719	220.517,17
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	52.000	85.800,00
Σύνολο		306.317,17

5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 31.12.2009 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. συνολικής αξίας € 18.270,16.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ 31.12.2009	ΑΞΙΑ 31.12.2008
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	16.070,16	16.166,01
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00	2.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		18.270,16	18.366,01

Η διαφορά που προέκυψε από την αποτίμησή τους, ποσό € -95,85 μεταφέρθηκε απευθείας στην καθαρή θέση και εμφανίζεται με το ισόποσο στα «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης. Το αντίστοιχο ποσό για την διαχειριστική χρήση 2008 ήταν € -343,88.

5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	31.12.2009	31.12.2008
Απαιτήσεις από χρηματιστές	457.195,87	1.244.391,75
Λοιποί χρεώστες	300,00	4.696,28
Προκαταβολές	0,00	1.817,52
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	6,00	0,00
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	908,04	908,04
Περιθώριο Ασφάλισης ΕΤΕΣΕΠ	78.775,00	0,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.713,89	3.368,64
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	5.233,12	9.431,19
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	3.136,29	3.574,86
Μερίσματα Εισπρακτέα	1.982,64	0,00
Παρακρατηθείς φόρος μερισμάτων ν3697/2008	4.525,03	0,00
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	90.907,31	97.491,78
Σύνολο	646.683,19	1.365.680,06

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

5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2009	31.12.2008
Ταμείο	486,11	409,42
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	67.584,56	58.273,57
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	0,00	291.936,94
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	7.488.015,75	8.588.705,08
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	0,00
Λοιπές καταθέσεις	7.383,20	7.383,20
Σύνολο	7.563.469,62	8.946.708,21

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

ΝΟΜΙΣΜΑ	31.12.2009	31.12.2008
Ευρώ (EUR)	7.563.469,62	8.654.771,27
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	291.903,64
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	33,30
ΣΥΝΟΛΟ	7.563.469,62	8.946.708,21

5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	31.12.2009	31.12.2008
Προμηθευτές	35.747,20	26.460,23
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	31.602,44	57.034,77
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	3.710,00	110.819,58
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	9.295,71	9.339,38
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEX)	7.383,20	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	192,79	194,26
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	21.983,14	21.640,04
Σύνολο	109.914,48	232.871,46

5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 34.683,12 λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3522/2006 και μετά τα όσα ισχύουν στον Ν 3697/2008. Δεν κρίνεται αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία. Για την διαχειριστική χρήση 2008 η επιβάρυνση της ήταν με φόρο ποσού € 93.647,96.

Κατά την κλειόμενη χρήση 2009 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007 και 2008. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου δεν προέκυψαν καταβλητέοι φόροι και προσαυξήσεις και τα τηρηθέντα βιβλία και στοιχεία για τις εν λόγω ελεγχθείσες χρήσεις κρίθηκαν επαρκή και ακριβή. Μετά τα ανωτέρω η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 και παραμένει ανέλεγκτη μόνο η κλειόμενη 2009.

5.5.9 Καθαρή Θέση

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

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 22.300.000,00 ολοσχερώς καταβλημένο και διαιρείται σε 11.150.000 κοινές άυλες ονομαστικές μετοχές, ενώ η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής είναι € 2,00.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο: Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε € 2.247.379,41.

Ειδικά Αποθεματικά: Το συνολικό ποσό €135.696,93 αφορά τα εξής i) ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91 ποσό € 135.683,99, ii) διαφορές αναπροσαρμογής από αποτίμηση αξιών μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών ποσό € 12,94. Το εν λόγω ποσό στις 31.12.2008 ήταν € 108,79. Στην χρήση 2009 καταλογίσθηκε στην χρέωση του λογαριασμού η διαφορά αναπροσαρμογής από αποτίμηση αξιών μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών που αναφέρονται στην ανωτέρω παράγραφο 5.5.4 ποσού € (95,85). Το εν λόγω ποσό εμφανίζεται στα Λοιπά Συνολικά Εσοδα μετά από φόρους της κατάστασης Συνολικών Εσόδων 01.01.09-31.12.09. Μετά τα ανωτέρω στις 31.12.2009 το υπόλοιπο του λογαριασμού από διαφορές αξίας συμμετοχών και χρεογράφων διαμορφώθηκε στο ποσό € 12,94 ως ανωτέρω.

Ίδιες Μετοχές: Σημειώνεται ότι στις 31.12.2009 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Τα αποτελέσματα εις νέο στις 31.12.2009 ήταν ζημία € 7.085.443,49 η οποία προήλθε από την ζημία της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 € 315.505,21, από την ζημία της χρήσης 01.01.2008-31.12.2008 € 7.542.884,12 και από τα κέρδη της κλεισμένης χρήσης 01.01.2009-31.12.2009 ποσού € 772.945,84.

5.5.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την διαχειριστική χρήση 01.01.2009 – 31.12.2009 αφορά τους πρόσοδος χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

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

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

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

Εσωτερικού : € 1.222.831,35

Εξωτερικού : € 93.314,93

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την διαχειριστική χρήση 2008 αφορά τους πρόσδοους χαρτοφυλακίου και τα ακαθάριστα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		818.458,89
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	32.744,47	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	209.059,01	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	267.289,37	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	10.930,20	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	68.863,03	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	36.396,07	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	12.671,26	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	179.774,63	
- Λοιποί πρόσδοοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	730,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-7.202.055,00
Σύνολο		-6.383.596,11

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2008-31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	395.782,69						
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-750.323,42						
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00					
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού				0,00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εσωτερικού	-5.826.448,63						
Διαφορές αποτίμησης μετοχων εξωτερικού		-414.715,20					
Κέρδη/Ζημίες από πώληση ομολόγων εξωτερικού				3.560,00			
Διαφορές αποτίμησης ομολόγα εσωτερικού			1.869,21				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού				-663.205,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές					-7.810,15		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.						59.235,50	
	-6.180.989,36	-414.715,20	1.869,21	-659.645,00	-7.810,15	59.235,50	-7.202.055,00

Εσωτερικού : € -6.119.884,65

Εξωτερικού : € -1.082.170,35

5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της χρήσης 01.01.2009-31.12.2009 ανήλθαν στο ποσό € 612.228,49 ενώ για την αντίστοιχη περσινή 01.01.2008-31.12.2008 ήταν € 651.058,45.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2009 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής από τη σύμβαση προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου, με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς. Η αμοιβή της διαχειρίστριας εταιρίας MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ για την διαχειριστική χρήση 01.01.2009-31.12.2009 ανήλθε στο ποσό των € 258.172,14 ενώ δεν συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη αντίστοιχη διαχειριστική χρήση 01.01.2008-31.12.2008 ανήλθε στο ποσό € 304.180,69. Στα ανωτέρω ποσά δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και

αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Για τις διαχειριστικές χρήσεις 2009 και 2008 η ανωτέρω αμοιβή ανήλθε στο ποσό των € 14.852,50 και € 18.000,00 χωρίς Φ.Π.Α αντίστοιχα για κάθε χρήση.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	50.488,58	49.772,02
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	307.224,84	361.975,00
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	17.674,48	21.420,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	116.620,00	116.620,00
Συνδρομές προγραμμάτων	4.722,64	5.487,55
Αμοιβή Θεματοφυλακής	20.483,64	18.924,85
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	67.214,48	48.294,88
Μεταβιβαστικά	12.522,85	10.769,94
Φόροι -Τέλη	15.276,98	17.794,21
Σύνολα	612.228,49	651.058,45

5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2009-31.12.2009 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 378.901,76 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ. Την αντίστοιχη περσινή περίοδο τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 414.581,60 .

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	01.01.09-31.12.09	1.1.08-31.12.08
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	211.537,22	227.224,34
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	50.084,11	45.336,32
Παροχές Τρίτων	62.270,64	67.192,16
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	10.542,48	13.689,24
Συνδρομές-Εισφορές	16.765,70	20.273,43
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	1.846,54	9.186,82
Αποσβέσεις	5.997,45	8.245,75
Λοιπά έξοδα	19.857,62	23.433,54
Σύνολα	378.901,76	414.581,60

5.5.13 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

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

Μετοχές Εξωτερικού			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		19.081,52	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		-10.861,62	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		15.762,63	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Αμστερντάμ		35.415,57	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Παρισίου		-2.975,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Μαδρίτης		-2.040,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		54.383,10	54.383,10
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης		-2.531,88	-2.531,88
Μικτό Κέρδος από μετοχές εξωτερικού		51.851,22	51.851,22

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	-25.570,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	-1.869,21		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-27.439,21		-27.439,21
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-27.973,14		-27.973,14
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	-55.412,35		-55.412,35

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

Παράγωγα			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	133.825,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	133.825,00		133.825,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-14.400,00		-14.400,00
Μικτό Κέρδος από παράγωγα	119.425,00		119.425,00

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	27.640,93		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ	27.640,93		27.640,93
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	27.640,93		27.640,93

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

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

Τα μικτά αποτελέσματα κατά τομέα πληροφόρησης της χρήσης που έληξε στις 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

I. ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΠΡΟΣΟΔΟΙ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	
Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού		32.744,47	32.744,47
Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	209.059,01		209.059,01
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού		267.289,37	267.289,37
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	0,00		0,00
Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	10.930,20		10.930,20
Τόκοι προθεσμιικών καταθέσεων σε ευρώ	68.863,03		68.863,03
Τόκοι προθεσμιικών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	36.396,07		36.396,07
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	12.671,26		12.671,26
Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	179.774,63		179.774,63
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου εξωτερικού	730,85		730,85
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΣΟΔΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)	518.425,05	300.033,84	818.458,89
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης (α)	-174.175,40	-100.802,45	-274.977,85
Μικτό Κέρδος από προσόδους (α)	344.249,65	199.231,39	543.481,04

II. ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΣ& ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΣΥΝΟΛΑ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	

Μετοχές Εσωτερικού (Χ.Α.)			
Τρόφιμα -Ποτά	-111.674,14		
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	-733.062,18		
Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά	-394.934,28		
Τράπεζες	-2.233.323,60		
Ταξίδια & Αναψυχή	-395.689,24		
Πρώτες Υλες	-317.504,30		
Υγεία	-89.600,00		
Μέσα Ενημέρωσης	-228.201,32		
Τηλεπικοινωνίες	-235.768,36		
Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	-201.695,08		
Τεχνολογία	-711.797,00		
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	-473.322,22		
Πετρέλαιο Αέριο & Διυλιστήρια	-37.084,86		
Εμπόριο	10.218,90		
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	-27.551,68		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	-6.180.989,36		-6.180.989,36
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης	-231.042,65		-231.042,65
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	-6.412.032,01		-6.412.032,01

Μετοχές Εξωτερικού			
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ν. Υόρκης		-343.552,09	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Ζυρίχης		-71.163,11	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Φραγκφούρτης		0,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Αμστερντάμ		0,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Παρισίου		0,00	
Μετοχές Εισηγμένες στο Χρημ/ριο Μαδρίτης		0,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-414.715,20	-414.715,20
Αναλογούσες Δαπάνες Διαχείρισης		-20.469,89	-20.469,89
Μικτό Κέρδος από μετοχές εξωτερικού		-435.185,09	-435.185,09

Ομολογίες Εσωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου			
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου	0,00		
Μετατρέψιμο Ομολογιακό Δάνειο ΥΓΕΙΑ	1.869,21		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.869,21		1.869,21
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-5.489,57		-5.489,57
Μικτό Κέρδος από μετοχές εσωτερικού	-3.620,36		-3.620,36

Ομολογίες Εξωτερικού			
Ομολογίες Κυμαινόμενου Επιτοκίου		-417.850,00	
Ομολογίες Σταθερού Επιτοκίου		1.205,00	
Σύνθετες Ομολογίες		-243.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		-659.645,00	-659.645,00
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης		-116.624,49	-116.624,49
Μικτό Κέρδος από ομολογίες εξωτερικού		-776.269,49	-776.269,49

Παράγωγα			
Παράγωγα Χ.Π.Α.	59.235,50		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡ/ΑΠΩΛΣΙΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	59.235,50		59.235,50
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	-2.454,00		-2.454,00
Μικτό Κέρδος από παράγωγα	56.781,50		56.781,50

Συναλλαγματικές Διαφορές			
Συναλλαγματικές Διαφορές	-7.810,15		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΣΔΙΑΦΟΡΑ	-7.810,15		-7.810,15
Αναλογούσες δαπάνες διαχείρισης	0,00		0,00
Μικτό Κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές	-7.810,15		-7.810,15

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-6.127.694,80	-1.074.360,20	-7.202.055,00
ΑΝΑΛΟΓΟΥΣΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ (β)	-238.986,22	-137.094,39	-376.080,60
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠ/ΣΙΣ ΧΡ/ΦΩΝ (β)	-6.366.681,02	-1.211.454,59	-7.578.135,60

ΣΥΝΟΛΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (I+II)	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤ/ΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΔΙΑΧ/ΣΗΣ ΧΑΡΤ/ΚΙΟΥ(α)+(β)	-5.609.269,75	-774.326,36	-6.383.596,11
ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (α)+(β)	-413.161,62	-237.896,83	-651.058,45
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / (ΖΗΜΙΑ) (α)+(β)	-6.022.431,37	-1.012.223,19	-7.034.654,56

Κατανομή Ενεργητικού ανά τομέα δραστηριότητας την 31/12/2009 και 31/12/2008:

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

01.01.08 - 31.12.08	ΠΡΟΣΟΔΟΙ	ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				ΣΥΝΟΛΟ
		Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομολογίες Εσωτερικού	Ομολογίες Εξωτερικού	
Ενεργητικό Μη κατανεμημένα στοιχεία του Ενεργητικού	9.057.206,04	3.764.186,01	411.299,54	188.799,21	2.427.250,00	15.848.740,80
Σύνολο						1.268.986,03
						17.117.726,83

Στα μη κατανεμημένα στοιχεία του ενεργητικού-όπως προκύπτει και από τον πίνακα των βραχυπροθέσμων απαιτήσεων της παραγράφου 5.5.5 των σημειώσεων- περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις απο ΑΧΕΠΕΥ που αφορούν αγοραπωλησίες μετοχών, ποσού € 457.195,87 και € 1.244.391,75 για τις χρήσεις 2009 και 2008 αντίστοιχα.

5.5.14 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή

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

	31.12.2009	31.12.2008
Κέρδη /(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους	772.945,84	(7.542.884,12)
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά κέρδη (Ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,0693	(0,6765)

5.5.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρεία λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ.5.5.8, 5.3.13 & 5.5.20)

5.5.16 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.2009 όπως και στις 31. 12.2008 ήταν πέντε (5) άτομα. Οι δαπάνες προσωπικού κατά την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση διαμορφώθηκαν ως εξής:

	31.12.2009	31.12.2008
Μισθοί	224.376,61	233.341,75
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	37.213,78	41.343,53
Σύνολο	261.590,39	274.685,28

5.5.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2009 - 31.12.2009, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

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

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."» ανήκει στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,65%

Κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2009-31.12.2009 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00.

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

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

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

Στις 31.12.09 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων - σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

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

Σημειώνεται ότι οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 01.01.31.12.2008, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, έχουν ως εξής:

	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)	VIVARTIA A.B.E.E.
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		304.180,69	
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες		18.000,00	
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογ/κού Δανείου.	10.930,20		
Μερίσματα	3.200,00		
Επιστροφή Κεφαλαίου	3.200,00		16.000,96
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2008)	2.724,16	0,00	
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2008)	0,00	25.109,61	0,00

Στη χρήση 2008 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00. Οι συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών ανήλθαν κατά την κλειόμενη διαχειριστική χρήση 2008 στο ποσό € 174.763,61. Στο εν λόγω ποσό περιλαμβάνονται οι εισφορές που κατέβαλλε η Εταιρία προς τα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία για τα εν λόγω πρόσωπα την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 ποσού € 18.941,80. Η δε συνολική καταλογισμένη πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία των ανωτέρω στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ήταν € 46.322,02.

Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 2.739,60, ενώ οι υποχρεώσεις € 194,26.

Στις 31.12.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνοντο τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ M.I.G.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	881.500,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	76.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	188.790,21
Σύνολο	1.146.290,21

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α. εκτός από το μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.».

Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα, στην διάρκεια των χρήσεων 2009 και 2008, έχουν πραγματοποιηθεί υπο τους συνήθεις όρους της αγοράς.

5.5.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την περίοδο 01.01.2009-31.12.2009 ήταν οι εξής:

	MARFIN POPULAR	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρ.		273.024,64		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			17.213,14	
Προμήθ. Αγορ/σίας χρ/φων & λοιπές συναλλ.				77.614,36
Έσοδα από τόκους	6.419,00		218.068,91	3.157,62
Έσοδα από μερίσματα	9.000,00			
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2009)				
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2009)	12.469,41		7.239.927,58	859.628,93
Υποχρεώσεις(πιστ.υπόλοιπο 31.12.2009)		27.857,18	5.377,36	3.710,00

5.5.19 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τον Ν.2112/20 η Εταιρεία καταβάλλει στους εργαζομένους αποζημιώσεις επί απόλυσης ή αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος της αποζημίωσης εξαρτάται από τον τρόπο απομάκρυνσης από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση).

Οι εν λόγω αποζημιώσεις κατά την έξοδο από την υπηρεσία εμπίπτουν με βάση το Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές στους εργαζομένους».

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών, υπολογίζεται με βάση με το συνολικό χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός στην Εταιρεία, και απεικονίζεται στη μέχρι της 31.12.09 λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 61.919,05). Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, με βάση την πρόβλεψη για τη χρήση 2008, κατά την διάρκεια του 2009 είχε ως εξής:

Πρόβλεψη για Αποζημίωση προσωπικού	01.01.09-31.12.09
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.09	60.072,51
Πρόβλεψη χρήσης	1.846,54
Μείον Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις Χρήσεων	0,00
Υπόλοιπο λήξης	61.919,05

5.5.20 Προβλέψεις

Χρονική Περίοδος	Επίδικες ή Υπό διαιτησία Διαφορές	Φορολογικές Υποχρεώσεις	Λοιπές
01.01.09	0,00	0,00	0,00
01.01.09 - 31.12.09	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

Όπως έχουμε αναφέρει ανωτέρω, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ. 5.5.8).

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

5.5.21 Άλλες πληροφορίες

1. Η εταιρεία μετά από έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της υπέγραψε στις 10.06.05 σύμβαση συνεργασίας ανάθεσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ. Η αμοιβή διαχείρισης για την τρέχουσα χρήση αναφέρεται στη σημείωση 5.5.11 του παρόντος.
2. Η εταιρεία από τις 29 Σεπτεμβρίου 2006 έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ.
3. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 26.06.09 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο. Σχετική αναλυτική ανακοίνωση έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και της Εταιρείας, στις 29.06.09 και έχει ανακοινωθεί στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/2007.
4. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2009 ήταν € 1,58 ενώ στις 31.12.2008 ήταν € 1,51
5. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.
6. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31.12.2009 ήταν € 0,82 ενώ στις 31.12.2008 ήταν € 0,86.
7. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2008 ενώ παραμένει ανέλεγκτη μόνο η κλειομένη διαχειριστική χρήση 2009 (βλέπε παρ. 5.5.8).
8. Δεν έχει επέλθει διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της Εταιρείας
9. Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπο διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.
10. Τα μέλη του Δ.Σ. δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη διοίκηση ή στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή.

5.5.22 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υφίστανται γεγονότα μετά την ημερομηνία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που να χρήζουν αναφοράς σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

5.5.23 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2009

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.12.2009 είχε ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2009 (Ν.3371/2005)							
ΑΡ.ΑΔ.16495/Β/439.30.4.91 ΑΠ.ΥΠ.ΕΘΝ.ΟΙΚ.-ΟΙΚΟΝ.							
	ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως σε Ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσεως σε Ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Διαφορά Αξίας (5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ				775.600,00	744.800,00	-30.800,00
	Διυλιστήρια				775.600,00	744.800,00	-30.800,00
	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	70.000	11,08	10,64	775.600,00	744.800,00	-30.800,00
	ΥΓΕΙΑ				117.600,00	85.800,00	-31.800,00
	Ιατρικές Υπηρεσίες				117.600,00	85.800,00	-31.800,00
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	52.000	2,26	1,65	117.600,00	85.800,00	-31.800,00
	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				190.180,00	145.780,00	-44.400,00
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				190.180,00	145.780,00	-44.400,00
	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	74.000	2,57	1,97	190.180,00	145.780,00	-44.400,00
	ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ				1.313.592,77	1.141.300,00	-172.292,77
	Τυχερά Παιχνίδια				1.313.592,77	1.141.300,00	-172.292,77
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	110.000	4,74	4,10	521.622,93	451.000,00	-70.622,93
	ΟΠΑΠ Α.Ε.	45.000	17,60	15,34	791.969,84	690.300,00	-101.669,84
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				292.634,95	260.000,00	-32.634,95
	Συμβατικός Ηλεκτρισμός				292.634,95	260.000,00	-32.634,95
	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.	20.000	14,63	13,00	292.634,95	260.000,00	-32.634,95
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				1.575.587,16	1.284.200,00	-291.387,16
	Τράπεζες				1.575.587,16	1.284.200,00	-291.387,16
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	40.000	4,83	4,42	193.085,93	176.800,00	-16.285,93
	ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	30.000	8,55	8,20	256.500,00	246.000,00	-10.500,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	40.000	24,50	18,10	980.000,00	724.000,00	-256.000,00
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO.LTD	60.000	2,43	2,29	146.001,23	137.400,00	-8.601,23
	ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ				222.159,14	220.517,57	-1.641,57
	Ε.Ε.Α.Π. Βιομηχανικών & Επαγγελματικών Χώρων				222.159,14	220.517,57	-1.641,57
	MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	54.719	4,06	4,03	222.159,14	220.517,57	-1.641,57
	Σύνολο				4.487.354,02	3.882.397,57	-604.956,45

	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,64	0,64	16.070,16	16.070,16	0,00
	ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	Σύνολο				18.270,16	18.270,16	0,00
	Σύνολο Ι.1.				4.505.624,18	3.900.667,73	-604.956,45
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC GGB. ISIN: GR0124028623, Ημερομηνία Έκδοσης: 18/01/2006, Ημερομηνία Λήξης: 20/07/2016, Επιτόκιο: 3,6%, Πηγή αποτίμησης: Η.Δ.Α.Τ. τιμή κλεισίματος, rating: Moody's A2, S&P BBB+, Fitch BBB+, Composite BBB+	1.000	98,83	91,34	988.300,00	913.400,00	-74.900,00
	Σύνολο Ι.2.				988.309,00	913.409,00	-74.900,00
4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Ταμείο				486,11	486,11	0,00
	Καταθέσεις Οψεως & Προθεσμίας σε Ευρώ				7.562.983,51	7.562.983,51	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ				1.931.124,62	1.931.124,62	0,00
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				374,05	374,05	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				1.923.367,34	1.923.367,34	0,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				0,03	0,03	0,00
	ASPIS ΤΡΑΠΕΖΑ				7.383,20	7.383,20	0,00
	Καταθέσεις Προθεσμίας σε Ευρώ				5.631.858,89	5.631.858,89	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				5.308.200,83	5.308.200,83	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 03/12/09-04/01/10				1.502.325,00	1.502.325,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 11/12/09-11/01/10				1.502.195,83	1.502.195,83	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 21/12/09-21/01/10				1.303.680,00	1.303.680,00	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ 21/12/09-28/01/10				1.000.000,00	1.000.000,00	0,00
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				323.658,06	323.658,06	0,00
	Σύνολο Ι.4.				7.563.469,62	7.563.469,62	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				13.057.402,80	12.377.546,35	-679.856,45
II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Νέας Υόρκης				733.242,80	782.916,70	49.673,90
	ALTRIA GROUP	12.000	14,04	13,63	168.527,04	163.515,20	-5.011,84
	APPLE COMPUTER INC.	1.400	131,91	146,28	184.671,97	204.793,00	20.121,03
	MONSANTO CO.	3.820	46,82	56,75	178.868,92	216.774,26	37.905,34
	THE COCA COLA COMPANY	5.000	40,23	39,57	201.174,87	197.834,24	-3.340,63
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Παρισίου				200.325,00	197.350,00	-2.975,00
	VINCI S.A.	5.000	40,07	39,47	200.325,00	197.350,00	-2.975,00
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Φρανκφούρτης				181.154,04	209.290,40	28.136,36
	BAYER A.G.	3.740	48,44	55,96	181.154,04	209.290,40	28.136,36
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Άμστερνταμ				180.190,43	215.606,00	35.415,57
	ARCELORMITTAL S.A.	6.700	26,89	32,18	180.190,43	215.606,00	35.415,57
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Μαδρίτης				197.240,00	195.200,00	-2.040,00
	TELEFONICA S.A.	10.000	19,72	19,52	197.240,00	195.200,00	-2.040,00
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Ζυρίχης				171.030,55	169.183,07	-1.847,48
	NESTLE S.A.	5.000	34,21	33,84	171.030,55	169.183,07	-1.847,48
	ΣΥΝΟΛΟ ΙΙ.1.				1.663.182,82	1.769.546,17	106.363,35

2.	ΟΜΟΛΟΓΙΣ						
	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΣ						
	ALPHA GROUP JERSEY LIMITED, ISIN: DE000A0DX3M2, Ημερομηνία Έκδοσης: 18/02/05, Ημερομηνία Λήξης: FEB 2049, PERP./CALL 18/02/15, Επιτόκιο: 6% (Y1-Y5), έπειτα (Y6+): 4* (CMS10-CMS2), Floor @ 3,25% Cap @ 10%, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBT Close Bid, Callable 18/02/15 @ 100.00, Rating: Moody's Baa1, S&P B+, Fitch BBB-, Composite BB+	900	51,00	49,00	459.000,00	441.000,00	-18.000,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC, ISIN: XS0453135229, Ημερομηνία Έκδοσης: 21/09/2009, Ημερομηνία Λήξης: 21/09/2012, Επιτόκιο: 4,375% FIXED, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBT Close Bid, Rating: Moody's A3, S&P BBB+, Composite BBB+	1.030	99,68	96,88	1.026.704,00	997.894,90	-28.809,10
	ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	HELLENIC REPUBLIC FRN, ISIN: XS0260024277, Ημερομηνία Έκδοσης: 05/07/2006, Ημερομηνία Λήξης: 05/07/2018, Επιτόκιο: EURIBOR + 9BP (1,3810%), Πηγή αποτίμησης: Bloomberg ALPHA Close Bid, Rating: Moody's A2, S&P BBB+, Composite A-	1.500	91,75	84,09	1.376.250,00	1.261.350,00	-114.900,00
	PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN, ISIN: XS0204397425, Ημερομηνία Έκδοσης: 27/10/2004, Ημερομηνία Λήξης: 27/10/2049, Επιτόκιο: 3MEURIBOR + 125BP (1,98%) μέχρι 10/14, έπειτα 3M EURIBOR + 225 BP, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg PIRAEUS Close Bid, Callable 27/10/14@ 100.00, Rating: Moody's Baa1, S&P B+, Composite BB+	500	55,00	53,00	275.000,00	265.000,00	-10.000,00
	Σύνολο II.2.				3.136.954,00	2.965.244,90	-171.709,10
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				4.800.136,82	4.734.791,07	-65.345,75
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				17.857.539,62	17.112.337,42	-745.202,20
III.	ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1	2	3	4	5	6
1.	FUTURES (ΣΜΕ)						
	ΣΜΕ FTSE -ASE 20 MAR.10	-100	1104,25	1.124,31	-552.125,00	-562.155,00	-10.030,00
	Σύνολο III.1.				-552.125,00	-562.155,00	-10.030,00
	Σύνολο Επενδύσεων σε Παράγωγα Εσωτερικού (III)				-552.125,00	-562.155,00	-10.030,00

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/2009.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 31/12/2009.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 31/12/2009 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 90,907.31.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της EKT (fixing) της 31/12/2009.
5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 31/12/2009 ποσού Ευρώ 8,369.41.
6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές ζήτησης (Bid) της 31/12/2009 που ελήφθησαν από το μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG όπως περιγράφονται συγκεκριμένα στο παρόντα πίνακα.

7. Η τρέχουσα αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έχει υπολογισθεί με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό τους (31/12/2008)
8. Η εσωτερική αξία της μετοχής με 31/12/2009 ήταν Ευρώ 1,58
9. Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε
- Οι υπεύθυνοι κατάρτισης των Ετήσιων Οικονομικών Κατάστασεων:

Αθήνα 24 Μαρτίου 2010

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881/88

Θεμιστοκλής Μαραντίδης
Α.Δ.Τ. Ι 336868/74



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

V

Στοιχεία και Πληροφορίες της Διαχειριστικής Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2009 έως 31η Δεκεμβρίου 2009

V. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2009 έως 31η Δεκεμβρίου 2009

		
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 24098/06/Β/91/35 ΑΡΙΘΜ. ΕΓΚΡΙΣΕΩΣ 16495/Β/439/30-4-91 ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΔΡΑ: ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 28, ΑΘΗΝΑ, Τ.Κ. 106 71 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (Δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)		
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυίου της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του Νόμιμου Ελεγκτή.		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		
Αρχικά Υπηρεσία - Νομάρχη: Διεύθυνση διαδικτυίου Εταιρείας: Συνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανεξάρτητων Εταιρειών & Πίστεως www.interinvest.gr Χριστίνα Σακελλαρίδη, Στέλιος Τσαγκάρακης, Σπύρος Αγγελόπουλος, Απόστολος Σαββίτσουλος, Κωνσταντίνος Σινανδής, Παναγιώτης Νικολαετούπουλος, Σοφία Πολυχρονέα,	Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος, Αντιπρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος Εκτελεστικό Μέλος Εκτελεστικό Μέλος Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: Νόμιμος Ελεγκτής: Ελεγκτική εταιρεία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	24 Μαρτίου 2010 Βασιλείος Κ. Μονογύσιος (Α.Μ.ΣΟΕΛ: 25141) Grant Thornton A.E. (Α.Μ.ΣΟΕΛ: 127)	Με σύμφωνη γνώμη
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	31.12.2009	31.12.2008
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ισοχρηματοποιούμενα ενδιάμεσα πάγια στοιχεία	3.408,60	6.766,63
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,17	0,17
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.037,00	7.037,00
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύληνη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9.530.597,64	6.772.168,75
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	18.270,16	18.366,01
Άλλες απαιτήσεις	646.683,19	1.365.680,06
Διαθέσιμα	7.563.468,62	8.946.708,21
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.679.466,38	17.117.726,83
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	(4.702.367,15)	(5.475.217,14)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	17.597.632,85	16.824.782,86
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	61.915,05	60.072,51
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.814,48	232.871,46
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	171.833,53	292.943,97
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	17.679.466,38	17.117.726,83
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Κύκλος Εργασιών	1.788.759,21	(6.383.596,11)
Μικτά Κέρδη (Ζημίες)	1.186.530,72	(7.034.654,56)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	807.628,96	(7.449.236,16)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων Φόρος Ν. 3371/2005	(34.683,12)	(93.647,96)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους (α)	772.945,84	(7.542.884,12)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	(95,88)	(943,88)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	772.849,99	(7.543.228,00)
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε ευρώ	0,0693	(0,6765)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	813.716,21	(7.440.915,40)
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1.1.2009 & 1.1.2008 αντίστοιχα)	16.824.782,86	24.368.010,86
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	772.849,99	(7.543.228,00)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2009 & 31.12.2008 αντίστοιχα)	17.597.632,85	16.824.782,86
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	13.966.670,89	14.074.670,11
Εισπράξεις από τρίτους	724,55	910,00
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(14.422.833,54)	(7.563.403,54)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζομένους)	(155.949,11)	(163.712,09)
Πληρωμές φόρων	(324.466,72)	(136.017,97)
Άλλες πληρωμές	(645.185,54)	(747.639,51)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.381.039,47)	5.414.807,00
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενδιάμεσων και άλλων παγίων	(2.199,12)	0,00
Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.199,12)	0,00
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Σύνολο εισροών /εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισόδυναμα (α) + (β) + (γ)	(1.383.238,59)	5.414.807,00
Ταμειακά διαθέσιμα & ισόδυναμα έναρξης χρήσης	8.946.708,21	3.531.901,21
Ταμειακά διαθέσιμα & ισόδυναμα λήξης χρήσης	7.563.469,62	8.946.708,21
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες		
1. Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, με τιμές κλεισίματος 31.12.2009, ανέρχεται σε ποσό Ευρώ 745.202,20 και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης 2009.		
2. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας στις 31.12.2009 ανέρχεται σε Ευρώ 22.300.000 διακοσμημένο σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 2,00.		
3. Το απαιτούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.09 ήταν 5 άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.08 ήταν 5 άτομα.		
4. Η χρηματοπιστωτική τιμή της μετοχής την 31.12.09 ήταν Ευρώ 0,82.		
5. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2008 και παραμένει ανέλεγκτη μόνο η κλεισμένη χρήση 2009. Κατά την κλεισμένη χρήση 2009 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006, 2007 και 2008. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου δεν προέκυψαν καταβλητέα φόροι και προσεβήσεις και τα τηρηθέντα βάρη και στοιχεία για τις χρήσεις 2006, 2007 και 2008 κρίθηκαν επαρκή και ακριβή. Λεπτομερής αναφορά επί των ανωτέρω παρατίθεται στην παρ. 5.5.8 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.		
6. Δεν υπάρχουν εμπόγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων. Επίσης, δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαπικτικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.		
7. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2009 ήταν Ευρώ 1,58.		
8. Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για την περίπτωση 6 των ανωτέρω καθόσον δεν συντρέχει περίπτωση. Δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για την φορολογικά ανέλεγκτη κλεισμένη χρήση 2009, περίπτωση 5 των ανωτέρω, καθώς λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Λοιπές προβλέψεις δεν έχουν διενεργηθεί. Στην παράγραφο 5.5.20 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων παρατίθεται σχετική αναφορά.		
9. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοικιούνται από τη MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και η οποία στις 31.12.2009 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 24,65%.		
10. Η αναλογία (Εσόδα - Εξόδα) της Εταιρείας από 01.01 έως 31.12.2009 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στις 31.12.2009 που προέκυψαν από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα προς αυτή μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα (λεπτομερής αναφορά παρατίθεται στην παρ. 5.5.17 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων):		
Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών 31.12.2009:	Εταιρεία	
Εσόδα	10.068,09	
Εξόδα	273.024,64	
Απαιτήσεις	0,00	
Υποχρεώσεις	27.857,18	
Συνολικά & Αμοιβάτες διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	276.239,40	
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	510,93	
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	192,79	
11. Η Εταιρεία δεν κατείχε Όξες Μετοχές στις 31.12.2009.		
12. Στο "Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων", τα ποσά που αναφέρονται στη γραμμή "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" (β) αφορούν ζημίες από απόσπηση των χρηματοοικονομικών μέσων διαθέσιμων προς πώληση και το 2009 ήταν €(95,88) ενώ το 2008 € (943,88).		
13. Στις οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, προσαρμοσμένων με τις αναδιαρθρώσεις που επήλθαν στο Δ.Π.Χ.Α. Συγκεκριμένα, η εταιρεία προέβη στην υιοθέτηση των αναδιαρθρωμένων Δ.Λ.Π. 1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων" καθώς και του Δ.Π.Χ.Α. Β "Οικονομικές πληροφορίες κατά τομή". Η εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων συνιστά αναδρομική εφαρμογή μιας λογιστικής πολιτικής η οποία δεν διαφοροποιεί ουσιαστικά τις οικονομικές καταστάσεις των προηγούμενων χρήσεων και ως εκ τούτου έχει παραληφθεί η δημοσίευση τρίτης συγκριτικής στήλης στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.		
14. Δεν έχει επιβληθεί διακοπή σε κάποια από τις δραστηριότητες της εταιρείας.		
Αθήνα, 24 Μαρτίου 2010 Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ.Σ.Α ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ		
ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06		
ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 151881/88		
ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΙΔΗΣ Α.Δ.Τ. Ι 336668/74		
ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.		



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

VI

Πληροφορίες άρθρου 10 ν 3401/2005

Στη διάρκεια της χρήσης 2009, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, www.interinvest.gr, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

- 9/1/2009 : INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. - Ανακοίνωση
- 24/3/2009 : Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων Διαχειριστικής Χρήσης 01/01/2008-31/12/2008
- 9/4/2009 : INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. - Γνωστοποίηση
- 28/5/2009 : Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2009-31/03/2009
- 4/6/2009 : Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων
- 29/6/2009 : Γνωστοποίηση Εκλογής Διοικητικού Συμβουλίου και Συγκρότησης σε Σώμα
- 29/6/2009 : Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
- 10/7/2009 : INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. - Γνωστοποίηση
- 26/8/2009 : Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2009-30/06/2009
- 9/10/2009 : INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. - Γνωστοποίηση
- 23/11/2009 : Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων περιόδου 01/01/2009-30/09/2009
- 14/12/2009 : Αποτελέσματα Τακτικού Φορολογικού Ελέγχου χρήσεων 2006-2008

Σε αντίστοιχα Links είναι επίσης αναρτημένα τα εξής:

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

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

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

Εσωτερική αξία μετοχής.



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

VII

Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης ετήσιας οικονομικής έκθεσης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.interinvest.gr