



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63

Αρ. Αδ. Ε.Κ. 6/192/6-6-2000

ΔΡΑΓΑΤΣΑΝΙΟΥ 8 - 10559 ΑΘΗΝΑ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

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

ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

(από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008)

ΜΑΡΤΙΟΣ 2009

Περιεχόμενα

A. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ (σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)	4
B. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	5
Γ. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της χρήσης 2008	7
Δ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	28
1. Ισολογισμός Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)	29
2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)	30
3. Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008).....	30
4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)	32
5. Πληροφορίες για την Εταιρία	33
5.1 Στοιχεία Εταιρίας	33
5.2 Διοίκηση της Εταιρίας	33
6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων	34
7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων	34
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	34
8.1 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία	35
8.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί	37
8.3 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	41
9. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	42
9.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	42
9.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	43
9.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία	43
9.4 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	44
9.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	45
9.6 Διαθέσιμα	46
9.7 Ίδια κεφάλαια.....	46
9.8 Μερίσματα	47
9.9 Παροχές στο προσωπικό	47
9.10 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	48
9.11 Προβλέψεις	48
9.12 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006 και Ν.3697/2008)	48
9.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	49
9.14 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	50

10. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	52
10.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία	52
10.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.....	53
10.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	54
10.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	55
10.5 Απαιτήσεις από χρηματιστές.....	55
10.6 Διαθέσιμα	55
10.7 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	56
10.8 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	57
10.9 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές.....	57
10.10 Φόρος Ν.3522/2006	58
10.11 Καθαρή θέση.....	58
10.12 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	59
10.13 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	61
10.14 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	61
10.15 Άλλα (έξοδα) / έσοδα εκμετάλλευσης	62
10.16 Κέρδη /(ζημιές) ανά μετοχή.....	62
10.17 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	62
10.18 Μερίσματα	63
10.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	63
10.20 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	65
10.21 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία λήξης της χρήσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	66
10.22 Λοιπά σημαντικά γεγονότα.....	66
Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Χρήσης (από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008 (Δημοσιευόμενα βάσει του κν.2190/20, άρθρο 125 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ).....	68
ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005 σύμφωνα με το άρθρο 1 της απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αριθμ. 7/448/11.10.2007.....	69
Ζ. Αναφορά στο διαδικτυακό τόπο που αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις	70

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

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα ότι εξ όσων γνωρίζουμε οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την χρήση 01.01.2008-31.12.2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 4 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης ότι εξ όσων γνωρίζουμε η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει, βάσει των παραγράφων 6 έως 8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2009

Οι δηλούντες – βεβαιούντες

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Το Μέλος του Δ.Σ.

Γεώργιος Ασημακόπουλος

Γεώργιος Κουβατσέας

Χρήστος Παπαλέξης

B. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (η Εταιρία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη 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. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών

διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την 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 υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

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

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα
Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

Γ. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της χρήσης 2008

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 2008 (01.01.2008-31.12.2008). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις τόσο του Κ.Ν. 2190/1920 όσο και του νόμου 3556/2007(ΦΕΚ91 Α /30.04.2007), τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. 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 2008 (01.01.2008-31.12.2008) της Εταιρίας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.». Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων. Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του περιγραφόμενου νομικού πλαισίου και δη του άρθρου 43α του Κ.Ν.2190/1920 και του άρθρου 4 του νόμου 3556/2007 καθώς και της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και συνοδεύει της οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2008 (01.01.2008-31.12.2008). Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2008.

Το 2008 κυρίως από το Σεπτέμβριο και μετά διεφάνησαν προβλήματα στη Διεθνή οικονομία τα οποία σταδιακά την οδήγησαν σε βαθιά και παρατεταμένη ύφεση παρασύροντας στη δίνη της όλα τα χρηματιστήρια τα οποία και παρουσίασαν τεράστιες απώλειες. Είναι μάλιστα χαρακτηριστικό ότι κανένας εγχώριος ή διεθνής οργανισμός δεν προέβλεψε τη μορφή και την ένταση της ύφεσης αυτής και καθώς τα δεδομένα άλλαζαν ραγδαία σε τακτά χρονικά διαστήματα αναθεωρούνταν οι προβλέψεις προς τα χειρότερα.

Στις συνθήκες αυτές, καμία επενδυτική επιλογή πλην των μετρητών και των short θέσεων, δεν αποδείχτηκε κερδοφόρα καθώς όλα τα περιουσιακά στοιχεία (μετοχές, ομόλογα κρατών χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας, εταιρικά ομόλογα, εμπορεύματα, real estate) υποτιμήθηκαν σε διαφορετικό βαθμό το καθένα.

Οι μετοχικές αξίες κατέγραψαν σημαντικές απώλειες κυρίως το τελευταίο τετράμηνο του 2008 σε όλα σχεδόν τα χρηματιστήρια του πλανήτη. Χαρακτηριστικά οι σημαντικότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες διεθνώς είχαν την εξής εικόνα κατά το 2008:

S&P 500	-38,5%
MSCI EUROPE	-45,5%
DAX – 30	-39,4%
DOW JONES – 30	-33,8%
NIKKEI – 225	-42,1%
FTSE – 100	-30,8%
CAC – 40	-41,9%
MSCI – World	-42,1%

Στη χώρα μας το μέγεθος της πτώσης ήταν μεγαλύτερο από αυτό των παραπάνω δεικτών, ως εξής:

Γενικός Δείκτης	-65,5%
FTSE – 20	-66,1%
FTSE – 40	-69,7%
FTSE – 80	-60,0%

Σημαντική συμβολή για το μέγεθος της πτώσης της Ελληνικής αγοράς είχε η σταδιακή αποεπένδυση των ξένων θεσμικών χαρτοφυλακίων καθώς η συμμετοχή τους στην κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. περιορίστηκε σε 47,8% τον Δεκέμβριο του 2008 έναντι 51,8% τον αντίστοιχο μήνα του 2007.

Η ειδοποιός διαφορά της χρηματιστηριακής αυτής κρίσης που ακόμα εξελίσσεται, σε σχέση με ανάλογες κρίσεις του παρελθόντος είναι ότι αυτή οφείλεται στην ύπαρξη συστημικών κινδύνων που επηρεάζουν και απειλούν την πραγματική οικονομία.

Η συνειδητοποίηση της συστημικής αυτής κρίσης έγινε με την κατάρρευση της Lehman Brothers τον Σεπτέμβριο του 2008 καθώς πυροδότησε ανησυχίες για την ευρωστία του Τραπεζικού συστήματος στο σύνολό του. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα πιστωτική στενότητα που συνετέλεσε στην ταχύτατη επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας με αποτέλεσμα την ανεργία και την πτώση των αξιών μετοχών, εμπορευμάτων, ακίνητης περιουσίας.

Η μείωση της διάθεσης των επενδυτών για ανάληψη ρίσκου είχε σοβαρές επιπτώσεις επί των μετοχικών αξιών και ειδικότερα οι αξίες μερικών κλάδων (Τραπεζών) κυριολεκτικά κατακρημνίσθηκαν, ενώ παράλληλα η επιζήτηση ολοένα και μεγαλύτερου επασφαλιστρου κινδύνου επί των ομολογιακών εκδόσεων κρατών με χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα οδήγησε σε μεγάλες αυξήσεις του κόστους δανεισμού ακόμα και σε χώρες της ζώνης του ευρώ όπως η Ελλάδα, η Ισπανία, η Πορτογαλία, η Ιταλία και η Ιρλανδία.

Στην πρώτη φάση της κρίσης οι κυβερνήσεις και οι Κεντρικές τράπεζες, έλαβαν μέτρα νομισματικού κυρίως χαρακτήρα (δραστική μείωση των επιτοκίων έως σχεδόν μηδενισμό τους) τα οποία δεν

αποδείχτηκαν ικανά να συμβάλλουν σημαντικά σε αντιστροφή της ύφεσης. Παράλληλα οι προσπάθειες που έγιναν για ενίσχυση των χειμαζομένων κλάδων (Τράπεζες, αυτοκινητοβιομηχανίες) δεν εμπέδωσαν ακόμα την απαιτούμενη εμπιστοσύνη και ομαλή λειτουργία του συστήματος. Ελπίδες έχουν επανατοποθετηθεί στα πρόσφατα μέτρα της Αμερικάνικης κυβέρνησης μέσω αύξησης των κρατικών δαπανών για έργα υποδομής με σκοπό την αύξηση της απασχόλησης.

Όσον αφορά την ελληνική οικονομία σύμφωνα με πρόσφατες εκτιμήσεις του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας το 2008 παρουσίασε ρυθμό ανάπτυξης της τάξης του 3% ο οποίος είναι ικανοποιητικός μεν αλλά δεν προδικάζει την πορεία του 2009. Η Ελληνική πολιτεία έχει πολύ περιορισμένα περιθώρια δράσεων για την αντιμετώπιση της ύφεσης, δεδομένης της δημοσιονομικής κατάστασης της χώρας ενώ έχει εναποθέσει αρκετές ελπίδες για διατήρηση ικανοποιητικού ρυθμού πιστωτικής επέκτασης το 2009 στο πακέτο ενίσχυσης της Τραπεζικής ρευστότητας ύψους 28 δις ευρώ. Η εν γένει κατάσταση της οικονομίας και οι προοπτικές της οδήγησαν στην υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από οίκους αξιολόγησης με από αποτέλεσμα στο ύψος του spread επί του δανεισμού του Δημοσίου το οποίο υπερπολλαπλασιάστηκε πρόσφατα.

Στη χρήση που διανύθηκε, κύριο μέλημα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου στα πλαίσια των αποφάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής, παρέμεινε η εκμετάλλευση των ευκαιριών της αγοράς σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανομένου κινδύνου. Για το σκοπό αυτό πέραν της ποιοτικής επιλογής των τοποθετήσεων, υπάρχει ευρεία διασπορά των επενδύσεων σε αξίες διαφόρων επιπέδων κινδύνου (μετοχών, ομολόγων, καταθέσεων) τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και στο εξωτερικό.

Η αγορά μετοχών δεν έδωσε καμία ευκαιρία για την επίτευξη υπεραξιών στη χρήση αυτή, η χαμηλή όμως έκθεση σε αυτή οδήγησε την εταιρία να έχει υποτριπλάσιες σχεδόν απώλειες σε σύγκριση με τον Γενικό Δείκτη.

▪ ΕΞΕΛΙΞΗ, ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εσωτερική και χρηματιστηριακή αξία της μετοχής

Η τιμή της μετοχής στο Χ.Α. κατά το κλείσιμο της 31.12.2008 είχε διαμορφωθεί στα 1,25 ευρώ από 2,11 ευρώ την 31.12.2007, σημειώνοντας πτώση από την αρχή της 8^{ης} εταιρικής χρήσης κατά -40,76%.

Κατά τη χρήση 2008 (01.01-31.12.2008) η εσωτερική αξία της μετοχής μειώθηκε κατά -28,44% και είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2008 στα 1,82 ευρώ από 2,57 ευρώ στις 31.12.2007, δηλαδή διαπραγματευόταν η μετοχή με discount της τάξης του -31,32% από την πραγματική της αξία.

Κατά το ως άνω διάστημα, δηλαδή από 01.01.2008 έως και 31.12.2008, ο Γενικός δείκτης του Χ.Α. σημείωσε πτώση -65,43% και ο δείκτης FTSE – ASE 20 κατά -66,16%. Η κατά πολύ καλύτερη απόδοση της εσωτερικής αξίας από τους ανάλογους δείκτες, οφείλεται στο ότι το ενεργητικό της Εταιρίας, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, για λόγους διασποράς του κινδύνου δεν είναι επενδεδυμένο αποκλειστικά σε μετοχικό χαρτοφυλάκιο αλλά και σε αξίες χαμηλότερων αποδόσεων αλλά περιορισμένου ρίσκου (ομόλογα, καταθέσεις, παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου) και ως εκ τούτου η Εταιρία μπορεί να μην επωφελείται πλήρως από μία ανοδική κίνηση των τιμών των μετοχών, αλλά όμως προστατεύεται από πιθανές καθοδικές κινήσεις των τιμών των μετοχών.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα στατιστικά στοιχεία των Εταιριών του κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου στις 31.12.2008:

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,26	2,13	-40,85%	-40,11%	60.045.958,69
ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	0,91	1,25	-27,20%	-44,97%	6.596.690,75
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,25	1,82	-31,32%	-28,44%	19.388.999,13
INTERINVEST-ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,86	1,51	-43,05%	-30,96%	16.824.782,86
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,95	2,75	-29,09%	-11,27%	30.710.786,14
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ.	0,46	0,86	-46,51%	-64,35%	91.708.277,93
ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	0,52	0,99	-47,47%	-39,06%	8.941.860,85
					234.217.356,35

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Η Εταιρία παρουσίασε κατά το 2008 την δεύτερη καλύτερη απόδοση μεταξύ των εταιριών του κλάδου Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Οικονομική κατάσταση της Εταιρίας

A) Ενεργητικό

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητη περιουσία.

Το σύνολο του Ενεργητικού στις 31.12.2008 ανήλθε στο ποσό των 19.517.242,12 ευρώ.

Το χαρτοφυλάκιο στο τέλος της χρήσης συμπεριλαμβανομένων και των διαθεσίμων, ανήλθε σε 17.944.708,78 ευρώ. Η σύνθεση του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2008 ήταν η εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Μετοχές Εσωτερικού	18,24%	42,14%
Μετοχές Εξωτερικού	17,89%	25,34%
Ομόλογα Εξωτερικού	19,71%	18,88%
Χρηματικά Διαθέσιμα	44,16%	13,64%

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ανά κλάδο δραστηριότητας ήταν στις 31.12.2008:

	31.12.2008	31.12.2007
Τράπεζες	25,28%	23,93%
Κατασκευές	-	5,53%
Οικοδομικά Υλικά	11,88%	4,88%
Τρόφιμα - ποτά	-	12,08%
Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	26,07%	12,53%
Λοιποί κλάδοι	36,77%	45,93%

Την χρήση 2008 αγοράσθηκαν πάγια στοιχεία ενεργητικού συνολικής αξίας 1.220,86 ευρώ που αφορούσαν κυρίως αγορά Η/Υ και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού. Η αναπόσβεστη αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων ανήλθε την 31.12.2008 σε 19.874,58 ευρώ και των άυλων περιουσιακών στοιχείων (λογισμικά προγράμματα) σε 1.104,05 ευρώ.

Στα λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται απαιτήσεις από εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας συνολικού ποσού 5.538,42 ευρώ.

Στα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται απαιτήσεις συνολικού ποσού 1.546.016,29 ευρώ από το οποίο ποσό 1.369.362,50 ευρώ αφορά απαιτήσεις από χρηματιστές, ποσό 3.757,69 ευρώ αφορά μερίσματα εξωτερικού εισπρακτέα, ποσό 16.065,00 ευρώ αφορά αμοιβή διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου από τη MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ και τέλος έσοδα εισπρακτέα ποσού 156.406,50 ευρώ το οποίο αφορά τόκους εισπρακτέους από ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις.

Κατά κατηγορίες το ενεργητικό εμφανίζεται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007	Μεταβολή (%)
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	19.874,58	23.196,03	-14,32%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	1.104,05	2.385,30	-53,71%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.538,42	5.220,00	6,10%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.546.016,29	189.849,34	714,34%
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	10.020.208,91	23.568.214,00	-57,48%
Διαθέσιμα	7.924.499,87	3.722.855,32	112,86%
Σύνολο	19.517.242,12	27.511.719,99	-29,06%

B) Παθητικό

Η καθαρή θέση της Εταιρίας ανήλθε την 31.12.2008 σε 19.388.999,13 ευρώ, εκ των οποίων 27.104.444,70 ευρώ αφορούν το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, 21.947,05 ευρώ αφορούν αποθεματικά (τακτικό και από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ) και ποσό (7.737.392,62) ευρώ αφορούν τα αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον.

Στη παρούσα χρήση η Εταιρία σχημάτισε επιπλέον πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της, ποσού 4.492,00 ευρώ, το συνολικό ύψος της οποίας έχει ανέλθει σε 15.240,00 ευρώ και εμφανίζεται στο λογαριασμό «Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις».

Στις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εμφανίζονται οι οφειλές της Εταιρίας ποσού 34.327,58 ευρώ προς προμηθευτές της, ποσού 58.533,27 ευρώ προς το Δημόσιο από φόρους – τέλη μισθωτών υπηρεσιών και ελεύθερων επαγγελματιών και φόρο εισοδήματος, ποσού 7.048,62 ευρώ προς το Ι.Κ.Α.. Τέλος, ποσό 13.090,00 ευρώ αφορά την αμοιβή της ελεγκτικής εταιρίας για τον έλεγχο του Ισολογισμού της Εταιρίας της 31.12.2008.

Κατά κύριες κατηγορίες το παθητικό εμφανίζεται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007	Μεταβολή (%)
Μετοχικό κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70	-
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(7.715.445,57)	238.721,29	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	19.388.999,13	27.343.165,99	-29,09%
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.240,00	10.748,00	41,79%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.002,99	157.806,00	-28,39%
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	128.242,99	168.554,00	-23,92%
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων (α) + (β)	19.517.242,12	27.511.719,99	-29,06%

Γ) Αποτελέσματα

Η Εταιρία στη χρήση που έληξε την 31.12.2008, πραγματοποίησε ακαθάριστα αποτελέσματα (ζημιές) από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της, ποσού (6.785.520,44) ευρώ και δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, ποσού 639.667,89 ευρώ που είχε σαν αποτέλεσμα να προκύψουν μικτές ζημιές ποσού (7.425.188,33) ευρώ.

Μετά την αφαίρεση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας ποσού 202.627,15 ευρώ διαμορφώνονται τα αποτελέσματα χρήσης (ζημιές) προ φόρων ποσού (7.627.815,48) ευρώ.

Μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος ποσού 113.767,50 ευρώ, οι ζημιές χρήσης μετά φόρων διαμορφώνονται στο ποσό των (7.741.582,98) ευρώ.

Τα αποτελέσματα χρήσης έχουν ως εξής:

	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007	Μεταβολή (%)
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(6.785.520,44)	1.455.607,26	-
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(639.667,89)	(856.314,79)	-25,30%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	(7.425.188,33)	599.292,47	-
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(202.627,15)	(183.566,72)	10,38%
Μείον: Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	0,00	(27.854,28)	-
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(7.621.965,27)	393.860,84	-
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(7.627.788,83)	387.904,43	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(7.627.815,48)	387.871,47	-
Φόρος εισοδήματος	(113.767,50)	(135.866,56)	-16,27%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(7.741.582,98)	252.004,91	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μτχ-βασικά (σε €)	(0,7283)	0,0237	-
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,0000	0,0200	-

Να σημειώσουμε ότι στις ζημιές χρήσεως συμψηφίστηκαν κέρδη προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού 4.190,36 ευρώ και το υπόλοιπο ποσό των (7.737.392,62) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον.

▪ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2008 (01.01-31.12.2008) έλαβαν χώρα τα ακόλουθα σημαντικά γεγονότα:

1. Στις 27.06.2008 συνήλθε η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας και ενέκρινε μεταξύ άλλων και τη διανομή μερίσματος ύψους € 0,02 ανά μετοχή. Η αποκοπή του μερίσματος πραγματοποιήθηκε στις 02.07.2008 και η πληρωμή ξεκίνησε στις 09.07.2008 μέσω της πληρώτριας τράπεζας “MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.”.
2. Στην ίδια ως άνω Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 27.06.2008 εκλέχθηκε νέο Διοικητικό Συμβούλιο και το οποίο συγκροτήθηκε αυθημερόν σε σώμα ως εξής:

1. Γεώργιος Ασημακόπουλος, Πρόεδρος – Εκτελεστικό Μέλος,
2. Γεώργιος Κουβατσέας, Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος, – Εκτελεστικό Μέλος,
3. Χρήστος Παπαλέξης, Εκτελεστικό Μέλος,
4. Σπύρος Αγγελόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος,
5. Απόστολος Σαββόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος,
6. Ηλίας Αποστολάκης, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος και
7. Κυριάκος Σουτζόγλου, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος.

3. Επίσης, στην ως άνω Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 27.06.2008 αποφασίσθηκε η ανανέωση της σύμβασης διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας από τη “MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.”. Επίσης, αποφασίσθηκε η ανανέωση της σύμβασης με την ως άνω εταιρία για την παροχή επενδυτικών συμβουλών προς την Εταιρία, για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, ιδίως για τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων και τίτλων επιλογής στο χαρτοφυλάκιο το οποίο διαχειρίζεται, σύμφωνα με την Αποφ. 3/378/14.4.2006 και τις σχετικές απαιτήσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

4. Τέλος, στην ως άνω Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 27.06.2008 αποφασίσθηκε η τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας και η εναρμόνιση του προς τις διατάξεις του Ν.3604/2007, όπως έχει τροποποιήσει του Κ.Ν.2190/1920, με την τροποποίηση, διαγραφή, προσθήκη και επαναρίθμηση άρθρων του.

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

▪ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

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

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

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

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

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

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

Για το έτος 2008 η μέγιστη τιμή του VaR σε απόλυτη τιμή ανέρχεται σε 605.302,52 ευρώ που αντιπροσωπεύει το 2,93% του NAV της συγκεκριμένης ημερομηνίας (15.10.2008), ενώ η ελάχιστη σε 169.008,37 ευρώ ή 0,74% (01.09.2008) του NAV. Στις 31.12.2008 το VaR είναι 257.357,30 ευρώ ή 1,33% του NAV.

Σαν εναλλακτικές μέθοδοι υπολογισμού της επικινδυνότητας του χαρτοφυλακίου υπολογίζονται οι δείκτες Sharp και Treynor.

Οι δείκτες Sharp και Treynor είναι προσεγγίσεις της απόδοσης σε σχέση με τον κίνδυνο. Ο Sharp ratio εκτιμά την υπερβάλλουσα απόδοση σε σχέση με τον συνολικό κίνδυνο (τυπική απόκλιση), ο Treynor ratio εκτιμά την υπερβάλλουσα απόδοση σε σχέση με τον συστηματικό κίνδυνο (Beta).

Ο δείκτης Sharp είναι -3,20% ενώ ο δείκτης Treynor 0,08% (Το χρονικό διάστημα υπολογισμού είναι 04.06.2008-31.12.2008).

Σε υποθετική μεταβολή της αξίας του χαρτοφυλακίου κατά +/-30% και με τις προαναφερθείσες προϋποθέσεις (διάστημα εμπιστοσύνης 99%, επενδυτικός ορίζοντας 1 ημέρα, διακυμάνσεις και συσχετίσεις ενός έτους και exponential method με συντελεστή $\lambda = 0,94$), το VaR μεταβάλλεται ισόποσα κατά +/-77.207,20 ευρώ και διαμορφώνεται σε 334.564,50 ευρώ και 180.150,11 ευρώ αντίστοιχα.

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

Στις 31.12.2008 λόγω των αρνητικών συσχετίσεων που παρουσιάζεται μεταξύ των συντελεστών κινδύνου των ομολόγων και των υπολοίπων μετοχικών τίτλων το VaR του συνόλου των ομολόγων του χαρτοφυλακίου παίρνει αρνητική αξία μεγέθους 436,00 ευρώ.

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

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

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος των χρήσεων 2008 και 2007 καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε περίπτωση μεταβολής του επιτοκίου κατά μία ποσοστιαία μονάδα +1% ή -1% (2007: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2008		2007	
	1,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Αποτέλεσμα χρήσης	101.690	(101.690)	85.397	(85.397)
Καθαρή Θέση	101.690	(101.690)	85.397	(85.397)

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

Στις 31.12.2008 οι μετοχικές και ομολογιακές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής:

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στη καθαρή θέση %	Αξία
1 ημέρες	43,49	8.431.790,00
3 ημέρες	3,05	592.307,00
>10 ημέρες	5,14	996.112,00
	51,68	10.020.209,00

Το υπόλοιπο 48,32% αποτελεί διαθέσιμα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

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

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 31.12.2008 και την 31.12.2007 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	31.12.2008			31.12.2007		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.759.978	602.253	1.301.707	3.861.047	906.421	1.522.680
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	(17.552)	-	-
Βραχυχρόνια έκθεση	2.759.978	602.253	1.301.707	3.843.495	906.421	1.522.680
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Μακροχρόνια έκθεση	-	-	-	-	-	-

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

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2008 στη συναλλαγματική ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ, Λίρας Αγγλίας / Ευρώ και Ελβετικό Φράγκο / Ευρώ της τάξεως του $\pm 10\%$ (2007:10%).

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

Ονομαστικά ποσά	2008			2007		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	275.998	60.225	130.171	384.348,61	90.635,07	152.258,11
Καθαρή Θέση	275.998	60.225	130.171	384.348,61	90.635,07	152.258,11

Σε περίπτωση όπου στις 31.12.2008 η ισοτιμία των ξένων νομισμάτων με το Ευρώ μειωθεί κατά -10%, τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα ίδια κεφάλαια θα έχουμε την εξής επίπτωση (σε ευρώ):

Ονομαστικά ποσά	2008			2007		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Αποτέλεσμα χρήσης	(275.998)	(60.225)	(130.171)	(384.348,61)	(90.635,07)	(152.258,11)
Καθαρή Θέση	(275.998)	(60.225)	(130.171)	(384.348,61)	(90.635,07)	(152.258,11)

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

Ο πιστωτικός κίνδυνος

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

Η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών. Η εικόνα του χαρτοφυλακίου ομολόγων την 31.12.2008 σε σχέση με την πιστοληπτική διαβάθμιση κάθε ομολόγου όπως αυτή προκύπτει από τους μεγαλύτερους Οίκους Αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (S&P και Moody's), είναι η ακόλουθη:

Πιστοληπτική Διαβάθμιση	Συμμετοχή στο συνολικό χαρτοφυλάκιο	Αξία
AAA	5,98%	1.073.117,00
A1	5,57%	999.447,17
A2	2,48%	445.200,00
A3	5,68%	1.020.000,00
	19,71%	3.537.764,17

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

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

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

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

▪ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ

Κατά το 2008 η κρίση των δανείων μειωμένης φερεγγυότητας (subprime) στις ΗΠΑ μετεξελίχθηκε σε χρηματοπιστωτική κρίση η οποία με τη σειρά της οδήγησε σε κρίση την πραγματική οικονομία σε ολόκληρο τον κόσμο.

Οι κυβερνήσεις και οι Κεντρικές τράπεζες σε ολόκληρο τον κόσμο δραστηριοποιήθηκαν να αναχαιτίσουν την κρίση αυτή με πενιχρά αποτελέσματα επί της παρούσης. Ακόμα, δεν έχει κερδηθεί το «στοίχημα» της σταθεροποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος που με τη σειρά του θα οδηγήσει σε ομαλοποίηση των πιστώσεων, σταθεροποίηση και ανάπτυξη των οικονομιών.

Ο οικονομικός ορίζοντας για το 2009 παραμένει θολός και θα παραμείνει ακόμα όσο η προϋπόθεση της σταθεροποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος δεν υλοποιείται. Εκτιμάται πάντως ότι οι κυβερνήσεις και νομισματικές αρχές γενικότερα θα επιμείνουν αποφασιστικά στην πορεία ανάσχεσης της ύφεσης και κατά πάσα πιθανότητα θα αρχίσουν να έχουν ικανοποιητικά αποτελέσματα εντός του 2010.

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

▪ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2008-31.12.2008) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.12.2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

– Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Με τις εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, όπως αυτός έχει διαμορφωθεί από τον Ιούλιο του 2007, η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2008 (01.01-31.12.2008) πραγματοποίησε τις εξής συναλλαγές:

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>		
	ΧΡΗΣΗ 2008	01.07-31.12.2007
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Μέρισμα χρήσης	94.140,08	0,00
Σύνολο β)	94.140,08	0,00
	31.12.2008	31.12.2007
γ) Απαιτήσεις	0,00	0,00
δ) Υποχρεώσεις	0,00	0,00

Μέχρι την 30.06.2007 και πριν ο Όμιλος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD χάσει το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία είχε πραγματοποιήσει διεταιρικές συναλλαγές με εταιρίες που ανήκουν πλέον στον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	108.886,96
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	
Αγορά παγίων	0,00
Ενοίκια	12.999,83
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	215.706,55
Αμοιβή θεματοφύλακα	10.104,19
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	94.355,17
Έξοδα υπηρεσιών	0,00
Αμοιβή διαχείρισης	209.756,47
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00
Σύνολο β)	551.922,21
γ) Απαιτήσεις	7.476.015,92
δ) Υποχρεώσεις	456.272,32

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

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΧΡΗΣΗ 2008	ΧΡΗΣΗ 2007
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	343.660,29	419.456,01
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	18.000,00	18.000,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	100,00	0,00
Μέρισμα χρήσης	6.166,40	0,00
Σύνολο β)	367.926,69	437.456,01

	31.12.2008	31.12.2007
γ) Απαιτήσεις	13.500,00	13.500,00
δ) Υποχρεώσεις	28.822,01	40.514,43

– Συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	57.173,64	51.601,10

	31.12.2008	31.12.2007
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	4.955,00	1.739,00

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

Στις 31.12.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνεται μία μετοχή εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της SINGULARLOGIC S.A. ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
SINGULARLOGIC S.A.	416.333	2,50	2,05	1.040.832,50	853.482,65	(187.349,85)

Δεν υπήρχαν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στην χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρίας για την περίοδο 01.01.2008-31.12.2008.

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

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

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

Ι. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Την 31.12.2008 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε είκοσι επτά εκατομμύρια εκατόν τέσσερις χιλιάδες τετρακόσια σαράντα τέσσερα ευρώ και εβδομήντα λεπτά (€ 27.104.444,70) διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και πενήντα πέντε λεπτά (€ 2,55) έκαστη.

Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην Κατηγορία "Χαμηλής Διασποράς, Εμπορευσιμότητας και Ειδικών Χαρακτηριστικών". Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της και ειδικότερα:

- δικαίωμα στο μέρισμα που ορίζεται εκάστοτε σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, του Καταστατικού και τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρίας,

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

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

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

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας

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

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

Την 31.12.2008 η εταιρία με την επωνυμία «Marfin Investment Group Ανώνυμος Εταιρία Συμμετοχών» κατείχε άμεσα ποσοστό 44,28% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, ενώ η εταιρία «Commerzbank AG κατείχε άμεσα και για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) συνολικό ποσοστό 18,32% επί του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

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

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

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

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

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

Δεν προβλέπεται σχετική αρμοδιότητα στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις της Εταιρίας για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανήλθαν την 31.12.2008 στο ποσό των 15.240,00 ευρώ.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Γεώργιος Ασημακόπουλος

Α. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 23.03.2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.eurolineaeex.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

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

1. Ισολογισμός Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)

		(Ποσά εκφρασμένα σε €)	
	Σημ.	31.12.2008	31.12.2007
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.1	19.874,58	23.196,03
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.1	1.104,05	2.385,30
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.3	5.538,42	5.220,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		26.517,05	30.801,33
Απαιτήσεις από χρηματιστές	10.5	1.369.362,50	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	10.4	176.653,79	189.849,34
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	10.2	10.020.208,91	23.568.214,00
Διαθέσιμα	10.6	7.924.499,87	3.722.855,32
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		19.490.725,07	27.480.918,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		19.517.242,12	27.511.719,99
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.11	27.104.444,70	27.104.444,70
Αποθεματικά	10.11	21.947,05	10.537,88
Αποτελέσματα κέρδη/(ζημιές) εις νέον	10.11	(7.737.392,62)	228.183,41
Σύνολο Καθαρής θέσης (α)		19.388.999,13	27.343.165,99
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	10.7	15.240,00	10.748,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		15.240,00	10.748,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10.8	47.417,58	75.729,64
Πληρωτέοι φόροι/Εισφορές	10.9	65.581,89	82.076,36
Μερίσματα πληρωτέα	10.18	3,52	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		113.002,99	157.806,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α)+(β)+(γ)		19.517.242,12	27.511.719,99

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 33 έως τη σελίδα 67 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	10.12	(6.785.520,44)	1.455.607,26
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	10.13	(639.667,89)	(856.314,79)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		(7.425.188,33)	599.292,47
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.14	(202.627,15)	(183.566,72)
Μείον: Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	10.15	0,00	(27.854,28)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(7.627.815,48)	387.871,47
Φόρος εισοδήματος	10.10	(113.767,50)	(135.866,56)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(7.741.582,98)	252.004,91
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μητχ-βασικά (σε €)	10.16	(0,7283)	0,0237
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	10.18	0,0000	0,0200

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(7.621.965,27)	393.860,64
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(7.627.788,83)	387.904,43
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(7.627.815,48)	387.871,47
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(7.741.582,98)	252.004,91

3. Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο Καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	27.343.165,99	27.091.161,08
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(7.741.582,98)	252.004,91
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	0,00	(11.479.529,52)
Συμψηφισμός ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	11.479.529,52
Διανεμηθέντα μερίσματα	(212.583,88)	0,00
Σύνολο Καθαρή θέση λήξης Χρήσης (31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα)	19.388.999,13	27.343.165,99

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 33 έως τη σελίδα 67 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια της Καθαρής θέσης διαμορφώνονται ως εξής:

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο κατά την 1^η Ιανουαρίου 2007 <i>Μεταβολή Καθαρής θέσης για την περίοδο 01.01-31.12.2007</i>	38.583.974,22	0,00	10.537,88	(11.503.351,02)	27.091.161,08
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(11.479.529,52)			11.479.529,52	0,00
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-31.12.2007				252.004,91	252.004,91
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007	27.104.444,70	0,00	10.537,88	228.183,41	27.343.165,99
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης κατά την 1^η Ιανουαρίου 2008 <i>Μεταβολή Καθαρής θέσης για την περίοδο 01.01-31.12.2008</i>	27.104.444,70	0,00	10.537,88	228.183,41	27.343.165,99
Διανομή Αποτελεσμάτων χρήσης 2007 (Απόφαση Τ.Γ.Σ. των Μετόχων της 27.06.2008)		11.409,17		(11.409,17)	0,00
Διανομή μερισμάτων χρήσης 2007 (Απόφαση Τ.Γ.Σ. των Μετόχων της 27.06.2008)				(212.583,88)	(212.583,88)
Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης 2008				(7.741.582,98)	(7.741.582,98)
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008	27.104.444,70	11.409,17	10.537,88	(7.737.392,62)	19.388.999,13

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 33 έως τη σελίδα 67 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) Χρήσης 2008 (01.01.2008-31.12.2008)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

01.01 – 31.12.2008 01.01 – 31.12.2007**Λειτουργικές Δραστηριότητες**

Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	(7.627.815,48)	387.871,47
Αποσβέσεις	5.823,58	5.956,41
Πρόβλεψη	4.492,00	1.873,40

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

Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	13.548.005,09	846.757,94
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	(1.356.485,37)	451.141,42
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(158.574,03)	(1.580.219,24)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.415.445,77	113.381,40

Επενδυτικές Δραστηριότητες

Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.220,86)	(4.378,33)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.220,86)	(4.378,33)

Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

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

Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)**4.201.644,55 109.003,07****Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης****3.722.855,32 3.613.852,25****Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης****7.924.499,87 3.722.855,32**

- Οι σημειώσεις που παρατίθενται από τη σελίδα 33 έως τη σελίδα 67 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας.

5. Πληροφορίες για την Εταιρία

5.1 Στοιχεία Εταιρίας

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

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

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

5.2 Διοίκηση της Εταιρίας

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

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

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

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

6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων για την χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008) αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 23.03.2009 και μαζί με την έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για τον ισολογισμό, η 31.12.2007
- Για τα αποτελέσματα χρήσης, η χρήση 2007 (01.01.2007 - 31.12.2007)
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης, η χρήση 2007 (01.01.2007 - 31.12.2007)
- Για την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, η χρήση 2007 (01.01.2007 - 31.12.2007)

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος.

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

Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 9.1.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Η Εταιρία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

8.1 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην Εταιρία.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 : Δ.Π.Χ.Α. 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς.

Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2007, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε

επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι' αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα Δ.Π.Χ.Α.. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Δ.Λ.Π. 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών. Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για

περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 και στο Δ.Π.Χ.Α. 7 – Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 επιτρέπουν, σε κάποιες περιπτώσεις, την επαναταξινόμηση από την κατηγορία επενδύσεων προς εμπορία σε άλλες κατηγορίες, μη παράγωγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και την επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στα δάνεια και απαιτήσεις. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις οργανισμών που εφαρμόζουν τις προαναφερθείσες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39.

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

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

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

Δ.Λ.Π. 23: Κόστος Δανεισμού

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

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή του επιτρέπεται.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

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

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

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.

Η επίδραση από την εφαρμογή του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 23 δεν έχει ακόμα προσδιορισθεί. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Αυτό αναμένεται να επηρεάσει την επιμέτρηση των παγίων που είναι εσωτερικώς δημιουργούμενα στα πλαίσια της διαδικασίας έρευνας και ανάπτυξης της εταιρείας. 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 θα επηρεάσει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων).

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

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

Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο “puttable”**

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

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

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

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

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

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

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009.

Ετήσιες Βελτιώσεις 2008

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν

έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Η εταιρεία εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π. 23 Κόστος Δανεισμού θα επηρεάσουν τις λογιστικές πολιτικές της εταιρείας. Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό του κόστους δανεισμού σε σχέση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου. Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα, παρ' όλα αυτά οι προβλέψεις της Διοίκησης δείχνουν ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική. Μικρότερες τροποποιήσεις έχουν γίνει σε αρκετά Πρότυπα αλλά η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

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

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

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.10.2008. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη 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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα 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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

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

8.3 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Κρίσεις

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

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

Εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

9. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρία, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2007, χωρίς καμία μεταβολή στις λογιστικές εκτιμήσεις και αρχές που είχαν εφαρμοστεί την προηγούμενη χρήση.

9.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού.

9.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων στο κονδύλι «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου».

9.3 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια

περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται να προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

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

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

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

9.4 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

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

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

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

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

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται μεταξύ άλλων σε:

- α) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν γίνει δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

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

9.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία. Οι απαιτήσεις από 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.

9.6 Διαθέσιμα

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

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

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

9.7 Ίδια κεφάλαια

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

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

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

9.8 Μερίσματα

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

9.9 Παροχές στο προσωπικό

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

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

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

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία τυχόν περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον

εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

9.10 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

9.11 Προβλέψεις

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

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

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

Επίσης, σύμφωνα με τα άρθρα 16 και 18 του Ν.3697/2008 επιβλήθηκε από 01.01.2009 φόρος μερισμάτων στα κέρδη που διανέμουν οι εταιρίες καθώς και φόρος υπεραξίας κατά την πώληση εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. ή σε αλλοδαπά Χρηματιστήρια (η εφαρμογή του φόρου υπεραξίας αναβλήθηκε για την 01.04.2009) με ταυτόχρονη κατάργηση του φόρου σε πωλήσεις μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. ή σε αλλοδαπά Χρηματιστήρια. Όσον αφορά τις Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εξαιρέθηκαν από το φόρο μερισμάτων που θα διανέμουν στους μετόχους τους (παρ. 4 άρθρο 20 του Ν.3697/2008). Επίσης, οι Α.Ε.Ε.Χ. εξαιρέθηκαν έμμεσα και από τον φόρο υπεραξίας και μερισμάτων, σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 20 του Ν.3697/2008 η οποία αναφέρει ότι: ...«Σε περίπτωση παρακράτησης φόρου επί των κτηθέντων μερισμάτων, καθώς και του φόρου δέκα τοις εκατό (10%) επί της υπεραξίας κατά την πώληση των εισηγμένων μετοχών κάθε διαχειριστικής χρήσης, ο φόρος αυτός συμψηφίζεται με το φόρο που προκύπτει από τη δήλωση που υποβάλλεται από την Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου εντός του μηνός Ιουλίου. Τυχόν πιστωτικό υπόλοιπο μεταφέρεται για συμψηφισμό με επόμενες δηλώσεις».

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

9.13 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

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

επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

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

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

Δαπάνες διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

9.14 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

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

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Χρεόγραφα εσωτερικού	Χρεόγραφα εξωτερικού	Λοιπές απαιτήσεις	Διαθέσιμα	Παράγωγα χρηματ/κα προϊόντα	Συναλ/τικές διαφορές	Μη κατανεμημένα στοιχεία	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Σύνολο Ακαθάριστων Αποτελεσμάτων	(4.142.738,46)	(3.234.075,79)			372.982,00	218.311,81		(6.785.520,44)
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία							19.874,58	19.874,58
Άυλα περιουσιακά στοιχεία							1.104,05	1.104,05
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			5.538,42					5.538,42
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			1.546.016,29					1.546.016,29
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	3.272.726,63	6.747.482,28						10.020.208,91
Διαθέσιμα				7.924.499,87				7.924.499,87
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	3.272.726,63	6.747.482,28	1.546.016,29	7.924.499,87				19.490.725,07
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις							113.002,99	113.002,99

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	1.028.958,20
Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	3.537.764,17
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ	4.566.722,37
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	1.185.144,08
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	761.279,47
Χρηματιστήριο ΛΟΝΔΙΝΟΥ	212.855,65
Χρηματιστήριο ΣΙΔΝΕΥ	21.480,71
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ	2.180.759,91
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	6.747.482,28

Περαιτέρω ανάλυση του κονδυλίου «Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις» της 31.12.2008 παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 31.12.2008, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr.

10. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

10.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

Η Εταιρία δε διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

Ο πίνακας παγίων της Εταιρίας στις 31.12.2008 αναλύεται ως εξής:

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.07	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.12.08	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.08
Έπιπλα	21.948,85	-	21.948,85	19.148,91	561,80	19.710,71	2.238,14
Σκεύη	551,69	-	551,69	413,44	16,14	429,58	122,11
Μηχαν. γραφείου	230,82	-	230,82	161,46	16,66	178,12	52,70
Η/Υ	26.697,52	633,11	27.330,63	18.389,66	1.752,97	20.142,63	7.188,00
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	12.702,84	587,75	13.290,59	8.143,46	664,12	8.807,58	4.483,01
Λοιπός εξοπλισμός	20.556,63	-	20.556,63	13.235,39	1.530,62	14.766,01	5.790,62
ΣΥΝΟΛΟ	82.688,35	1.220,86	83.909,21	59.492,32	4.542,31	64.034,63	19.874,58

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.07	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.12.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.12.08	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.08
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	27.687,34	1.281,25	28.968,59	1.104,05
ΣΥΝΟΛΟ	30.072,64	-	30.072,64	27.687,34	1.281,25	28.968,59	1.104,05

10.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Μετοχές Εσωτερικού	3.272.726,63	11.500.311,60
Μετοχές Εξωτερικού	3.209.718,11	6.914.984,73
Ομόλογα Εξωτερικού	3.537.764,17	5.152.917,67
	10.020.208,91	23.568.214,00

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 31η Δεκεμβρίου 2008, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (I-1, II-1, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 31.12.2008, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr.

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

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

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

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	31.12.2008	31.12.2007
Χρεόγραφα σε Ευρώ	7.839.449,00	18.559.837,27
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	1.185.144,08	3.472.440,04
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	761.279,47	1.082.703,83
Χρεόγραφα σε αγγλική λίρα (GBP)	212.855,65	357.810,05
Χρεόγραφα σε δολάριο αυστραλίας (AUD)	21.480,71	95.422,81
Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα	2.180.759,91	5.008.376,73
Σύνολο	10.020.208,91	23.568.214,00

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρία ήταν υποαξία ποσού (2.713.111,65) ευρώ εκ των οποίων ποσό (2.599.233,56) ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 31.12.2008 και το ποσό των (113.878,09) ευρώ αφορά την αποτίμηση των διαθεσίμων της Εταιρίας σε συνάλλαγμα κατά την ως άνω ημερομηνία. Το σύνολο της υποαξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

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

Στις 31.12.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνεται μία μετοχή εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της SINGULARLOGIC S.A. ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
SINGULARLOGIC S.A.	416.333	2,50	2,05	1.040.832,50	853.482,65	(187.349,85)

10.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2008	31.12.2007
Εγγυήσεις	5.538,42	5.220,00

Το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

10.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2008	31.12.2007
Λοιποί χρεώστες	3.757,69	850,05
Προπληρωμένα έξοδα	16.065,00	16.065,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	156.831,10	172.934,29
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	176.653,79	189.849,34

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

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

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων και προθεσμιακών καταθέσεων τα οποία αντιστοιχούν στην χρήση αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 31.12.2008 απαιτητοί.

10.5 Απαιτήσεις από χρηματιστές

	31.12.2008	31.12.2007
Χρηματιστές	1.369.362,50	0,00

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

10.6 Διαθέσιμα

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

Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο σε ευρώ	266,95	92,37
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	74.092,60	2.346.418,96
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	492.541,63	1.376.343,99
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	2.007.598,69	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	5.350.000,00	0,00
Σύνολο Διαθεσίμων	7.924.499,87	3.722.855,32

10.7 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός και σύμφωνα με αναλογιστική μελέτη εκτιμήθηκε στις 31.12.2008 στο συνολικό ποσό των 15.240,00 ευρώ. Το αντίστοιχο ποσό στις 31.12.2007 ήταν 10.748,00 ευρώ. Αναλυτικότερα:

	31.12.2008	31.12.2007
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	15.240,00	10.748,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συνταξιοδότησης	0,00	0,00
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς εργαζομένους	0,00	0,00
Σύνολο	15.240,00	10.748,00

Χρεώσεις στα αποτελέσματα για:	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	1.785,00	1.500,00
Κόστος προϋπηρεσίας / αναλογιστικής ζημίας	2.172,00	0,00
Δαπάνη τόκου	535,00	373,40
Σύνολο	4.492,00	1.873,40

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

	31.12.2008	31.12.2007
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,50%	5,00%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4,00%	4,50%

Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους

Η Εταιρία είχε προσωπικό 4 άτομα την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 31.12.2007. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 31.12.2008 και στις 31.12.2007 αντίστοιχα:

	31.12.2008	31.12.2007
Μισθοί	142.406,12	132.584,31
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	31.081,76	28.480,56
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	5.076,06	3.112,74
Σύνολο	178.563,94	164.177,61

10.8 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	34.327,58	62.011,58
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	13.090,00	13.718,06
Σύνολο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	47.417,58	75.729,64

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

Στο λογαριασμό «Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» περιλαμβάνονται αμοιβές Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

10.9 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές

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

	31.12.2008	31.12.2007
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	58.533,27	75.555,23
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	7.048,62	6.521,13
Σύνολο πληρωτέων φόρων / εισφορών	65.581,89	82.076,36

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

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

10.10 Φόρος Ν.3522/2006

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει από 01.01.2007 και αναφέρεται στη σημείωση 9.13. Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (Αναβαλλόμενη Φορολογία) λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, που σχετίζονται με τα κέρδη της τρέχουσας χρήσης και που θα καταλογισθούν από τις φορολογικές αρχές σε μελλοντικές χρήσεις διότι δεν υπάρχει διαφορά μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης. (Ο υπολογισμός του φόρου γίνεται σε τρέχουσες τιμές).

Ο φόρος του Ν.3522/2006 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 113.767,50 ευρώ, για την τρέχουσα χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008). Για την προηγούμενη χρήση 2007 (01.01.2007-31.12.2007) το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 135.866,56 ευρώ.

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

10.11 Καθαρή θέση

Η Καθαρή θέση της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70
Τακτικό αποθεματικό	11.409,17	0,00
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	10.537,88	10.537,88
Αποτελέσματα (ζημιές) / κέρδη εις νέον	(7.737.392,62)	228.183,41
Σύνολο Καθαρής θέσης	19.388.999,13	27.343.165,99

- **Μετοχικό Κεφάλαιο**

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

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 31.12.2008 ήταν οι εξής:

A/A	Μέτοχος	Ποσοστό συμμετοχής
1	MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	44,284%
2	COMMERZBANK	18,321%

10.12 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 31.12.2008	01.01 – 31.12.2007
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	813.099,33	808.006,20
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	(7.598.619,77)	647.601,06
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	(6.785.520,44)	1.455.607,26

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

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

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

	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007
Τόκοι καταθέσεων	237.157,37	225.531,34
Τόκοι ομολόγων	297.232,01	295.793,50
Μερίσματα εσωτερικού	120.018,65	176.661,30
Μερίσματα εξωτερικού	138.773,38	107.101,55
Έσοδα από Stock Repos	0,00	2.918,51
Λοιπά έσοδα	19.917,92	0,00
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	813.099,33	808.006,20

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

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

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

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

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

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 31.12.2007 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	2.979.853,92	(1.803.601,63)	1.176.252,29
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	1.837.106,35	(1.839.122,79)	(2.016,44)
Παράγωγα	1.453.667,77	(1.799.590,84)	(345.923,07)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	280.418,19	(461.129,91)	(180.711,72)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	6.551.046,23	(5.903.445,17)	647.601,06

10.13 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 31.12.2008	01.01 – 31.12.2007
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	469.228,11	568.901,00
Παροχές τρίτων	32.627,13	29.201,37
Φόροι - τέλη	51.367,15	67.992,38
Διάφορα έξοδα	81.786,65	185.454,91
Αποσβέσεις	4.658,85	4.765,13
Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου	639.667,89	856.314,79

10.14 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 – 31.12.2008	01.01 – 31.12.2007
Αμοιβές προσωπικού	178.563,94	164.177,61
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	4.548,60	3.539,82
Παροχές τρίτων	8.156,78	7.300,34
Φόροι - τέλη	344,60	425,51
Διάφορα έξοδα	5.329,87	5.025,80
Τραπεζικά έξοδα	26,65	32,96
Αποσβέσεις	1.164,71	1.191,28
Προβλέψεις	4.492,00	1.873,40
Σύνολο εξόδων διοίκησης	202.627,15	183.566,72

10.15 Άλλα (έξοδα) / έσοδα εκμετάλλευσης

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Φορολογικά πρόστιμα	0,00	(62,80)
Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	(27.791,48)
Σύνολο	0,00	(27.854,28)

10.16 Κέρδη /(ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της χρήσης μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(7.741.582,98)	252.004,91
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (01.01-31.12)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	(0,7283)	0,0237

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

10.17 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004. Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις 2005-2008 λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική θέση της από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη.

10.18 Μερίσματα

Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 27.06.2008 για πρώτη φορά εγκρίθηκε διανομή μερίσματος € 0,02 ανά μετοχή για τη χρήση 2007. Δικαιούχοι του μερίσματος ήταν οι κάτοχοι μετοχών της εταιρίας στη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της Τρίτης 1 Ιουλίου 2008. Ως ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος ορίσθηκε η Τετάρτη 2 Ιουλίου 2008 και ως ημερομηνία έναρξης πληρωμής η Τετάρτη 9 Ιουλίου 2008 μέσω του δικτύου καταστημάτων της τράπεζας MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.. Το υπόλοιπο μερίσματος το οποίο δεν έχει ακόμα εισπραχθεί από τους μετόχους ανέρχεται την 31.12.2008 σε 3,52 ευρώ.

Φέτος λόγω των ζημιογόνων αποτελεσμάτων της η Εταιρία δεν θα διανείμει μέρισμα.

10.19 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2008-31.12.2008) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.12.2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

- **Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

Με τις εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, όπως αυτός έχει διαμορφωθεί από τον Ιούλιο του 2007, η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2008 (01.01-31.12.2008) πραγματοποίησε τις εξής συναλλαγές:

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>		
	ΧΡΗΣΗ 2008	01.07-31.12.2007
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Μέρισμα χρήσης	94.140,08	0,00
Σύνολο β)	94.140,08	0,00
	31.12.2008	31.12.2007
γ) Απαιτήσεις	0,00	0,00
δ) Υποχρεώσεις	0,00	0,00

Μέχρι την 30.06.2007 και πριν ο Όμιλος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD χάσει το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία είχε πραγματοποιήσει διεταιρικές συναλλαγές με εταιρίες που ανήκουν πλέον στον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.06.2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	108.886,96
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	
Αγορά παγίων	0,00
Ενοίκια	12.999,83
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	215.706,55
Αμοιβή θεματοφύλακα	10.104,19
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	94.355,17
Έξοδα υπηρεσιών	0,00
Αμοιβή διαχείρισης	209.756,47
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	9.000,00
Σύνολο β)	551.922,21
γ) Απαιτήσεις	7.476.015,92
δ) Υποχρεώσεις	456.272,32

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

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΧΡΗΣΗ 2008	ΧΡΗΣΗ 2007
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	343.660,29	419.456,01
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	18.000,00	18.000,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	100,00	0,00
Μέρισμα χρήσης	6.166,40	0,00
Σύνολο β)	367.926,69	437.456,01

	31.12.2008	31.12.2007
γ) Απαιτήσεις	13.500,00	13.500,00
δ) Υποχρεώσεις	28.822,01	40.514,43

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	57.173,64	51.601,10

	31.12.2008	31.12.2007
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	4.955,00	1.739,00

10.20 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2008 (01.01-31.12.2008) οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	ΟΜΙΛΟΣ ΧΡΗΣΗ 2008	ΟΜΙΛΟΣ ΧΡΗΣΗ 2007
α) Έσοδα	232.518,47	106.224,90
β) Έξοδα		
Ενοίκια	0,00	7.675,08
Ασφάλιστρα	5.076,06	0,00
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	0,00	(215.706,55)
Αμοιβή θεματοφύλακα	13.562,15	6.830,79
Αμοιβή για πληρωμή μερίσματος	1.500,00	0,00
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	18.000,00	9.000,00
Αμοιβή διαχείρισης	343.660,29	209.699,54
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	40.335,48	45.242,93
Μέρισμα χρήσης	8.624,80	0,00
Σύνολο β)	430.758,78	62.741,79
γ) Απαιτήσεις & Διαθέσιμα στις 31.12	8.999.342,20	3.435.165,14
δ) Υποχρεώσεις στις 31.12	32.034,15	57.762,58

Να σημειώσουμε ότι το χρονικό διάστημα που αναφέρονται οι πιο πάνω συναλλαγές για τη συγκρινόμενη περίοδο είναι από τον Ιούλιο του 2007 έως το τέλος της χρήσης 2007, δηλαδή εφόσον ο Όμιλος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD έχασε το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

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

Δεν έχει προκύψει τέτοια περίπτωση.

10.22 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2008 ανερχόταν σε € 1,82.

2. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.12.2008 ανερχόταν σε € 1,25.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

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

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

Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Χρήσης (από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008)

(Δημοσιευόμενα βάσει του κν.2190/20, άρθρο 125 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ: ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 6/192/6.6.2000 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 46419/06/Β/00/63, Δραγατσίου 8, 10559 Αθήνα ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ (από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008) (δημοσιευόμενα βάσει του κν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)			
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.			
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας: Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 23 Μαρτίου 2009 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Ελεγκτική Εταιρία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστωσης www.eurolineaeeex.gr Βασίλειος Μοναγιάς (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25141) GRANT THORNTON A.E. Με σύμφωνη γνώμη	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Γεώργιος Ασπμακόπουλος, Πρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος, Γεώργιος Κουβατάς, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος, Χρήστος Παπαλέξης, Εκτελεστικό Μέλος, Σπύρος Αγγελόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Απόστολος Σαββόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος, Ηλίας Αποστολάκης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος και Κυριάκος Σουτζόγλου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.	
1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2008 (1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008)			
		(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2008	31.12.2007	
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	19.874,58	23.196,03	
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	1.104,05	2.385,30	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.538,42	5.220,00	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.546.016,29	189.849,34	
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	10.020.208,91	23.568.214,00	
Διαθέσιμα	7.924.499,87	3.722.855,32	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.517.242,12	27.511.719,99	
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70	
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(7.715.445,57)	(238.721,23)	
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	19.388.999,13	27.343.165,99	
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.240,00	10.748,00	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.002,99	157.808,00	
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	128.242,99	168.556,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	19.517.242,12	27.511.719,99	
1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008 (1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008)			
	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)		
	01.01.31.12.2008	01.01.31.12.2007	
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(6.785.520,44)	1.455.607,26	
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	(7.425.188,33)	599.292,47	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(7.627.788,83)	387.904,43	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(7.627.815,48)	387.871,47	
Φόρος εισοδήματος	(113.787,50)	(135.866,56)	
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(7.741.582,98)	252.004,91	
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	(0,7283)	0,0237	
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,0000	0,0200	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(7.621.965,27)	393.860,84	
1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008 (1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008)			
	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)		
	31.12.2008	31.12.2007	
Σύνολο Καθαρής Θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	27.343.165,99	27.091.161,08	
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(7.741.582,98)	252.004,91	
Σύνολο (α)	19.601.583,01	27.343.165,99	
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0,00	(11.479.529,52)	
Συμψηφισμός ζημιών προηγούμενων χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	11.479.529,52	
Διανεμηθέντα μερίσματα	(212.593,88)	0,00	
Σύνολο (β)	(212.593,88)	0,00	
Σύνολο Καθαρή Θέση λήξης χρήσης (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα) (α)+(β)	19.388.999,13	27.343.165,99	
1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008 (1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008) (έμμεση μέθοδος)			
	(Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)		
	01.01.31.12.2008	01.01.31.12.2007	
Λειτουργικές Δραστηριότητες			
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης προ φόρων	(7.627.815,48)	387.871,47	
Αποσβέσεις	5.823,56	5.956,41	
Προβλέψεις	4.492,00	1.873,40	
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες			
(Αύξηση) / Μείωση επενδύσεων	13.548.005,09	846.757,94	
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	(1.356.485,37)	451.141,42	
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων	(158.574,03)	(1.580.219,24)	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.415.445,77	113.381,40	
Επενδυτικές Δραστηριότητες			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.220,86)	(4.378,33)	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.220,86)	(4.378,33)	
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			
Μερίσματα πληρωθέντα	(212.580,36)	0,00	
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(212.580,36)	0,00	
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	4.201.644,55	109.003,07	
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.722.855,32	3.613.852,25	
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	7.924.499,87	3.722.855,32	
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
1. Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 27.06.2008 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος € 0,02 ανά μετοχή. Δικαιούχοι του μερίσματος ήταν οι κάτοχοι μετοχών της εταιρίας στη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της Τρίτης 1 Ιουλίου 2008. Ως ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος ορίστηκε η Τετάρτη 2 Ιουλίου 2008 και ως ημερομηνία έναρξης πληρωμής η Τετάρτη 9 Ιουλίου 2008 μέσω του δικτύου καταστημάτων της τράπεζας MARFIN ΕΓΓΛΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΙΑ Α.Ε.			
2. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007.			
3. Η υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου 2008 συνολικού ποσού (2.713.111,65) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.			
4. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2008 ανερχόταν σε € 1,82.			
5. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.12.2008 ανερχόταν σε € 1,25.			
6. Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.2008 ήταν 4 άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.2007 ήταν 4 άτομα.			
7. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004. Για τις ανελκτικές φορολογικά χρήσεις λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική θέση της από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη. Στη σημείωση 10.17 επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (01.01.2008-31.12.2008) γίνεται η σχετική αναφορά.			
8. Δεν υπάρχουν εμπόγματα βάρι καθώς και επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη.			
9. Το συνολικό ποσό των 15.240,00 ευρώ που αναφέρεται στο κονδύλι "Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" αφορά την υποχρέωση της εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός και σύμφωνα με αναλυτική μελέτη που διενεργήθηκε. Την χρήση από 01.01.2008-31.12.2008 διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 4.492,00 ευρώ η οποία επιβάρυνε και τα αποτελέσματα της χρήσης.			
10. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2008-31.12.2008) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.12.2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Εντολίση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).			
11. Οι συναλλαγές κατά την χρήση 01.01.2008-31.12.2008 και τα υπόλοιπα την 31.12.2008 με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 (στη σημείωση 10.19 επί των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (01.01.2008-31.12.2008) γίνεται λεπτομερής αναφορά) αναλύονται ως εξής:			
α) Έσοδα	0,00		
β) Έξοδα	462.066,77		
γ) Απαιτήσεις	13.500,00		
δ) Υποχρεώσεις	28.822,01		
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	57.173,64		
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00		
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	4.955,00		
Αθήνα, 23 Μαρτίου 2009 Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ Χ. ΑΣΗΜΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 531132		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΙΑΝΗΣ Α.Δ.Τ. Μ 029449 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε 8969/ΑΤΣΗΣ	

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

Στη διάρκεια της χρήσης 2008, η Εταιρία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, www.eurolineaeex.gr, στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

10.01.2008	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 31.12.2007
31.01.2008	: Ρυθμιζόμενη πληροφορία του Ν.3556/2007
04.02.2008	: Ρυθμιζόμενη πληροφορία του Ν.3556/2007
07.02.2008	: Ρυθμιζόμενη πληροφορία του Ν.3556/2007
10.04.2008	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 31.03.2008
16.05.2008	: Ανακοίνωση εφαρμογής του ν.3556/2007 (Κοινές επενδυτικές μερίδες)
23.05.2008	: Διάθεση Τριμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2008
05.06.2008	: Σύγκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
10.06.2008	: Ανακοίνωση – Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007
27.06.2008	: Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
27.06.2008	: Σχέδιο Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
27.06.2008	: Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρίας
30.06.2008	: Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμή μερίσματος
30.06.2008	: Ανακοίνωση – Συγκρότηση Δ.Σ. σε σώμα
10.07.2008	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 30.06.2008
29.08.2008	: Ανακοίνωση – Διάθεση Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης 2008
10.10.2008	: Ανακοίνωση – Διάθεση Πίνακα Επενδύσεων 30.09.2008

Σε αντίστοιχα Links επίσης αναρτημένα είναι τα εξής:

1. Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
2. Στοιχεία και πληροφορίες
3. Πίνακες Επενδύσεων

Z. Αναφορά στο διαδικτυακό τόπο που αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 23.03.2009 και μαζί με την έκθεση έλεγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

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