



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 -30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 5 ΤΟΥ Ν.3556/2007)

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. Δήλωση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.....	4
II. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	6
III. Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Ν.3556/2007.....	9
IV. Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις του εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008.....	24
V. Στοιχεία και Πληροφορίες της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 30η Ιουνίου 2008.....	51



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

I

Δηλώσεις των Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.2 του Ν.3556/2007)

I. Δηλώσεις των Μελών Διοικητικού Συμβουλίου (Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.2 του Ν.3556/2007)

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

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

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

α) οι συνημμένες εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.» για την περίοδο από 01.01.2008 έως 30.06.2008, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας, καθώς, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

β) η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αποφάσεων του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2008

Οι βεβαιούντες

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Το μέλος του Δ.Σ.

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881

Σοφία Πολυχρονέα
Α.Δ.Τ. Σ 554933



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

II

Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

II. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους μετόχους της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο ισολογισμό της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (η εταιρεία) της 30^{ης} Ιουνίου 2008, τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμήνου περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

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

Συμπέρασμα Επισκόπησης

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

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

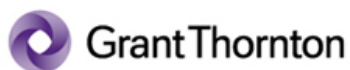
Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, Αποφάσεων της

Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον Νόμο και τις Αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 28 Αυγούστου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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



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



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

III

Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.6 του Ν.3556/2007)

III. Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 01.01 – 30.06.2008 (Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.6 του Ν.3556/2007)

Η παρούσα Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής «Έκθεση»), αφορά στην χρονική περίοδο του Α' Εξαμήνου της τρέχουσας χρήσεως 2008 (01.01.2008-30.06.2008). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του νόμου 3556/2007(ΦΕΚ91 Α /30.04.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Στην παρούσα Έκθεση περιγράφονται συνοπτικά, χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» για το πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης, σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν στην περίοδο και η επίδραση τους στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά το δεύτερο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ του εκδότη και συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

1. Επισκόπηση της Εγχώριας και Διεθνούς Χρηματιστηριακής Αγοράς το Α' Εξάμηνο 2008

Το έτος 2007 αν και ξεκίνησε με τους καλύτερους οιωνούς για την πορεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και για τα σημαντικότερα διεθνή χρηματιστήρια, αποδείχθηκε τελικά μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για τους διαχειριστές κεφαλαίων σε παγκόσμιο επίπεδο. Μετά από μια πενταετή πολύ καλή χρηματιστηριακή περίοδο, οι έντονες διακυμάνσεις των αγορών που σημειώθηκαν το 2007 δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία στις αγορές, ενώ διαφοροποίησαν την εικόνα τους σε σύγκριση με τη προηγούμενη περίοδο. Η πτώση ξεκίνησε μετά τα μέσα του 2007 και εντάθηκε προς το τέλος του περασμένου έτους. Οι αγορές συνέχισαν την πτωτική τους πορεία και το Α' εξάμηνο 2008 με υψηλές διακυμάνσεις και μεταβλητότητα. Η πτώση αυτή φαίνεται πλέον ότι αποκτά ορισμένα μόνιμα χαρακτηριστικά, γεγονός που με τη σειρά του μάλλον προδιαγράφει τη συνέχιση της χρηματιστηριακής κρίσης κατά το 2008, χωρίς να είναι αυτή τη στιγμή δυνατό να προβλεφθεί χρονικά αντιστροφή αυτής της τάσης. Οι παράγοντες που συνέβαλλαν στην διαμόρφωση του κλίματος αυτού είναι μεταξύ των άλλων:

- Η πορεία της παγκόσμιας οικονομίας στην οποία φαίνεται να μειώνεται ο ρυθμός ανάπτυξης.
- Η μεγάλη αύξηση στις τιμές των τροφίμων, των πρώτων υλών και του πετρελαίου με έντονη την ανησυχία που προκαλούν οι πληθωριστικές πιέσεις.
- Η πιστωτική κρίση που διέρχονται οι χρηματοπιστωτικές αγορές και η οποία έχει επεκταθεί σε άλλες κατηγορίες δανείων με επίπτωση στη ρευστότητα και στο κόστος δανεισμού.

Στις 30.06.08 το ελληνικό χρηματιστήριο παρουσίαζε την εξής εικόνα:

Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. έκλεισε στις 3.439,71 μονάδες σημειώνοντας πτώση κατά 33,58%. Αλλά και η απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 σημείωσε πτώση κατά 32,94% (Στις 30.06.2008 ήταν 1.845,64 μονάδες) ενώ η πτώση για τον FTSE-40 που έκλεισε στις 4.291,88 μονάδες ήταν 31,49%. Τέλος ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 έκλεισε στις 30.06.2008 στις 844,56 μονάδες, σημειώνοντας μείωση κατά 20,12%.

Στις Η.Π.Α., ο δείκτης Dow Jones μειώθηκε κατά 14,44% ενώ ο S&P 500 κατά 12,83%.

Στην Ευρώπη όσον αφορά τους κυριότερους χρηματιστηριακούς δείκτες παρουσίασαν πτώση, ο FTSE-100 του Λονδίνου κατά 12,86%, στην Γερμανία ο δείκτης DAX κατά 19,26% και στο Παρίσι ο δείκτης CAC 40 κατά 21,00%.

2. Οικονομική Επισκόπηση της Εταιρείας για το Α' Εξάμηνο 2008

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά το Α' εξάμηνο 2008 (01.01.2008-30.06.2008), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και στην εξαμηνιαία οικονομική έκθεση της εν λόγω περιόδου.

Ο Κύκλος Εργασιών από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου την χρονική περίοδο 01/01/08-30/06/08 ήταν αρνητικός και ανήλθε στο ποσό € -3.039.019,63, έναντι ποσού € 2.106.690,00 που ήταν στις 30.06.07 και αναλύεται σε :

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		464.402,74
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	25.718,55	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	166.243,56	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	145.701,23	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	5.059,63	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	4.629,73	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	20.863,85	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	7.134,32	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	88.321,02	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	730,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-3.503.422,37
Σύνολο		-3.039.019,63

Τα Κέρδη /(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της περιόδου 01.01.08-30.06.08 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	372.363,37					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-266.126,44					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00				
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού			-390,00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	-3.146.744,21					
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-232.053,98				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-217.379,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-79.917,11		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.					66.825,00	
Σύνολο	-3.040.507,28	-232.053,98	-217.769,00	-79.917,11	66.825,00	-3.503.422,37

Εσωτερικού : € -2.973.682,28

Εξωτερικού : € -529.740,09

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε το α' εξάμηνο 2007 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		452.251,09
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	141.985,00	
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	5.998,09	
- Τόκοι ομολόγων	84.422,99	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	91.521,63	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	14.308,92	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	3.868,45	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	106.022,16	
- Τόκοι από συμβάσεις πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		1.654.438,91
Σύνολο		2.106.690,00

Τα Κέρδη /(Ζημιές) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της περιόδου 01.01.2007-30.06.2007) αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	540.563,37					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		97.240,89				
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-185.220,22					
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-1.413,24				
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	1.297.990,92					
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-50.746,91				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			1.280,00			
Κέρδη/Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές				-5.390,90		
Ζημιές από συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης					-39.865,00	
ΣΥΝΟΛΑ	1.653.334,07	45.080,74	1.280,00	-5.390,90	-39.865,00	1.654.438,91

Εσωτερικού : € 1.613.469,07

Εξωτερικού : € 40.969,84

Από τους ανωτέρω αναλυτικούς συγκριτικούς πίνακες η αρνητική μεταβολή μεταξύ των δύο περιόδων προήλθε κυρίως από τις μετοχές γεγονός που οφείλεται στην σημαντική πτωτική πορεία που κατέγραψαν οι χρηματιστηριακές αγορές και στην επιδείνωση του οικονομικού κλίματος που αναφέρουμε ανωτέρω κατά την εξεταζόμενη περίοδο του 2008. Όπως απεικονίζεται και στις οικονομικές καταστάσεις το γεγονός αυτό, επηρέασε περαιτέρω αρνητικά το αποτέλεσμα της Εταιρείας.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανήλθαν στο ποσό € 354.803,58 έναντι € 626.738,70 του Α εξαμήνου 2007. Η εν λόγω απόκλιση-μείωση οφείλεται κυρίως ότι στην αντίστοιχη περσινή περίοδο συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης για την διαχειρίστρια εταιρεία ποσού € 188.949,75. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες πληροφορίες μπορεί να ανατρέξει στις σημειώσεις της παρούσας οικονομικής έκθεσης όπου παρατίθεται πίνακας αναλυτικός συγκριτικός πίνακας.

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των € 209.785,91. Την αντίστοιχη περσινή περίοδο (01.01-30.06.07) ανήλθαν σε € 195.299,51.

Καθαρό Αποτέλεσμα α' Εξαμήνου 2008

Το καθαρό αποτέλεσμα της ανωτέρω χρονικής περιόδου μετά από φόρους ήταν ζημία ποσού € 3.657.301,10 έναντι κερδών ποσού € 1.238.952,95 την αντίστοιχη περσινή περίοδο του 2007. Το δε προ φόρων αποτέλεσμα της περιόδου ήταν ζημία € 3.603.609,12 ενώ στις 30.06.2007 ήταν κέρδος προ φόρων € 1.299.903,87.

Όπως και ανωτέρω περιγράψαμε τις αιτιολογικές επιδράσεις στην αρνητική μεταβολή του «Κύκλου Εργασιών» της Εταιρείας, η αρνητική πορεία που κατέγραψαν οι αγορές στο α' εξάμηνο του 2008 και η επιδείνωση του οικονομικού κλίματος διεθνώς επηρέασε περαιτέρω αρνητικά και το αποτέλεσμα του α' εξαμήνου 2008 της Εταιρείας συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Χαρτοφυλάκιο

Την 30/06/2008 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας – όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων – αποτιμούνταν σε € 20.920.544,79. Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανερχόταν σε € 20.710.365,88. Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 30/06/2008. Το χαρτοφυλάκιο της 30.06.08 ήταν επενδεδυμένο – με βάση τις τρέχουσες τιμές - σε μετοχές κατά 40%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ. όψεως) 39,11% και σε ομόλογα 20,89%. Η υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 30/06/2008 ανήλθε στο ποσό των € 789.834,59 και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης. Η υποαξία οφείλεται στην πτωτική πορεία της κεφαλαιαγοράς κατά το α' εξάμηνο 2008.

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής

Στο τέλος του α' Εξαμήνου 2008, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST A.E.E.X. ήταν € 1,2 η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 1,86 εμφανίζοντας discount 35,48%.

Αντίστοιχα στις 30/06/07 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ήταν € 1,70 η δε εσωτερική αξία ήταν € 2,33 παρουσιάζοντας discount 27,04%. Όπως προκύπτει από τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών κατά το α' Εξάμηνο 2008 η μέση σταθμισμένη τιμή για το σύνολο των Α.Ε.Ε.Χ. ήταν discount -26,32%.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται συγκριτική πληροφόρηση με τις υπόλοιπες μετοχές του κλάδου των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου για τις 30.06.08

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 30/6/2008						
A/A		ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ σε €	PREMIUM (DISCOUNT)	ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟ 31/12	ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ σε € (NAV)
1	ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.	2,25	2,9	-22,41%	-20,85%	81.663.375,31
2	ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	1,47	1,86	-20,97%	-21,30%	9.810.653,85
3	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,64	2,18	-24,77%	-14,53%	23.157.831,89
4	GLOBAL ΕΠ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ.	2,97	4,65	-36,13%	-12,08%	75.977.171,14
5	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,2	1,86	-35,48%	-15,01%	20.710.365,87
6	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	2,45	2,75	-10,91%	-11,22%	30.727.166,21
7	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,85	1,22	-30,33%	-28,06%	61.259.497,45
8	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	1,3	1,31	-0,76%	-19,94%	11.746.728,15
	ΣΥΝΟΛΟ					315.052.789,87

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Διανομή κερδών

Καθόσον το αποτέλεσμα της προηγούμενης χρήσης 2007 ήταν αρνητικό δεν κατέστη δυνατή η διανομή μερίσματος.

3. Σημαντικά Γεγονότα κατά το Α' Εξάμηνο 2008

Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου 2008 της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης έλαβαν χώρα τα εξής σημαντικά γεγονότα:

- 1) Η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που συνεδρίασε στις 30.06.08 εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο και συγκροτήθηκε σε σώμα. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρείας και έχει ανακοινωθεί στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/2007.
- 2) Επίσης στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του α' εξαμήνου 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας έχουν ανακοινώσει τα εξής: Η «COMMERZBANK A.G.» ότι κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. (Γνωστοποίηση 06/02/2008). Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» ότι δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας (Γνωστοποίηση 31/01/2008).
- 3) Η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που συνεδρίασε στις 30.06.08 αποφάσισε την τροποποίηση των άρθρων του καταστατικού της Εταιρείας στα πλαίσια της εναρμόνισης του σύμφωνα με τον Ν. 3604/2007 και 3371/2005. Επίσης η εν λόγω γενική συνέλευση ενέκρινε την σύμβαση και τις αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου για μια τριετία 2008-2010 και της Διαχειρίστριας Εταιρείας MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ όπως προβλέπεται από άρθρα 23 α και 24 του Κ.Ν. 2190/1920 και 32 του Ν. 3371/2005.

4. Προοπτικές για το Β' Εξάμηνο 2008 της τρέχουσας χρήσης

Οι προβλέψεις για το δεύτερο εξάμηνο 2008 είναι ιδιαίτερα δύσκολες, η μεταβλητότητα που χαρακτηρίζει τις αγορές φέτος φαίνεται να συνεχισθεί, ενώ απαιτείται ακόμη χρόνος για να σταματήσει η ανησυχία για

ενδεχόμενη νέα αναταραχή. Σημαντικοί ερευνητικοί οίκοι κρίνουν ότι η πιθανότητα ύφεσης της αμερικανικής οικονομίας παραμένει σημαντική καθώς οι τιμές των ακινήτων υποχωρούν, περιορίζεται ο τραπεζικός δανεισμός, εξασθενεί η αγορά εργασίας και πλήττεται η κατανάλωση των νοικοκυριών. Η ύφεση μπορεί να επιδράσει στην Ιαπωνία και στην Ε.Ε. λόγω κυρίως της υπερτίμησης των νομισμάτων τους, ενώ η αύξηση του κόστους δανεισμού επιδρά στην αναπτυξιακή πορεία των επιχειρήσεων. Ωστόσο παρά τις ενδεχομένως δυσοίωνες προοπτικές, που φαίνεται να δείχνει η πορεία των αγορών από τον Σεπτέμβριο του 2007, οι Η.Π.Α. αλλά και η Ε.Ε. είναι αποφασισμένες να λάβουν εκείνα τα μέτρα προκειμένου να αποτρέψουν μια ενδεχόμενη οικονομική ύφεση. Επιπλέον μεγάλες αναδυόμενες οικονομίες συνεχίζουν την δυναμική τους ανάπτυξη και θα μπορούσαν να αντισταθμίσουν σε ικανοποιητικό βαθμό τις πτωτικές τάσεις ενώ το πρόσφατα γεγονός οδηγούν ώστε οι χρηματαγορές να λειτουργούν με μεγαλύτερη διαφάνεια ενώ η ανεξέλεγκτη μεταβίβαση του κινδύνου-πηγή εσόδων για τις μεγάλες επενδυτικές τράπεζες – να σταματήσει.

Σε ότι αφορά το ελληνικό χρηματιστήριο η πορεία των διεθνών αγορών θα καθορίσει μάλλον και την πορεία του. Κατά την περίοδο β' εξαμήνου 2008 οι παράγοντες που θα επηρεάζουν άμεσα τις μετοχές και συνολικά το Χ.Α. είναι ενδεικτικά:

- Το μέγεθος της διεθνούς πιστωτικής κρίσης
- Οι προσδοκίες για την αναμενόμενη αύξηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον
- Οι εισροές ξένων κεφαλαίων
- Οι μετοχοποιήσεις, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου

- Η ενίσχυση των ελληνικών επιχειρήσεων στις χώρες της νέας Ευρώπης
- Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις
- Οι εξελίξεις στην απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας,

Επίσης το volatility και ο επενδυτικός φόβος για το εύρος της πιστωτικής κρίσης αγορά - όπως εκτιμάται από αναλυτές της αγοράς - μάλλον θα συνεχισθεί και στο δεύτερο εξάμηνο 2008. Επενδυτικές ευκαιρίες ωστόσο διαμορφώνονται τις οποίες ψύχραιμα οι επενδυτές μπορούν να αξιοποιήσουν.

Είμαστε αισιόδοξοι ότι η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας θα συνδράμει θετικά στην εξάλειψη της αρνητικής εικόνας που εμφανίζει η αγορά ενώ η αποτελεσματικότητα των κινήσεων επιβάλει νέες στρατηγικές για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων και της οικονομίας εν γένει.

Σε ότι αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίζουμε την υλοποίηση μιας επενδυτικής πολιτικής που στοχεύει σε μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμενόταν να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια. Συγχρόνως αποβλέπουμε εφόσον οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν σε μια ικανοποιητική διασπορά σε τοποθετήσεις που διαμόρφωσαν ικανοποιητικά επίπεδα κινδύνου. Συνολικά επιδιώκουμε την αναζήτηση των επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

5. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το β' εξάμηνο της χρήσης

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

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

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

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

Κίνδυνος Αγοράς (market risk)

Η Εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, αλλά και για τη βραχυχρόνια επίτευξη κέρδους. Κατά συνέπεια η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρίας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η διαθέσιμη ρευστότητα τοποθετείται στη χρηματαγορά για βραχυχρόνιες περιόδους.

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

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

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι:

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

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή $\lambda = 0.94$ 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.

Δεν χρησιμοποιούνται εναλλακτικές μέθοδοι υπολογισμού του κινδύνου της αγοράς, όπως ο συντελεστής ευαισθησίας beta. Αναμένεται να χρησιμοποιηθεί μαζί και με άλλα risk metrics (sharp ratio, traynor ratio) εντός του 2008.

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

Πιστωτικός Κίνδυνος (credit risk)

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

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

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

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

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (liquidity risk)

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

Έλεγχοι κόπωσης (stress tests)

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

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

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται ανωτέρω καθώς και στις παραγράφους «Στόχοι και πολιτικές Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων» και στην παρ. 6 «Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων» των ανωτέρω σημειώσεων με ημερομηνία αναφοράς 31.12.07, συγκριτικά κατά Α εξάμηνο 2008 έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου την 30/6/2008 σε σχέση με την 31/12/2007, όπως μετρίεται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή - 26,68% (€ - 450.665,09) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -0,95% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 30/6/2008 αντιπροσωπεύουν το 36,83% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2007 που ήταν στο 55,55%

Αν και η μεταβλητότητα των αποδόσεων στους μετοχικούς τίτλους τόσο στο Χ.Α όσο και στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού ήταν υψηλή, η αλλαγή στην διάρθρωση του χαρτοφυλακίου είχε αποτέλεσμα την μείωση της δυνητικής ζημιάς. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31/12/2007 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 60,09%, τα ομόλογα σε 24,74% και τα συνολικά διαθέσιμα σε 15,01%, στις 30/6/2008 τα αντίστοιχα ποσοστά ανέρχονται σε 40,42%, 21,47% και 39,60%.

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

Conf. Level : 99%

Horizon : 22

	31/12/2007	30/06/2008
NAV	24,368,010.86	20,710,365.88
AEEX VaR	1,688,777.07	1,238,111.98
Benchmark VaR	1,689,345.39	1,285,683.82
% επί NAV	6.93%	5.98%
%επί Benchmark	99.97%	96.30%

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 30.06.2008.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	12.297.787,78	6.600.254,07	18.898.041,85
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	310.564,57	502.472,07	813.036,64
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	129.017,19	367.271,37	496.288,56
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	713.177,74	713.177,74
Σύνολο	12.737.369,54	8.183.175,25	20.920.544,79

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις /υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 30/06/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 30/6/2008				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	310.564,57	502.472,07	0,00	813.036,64
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	129.017,19	367.271,37	0,00	496.288,56
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	713.177,74	0,00	713.177,74

Στοιχεία Παθητικού 30/6/2008		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2007				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	496.499,56	591.960,80	0,00	1.088.460,36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.466,49	524.915,31	0,00	648.381,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17	0,00	751.804,17

Στοιχεία Παθητικού 31/12/2007		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	68.787,81	68.787,81
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.739,80	123.739,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

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

HISTORICAL VOLATILITY (2008, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: REUTERS	
EUR/USD:	7,85%
EUR/GBP:	7,15%
EUR/CHF:	4,83%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.6.2008			01.01 - 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-59.177,91	-22.866,30	-47.589,56	-84.231,79	-35.575,19	-50.167,05
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-59.177,91	-22.866,30	-47.589,56	-84.231,79	-35.575,19	-50.167,05

B) Μείωση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων::

Νόμισμα	01.01 - 30.6.2008			01.01 – 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	69.260,31	25.187,28	54.918,91	98.582,72	39.186,17	57.893,37
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	69.260,31	25.187,28	54.918,91	98.582,72	39.186,17	57.893,37

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

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

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες ωστόσο στο δεύτερο εξάμηνο του 2008 σε συνδυασμό και με τα όσα ανωτέρω περιγράψαμε στην προηγούμενη παράγραφο, θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι δυνατόν να προέλθουν από πιθανές καθυστερήσεις ή ανατροπές από αναμενόμενες ή εξαγγελθείσες διαρθρωτικές αλλαγές και ιδιωτικοποιήσεις στην οικονομία, και στην εφαρμογή υλοποίησης του κρατικού προϋπολογισμού αλλά και των αβεβαιοτήτων στις διεθνείς αγορές.

6. Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και Συνδεδεμένων Μερών

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές και υπόλοιπα μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 24, οι οποίες εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες.

	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ(*)
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		172.442,50
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου	2.645,02	0,00
Απαιτήσεις (χρεωστικό υπόλοιπο 30.06.2008)	2.414,61	0,00
Υποχρεώσεις (πιστωτικό υπόλοιπο 30.06.2008)	0,00	31.626,38

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.2.6 της παρούσας εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε." ανήκει στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,63%

Η Εταιρεία στο Α' εξάμηνο 2008 και με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.08 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 30.06.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις – στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα

μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και η οποία κατέχει συνολικά άμεσα ποσοστό 24,57% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας και όπου είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	1.196.071,76
SINGULAR LOGIC S.A.	1.229.800,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	152.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	186.921,00
Σύνολο	2.764.792,76

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

Συναλλαγές με βασικά Διευθυντικά Στελέχη

Κατά το α' εξάμηνο 2008 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 45.500,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 108.095,58 Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.595,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56.

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

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2008

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

IV

Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις του Εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008

(Βάσει του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 34)

Οι συνημμένες Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της 30^{ης} Ιουνίου 2008 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» στις 27/08/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.interinvest.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

IV. Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις του Εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2008

(Βάσει του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 34)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Συνοπτική Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....	25
2. Συνοπτικός Ενδιάμεσος Ισολογισμός,.....	26
3. Συνοπτική Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης.....	27
4. Συνοπτική Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών (άμεση μέθοδος).....	28
5. Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών πληροφοριών.....	29
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία.....	29
5.2. Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις.....	29
5.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.....	29
5.2.2 Βασικές λογιστικές αρχές.....	30
5.2.3 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες και τροποποίηση υφισταμένων προτύπων.....	30
5.2.4 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	32
5.2.5 Επιχειρηματικοί Τομείς.....	32
5.2.6 Συνδεδεμένα Μέρη.....	32
5.3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	33
5.4. Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις.....	37
5.4.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	37
5.4.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	37
5.4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....	37
5.4.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση.....	39
5.4.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	39
5.4.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα.....	40
5.4.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	40
5.4.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005.....	40
5.4.9 Καθαρή Θέση.....	41
5.4.10 Κύκλος Εργασιών.....	41
5.4.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.....	43
5.4.12 Κέρδη/Ζημίες ανά μετοχή.....	44
5.4.13 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	44
5.4.14 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού.....	45
5.4.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	45
5.4.16 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK.....	47
5.4.17 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	47
5.4.18 Προβλέψεις.....	48
5.4.19 Άλλες πληροφορίες.....	48
5.4.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	49
V. Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2008.....	51

Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01.2008-30.06.2008

1. Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	Σημ.	1.1.- 30.06.2008	1.1.- 30.06.2007	1.4.- 30.06.2008	1.4.- 30.06.2007
Κύκλος Εργασιών					
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.4.10	272.440,63	304.268,00	139.326,35	175.071,68
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.4.10	191.962,11	147.983,09	189.294,00	141.985,00
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.4.10	(3.503.422,37)	1.654.438,91	(505.064,11)	540.678,35
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5.4.10	(3.039.019,63)	2,106,690.00	(176.443,76)	857,735.03
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.4.11	(354.803,58)	(626,738.70)	(182.295,68)	(286,027.20)
Μικτά κέρδη /(ζημιές)		(3.393.823,21)	1,479,951.30	(358.739,44)	571,707.83
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		0,00	15,252.09	0,00	15,252.09
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(209.785,91)	(195,299.51)	(111.994,79)	(107,298.72)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου προ φόρων		(3.603.609,12)	1,299,903.87	(470.734,23)	479,661.19
Φόρος Ν. 3371/2005	5.4.8	(53.691,98)	(60,950.92)	(23.691,98)	(32,710.96)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		(3.657.301,10)	1,238,952.95	(494.426,21)	446,950.23
Κατανεμημένα σε :					
<i>Μετόχους Εταιρίας</i>		(3.657.301,10)	1,238,952.95	(494.426,21)	446,950.23
<i>Βασικά Κέρδη /(Ζημιές) ανά Μετοχή</i>	5.4.12	(0.3280)	0.1111	(0.0443)	0.0400
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου					
Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων		(3.599.032,39)	1,305,362.27	(468.610,66)	482,487.05
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(3.603.540,71)	1,300,225.16	(470.665,82)	479,898.28
Αποτελέσματα προ φόρων		(3.603.609,12)	1,299,903.87	(470.734,23)	479,661.19
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(3.657.301,10)	1,238,952.95	(494.426,21)	446,950.23

2. Ενδιάμεσος Ισολογισμός.

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	30.06.2008	31.12.2007
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.4.1	10.252,93	14.107,04
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.4.1	71,56	432,76
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4.2	7.037,00	7.396,77
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		17.361,49	21.936,57
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.4.5	127.271,53	473.684,63
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.4.3	12.719.003,53	20.718.386,83
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.4.4	18.366,01	18.709,89
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.4.6	8.183.175,25	3.531.901,21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		21.047.816,32	24.742.682,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		21.065.177,81	24.764.619,13
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Καθαρή Θέση			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.4.9	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.4.9	2.247.379,41	2.247.379,41
Λοιπά αποθεματικά	5.4.9	135.792,78	136.166,66
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.4.9	(3.972.806,31)	(315.505,21)
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)		20.710.365,88	24.368.010,86
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.4.17	54.222,29	50.885,69
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων		54.222,29	50.885,69
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.4.7	300.589,64	345.722,58
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		300.589,64	345.722,58
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		354.811,93	396.608,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)		21.065.177,81	24.764.619,13

3. Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Καθαρή Θέση έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2007	22.300.000,00	4.478.545,62	135.683,99	620,28	(2.209.075,46)	24.705.774,43
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση				(167,61)		(167,61)
Καθαρό Αποτέλεσμα Κέρδη Περιόδου 01/01- 30/06/2007					1.238.952,95	1.238.952,95
Καθαρή Θέση λήξης περιόδου την 30η Ιουνίου 2007	22.300.000,00	4.478.545,62	135.683,99	452,67	(970.122,51)	25.944.559,77
Καθαρή Θέση έναρξης περιόδου την 1η Ιανουαρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	452,67	(315.505,21)	24.368.010,86
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση				(343,88)		(343,88)
Καθαρό Αποτέλεσμα (Ζημία) Περιόδου 01/01- 30/06/2008					(3.657.301,10)	(3.657.301,10)
Καθαρή Θέση λήξης περιόδου την 30η Ιουνίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(3.972.806,31)	20.710.365,88

4. Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών (άμεση μέθοδος)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	1.1- 30.06.2008	1.1- 30.06.2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	10.091.344,17	14.750.096,30
Εισπράξεις από τρίτους	80,00	295,86
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(4.890.240,14)	(13.417.009,05)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(73.932,09)	(65.273,66)
Πληρωμές φόρων	(97.403,99)	(80.706,69)
Άλλες πληρωμές	(378.573,91)	(675.630,28)
<i>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	4.651.274,04	511.772,48
<u>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(0,00)	(4.951,01)
<i>Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	(0,00)	(4.951,01)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	4.651.274,04	506.821,47
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>3.531.901,21</u>	<u>8.379.349,56</u>
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>8.183.175,25</u>	<u>8.886.171,03</u>

5.Σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών πληροφοριών

5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και με διακριτικό τίτλο INTERINVEST (στο εξής η Εταιρεία) λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 «περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων, ενώ υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. & Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.(Απ.Δ.Σ. Ε.Κ. 132/2/19.5.1998).

Η INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. έχει την έδρα της στην Ελλάδα. Η διεύθυνση της έδρας είναι οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα Τ.Κ. 106.71.

Έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών η αλλοδαπών σύμφωνα με το καταστατικό και την ισχύουσα νομοθεσία.

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 15^η Ιανουαρίου 1992. Η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές στις 30.06.2008 .

5.2. Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις.

5.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε την 30η Ιουνίου 2008 (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («Δ.Π.Χ.Π.») όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις». Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Το νόμισμα παρουσίασης είναι το Ευρώ, νόμισμα της χώρας έδρας της Εταιρείας.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν περιορισμένη πληροφόρηση σε σχέση με αυτές των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις τελευταίες δημοσιευθείσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007.

5.2.2 Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007.

5.2.3 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες και τροποποίηση υφισταμένων προτύπων

Σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή νέων προτύπων, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και που είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την διάρκεια της παρούσας χρήσης η μεταγενέστερα η εκτίμηση της εταιρείας παρατίθεται παρακάτω.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

ΔΕΕΧΠ 14, ΔΛΠ 19 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

-ΔΠΧΠ 8. Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 και θέτει διαφορετικές απαιτήσεις γνωστοποιήσεων σχετικά με την πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας. Το ΔΠΧΠ 8 έχει εφαρμογή από την 1/1/2009 και τότε αναμένεται να υιοθετηθεί από την εταιρεία.

-Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

-Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 έχει εφαρμογή από την 1 Ιανουαρίου 2009. Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» ("comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλ. σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Η Εταιρεία θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών της καταστάσεων για το 2009.

-Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 - Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών

Η τροποποίηση έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

-Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3-Συνενώσεις Επιχειρήσεων και τροποποιημένο ΔΛΠ 27 –Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» έχουν εφαρμογή από την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση των επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει και τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου της θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρεία.

-Τροποποιήσεις των αλλαγών στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1-Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable" μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως ίδια κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η

τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση σχετικά με τα "puttable" μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια κεφάλαια.

5.2.4 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Κατά την παρούσα ενδιάμεση εξαμηνιαία περίοδο 01.01.08-30.06.08 της τρέχουσας χρήσης αναφορικά με τις σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις ισχύουν και υιοθετούνται τα όσα αναφέρουμε στην συγκεκριμένη παράγραφο 5.2 των σημειώσεων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.07. Δεν υπάρχουν περιοχές που απαιτήθηκε για το Α εξάμηνο 2008 να γίνουν εκτιμήσεις από την Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

5.2.5 Επιχειρηματικοί Τομείς

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στον νόμο 3371/05. Η δραστηριοποίηση της επομένως αφορά ένα τομέα αυτό της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Επιμέρους πρόσθετη κατηγοριοποίηση μπορεί να αφορά ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων τομέων. Επίσης πρόσθετος τομέας δραστηριοποίησης είναι ο γεωγραφικός. Η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με την αγορά στην οποία διαπραγματεύονται οι εισηγμένοι τίτλοι. Για τους μη εισηγμένους τίτλους η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με τον τόπο δραστηριοποίησης του εκδότη. Επίσης άλλη κατηγοριοποίηση που δυνατόν να υφίσταται είναι η νομισματική κατανομή των στοιχείων(π.χ. εγχώριο νόμισμα €, ξένο νόμισμα).

Στις επιμέρους παραγράφους που αφορούν τις παρακάτω πληροφορίες ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέψει για περισσότερη κατά τομείς πληροφόρηση, καθώς και στον αναρτημένο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας πίνακα επενδύσεων.

Ενδεικτικά αναφέρουμε:

- Τις «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» παρ. 5.4.3 & στον αναρτημένο πίνακα επενδύσεων 30.6.2008 στην ιστοσελίδα μας
- Τα «Διαθέσιμα» παρ. 5.4.6
- Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» παρ. 5.4.10

5.2.6 Συνδεδεμένα Μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 καθώς και στο Α εξάμηνο της χρήσης 2008, και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.
- Η Εταιρεία ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από την εταιρεία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα και θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της ανωτέρω εταιρείας. Η MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στις 30.06.08, συμμετείχε με ποσοστό 24,63% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

5.3. 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 κατανοηθεί: στον κίνδυνο αγορών, στον κίνδυνο επιτοκίου, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον συναλλαγματικό κίνδυνο και στον πιστωτικό κίνδυνο. Οι κίνδυνοι και η διαχείριση τους από την Εταιρεία περιγράφονται αναλυτικά στις σημειώσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.07.

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

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται στις παραγράφους «Στόχοι και πολιτικές Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων» και στην παρ. 6 «Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων» των ανωτέρω σημειώσεων με ημερομηνία αναφοράς 31.12.07, συγκριτικά κατά Α εξάμηνο 2008 έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου

Την 30/6/2008 σε σχέση με την 31/12/2007, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή -26.68% (-450.665,09) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -0.95% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 30/6/2008 αντιπροσωπεύουν το 36.83% του συνολικού NAV σε σχέση με το αντίστοιχο ποσό της 31/12/2007 που ήταν στο 55.55%

Αν και η μεταβλητότητα των αποδόσεων στους μετοχικούς τίτλους τόσο στο Χ.Α όσο και στις χρηματιστηριακές αγορές του εξωτερικού ήταν υψηλή, η αλλαγή στην διάθρωση του χαρτοφυλακίου είχε αποτέλεσμα την μείωση της δυνητικής ζημιάς. Το σύνολο των μετοχικών τίτλων (εσωτερικού – εξωτερικού) στις 31/12/2007 σαν ποσοστό του ενεργητικού ανερχόταν σε 60,09%, τα ομόλογα σε 24.74% και τα

συνολικά διαθέσιμα σε 15,01%, στις 30/6/2008 τα αντίστοιχα ποσοστά ανέρχονται σε 40,42%, 21,47% και 39.6%.

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

Conf. Level : 99%

Horizon : 22

	31/12/2007	30/06/2008
NAV	24,368,010.86	20,710,365.88
AEEX VaR	1,688,777.07	1,238,111.98
Benchmark VaR	1,689,345.39	1,285,683.82
% επί NAV	6.93%	5.98%
%επί Benchmark	99.97%	96.30%

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 30.06.2008

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	12.297.787,78	6.600.254,07	18.898.041,85
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	310.564,57	502.472,07	813.036,64
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	129.017,19	367.271,37	496.288,56
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	713.177,74	713.177,74
Σύνολο	12.737.369,54	8.183.175,25	20.920.544,79

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 30/06/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού 30/6/2008				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	310.564,57	502.472,07	0,00	813.036,64
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	129.017,19	367.271,37	0,00	496.288,56
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	713.177,74	0,00	713.177,74

Στοιχεία Παθητικού 30/6/2008		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

Στοιχεία Ενεργητικού 31/12/2007				
Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Απαιτήσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	496.499,56	591.960,80	0,00	1.088.460,36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.466,49	524.915,31	0,00	648.381,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17	0,00	751.804,17

Στοιχεία Παθητικού 31/12/2007		
Νόμισμα	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	68.787,81	68.787,81
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.739,80	123.739,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

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

HISTORICAL VOLATILITY (2008, annualized, καθημερινές παρατηρήσεις)	
ΠΗΓΗ: REUTERS	
EUR/USD:	7,85%
EUR/GBP:	7,15%
EUR/CHF:	4,83%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.6.2008			01.01 – 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-59.177,91	-22.866,30	-47.589,56	-84.231,79	-35.575,19	-50.167,05
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-59.177,91	-22.866,30	-47.589,56	-84.231,79	-35.575,19	-50.167,05

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 30.6.2008			01.01 – 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	69.260,31	25.187,28	54.918,91	98.582,72	39.186,17	57.893,37
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	69.260,31	25.187,28	54.918,91	98.582,72	39.186,17	57.893,37

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

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

5.4 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

5.4.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 30.06.2008 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 30.06.2008	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 30.06.2008
	Υπόλοιπο 31.12.2007	Αγορές χρήσης	Υπόλοιπο 30.06.2008	Υπόλοιπο 31.12.2007	Αποσβέσεις χρήσης		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	167.315,37	293,01	167.608,38	153.208,32	4.147,13	157.355,45	10.252,93
Λογισμικά	31.331,02	0,00	31.331,02	30.898,27	361,19	31.259,46	71,56
ΣΥΝΟΛΑ	198.646,39	293,01	198.939,40	184.106,59	4.508,32	188.614,91	10.324,49

5.4.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν δοσμένες εγγυήσεις ενοικίου που έχει καταβάλει (€ 7.037,00) η Εταιρεία στους εκμισθωτές του χώρου στέγασης των γραφείων της.

5.4.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	30.06.2008	31.12.2007
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	7.636.446,77	13.553.725,78
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	726.500,76	1.090.836,05
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» εσωτερικού	186.921,00	186.921,00
Ομολογίες ελληνικών δανείων	9,00	9,00
Ομολογίες εξωτερικού	4.169.126,00	5.886.895,00
Σύνολο	12.719.003,53	20.718.386,83

Παράγωγα

Η εταιρεία την 30^η Ιουνίου 2008 κατείχε -30 Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε.) FTSE-ASE20 SEP.08.

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» και οι τοποθετήσεις σε παράγωγα της 30^η Ιουνίου 2008 εμφανίζονται αναλυτικότερα, στις κατηγορίες (I-1, I-2, II-2, III-1) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, ο οποίος είναι αναρτημένος στην ιστοσελίδα της.

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 30.06.08	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού	7.636.446,77			7.636.446,77
Μετοχές Εξωτ/κού	286.919,00	129.017,19	310.564,57	726.500,76
Ομολογίες Εσ/κού	186.930,00			186.930,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	4.169.126,00			4.169.126,00
Σύνολο	12.279.421,77	129.017,19	310.564,57	12.719.003,53

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.07	EURO	CHF	USD	ΣΥΝΟΛΟ
Μετοχές Εσωτ/κού	13.553.725,78			13.553.725,78
Μετοχές Εξωτ/κού	470.870,00	123.466,49	496.499,56	1.090.836,05
Ομολογίες Εσ/κού	186.930,00			186.930,00
Ομόλογα Εξωτ/κού	5.886.895,00			5.886.895,00
Σύνολο	20.098.420,78	123.466,49	496.499,56	20.718.386,83

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία ήταν υποαξία ποσού € 769.834,59 Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υπεραξίας 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.

Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η MARFIN BANK ATE.

Στις 30.06.2008 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. (βλ. Πίνακα επενδύσεων στην ιστοσελίδα της Εταιρείας) συνολικής αξίας € 18.366,01.

Στις 30.06.08 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονται τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	50.003	1.196.071,76
SINGULAR LOGIC S.A.	430.000	1.229.800,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	40.000	152.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	41.538	186.921,00
Σύνολο		2.764.792,76

5.4.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 30.06.2008 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. συνολικής αξίας € 18.366,01.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΞΙΑ 30.06.08
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	16.166,01
ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		18.366,01

Η διαφορά που προέκυψε από την αποτίμησή τους, ποσό € 343,88 μεταφέρθηκε απευθείας στην καθαρή θέση.

5.4.5 Λοιπές βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	30.06.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από χρηματιστές	33,55	302.232,80
Λοιποί χρεώστες	2.419,76	5.550,76
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	1.547,11	1.547,11
Έξοδα επομένων χρήσεων	1.195,13	3.214,07
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	4.330,94	0,00
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	19.816,66	7.996,65
Μερίσματα Εισπρακτέα	25.728,54	885,99
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	72.199,84	152.257,25
Σύνολο	127.271,53	473.684,63

5.4.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	30.06.2008	31.12.2007
Ταμείο	535,77	516,16
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	5.543.426,96	1.655.321,57
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	502.472,07	1.868.680,28
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	1.021.224,14	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	1.080.449,11	0,00
Λοιπές καταθέσεις	35.067,20	7.383,20
Σύνολο	8.183.175,25	3.531.901,21

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

ΝΟΜΙΣΜΑ	30.06.2008	31.12.2007
Ευρώ (EUR)	6.600.254,07	1.663.220,93
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	502.472,07	591.960,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	713.177,74	751.804,17
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	367.271,37	524.915,31
ΣΥΝΟΛΟ	8.183.175,25	3.531.901,21

5.4.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	30.06.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	50.656,38	39.449,28
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	65.269,60	76.997,70
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	139.190,16	192.527,61
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.509,09	8.096,47
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEEX)	7.383,20	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	0,00	600,63
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	33.581,21	20.667,69
Σύνολο	300.589,64	345.722,58

5.4.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 53.691,38 λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3522/2006 και δεν κρίνεται αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος, στο οποίο υπάγεται η εταιρία. Για το Α εξάμηνο 2007 η επιβάρυνση του φόρου ήταν € 60.950,92.

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005, ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006,2007 και η κλειομένη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus A.E.E.X. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05. Κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σημειώνεται ότι η Διοίκηση με επιστολή της προς την αρμόδια εποπτική αρχή έχει ζητήσει την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

5.4.9 Καθαρή Θέση

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

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

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

Ειδικά Αποθεματικά: Το συνολικό ποσό € 2.383.516,07 αφορά τα εξής i)ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91 ποσό € 135.683,99, ii) διαφορές αναπροσαρμογής από αποτίμηση αξιών μετοχών μη εισηγμένων εταιρειών ποσό € 108,79.

Ίδιες Μετοχές: Σημειώνεται ότι στις 30.06.08 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Τα αποτελέσματα εις νέο στις 30.06.08 ήταν ζημία € 3.972.806,31 η οποία προήλθε από την ζημία της χρήσης 01.01.07-31.12.07 € 315.505,21 και αυτή της περιόδου 01.01.08-30.06.08 € 3.657.301,10 (αντίστοιχα της περιόδου 01.01.07- 30.06.07 ήταν κέρδος € 1.238.952,95).

5.4.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε το Α εξάμηνο 2008 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		464.402,74
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	25.718,55	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	166.243,56	
- Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	145.701,23	
- Τόκοι από μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ΥΓΕΙΑ ΑΕ	5.059,63	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	4.629,73	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	20.863,85	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	7.134,32	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	88.321,02	
- Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	730,85	
Κέρδη/(Ζημιές) από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		-3.503.422,37
Σύνολο		-3.039.019,63

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων της περιόδου 01.01.08-30.06.08 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	372.363,37					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-266.126,44					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		0,00				
Ζημίες από πωλήσεις ομολόγων εξωτερικού			-390,00			
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	-3.146.744,21					
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-232.053,98				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-217.379,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-79.917,11		
Κέρδη από πράξεις Σ.Μ.Ε.					66.825,00	
	-3.040.507,28	-232.053,98	-217.769,00	-79.917,11	66.825,00	-3.503.422,37

Εσωτερικού : € -2.973.682,28

Εξωτερικού : € -529.740,09

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε το Α εξάμηνο 2007 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		452.251,09
- Μερισίματα από μετοχές εσωτερικού	141.985,00	
- Μερισίματα από μετοχές εξωτερικού	5.998,09	
- Τόκοι ομολόγων	84.422,99	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	91.521,63	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	14.308,92	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	3.868,45	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	106.022,16	
- Τόκοι από συμβάσεις πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		1.654.438,91
Σύνολο		2.106.690,00

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της περιόδου 01.01.07-30.06.07 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝ/ΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	540.563,37					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		97.240,89				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-185.220,22					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-1.413,24				
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	1.297.990,92					
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εξωτερικού		-50.746,91				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			1.280,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-5.390,90		
Ζημίες από συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης					-39.865,00	
ΣΥΝΟΛΑ	1.653.334,07	45.080,74	1.280,00	-5.390,90	-39.865,00	1.654.438,91

Εσωτερικού : € 1.613.469,07

Εξωτερικού: € 40.969,84

5.4.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της περιόδου 01.01.08-30.06.08 ανήλθαν στο ποσό € 354.803,58 ενώ της περσινής περιόδου 01.01.07-30.06.07 ήταν € 626.738,71.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής από τη σύμβαση προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου, με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς. Η αμοιβή της διαχειρίστριας εταιρείας MARFIN GLOBAL

ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ για την περίοδο 01.01.08-30.06.08 ανήλθε στο ποσό των € 163.442,50 ενώ δεν συντρέχει περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη περίοδο 01.01.07-30.06.07 ανήλθε στο ποσό € 350.227,53 εκ των οποίων ποσό € 191.446,23 αφορούσε αμοιβή διαχείρισης και ποσό € 158.781,30 αμοιβή υπεραπόδοσης υπό μορφή πρόβλεψης. Στα ανωτέρω ποσά δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Για το Α τρίμηνο του 2008 και του 2007η ανωτέρω αμοιβή- ξεχωριστά για το κάθε τρίμηνο- ανήλθε στο ποσό των € 9.000,00 χωρίς Φ.Π.Α.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01.01-30.06.08	01.01-30.06.07
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	26.358,08	13.347,71
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	194.496,57	227.821,03
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου(αμοιβή υπεραπόδοσης)	0,00	188.949,75
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	10.710,00	10.710,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	58.310,00	44.178,75
Συνδρομές προγραμμάτων	2.505,50	1.590,57
Αμοιβή Θεματοφυλακής	12.942,09	15.700,09
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	30.967,17	62.465,63
Μεταβιβαστικά	7.430,62	23.081,74
Φόροι -Τέλη	11.083,55	38.893,44
Σύνολα	354.803,58	626.738,71

5.4.12 Κέρδη/Ζημίες ανά μετοχή

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

	30.06.2008	30.06.2007
Κέρδη /(ζημίες) χρήσης μετά από φόρους	(3.657.301,10)	1.238.952,95
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,3280)	0,1111

5.4.13 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρεία λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ.4.7 & 4.17)

5.4.14 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 30.06.08 όπως και στις 30. 06.07 ήταν πέντε (5) άτομα.

	30.06.2008	30.06.2007
Μισθοί	114.739,49	99.602,54
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	20.606,59	16.564,02
Σύνολο	135.346,08	116.166,56

5.4.15 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.08-30.06.08, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠ/ΚΟ ΚΕΝΤΡΟ «ΥΓΕΙΑ»	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ (*)
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		172.442,50
Έσοδα από τόκους Μετατρέψιμου Ομολογ/κού Δανείου.	2.645,02	
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2008)	2.414,61	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2008)	0,00	31.626,38

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.2.6 της παρούσας εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε." ανήκει στον όμιλο της «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με τον οποίο η Εταιρεία είναι «Συγγενής» και η συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι 24,63%

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 45.500,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 108.095,58 Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.595,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56.

Η Εταιρία το Α' εξάμηνο 2008 και με ημερομηνία αναφοράς την 30.06.2008 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 30.06.08 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονταν τοποθετήσεις στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	1.196.071,76
SINGULAR LOGIC S.A.	1.229.800,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	152.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	186.921,00
Σύνολο	2.764.792,76

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

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01 – 30.06.2007, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της περιόδου, έχουν ως εξής:

	MARFIN BANK ΑΤΕ	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρεσίες		360.627,53		
Αμοιβή Θεματοφυλακής	14.515,75			
Προμήθειες αγοραπωλησίας χρ/φων & λοιπές συναλλαγές				64.620,25
Έσοδα από τόκους	124.096,15		28.424,51	750,55
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 30.06.2007)	2.725.097,28		1.572.389,16	
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2007)				2.661.515,13
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2007)	8.282,40	197.311,54		140.009,09

Στην περίοδο 01.01.2007-30.06.2007 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 35.750,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 73.183,14. Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.340,93 ενώ οι υποχρεώσεις ήταν € 0,00.

5.4.16 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την περίοδο 01.01.08-30.06.08 ήταν οι εξής:

	MARFIN POPULAR	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρεσίες		172.442,50		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			10.875,72	
Προμήθ. αγοραπωλησίας χρ/φων & λοιπές συναλλαγές				30.003,52
Έσοδα από τόκους			119.529,31	857,57
Εσοδα από μερίσματα	21.000,00			
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 30.06.2008)				
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 30.06.2008)			8.124.622,29	48.908,14
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 30.06.2008)		31.626,38	5.384,98	141.791,16

5.4.17 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών υπολογίζεται με βάση με το συνολικό χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός στην Εταιρεία, απεικονίζεται στη μέχρι της 30.06.08 λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 54.222,29). Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, με βάση την πρόβλεψη για τη χρήση 2008 κατά την διάρκεια Α εξαμήνου 2008 είχε ως εξής:

Πρόβλεψη για Αποζημίωση προσωπικού	Α' Εξάμηνο 2008
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.08	50.885,69
Πρόβλεψη περιόδου	3.336,60
Μείον Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις Χρήσεων	0,00
Υπόλοιπο λήξης	54.222,29

5.4.18 Προβλέψεις

Χρονική Περίοδος	Επίδικες ή Υπό δαιτησία Διαφορές	Φορολογικές Υποχρεώσεις	Λοιπές
01.01.08	0,00	0,00	0,00
A Εξάμηνο 2008	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

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

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

5.4.19 Άλλες πληροφορίες

1. Η εταιρεία μετά από έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της υπέγραψε στις 10.06.05 σύμβαση συνεργασίας ανάθεσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ. Η αμοιβή διαχείρισης για την τρέχουσα περίοδο αναφέρεται στη σημείωση 5.4.11 του παρόντος.
2. Η εταιρεία από τις 29 Σεπτεμβρίου 2006 έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ.
3. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.06.08 μεταξύ των άλλων, εξέλεξε νέο Διοικητικό Συμβούλιο, ενέκρινε την ανανέωση της σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών της Διευθύνουσας Συμβούλου και καθόρισε την αμοιβή της για τρία ημερολογιακά έτη (2008-2010), τροποποίησε τα άρθρα του καταστατικού της Εταιρείας στα πλαίσια εναρμόνισης αυτού με τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 και του κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920 «Περί ανωνύμων εταιρειών και άλλες διατάξεις» ως ισχύει μετά την τροποποίησή του με το Ν. 3604/2007. Η εταιρεία για όλα τα ανωτέρω έχει προβεί σε σχετική αναλυτική ανακοίνωση στο Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της, στις 30.06.08.
4. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.06.2008 ήταν € 1,86 ενώ στις 30.06.2007 ήταν € 2,33.
5. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

6. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 30.06.2008 ήταν € 1,20. Στις 30.06.2007 ήταν € 1,70.
7. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006,2007 και η κλειόμενη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus A.E.E.X. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασηματισμού της 31.07.05. (βλέπε παρ. 5.4.8).
8. Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 κατά το Α εξάμηνο 2008 οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

5.4.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

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

Αθήνα 27 Αυγούστου 2008

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881

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



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

V

Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2008

V. Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Ιουνίου 2008

		
ΕΔΡΑ: ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 28, ΑΘΗΝΑ, Τ.Κ. 106 71 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 24098/06/Β/91/35 ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΓΚΡΙΣΕΩΣ 16488/Β/438/30-4-51 ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008 (Σύμφωνα με την Απόφαση 6/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κερφαίαγοράς)		
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποσπάζονται σε μία γαλικά ενημερωτική για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. Σκοπός της απομύθωσης είναι να ενημερώσει, πριν προβεί σε οποιάδήποτε είδους επενδυτική σύμβαση ή άλλη συναλλαγή με τον Εκδότη, να αναφέρει στην διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφεται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έγκριση επισκόπησης του αρχικού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		
Διεύθυνση διαβίβασου Εταιρίας:	www.interinvest.gr	
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των περιόδων οικονομικών καταστάσεων:	27/03/2008	
Φορέας Έλεγχης - Λογιστής:	Ευάγγελος Κ. Μοναγιάς	
Ελεγκτική Εταιρεία:	Grant Thornton	
Τύπος Ένθετης επισκόπησης:	Με σύμφωνη γνώμη	
1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΣΟΔΩΓΕΙΟΥ (Ποσό εκφρασμένου σε €)	30.06.2008	31.12.2007
Εισοδήματα από πώληση αγαθών	10.292,39	14.107,04
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	71,56	432,76
Λοιπά μη λειτουργικά περιουσιακά στοιχεία	7.037,00	7.296,77
Χρηματοοικονομικά μέσα σε σύνολο αξία μέσω αποτελεσμάτων	12.719.003,53	20.718.386,83
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	18.366,01	18.709,89
Λοιπά βραχυπρόθεσμα απαιτήματα	127.271,53	473.684,63
Ταμιακό διαθέσιμα & ταμιακά ισοδύναμα	8.193.175,25	3.631.901,21
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	21.065.177,81	24.764.619,13
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μεταχικό κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία καθαρή θέση	(1.583.634,12)	2.058.010,86
Σύνολο Καθαρή Θέση μετόχων εταιρίας (α)	20.716.365,88	24.358.010,86
Προβλεπόμενες υποχρεώσεις υποχρεώσεις	54.222,29	60.885,63
Λοιπά βραχυπρόθεσμα υποχρεώσεις	300.593,64	345.722,58
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	354.815,93	396.608,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	21.065.177,81	24.764.619,13
1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01-30.06.2008 (Ποσό εκφρασμένου σε €)		
1.1-30.06.2008	1.1-30.06.2007	
Κόστος Εργασιών	(3.939.419,63)	2.106.690,00
Δαπάνες διαχείρισης χρηματοοικονομικών	(354.603,56)	(626.738,70)
Μικτό αποτέλεσμα Κέρδη(Ζημιές)	(3.293.823,21)	1.473.261,30
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και αποδεδειγμένων αποτελεσμάτων	(3.603.640,71)	1.300.225,16
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(3.603.609,12)	1.299.903,87
Φόρος Ν. 3371/2005	(63.631,59)	(60.360,32)
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους	(3.667.240,71)	1.239.543,55
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε ευρώ	(0,3290)	0,1111
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και αποδεδειγμένων αποτελεσμάτων και οικονομικών απορροδών	(3.532.032,39)	1.305.362,27
1.4-30.06.2008	1.4-30.6.2007	
Κόστος Εργασιών	(1.76.443,76)	857.735,83
Δαπάνες διαχείρισης χρηματοοικονομικών	(192.236,68)	(286.027,20)
Μικτό αποτέλεσμα Κέρδη(Ζημιές)	(398.738,44)	571.707,83
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και αποδεδειγμένων αποτελεσμάτων	(470.665,82)	479.898,28
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(470.734,23)	479.661,19
Φόρος Ν. 3371/2005	(63.631,59)	(62.710,96)
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους	(494.425,21)	416.950,23
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά σε ευρώ	(0,0443)	0,0400
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και αποδεδειγμένων αποτελεσμάτων και οικονομικών απορροδών	(498.010,66)	482.487,05
1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Ποσό εκφρασμένου σε €)		
1.1-30.06.2008	1.1-30.06.2007	
Σύνολο καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1.1.2008 & 1.1.2007 αντίστοιχα)	24.358.010,86	24.705.774,43
Κέρδη(Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(3.667.240,71)	1.239.543,55
Εισοδήματα καταρριπόμενα αποδόσεις στην καθαρή θέση	(341,88)	(167,61)
Σύνολο καθαρή θέση λήξης περιόδου (30.06.2008 & 30.06.2007 αντίστοιχα)	20.716.365,88	25.544.550,77
1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) (Ποσό εκφρασμένου σε €)		
1.1-30.06.2008	1.1-30.06.2007	
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από διαχείριση χρηματοοικονομικών	10.091.344,17	14.750.096,30
Εισπράξεις από τρίτους	80,00	296,86
Πληρωμές από διαχείριση χρηματοοικονομικών	(4.833.241,15)	(13.417.098,08)
Πληρωμές σε εργαζομένους ή σε σχέση με εργαζομένους	(73.832,03)	(65.273,60)
Πληρωμές φόρων	(37.403,93)	(80.706,63)
Άλλα πληρωμές	(378.573,91)	(675.630,28)
Σύνολο εισπράξεων κροών από λειτουργικές δραστηριότητες	4.651.274,04	5.111.772,48
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων		
Πληρωμές για την απόκτηση άλλων περιουσιακών στοιχείων	0,00	(4.951,01)
Σύνολο εισπράξεων/επενδυτικών δραστηριοτήτων	0,00	(4.951,01)
Καθαρή αύξηση(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	4.651.274,04	506.821,47
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.531.901,21	8.379.349,56
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.183.175,25	8.886.171,03
Παραρτήματα στοιχεία και πληροφορίες		
1. Έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με τα διαβητή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως εφαρμόστηκαν και στην προηγούμενη χρήση 2007.		
2. Η υποαίτια του χρηματοοικονομικού της εταιρίας, με τιμές κλεισίματος 30.06.08, ανερχόταν σε ποσό Ευρώ 769.834,59 και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της περιόδου.		
3. Το Μεταχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας στις 30.06.08 ανερχόταν σε Ευρώ 22.300.000,00 διαμορφώσε σε 11.150.000 αναμισθικά μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 200.		
4. Ο αριθμός των απορριπόμενων προσωπικών στην εταιρία στα τέλη της τρέχουσας περιόδου και της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης ήταν: 5 άτομα.		
5. Η χρηματοοικονομική τιμή της μετοχής στις 30.06.08 ήταν €1,20.		
6. Η Εταιρία έχει συναχθεί φορολογικά μόλις και τη χρήση 2005 ενώ η απορροφηθείσα εταιρία ΝΕΧΥΣ Α.Ε.Ε.Χ. μόλις και την 31/07/2005 (ήμερομηνία ισοκατάστασης μεταρρυθμίσεων). Για τις ανωτέρω φορολογικά χρήσεις (2006,2007 καθώς και τη κλεισίματι), λόγω του ελλείπου φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάχεται η Εταιρία δεν προέβλεπε να υπάχεται σωματική απόβληση στην οικονομική κατάσταση της από μελλοντικά φορολογικά έλεγχο. Η Εταιρία με απόφαση της προς την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομικών έλα χρήση την διεύθυνση φορολογικού ελέγχου για τις ανωτέρω χρήσεις.		
7. Δεν υπάρχουν απόψεις ή υπό διαπραγή διαφοράς της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας.		
8. Η εταιρική αξία της μετοχής στις 30.06.08 ήταν €1,85.		
9. Οι ανάδοχοι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανακοινώνονται από τη MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΟΝ με βάση την Εγκύκλιος με τη μέθοδο της καθαρή θέση η οποία στις 30.06.08 συμπεριέλαβε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 29,63%.		
10. Δεν έχουν διακοπεί προβλεπόμενα για την περίοδο 6 των ανωτέρω καθόντων και ανεπάρχων περιπτώσεων, δεν έχουν διακοπεί προβλεπόμενα για τις φορολογικά ανώτερες χρήσεις, περίπτωση 7 των ανωτέρω καθόντων λόγω του ελλείπου φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάχεται η Εταιρία δεν προέβλεπε να υπάχεται σωματική απόβληση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας, από μελλοντικά φορολογικά έλεγχο. Κατά προβλεπόμενα δεν έχουν διακοπεί.		
11. Η Ταμιακή Γενική Συλλογή της 30.06.08 μεταξύ των άλλων εφέλεξε νέο διοικητικό Συμβούλιο, ανέφερε την ανανέωση της σύμβασης ανεξάρτητων υπηρεσιών της διεύθυνσης Συμβούλου και καθόρισε την αμοιβή της για τρία ημερομηνικά από (2008-2010) προποσότητας τα άθροισμα του καταστατικού της Εταιρίας στα πλαίσια αναμόρφωσης αυτού με τις διατάξεις του Ν 3371/2005 και του Ν.Ν. 2190/20. Η εταιρία για όλα τα ανωτέρω δια προβεί σε αναλυτική ανακοίνωση στο Χ.Α. και στην ιστοσελίδα της, στις 30.06.08.		
12. Στον πίνακα καταστάσε καταστάσε Μεταβολής Καθαρή Θέση, το ποσό € (943.88) που καταρριπώθηκε στη γραμμή «Καθαρό εισόδημα καταρριπώμενο αποδόσεις στην καθαρή θέση» αφορά την διαφορά από χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση.		
13. Οι Συλλογικές στο Χ.Α. Εξέλιξη της χρήσης 2008 και τα υπόλοιπα της 30.6.2008 με τα ανωτέρωθεν προς αυτή μέρη, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π.24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:		
Διατεταρτημένες επενδεδειγμένων μερών 30.06.2008	Εταιρεία	
Εσοδα	2.546,02	
Εξοδα	172.442,50	
Αποτελέσας 30.06.2008	2.414,61	
Υποχρεώσας 30.06.2008	31.626,38	
Συνολικός & Αμφοτέρωθεν αποτελεσμάτων και μερών & άθροισμα 30.06.2008	193.895,95	
Αποτελέσας από έσοδα μετρίως και μετρίως της άθροισμα 30.06.2008	1.598,95	
Υποχρεώσας προς διαδεδειγμένα στοιχεία και μετρίως της άθροισμα 30.06.2008	395,56	
Αθήνα, 27 Αυγούστου 2008		
Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΣΤΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΡΗΤΙΝΑ ΖΑΚΕΛΛΑΡΑ Η	ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ	ΘΕΜΕΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΙΩΣ
Α.Δ.Τ. Β 281 10/06	Α.Δ.Τ. Σ 151861/08	Α.Δ.Τ. Γ 336/06/07
ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.		