



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007)**

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....	3
II. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	5
III. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Ν.3556/2007.....	8
IV. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	29
V. Στοιχεία και Πληροφορίες της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2008-31.12.2008	76
VI. Πληροφορίες άρθρου 10 ν 3401/2005.....	78
VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.....	80



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

I

Δηλώσεις των Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν.3556/2007)

I. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

α) οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» για τη χρήση από 01.01.2008 έως 31.12.2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, και

β) η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζει.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2009

Οι δηλούντες

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Το μέλος του Δ.Σ.

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

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

Σοφία Πολυχρονέα
Α.Δ.Τ. Σ 554933/98



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

II

Έκθεση Ελέγχου

Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

II. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και

του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

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

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλειος Κ. Μονογυιός

A.M.ΣΟΕΛ 25141



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

A.M.ΣΟΕΛ 127



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

III

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

III. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη διαχειριστική χρήση 01.01.2008 – 31.12.2008

1. Εισαγωγικά

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά την εταιρική χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις τόσο του Κ.Ν. 2190/1920 όσο και του νόμου 3556/2007(ΦΕΚ91 Α /30.04.2007), τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, τα σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν στην χρήση, την επίδραση τους στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, που είναι απαραίτητα, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές και αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω διαχειριστική χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008) της Εταιρείας «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.». Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που η Εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση και παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του περιγραφόμενου νομικού πλαισίου και δη του άρθρου 43α του Κ.Ν.2190/1920 και του άρθρου 4 του νόμου 3556/2007 καθώς και της Απόφασης 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και συνοδεύει της οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2008 (01.01.2008-31.12.2008).

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2008.

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

2. Επισκόπηση της Εγχώριας και Διεθνούς Χρηματιστηριακής Αγοράς κατά την διάρκεια της κλειομένης χρήσης 2008

Οι αρνητικές χρηματιστηριακές εξελίξεις που εκδηλώθηκαν αρχικά με έντονες διακυμάνσεις των αγορών, σημειώθηκαν αρχικά το 2007 όπου δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία στις αγορές, ενώ διαφοροποίησαν την εικόνα τους σε σύγκριση με τη προηγούμενη χρονική 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, ενώ από τον Οκτώβριο 2008 οι

εξελίξεις αυτές έγιναν ακόμα πιο δραματικές καθώς η μεγάλη υποχώρηση των χρηματιστηριακών δεικτών μετατράπηκε σε κατακόρυφη πτώση σε όλες τις αγορές του κόσμου. Πέρα από την χρηματοπιστωτική κρίση και την χρεοκοπία μεγάλων τραπεζικών συγκροτημάτων, η μεγάλη καθοδική κρίση στα χρηματιστήρια έθεσε το ερώτημα σε ποιο βαθμό η κρίση θα μεταφερθεί στην οικονομία οδηγώντας σε εκτεταμένες πτωχεύσεις επιχειρήσεων και σε βαθιά γενικευμένη κρίση. Έτσι, παρά τα μέτρα που ελήφθησαν αρχικά, με την παροχή ρευστότητας και κεφαλαιακών ενισχύσεων στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αλλά και τη μείωση των επιτοκίων, οι συμμετέχοντες στην αγορά δεν πείστηκαν και οι αγορές συνέχισαν την πτωτική τους πορεία.

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 2009, 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:

- Το ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων και του τρόπου εφαρμογής του.
- Η μη ικανοποιητική επιχειρηματική διοίκηση και η ουσιαστική ανυπαρξία κινήτρων αυτορρυθμίσεως των Χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων.
- Η πλημελής εποπτεία των Χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων, ιδιαιτέρως στις Η.Π.Α.
- Η μη ικανοποιητική λειτουργία της ελεύθερης αγοράς στο πλαίσιο της παγκοσμιοποιημένης οικονομίας.
- Η μη ικανοποιητική εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS) σε περιόδους διαταραγμένων αγορών.
- Η πολιτική της απορρυθμίσεως (deregulation) του χρηματοοικονομικού συστήματος, που εφαρμόστηκε στις δεκαετίες του 1980 και του 1990.
- Η υπερβολική έμφαση στην αρχή της αυτορρυθμίσεως (self regulation) των Χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων τα τελευταία έτη.

Το ελληνικό χρηματιστήριο, όπως ήταν αναμενόμενο, ακολούθησε αυτή την πτώση και μάλιστα στις 31.12.08 το ελληνικό χρηματιστήριο παρουσίαζε την εξής εικόνα:

Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. έκλεισε στις 1.786,51 μονάδες σημειώνοντας πτώση κατά 65,50%. Αλλά και η απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 σημείωσε πτώση κατά 66,12% (Στις 31.12.2008 ήταν 932,50 μονάδες) ενώ η πτώση για τον FTSE-40 που έκλεισε στις 1.900,59 μονάδες ήταν 69,66%. Τέλος ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 έκλεισε στις 31.12.2008 στις 422,64 μονάδες, σημειώνοντας μείωση κατά 60,03%.

Στις Η.Π.Α. ο δείκτης Dow Jones μειώθηκε κατά 33,84% ενώ ο S&P 500 κατά 38,50%.

Στην Ευρώπη οι κυριότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες παρουσίασαν πτώση, όπως: ο FTSE-100 του Λονδίνου κατά 30,82%, ο δείκτης DAX στην Γερμανία κατά 39,37% και ο δείκτης CAC 40 στο Παρίσι κατά 41,95%.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το σύνολο των ελληνικών εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.)-σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών - εμφάνισε αρνητικά αποτελέσματα, ενώ το σύνολο του ενεργητικού των επτά εταιρειών που αριθμούσε ο κλάδος στο τέλος του 2008 διαμορφώθηκε σε € 236,56 εκατ. έναντι 412,6 εκατ. στο τέλος του 2007. Κατά το κλείσιμο της χρήσης όλες οι Ε.Ε.Χ. διαπραγματευόταν με discount το οποίο κυμαινόταν από 29,09% έως και 47,73%. Τέλος οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας των επτά Ε.Ε.Χ. ήταν αρνητικές και κυμάνθηκαν μεταξύ -11,27% και -62,62% ενώ της Εταιρείας -30,96%.

3. Οικονομική Επισκόπηση της Εταιρείας για την κλειόμενη χρήση 2008

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά την διαχειριστική χρήση 2008 (01.01.2008-31.12.2008), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και στην ετήσια οικονομική έκθεση της εν λόγω χρήσης.

Ο Κύκλος Εργασιών από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου την διαχειριστική χρήση 01/01/2008-31/12/2008 ήταν αρνητικός και ανήλθε στο ποσό € -6.383.596,11, έναντι ποσού € 1.022.888,90 που ανήλθαν την αντίστοιχη προηγούμενη διαχειριστική περίοδο 01.01.2007- 31.12.07 και αναλύεται σε :

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

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

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

Εσωτερικού : € -6.121.753,86

Εξωτερικού: € - 1.080.301,14

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την διαχειριστική χρήση 2007 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		784.632,40
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	12.234,13	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	196.635,00	
- Τόκοι ομολόγων	237.711,47	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	138.365,24	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	38.485,73	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	11.390,89	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	145.686,09	
- Τόκοι από συμβάσεις πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		238.256,50
Σύνολο		1.022.888,90

Τα Κέρδη / (Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2007 - 31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	690.945,48					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		221.341,50				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-399.872,81					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-1.413,24				
Διαφορές αποτίμησης με τ'όχων εσωτερικού	299.069,21					
Διαφορές αποτίμησης με τ'όχων εξωτερικού		-311.255,34				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-122.275,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-98.418,30		
Ζημίες από συμβολαία δικαιωμάτων προαίρεσης					-39.865,00	
ΣΥΝΟΛΑ	590.141,88	-91.327,08	-122.275,00	-98.418,30	-39.865,00	238.256,50

Εσωτερικού : € 550.276,88

Εξωτερικού: € - 312.020,38

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

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρουσίασαν σημαντική μείωση κυρίως λόγω της μείωσης των αμοιβών διαχείρισης εξαιτίας των συνθηκών της αγοράς. Οι δαπάνες διαχείρισης ανήλθαν στο ποσό € 651.058,45 κατά την χρήση 2008 έναντι ποσού € 824.140,79 για την χρήση 2007.

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των € 414.581,60 ενώ την αντίστοιχη περσινή διαχειριστική χρήση (01.01.2007-30.12.2007) ανήλθαν σε € 404.979,20 παρουσίαζοντας μία μικρή αύξηση της τάξεως του 2,3%.

Καθαρό Αποτέλεσμα Διαχειριστικής χρήσης 01.01.2008 - 31.12.2008

Το καθαρό αποτέλεσμα της εν λόγω διαχειριστικής χρήσης μετά από φόρους ήταν ζημία ποσού € 7.542.884,21 έναντι ζημίας ποσού € 315.505,21 που κατέγραψε η εταιρεία για την χρήση 2007. Το δε προ φόρων αποτέλεσμα της κλειομένης χρήσης ήταν ζημία € 7.449.236,16 ενώ στις 31.12.2007 η ζημία προ φόρων ήταν € 190.979,00.

Η αρνητική μεταβολή του «Κύκλου Εργασιών» της Εταιρείας, εξαιτίας της αρνητικής πορείας που κατέγραψαν οι αγορές το 2008, της επιδείνωσης του οικονομικού κλίματος διεθνώς και των όσων εκθέσαμε ανωτέρω, επέδρασε περαιτέρω αρνητικά και στο αποτέλεσμα της χρήσης.

Χαρτοφυλάκιο

Την 31.12.2008 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας – όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων – αποτιμόταν σε € 15.738.242,97. Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανερχόταν σε € 16.824.782,86. Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 31/12/2008. Το χαρτοφυλάκιο της 31.12.2008 ήταν επενδεδυμένο – με βάση τις τρέχουσες τιμές - σε μετοχές κατά 26,53%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ. όψεως) 56,85% και σε ομόλογα 16,62%. Η υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 31/12/2008 ανήλθε στο ποσό των € 2.160.127,40 και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης. Η υποαξία οφείλεται στην πτωτική πορεία της κεφαλαιαγοράς που κατέγραψε το 2008 και οπου οφείλετο σε μια σειρά από λόγους που εκθέσαμε ανωτέρω. Επίσης αναφέρουμε ότι η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης 2008.

Επενδυτική πολιτική

Σε ότι αφορά την διαχείριση των επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίστηκε η ακολουθούμενη πολιτική επενδύσεων δηλαδή, μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε κλάδους και προϊόντα και αναμένεται να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια καθώς επίσης και η τοποθέτηση ποσοστού 20-65% σε μετοχές εσωτερικού-εξωτερικού και του υπολοίπου σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις) και ομόλογα. Επιλογή κυρίως μετοχών της διεθνούς αγοράς του Χ.Α. και blue chips εξωτερικού. Συγχρόνως επιδιώχθηκε η αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανομένου κινδύνου.

Στοιχεία Μετοχής

Στο τέλος του 2008, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. ήταν € 0,86 η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 1,51 εμφανίζοντας discount - 43,05%.

Αντίστοιχα στις 31.12.2007 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ήταν € 1,69, η δε εσωτερική αξία διαμορφώθηκε σε € 2,19 παρουσιάζοντας discount -22,83%. 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 -41,33%.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται συγκριτική πληροφόρηση με τις υπόλοιπες μετοχές του κλάδου των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου για τις 31.12.2008.

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΤΗΝ 31/12/2008						
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.	1,26	2,13	-40,85%	-40,11%	60.045.958,69
2	ALTIUS Α.Ε.Ε.Χ.	0,91	1,25	-27,20%	-44,97%	6.596.690,75
3	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	1,25	1,83	-31,69%	-28,37%	19.407.110,49
4	INTERINVEST- ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	0,86	1,51	-43,05%	-30,96%	16.824.782,86
5	ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	1,95	2,75	-29,09%	-11,27%	30.710.786,14
6	ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ	0,46	0,88	-47,73%	-62,62%	94.040.834,26
7	ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ.	0,52	0,99	-47,47%	-39,06%	8.941.860,85
	ΣΥΝΟΛΟ					236.568.024,04

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Διανομή κερδών

Δεν καθίσταται δυνατή η διανομή μερίσματος καθόσον το αποτέλεσμα της χρήσης ήταν αρνητικό.

Ίδιες Μετοχές

Αναφέρουμε ότι η Εταιρεία με ημερομηνία αναφοράς 31.12.08 δεν κατείχε ίδιες μετοχές και δεν διενήργησε καμία αγορά κατά την διάρκεια της χρήσης.

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

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

	31.12.2008	31.12.2007
Κύκλος Εργασιών	-6.383.596,11	1.022.888,90
Καθαρά Κέρδη(Ζημίες) μετά από Φόρους	-7.542.884,12	315.505,21
Καθαρό Ενεργητικό	16.824.782,86	24.368.010,86
Απόδοση Ν.Α.Υ.	-30,96%	-1,37%
Premium/Discount	-43,05%	-22,83%

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης αναλαμβανομένων κινδύνων

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

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που αξιολογούνται και παρακολουθούνται είναι οι εξής:

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

Για το έτος 2008 η μέγιστη τιμή του VaR (Value at Risk) σε απόλυτη τιμή ανήλθε σε € 653.376,21 που αντιπροσωπεύει το 2,92% του Ν.Α.Υ. (Net Asset Value) της συγκεκριμένης ημερομηνίας(25/01/2008), ενώ η ελάχιστη σε €203.219,77 ή 1,219% (29/12/2008) του NAV. Στις 31/12/2008 το VaR ήταν € 204.442,00 ή 1,215% του NAV.

Συμμετοχές σε γενικές συνελεύσεις

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

4. Σημαντικά Γεγονότα που έλαβαν χώρα στην διάρκεια της κλειομένης χρήσεως 2008

Κατά την διάρκεια της διαχειριστικής χρήσης 2008 έλαβαν χώρα τα εξής σημαντικά γεγονότα:

- 1) Η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που συνεδρίασε στις 30.06.2008 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 30.06.2008 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 την ανανέωση της σύμβασης 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.

5. Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη,προοπτικές

Η δραματική επιτάχυνση της κρίσης το τελευταίο δίμηνο και η μετάδοση της σε όλα τα μήκη και τα πλάτη του χρηματοπιστωτικού συστήματος και της πραγματικής οικονομίας ακυρώνει και υποχρεώνει σε συνεχή αναθεώρηση όλες τις επίσημες προβλέψεις για την «ανάπτυξη των επομένων ετών». Η εκλογή νέας αμερικανικής ηγεσίας σε συνδυασμό με τη δεδηλωμένη πολιτική βούληση στήριξης της κλονιζόμενης αμερικανικής οικονομίας και τον διεθνή συντονισμό ενίσχυσης τραπεζών και οικονομιών προκάλεσε μια σχετική αισιοδοξία. Έπονται νέες μειώσεις επιτοκίων και συμπληρωματικά πακέτα ενισχύσεων που ενδεχομένως να διαμορφώσουν ακόμη καλύτερο κλίμα στις αγορές. Βεβαίως τα μέτρα ενίσχυσης της ρευστότητας στις τράπεζες δεν επιλύουν τα προβλήματα φερεγγυότητας και κακών χρεών που πολλές εξ' αυτών αντιμετωπίζουν, όπως και οι ενισχύσεις στα εισοδήματα και τις επιχειρήσεις δεν θα αποτρέψουν το τελικό ξεκαθάρισμα της αγοράς από τις ζημιογόνες πρακτικές και τις προβληματικές επιχειρήσεις. Η ύφεση είναι ήδη παρούσα. Άλλωστε οι διάφορες παρεμβάσεις αποσκοπούν στην ευκολότερη κοινωνική και πολιτική αποδοχή της κρίσης.

Οι εξελίξεις αυτές, σε περιβάλλον χρηματοπιστωτικής κρίσης έχουν ως φυσική συνέπεια και το γκρέμισμα των χρηματιστηριακών αξιών ιδιαίτερα για τον τραπεζικό κλάδο. Παρά τα μέτρα ενίσχυσης που ελήφθησαν αρχικά, οι επενδυτές δεν πείσθηκαν και οι αγορές συνέχισαν την πτωτική τους πορεία. Η ισχυρή μεταβλητότητα συντηρείται στις αγορές. Επίσης δεν έχει επανέλθει ακόμα η εμπιστοσύνη στις αγορές και αυτό που θα την αποκαταστήσει είναι το αίσθημα που πρέπει να νιώσουν οι επενδυτές, ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας λειτουργεί εύρυθμα και ομαλά και χρηματοδοτεί την πραγματική οικονομία χωρίς αυξημένο κόστος κεφαλαίου, ότι ενισχύεται η συντονισμένη παγκόσμια δράση για ένα σταθερό χρηματοπιστωτικό σύστημα, αλλά και ότι οι χώρες λαμβάνουν νομισματικά αλλά και δημοσιονομικά μέτρα ώστε να εξέλθουν από την οικονομική κρίση.

Οι πιο πάνω εξελίξεις βεβαίως επέδρασαν στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, όπου οι δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατέγραψαν περαιτέρω ισχυρή πτώση. Τα χαρακτηριστικά της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς- μικρό μέγεθος, χαμηλή ρευστότητα, και εξάρτηση από λίγους μεγάλους επενδυτές που αποχωρούσαν βεβαίως- την καθιστούν ευάλωτη και για αυτό καταγράφει υψηλότερη πτώση από άλλες ευρωπαϊκές αγορές.

Οι προβλέψεις για το έτος που διανύουμε είναι ιδιαίτερα δύσκολες καθώς οι κίνδυνοι παραμένουν κάτω από τις οικονομικές δυσκολίες. Η ύπαρξη ισχυρών ρευστών διαθεσίμων, η αποφυγή αρνητικών λειτουργικών ταμειακών ροών, η καλύτερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, η περεταίρω ορθολογικοποίηση στο κόστος και στην οργάνωση, η επανεκτίμηση των στρατηγικών ανάπτυξης, η οικοδόμηση εμπιστοσύνης του κοινού, η υψηλού επιπέδου υποδομή στο τομέα της διαχείρισης των κινδύνων, η συντονισμένη δράση τόσο σε εθνικό όσο και διεθνές επίπεδο, είναι μια σειρά από μέτρα που δημιουργούν θετικές προοπτικές και θα συμβάλουν θετικά στην έξοδο από την κρίση.

Σε ότι αφορά το ελληνικό χρηματιστήριο η πορεία των διεθνών αγορών θα καθορίσει μάλλον και την πορεία του.

Ο επενδυτικός φόβος για το εύρος της χρηματοπιστωτικής κρίσης στην αγορά - όπως εκτιμάται από αναλυτές της αγοράς - μάλλον θα συνεχισθεί και το 2009, ωστόσο διαμορφώνονται επενδυτικές ευκαιρίες 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 επιβάλλει νέες στρατηγικές-όπως αναπτύξαμε παραπάνω- για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων και της οικονομίας εν γένει.

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη,προοπτικές για την Εταιρεία

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 αναμένεται 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.

6. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

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

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

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

Κίνδυνος Αγοράς (market risk)

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

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

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

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

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι:

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

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

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

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

Ο δείκτης Sharp είναι -3,00 ενώ ο δείκτης Treynor 0,08% (Το χρονικό διάστημα υπολογισμού είναι 4/6/2008-31/12/2008)

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

Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας (liquidity risk)

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο, άρα μπορεί να ρευστοποιηθεί σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα. Για τους σκοπούς συμμόρφωσης στην Απόφαση χρησιμοποιείται ο ακόλουθος τρόπος αξιολόγησης: βάσει της εμπορευσιμότητάς τους οι 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 επίσης στην παρ.5.4 «Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου» του παρόντος, κατά την διαχειριστική χρήση 2008 συγκριτικά με τις 31.12.07, έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου την 31/12/2008 σε σχέση με την 31/12/2007, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή - 43,22% (€ - 729.258,60) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -1,23% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 31/12/2008 αντιπροσωπεύουν το 21,56% 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 εξωτερικό 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 31/12/2008 τα αντίστοιχα ποσοστά ανέρχονται σε 24,60%, 16,84% και 58,56%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22		
	31/12/2007	31/12/2008
NAV	24,368,010.86	16.824.782,86
AEEX VaR	1,688,777.07	958.918,47
Benchmark VaR	1,689,345.39	958.918,47
% επί NAV	6.93%	5.70%
% επί Benchmark	99.97%	100,00%

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση (position). Με άλλα λόγια 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 31.12.2008.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	6.534.614,22	8.654.771,27	15.189.385,49
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	152.947,47	291.903,64	444.851,11
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	103.973,07	33,30	104.006,37
Σύνολο	6.791.534,76	8.946.708,21	15.738.242,97

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις / υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

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

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

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:	14,97%
EUR/GBP:	7,72%
EUR/CHF:	10,74%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2008			01.01 – 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-57.923,12	-10.086,95	0,00	-150.682,83	-74.883,38	-53.879,76
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-57.923,12	-10.086,95	0,00	-150.682,83	-74.883,38	-53.879,76

B) Μείωση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 – 31.12.2008			01.01 – 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	78.318,49	12.514,32	0,00	203.739,92	92.903,72	62.894,76
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	78.318,49	12.514,32	0,00	203.739,92	92.903,72	62.894,76

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

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

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες ωστόσο κατά την χρήση 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.

7. Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και Συνδεδεμένων Μερών

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την διαχειριστική χρήση 01.01.2008 - 31.12.2008, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω χρήσης, έχουν ως εξής:

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

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.3.16 της παρούσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."» και «VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.» ανήκουν 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 την διαχειριστική χρήση 01.01.08 - 31.12.08 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 155.821,81. Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 2.739,60, ενώ οι υποχρεώσεις € 194,26.

Η Εταιρία το 2008 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2008 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 31.12.08 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 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	881.500,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	76.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	188.790,21
Σύνολο	1.146.290,21

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

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01 – 31.12.2007, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της περιόδου, είχαν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ
Αμοιβή διαχείρισης χαρτοφυλακίου	380.966,05
Αμοιβή συμβουλευτικών υπηρεσιών	18.000,00
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2007)	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2007)	36.183,22

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

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

Ι. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (22.300.000,00) διαιρούμενο σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο (2,00) η καθεμία.

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

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

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 33 του Καταστατικού της Εταιρίας).

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

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

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

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

Την 31.12.2008 οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 -11 του νόμου 3556/2007, ήταν οι εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	24,630%
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ(**)	5,790%
COMMERZBANK AG	32,240%*

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

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

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

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

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

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

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

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

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

Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Οι σχηματισμένες προβλέψεις της Εταιρείας για αποζημιώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανήλθαν την 31.12.2008 στο ποσό των 60.072,51 ευρώ.

9. Λοιπές πληροφορίες

Σημειώνεται ότι ισχύουν τα εξής:

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

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006, 2007 και η κλεισμένη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05.

Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπο διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρείας.

Στο τέλος της κλεισμένης χρήσης και της αντίστοιχης 2007 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ήταν πέντε άτομα

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

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, 23 Μαρτίου 2009

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος

Χριστίνα Σακελλαρίδη



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

IV

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Διαχειριστικής Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008

IV. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης	31
2. Ισολογισμός	32
3. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης.....	33
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (άμεση μέθοδος)	34
5. Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.....	35
5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία	35
5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	36
5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	37
5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	44
5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	44
5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία.....	44
5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	45
5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	45
5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις.....	46
5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	47
5.3.6 Διαθέσιμα	47
5.3.7 Ίδια κεφάλαια	48
5.3.8 Ίδιες μετοχές	48
5.3.9 Μερίσματα	48
5.3.10 Παροχές στο προσωπικό	48
5.3.11 Υποχρεώσεις.....	48
5.3.12 Προβλέψεις	49
5.3.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006).....	49
5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	50
5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς.....	50
5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη	51
5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	51
5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις.....	58
5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	58
5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....	58
5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	58
5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση.....	60
5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	60
5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα.....	61
5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	61
5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005	62
5.5.9 Καθαρή Θέση	62
5.5.10 Κύκλος Εργασιών	62
5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου.....	64
5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	65
5.5.13 Κέρδη / Ζημίες ανά μετοχή.....	66
5.5.14 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	66
5.5.15 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού.....	66
5.5.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	67
5.5.17 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK	69
5.5.18 Παροχές στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία.....	69
5.5.19 Προβλέψεις	70
5.5.20 Άλλες πληροφορίες.....	70
5.5.21 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	71
5.5.22 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2008	71

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 01.01.2008-31.12.2008

1. Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	Σημ.	01.1.-31.12.2008	01.1.-30.12.2007
Κύκλος Εργασιών			
Έσοδα από τόκους χαρτοφυλακίου	5.5.10	575.924,56	575.763,27
Έσοδα από μερίσματα Μετοχών	5.5.10	241.803,48	208.869,13
Λοιποί πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	5.5.10	730,85	0,00
Κέρδη & Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση επενδύσεων	5.5.10	(7.202.055,00)	238.256,50
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	5.5.10	(6.383.596,10)	1.022.888,90
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	5.5.11	(651.058,45)	(824.140,79)
Μικτά κέρδη /(ζημιές)		(7.034.654,56)	198.748,11
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		0,00	15,252,09
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(414.581,60)	(404.979,20)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου προ φόρων		(7.449.236,16)	(190.979,00)
Φόρος Ν. 3371/2005	5.5.8	(93.647,96)	(124.526,21)
Κέρδη /(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους		(7.542.884,12)	(315.505,21)
Κατανεμημένα σε :			
<i>Μετόχους Εταιρίας</i>		(7.542.884,12)	(315.505,21)
<i>Βασικά Κέρδη /(Ζημιές) ανά Μετοχή</i>	5.5.13	(0,6765)	(0,0283)
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου			
Αποτελέσματα προ φόρων χρημ/τικών, επενδ/τικών αποτ/σμάτων και αποσβέσεων		(7.440.915,40)	(180.416,17)
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(7.449.161,15)	(190.548,26)
Αποτελέσματα προ φόρων		(7.449.236,16)	(190.979,00)
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(7.542.884,12)	(315.505,21)

2. Ισολογισμός

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31.12.2008	31.12.2007
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.5.1	6.766,63	14.107,04
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.5.1	0,17	432,76
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.2	7.037,00	7.396,77
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		13.803,80	21.936,57
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	5.5.5	1.365.680,06	473.684,63
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.5.3	6.773.168,75	20.718.386,83
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	5.5.4	18.366,01	18.709,89
Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	5.5.6	8.946.708,21	3.531.901,21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		17.103.923,03	24.742.682,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		17.117.726,83	24.764.619,13
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Καθαρή Θέση			
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.5.9	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.5.9	2.247.379,41	2.247.379,41
Λοιπά αποθεματικά	5.5.9	135.792,78	136.166,66
Αποτελέσματα εις νέο (Ζημία)	5.5.9	(7.858.389,33)	(315.505,21)
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)		16.824.782,86	24.368.010,86
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία	5.5.18	60.072,51	50.885,69
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		60.072,51	50.885,69
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.5.7	232.871,46	345.722,58
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		232.871,46	345.722,58
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)		292.943,97	396.608,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)		17.117.726,83	24.764.619,13

3. 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 χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	452,67	(315.505,21)	24.368.010,86
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση				(343,88)		(343,88)
Καθαρό Αποτέλεσμα Ζημίες χρήσης 01/01-31/12/2008					(7.542.884,12)	(7.542.884,12)
Καθαρή Θέση λήξης χρήσης την 31η Δεκεμβρίου 2008	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	108,79	(7.858.389,33)	16.824.782,86
Καθαρή Θέση έναρξης χρήσης 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
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με ισόποση διαγραφή ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(2.209.075,46)				2.209.075,46	0,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με ισόποση κεφαλ/ση μέρους λογ. «Διαφ. από έκδ. μετ. υπ άρτιο»	2.209.075,46	(2.209.075,46)				0,00
Καταχ/μένος απευθείας στην καθ. Θέση Φ.Σ.Κ. από κεφαλ/ση μέρους λογ. «Διαφ. από έκδ. μετ. υπ άρτιο»		(22.090,75)				(22.090,75)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση				(167,61)		(167,61)
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης					(315.505,21)	(315.505,21)
Καθαρή Θέση λήξης χρήσης την 31η Δεκεμβρίου 2007	22.300.000,00	2.247.379,41	135.683,99	452,67	(315.505,21)	24.368.010,86

4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (άμεση μέθοδος)

	(Ποσά εκφρασμένα σε €)	
	1.1- 30.12.2008	1.1- 31.12.2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	14.074.670,11	23.920.911,22
Εισπράξεις από τρίτους	910,00	1.594,60
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(7.563.403,54)	(27.349.633,90)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(163.712,09)	(143.125,66)
Πληρωμές φόρων	(186.017,97)	(192.840,07)
Άλλες πληρωμές	(747.639,51)	(1.079.722,06)
<i>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	5.414.807,00	(4.842.815,87)
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(0,00)	(4.632,48)
<i>Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	(0,00)	(4.632,48)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	5.414.807,00	(4.847.448,35)
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.531.901,21	8.379.349,56
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	8.946.708,21	3.531.901,21

5. Σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

5.1. Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία

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

Έδρα: ΑΘΗΝΑ, οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Τ.Κ. 106 71

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

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

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

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

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

Διάρκεια χρήσης: δώδεκα (12) μήνες

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.08 και στις 31.12.07 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη με την από 30.06.2008 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 30.06.2008, έχει ως εξής:

Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)

Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος (Εκτελεστικό Μέλος)

Σπύρος Αγγελόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)

Απόστολος Σαββόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)

Κων/νος Σινανίδης, Μέλος (Μη Εκτελεστικό)

Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Σοφία Πολυχρονέα, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Εσωτερικός ελεγκτής: Ευστρατιάδης Νικόλαος

Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 23η Μαρτίου 2008 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον πέντε έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3556/2007.

Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

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

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

5.2 Πλαίσιο κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. την 31η Δεκεμβρίου 2008, που καλύπτουν την διαχειριστική χρήση από 01.01.2008 έως 31.12.2008, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή γηπέδων και κτιρίων, χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω αποτελέσματος), 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.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεις της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχει επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

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

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

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

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

5.2.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

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

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

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

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

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

Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2008, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2008, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

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

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

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

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

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

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

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών. Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η

αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

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

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

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

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

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

Δ.Λ.Π. 23: Κόστος Δανεισμού

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

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

Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"

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

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

Η Εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

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

Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση

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

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

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

Ετήσιες Βελτιώσεις 2008

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Οι τροποποιήσεις δεν θα έχουν ουσιαστική επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Νωρίτερη

εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

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

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

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

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

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

Η ΕΔΔΠΧΑ εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η ΕΔΔΠΧΑ αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

5.2.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω :

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

5.3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

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

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

5.3.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

5.3.2 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

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

5.3.3 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

5.3.4 Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3.5 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.3.6 Διαθέσιμα

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

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

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

5.3.7 Ίδια κεφάλαια

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

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

5.3.8 Ίδιες μετοχές

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

Στις 31.12.2008 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές

5.3.9 Μερίσματα

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

5.3.10 Παροχές στο προσωπικό

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

5.3.11 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Επίσης οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν πραγματοποιηθέντα είτε υπό μορφή πρόβλεψης

υποχρεώσεις όπως, η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου, τα έξοδα θεματοφυλακής, προμηθευτές κ.λ.π., δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

5.3.12 Προβλέψεις

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

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

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

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

Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων της. Επίσης με το άρθρο 15 παρ.3 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39 παρ.2 του νόμου 3371/2005 ως εξής: Τα εισοδήματα από κινητές αξίες, που αποκτούν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου από την ημεδαπή η αλλοδαπή απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος και δεν υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου. Ειδικά για τους τόκους ομολογιακών δανείων, η απαλλαγή ισχύει με την προϋπόθεση ότι οι τίτλοι από τους οποίους προκύπτουν οι τόκοι αυτοί έχουν αποκτηθεί τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν από το χρόνο που έχει ορισθεί για την εξαργύρωση των τοκομεριδίων. Σε αντίθετη περίπτωση, ενεργείται παρακράτηση φόρου, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 12 και 54 του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας επενδύσεων χαρτοφυλακίου. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και μεταβολές ισχύουν από 1ης Ιανουαρίου 2007.

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

5.3.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου

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

Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

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

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

Δαπάνες

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

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

5.3.15 Επιχειρηματικοί Τομείς

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στον νόμο 3371/05. 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. 5.5.3&4 και τον πίνακα επενδύσεων 31.12.2008 στην παράγραφο 5.5.22
- Τα «Διαθέσιμα» παρ. 5.5.6
- Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» παρ. 5.5.10

5.3.16 Συνδεδεμένα Μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 καθώς και καθ' όλη την διάρκεια 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 31.12.2008, συμμετείχε με ποσοστό 24,63% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

Για τα πρόσωπα Διεύθυνσης και Διοίκησης και τις συνδεδεμένες εταιρείες, γίνεται περαιτέρω αναφορά παρακάτω στην παράγραφο 5.5.16.

5.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Αναφορικά με τα όσα αναφέρονται ανωτέρω και στην παράγραφο 6 «Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της Έκθεσης του Δ.Σ. ,συγκριτικά με την 31.12.08 έχουν επέλθει οι εξής σημαντικές μεταβολές:

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

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

Η εταιρία διαχειρίζεται τους κινδύνους ως εξής:

Οι κίνδυνοι αγορών

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Ο πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς –ανάλυση ευαισθησίας

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

Ο κίνδυνος αγοράς του χαρτοφυλακίου

Την 31/12/2008 σε σχέση με την 31/12/2007, όπως μετριέται με την μεθοδολογία VaR (επίπεδο εμπιστοσύνης 99% επενδυτικός ορίζοντας 22 ημερών) παρουσίασε μεταβολή -43,22% (-729.858,60) σε απόλυτα μεγέθη στο σύνολο του χαρτοφυλακίου και -1,23% σαν ποσοστό σε σχέση με το NAV.

Αναλυτικότερα, η μεγαλύτερη μεταβολή σε επίπεδο VaR παρουσιάστηκε στις μετοχές του Χ.Α. που την 31/12/2008 αντιπροσωπεύουν το 21,56% 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 31/12/2008 τα αντίστοιχα ποσοστά ανέρχονται σε 24,60%, 16,84% και 58,56%.

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

Conf. Level : 99%		
Horizon : 22	31/12/2007	31/12/2008
NAV	24,368,010.86	16.824.782,86
AEEX VaR	1,688,777.07	958.918,47
Benchmark VaR	1,689,345.39	958.918,47
% επί NAV	6.93%	5.70%
% επί Benchmark	99.97%	100,00%

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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

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

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

Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην δυνατότητα ρευστοποίησης συγκεκριμένων θέσεων του χαρτοφυλακίου. Για τον λόγο αυτό υπολογίζεται ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών σε μηνιαία βάση και

συγκρίνεται με τις αντίστοιχες επενδυτικές θέσεις. Οι θέσεις που ξεπερνούν τον μέσο όγκο συναλλαγών παρουσιάζουν κίνδυνο ρευστότητας που κατανέμεται ανάλογα με το χρονικό διάστημα που δύναται να ρευστοποιηθούν.

Στις 31/12/2008 οι μετοχικές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρα	33,2	5.636.156,00
3 ημέρες	1,1	186.800,00
>10 ημέρες	6,58	1.116.820,00
	40,88	6.939.776,00

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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

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

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρία προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεση της στον εν λόγω κίνδυνο. Ο επιτοκιακός κίνδυνος συμπεριλαμβάνεται στις μετρήσεις του value at risk για τα προϊόντα που αφορά ο συγκεκριμένος κίνδυνος - όπως π.χ. ομόλογα- γεγονός που αναφέρεται ανωτέρω.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

Πρόκειται για τον κίνδυνο που απορρέει από την πιθανότητα δυσμενούς μεταβολής της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται όταν υπάρχει συναλλαγματική θέση (position). Με άλλα λόγια 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 31.12.2008

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	6.534.614,22	8.654.771,27	15.189.385,49
Δολάριο Η.Π.Α.(USD)	152.947,47	291.903,64	444.851,11
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	103.973,07	33,30	104.006,37
Σύνολο	6.791.534,76	8.946.708,21	15.738.242,97

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

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

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

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:	14,97%
EUR/GBP:	7,72%
EUR/CHF:	10,74%

A) Αύξηση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2008			01.01 - 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	-57.923,12	-10.086,95	0,00	-150.682,23	-74.883,23	-53.879,76
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	-57.923,12	-10.086,95	0,00	-150.682,23	-74.883,23	-53.879,76

B) Μείωση της ισοτιμίας του ευρώ έναντι των νομισμάτων:

Νόμισμα	01.01 - 31.12.2008			01.01 - 31.12.2007		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
Μεταβολή στο αποτέλεσμα της χρήσης:	78.318,49	12.514,32	0,00	203.739,92	92.903,72	62.894,76
Μεταβολή στην Καθαρή Θέση	78.318,49	12.514,32	0,00	203.739,92	92.903,72	62.894,76

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.

Έλεγχοι κόπωσης (stress test)

Διενεργείται ένα stress test επί των θέσεων της τελευταίας εργάσιμης ημέρας κάθε μήνα. Χρησιμοποιούνται διαφορετικές μεθοδολογίες stress test : α) προσομοίωση ιστορικών σεναρίων β) υποθετικά σενάρια με παράλληλες μεταβολές όλων των συντελεστών κινδύνου ή με ατομικευμένες μεταβολές συντελεστών κινδύνου, γ) τυποποιημένα σενάρια όπως αυτά προτείνοντα 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.

5.5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

5.5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 31.12.2008 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 31.12.2008	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2008
	Υπόλοιπο 31.12.2007	Αγορές χρήσης	Υπόλοιπο 31.12.2008	Υπόλοιπο 31.12.2007	Αποσβέσεις χρήσης		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	167.315,37	472,75	167.788,12	153.208,32	7.813,17	161.021,49	6.766,63
Λογισμικά	31.331,02	0,00	31.331,02	30.898,27	432,58	31.330,85	0,17
ΣΥΝΟΛΑ	198.646,39	472,75	199.119,14	184.106,59	8.245,75	192.352,34	6.766,80

5.5.2 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανήλθαν στο ποσό € 7.037,00 αφορούν δoσμένες εγγυήσεις ενοικίου που έχει καταβάλει η Εταιρεία στους εκμισθωτές του χώρου στέγασης των γραφείων της.

5.5.3 Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

	31.12.2008	31.12.2007
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	3.745.820,00	13.553.725,78
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	411.299,54	1.090.836,05
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» εσωτερικού	188.790,21	186.921,00
Ομολογίες ελληνικών δανείων	9,00	9,00
Ομολογίες εξωτερικού	2.427.250,00	5.886.895,00
Σύνολο	6.773.168,75	20.718.386,83

Παράγωγα

Η εταιρεία δεν είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα την 31η Δεκεμβρίου 2008

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

Νομισματική κατανομή χρεογράφων:

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

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ 31.12.2007	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» που έγινε στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία, ήταν υποαξία ποσού € 2.160.127,40 Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υποαξίας επιβάρυνε τα αποτελέσματα 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 31.12.2008 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 AE ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	430.000	881.500,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	40.000	76.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	41.538	188.790,21
Σύνολο		1.146.290,21

5.5.4 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση

Στις 31.12.2008 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 31.12.2008	ΑΞΙΑ 31.12.2007
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. ΕΜΠΟΡ ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	16.166,01	16.509,89
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS	220.000	2.200,00	2.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		18.366,01	18.709,89

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

5.5.5 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

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

	31.12.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από χρηματιστές	1.244.391,75	302.232,80
Λοιποί χρεώστες	4.696,28	5.550,76
Προκαταβολές	1.817,52	0,00
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	908,04	1.547,11
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.368,64	3.214,07
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	9.431,19	0,00
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	3.574,86	7.996,65
Μερίσματα Εισηρακτέα	0,00	885,99
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	97.491,78	152.257,25
Σύνολο	1.365.680,06	473.684,63

5.5.6 Ταμειακά Διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα

Τα «Διαθέσιμα» της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο	409,42	516,16
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	58.273,57	1.655.321,57
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	291.936,94	1.868.680,28
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	8.588.705,08	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	0,00
Λοιπές καταθέσεις	7.383,20	7.383,20
Σύνολο	8.946.708,21	3.531.901,21

Νομισματική κατανομή διαθεσίμων:

ΝΟΜΙΣΜΑ	31.12.2008	31.12.2007
Ευρώ (EUR)	8.654.771,27	1.663.220,93
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	291.903,64	591.960,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	33,30	524.915,31
ΣΥΝΟΛΟ	8.946.708,21	3.531.901,21

5.5.7 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	26.460,23	39.449,28
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	57.034,77	76.997,70
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	110.819,58	192.527,61
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	9.339,38	8.096,47
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEX)	7.383,20	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	194,26	600,63
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	21.640,04	20.667,69
Σύνολο	232.871,46	345.722,58

5.5.8 Φόρος Ενεργητικού Ν.3371/2005

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρο του Ν. 3371/05, ποσού € 93.647,96 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 την διαχειριστική χρήση 2007 η επιβάρυνση του φόρου ήταν € 124.526,21.

Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005, ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006,2007 και η κλεισμένη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus Α.Ε.Ε.Χ. 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.

5.5.9 Καθαρή Θέση

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

Μετοχικό Κεφάλαιο: Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 22.300.000,00 ολοσχερώς καταβεβλημένο 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 € 135.792,78 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 31.12.2008 η Εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

Αποτελέσματα εις νέο: Τα αποτελέσματα εις νέο στις 31.12.2008 ήταν ζημία € 7.858.389,33 η οποία προήλθε από την ζημία της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 € 315.505,21 και αυτή της κλεισμένης χρήσης 01.01.2008-31.12.2008 € 7.542.884,12.

5.5.10 Κύκλος Εργασιών

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε την διαχειριστική χρήση 01.01.2008 – 31.12.2008 αναλύεται ως εξής:

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

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

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

Εσωτερικού : € -6.121.753,86

Εξωτερικού : € - 1.080.301,14

Ο Κύκλος Εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά την διαχειριστική χρήση 2007 αναλύεται ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		784.632,40
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	12.234,13	
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	196.635,00	
- Τόκοι ομολόγων	237.711,47	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε ευρώ	138.365,24	
- Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων σε Ξ.Ν.	38.485,73	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	11.390,89	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	145.686,09	
- Τόκοι από συμβάσεις πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		238.256,50
Σύνολο		1.022.888,90

Τα Κέρδη/(Ζημίες) από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

	ΜΕΤΧΟΧΕΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΟΜΟΛΟΓΑ	ΣΥΝ/ΚΕΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ		
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	690.945,48					
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		221.341,50				
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-399.872,81					
Ζημίες από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-1.413,24				
Διαφορές αποτίμησης με τόχων εσωτερικού	299.069,21					
Διαφορές αποτίμησης με τόχων εξωτερικού		-311.255,34				
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-122.275,00			
Κέρδη/Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές				-98.418,30		
Ζημίες από συμβολαία δικαιωμάτων προαίρεσης					-39.865,00	
ΣΥΝΟΛΑ	590.141,88	-91.327,08	-122.275,00	-98.418,30	-39.865,00	238.256,50

Εσωτερικού : € 550.276,88

Εξωτερικού: € - 312.020,38

5.5.11 Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της χρήσης 01.01.2008-31.12.2008 ανήλθαν στο ποσό € 651.058,45 ενώ για την αντίστοιχη περσινή 01.01.2007-31.12.2007 ήταν € 824.140,79

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 2008 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 διαχειριστική χρήση 01.01.2008-31.12.2008 ανήλθε στο ποσό των € 304.180,69 ενώ δεν συνέτρεξε περίπτωση καταλογισμού αμοιβής υπεραπόδοσης. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη αντίστοιχη διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε στο ποσό € 380.966,05. Στα ανωτέρω ποσά δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Για τις διαχειριστικές χρήσεις 2008 και 2007 η ανωτέρω αμοιβή- ξεχωριστά για το κάθε χρήση - ανήλθε στο ποσό των € 18.000,00 χωρίς Φ.Π.Α.

Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	01.01-31.12.08	01.01-31.12.07
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	49.772,02	47.823,66
Αμοιβή διαχείρισης χαρτ/κίου	361.975,00	453.349,60
Αμοιβή διαχείρισης κινδύνου	21.420,00	21.420,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	116.620,00	91.630,00
Συνδρομές προγραμμάτων	5.487,55	5.563,57
Αμοιβή Θεματοφυλακής	18.924,85	30.226,90
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	48.294,88	110.575,62
Μεταβιβαστικά	10.769,94	36.864,49
Φόροι -Τέλη	17.794,21	26.686,95
Σύνολα	651.058,45	824.140,79

5.5.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2008-31.12.2008 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 414.581,60 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ. Την αντίστοιχη περσινή περίοδο τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε € 404.979,20.

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	01.01.08-31.12.08	1.1.07-31.12.07
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	227.224,34	199.797,63
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	45.336,32	34.942,98
Παροχές Τρίτων	67.192,16	62.797,00
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	13.689,24	16.655,14
Συνδρομές-Εισφορές	20.273,43	25.686,30
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	9.186,82	32.406,70
Αποσβέσεις	8.245,75	10.132,09
Λοιπά έξοδα	23.433,54	22.561,36
Σύνολα	414.581,60	404.979,20

5.5.13 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.

	31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη /(ζημίες) χρήσης μετά από φόρους	(7.542.884,12)	(315.505,21)
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	11.150.000
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,6765)	(0,0283)

5.5.14 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρεία λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται, δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ.5.3.8, 5.3.13 & 5.3.18)

5.5.15 Αριθμός απασχολούμενου & δαπάνες προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.2008 όπως και στις 31. 12.2007 ήταν πέντε (5) άτομα.

	31.12.2008	31.12.2007
Μισθοί	233.341,75	208.411,58
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	41.343,53	35.563,74
Σύνολο	274.685,28	243.975,32

5.5.16 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 01.01.2008 - 31.12.2008, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της εν λόγω περιόδου, έχουν ως εξής:

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

(*) Για την διαχειρίστρια εταιρεία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ ως συνδεδεμένο μέρος της Εταιρείας γίνεται αναφορά στην παράγραφο 5.2.6 της παρούσας ετήσιας οικονομικής κατάστασης. Επίσης όπως αναφέρουμε αμέσως παρακάτω οι εταιρείες «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» και «VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.» ανήκουν 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 την διαχειριστική χρήση 01.01.08-31.12.08 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου ανήλθαν στο ποσό των € 98.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρητημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 155.821,81. Στο τέλος της περιόδου οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 2.739,60, ενώ οι υποχρεώσεις € 194,26.

Η Εταιρία το 2008 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2008 με τις εταιρείες του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» η οποία εδρεύει στην Ελλάδα είχε τα εξής:

Στις 31.12.08 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 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
SINGULAR LOGIC S.A.	881.500,00
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	76.000,00
Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	188.790,21
Σύνολο	1.146.290,21

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

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 01.01.31.12.2007, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, έχουν ως εξής:

	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες	400.366,05
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2007)	0,00
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2007)	36.183,22

Στη χρήση 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 € 77.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 147.693,42. Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.675,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56.

Στις 31.12.2007 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνοντο τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.	1.263.075,78
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	165.600,00
Προεγγραφή σε υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	186.921,00
Σύνολο	1.615.596,78

Οι εν λόγω τοποθετήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω Χ.Α. εκτός από την προεγγραφή στο υπο έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» .

5.5.17 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK

Οι συναλλαγές που είχε η Εταιρεία με τον Όμιλο «MARFIN POPULAR BANK» την περίοδο 01.01.2008-31.12.2008 ήταν οι εξής:

	MARFIN POPULAR	MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχ/σης & λοιπές συμβ/τικές υπηρ.		322.180,69		
Αμοιβή Θεματοφυλακής			20.287,28	
Προμήθ. Αγορ/σίας χρ/φων & λοιπές συναλλ.				49.183,63
Έσοδα από τόκους			295.448,85	2.726,11
Εσοδα από μερίσματα	21.000,00			
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2008)				
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2008)			8.822.737,34	1.370.284,29
Υποχρεώσεις(πιστ.υπόλοιπο 31.12.2008)		25.109,61	5.217,01	110.819,58

5.5.18 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 31.12.08 λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 60.072,51). Η κίνηση της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού, με βάση την πρόβλεψη για τη χρήση 2008 κατά την διάρκεια του 2008 είχε ως εξής:

Πρόβλεψη για Αποζημίωση προσωπικού	01.01.08-31.12.08
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.08	50.885,69
Πρόβλεψη χρήσης	9.186,82
Μείον Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις Χρήσεων	0,00
Υπόλοιπο λήξης	60.072,51

5.5.19 Προβλέψεις

Χρονική Περίοδος	Επίδικες ή Υπό διαιτησία Διαφορές	Φορολογικές Υποχρεώσεις	Λοιπές
01.01.08	0,00	0,00	0,00
01.01.08- 31.12.08	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

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

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

5.5.20 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 31.12.2008 ήταν € 1,51 ενώ στις 31.12.2007 ήταν € 2.19
5. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.

6. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31.12.2008 ήταν € 0,86 Στις 31.12.2007 ήταν € 1,69
7. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005 ενώ παραμένουν ανέλεγκτες οι χρήσεις 2006,2007 και η κλειομένη. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05. (βλέπε παρ. 5.5.8).
8. Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 κατά την διαχειριστική χρήση 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.
9. Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπο διαιτησία διαφορές της Εταιρείας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.

5.5.21 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

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

5.5.22 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2008

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.12.2008 είχε ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2008 (Ν.3371/2005)							
ΑΡ.ΑΔ.16495/Β/439.30.4.91 ΑΠ.ΥΠ.ΕΘΝ.ΟΙΚ.-ΟΙΚΟΝ.							
	ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως σε Ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσεως σε Ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Διαφορά Αξίας (5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
I.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ				101.040,00	96.000,00	-5.040,00
	Ορυχεία				101.040,00	96.000,00	-5.040,00
	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	12.000	8,42	8,00	101.040,00	96.000,00	-5.040,00
	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ				777.497,10	511.400,00	-266.097,10

	Οικοδομικά Υλικά & Εξαρτήματα				232.000,00	139.000,00	-93.000,00
	TITAN ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (Κ)	10.000	23,20	13,90	232.000,00	139.000,00	-93.000,00
	Κατασκευές				545.497,10	372.400,00	-173.097,10
	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	80.000	2,28	1,38	182.400,00	110.400,00	-72.000,00
	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (ΚΟ)	40.000	5,96	4,28	238.297,10	171.200,00	-67.097,10
	J & P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	40.000	3,12	2,27	124.800,00	90.800,00	-34.000,00
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				282.600,00	198.600,00	-84.000,00
	Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού				282.600,00	198.600,00	-84.000,00
	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	30.000	9,42	6,62	282.600,00	198.600,00	-84.000,00
	ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ				224.960,00	208.000,00	-16.960,00
	Αναψυκτικά				224.960,00	208.000,00	-16.960,00
	COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	20.000	11,25	10,40	224.960,00	208.000,00	-16.960,00
	ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ & ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ				181.947,70	173.600,00	-8.347,70
	Παιχνίδια				181.947,70	173.600,00	-8.347,70
	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (υπό παραλαβή 20.000 τεμάχια)	40.000	4,55	4,34	181.947,70	173.600,00	-8.347,70
	ΥΓΕΙΑ				118.800,00	76.000,00	-42.800,00
	Ιατρικές Υπηρεσίες				118.800,00	76.000,00	-42.800,00
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	40.000	2,97	1,90	118.800,00	76.000,00	-42.800,00
	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				386.280,00	235.320,00	-150.960,00
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				386.280,00	235.320,00	-150.960,00
	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	74.000	5,22	3,18	386.280,00	235.320,00	-150.960,00
	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				378.600,00	357.000,00	-21.600,00
	Σταθερή Τηλεφωνία				378.600,00	357.000,00	-21.600,00
	ΟΤΕ Α.Ε.	30.000	12,62	11,90	378.600,00	357.000,00	-21.600,00
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				152.425,56	154.400,00	1.974,44
	Εναλλακτικός Ηλεκτρισμός				152.425,56	154.400,00	1.974,44
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	40.000	3,81	3,86	152.425,56	154.400,00	1.974,44
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				1.593.314,69	854.000,00	-739.314,69
	Τράπεζες				1.593.314,69	854.000,00	-739.314,69
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	25.000	25,11	13,20	627.780,00	330.000,00	-297.780,00
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS AE	25.000	12,51	5,70	312.761,36	142.500,00	-170.261,36
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	20.000	13,00	6,40	260.073,33	128.000,00	-132.073,33
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	25.000	7,26	5,58	181.500,00	139.500,00	-42.000,00
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO.LTD	60.000	3,52	1,90	211.200,00	114.000,00	-97.200,00
	ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ				1.075.000,00	881.500,00	-193.500,00
	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών				1.075.000,00	881.500,00	-193.500,00
	SINGULARLOGIC S.A.	430.000	2,50	2,05	1.075.000,00	881.500,00	-193.500,00
	Σύνολο				5.272.465,05	3.745.820,00	-1.526.645,05
	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,65	0,65	16.166,01	16.166,01	0,00
	ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS AE	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	Σύνολο				18.366,01	18.366,01	0,00
	Σύνολο Ι.1.				5.290.831,06	3.764.186,01	-1.526.645,05
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE AE	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00

	ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ISIN: GRC4450081B1, Ημερομηνία Έκδοσης: 10/01/2008, Ημερομηνία Λήξης: 10/01/2013, Επιτόκιο: EURIBOR 3 Μηνών + 100 μονάδες βάσης (6,3930%), κάθε μία (1) ομολογία είναι μετατρέψιμη σε μία (1) Κοινή Ονομαστική Μετοχή με τιμή μετατροπής Ευρώ 4,50, Πηγή αποτίμησης: Χ.Α. τιμή ζήτησης, Credit rating: unrated.	41.538	4,46	4,55	185.051,79	188.790,21	3.738,42
	Σύνολο Ι.2.				185.060,79	188.799,21	3.738,42
4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Ταμείο				409,42	409,42	0,00
	Καταθέσεις Οψεως & Προθεσμίας σε Ευρώ				8.654.361,85	8.654.361,85	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ				65.656,77	65.656,77	0,00
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				3.224,63	3.224,63	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				55.048,91	55.048,91	0,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				0,03	0,03	0,00
	ASPIS ΤΡΑΠΕΖΑ				7.383,20	7.383,20	0,00
	Καταθέσεις Προθεσμίας σε Ευρώ				8.588.705,08	8.588.705,08	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				8.462.755,24	8.462.755,24	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ 22/12/08-22/01/09				4.520.150,00	4.520.150,00	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ 29/12/08-29/01/09				2.511.916,67	2.511.916,67	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ 30/12/08-02/01/09				1.430.688,57	1.430.688,57	0,00
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				125.949,84	125.949,84	0,00
	Καταθέσεις Οψεως & Προθεσμίας Σε Ξ.Ν.				291.936,94	291.936,94	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.				291.936,94	291.936,94	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (USD)406,242.29/1,3917)				291.903,64	291.903,64	0,00
	MARFIN EGNATIA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (CHF)49,45/1,485)				33,30	33,30	0,00
	Σύνολο Ι.4.				8.946.708,21	8.946.708,21	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				14.422.600,06	12.899.693,43	-1.522.906,63
II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Νέας Υόρκης				359.532,26	152.947,47	-206.584,79
	CISCO SYSTEMS	3.700	15,77	11,71	58.359,78	43.335,49	-15.024,29
	ALCOA INC.	3.000	15,79	8,09	47.360,69	24.272,47	-23.088,22
	CITIGROUP INC	17.700	14,34	4,82	253.811,79	85.339,51	-168.472,28
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Φραγκφούρτης				259.042,00	154.379,00	-104.663,00
	DEUTSCHE BANK A.G.	4.300	49,54	27,83	213.022,00	119.669,00	-93.353,00
	DAIMLER A.G.	1.300	35,40	26,70	46.020,00	34.710,00	-11.310,00
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Ζυρίχης				137.473,05	103.973,07	-33.499,98
	BARRY CALLEBAUT A.G.	100	425,70	463,97	42.570,05	46.397,31	3.827,26
	CREDIT SUISSE GROUP	3.000	31,63	19,19	94.903,00	57.575,76	-37.327,24
	ΣΥΝΟΛΟ II.1.				756.047,31	411.299,54	-344.747,77
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ALPHA GROUP JERSEY LIMITED, ISIN: DE000A0DX3M2, Ημερομηνία Έκδοσης: 18/02/05, Ημερομηνία Λήξης: FEB 2049 , PERP./CALL 18/02/15 , Επιτόκιο: 6% (Y1-Y5), έπειτα (Y6+) : 4* (CMS10-CMS2), Floor @ 3,25% Cap @ 10% , Πηγή αποτίμησης: Bloomberg CBBTClose Bid, Callable 18/02/15 @ 100.00, Rating: Moody's A3, S&P BBB-, Fitch BBB+, Composite BBB	900	39,00	34,00	351.000,00	306.000,00	-45.000,00
	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΚΥΜΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ						

HELLENIC REPUBLIC FRN, ISIN: XS0260024277, Ημερομηνία Έκδοσης: 05/07/2006, Ημερομηνία Λήξης: 05/07/2018, Επιτόκιο: EURIBOR + 9BP (5,255%), Πηγή αποτίμησης: Bloomberg ALPHA Close Bid, Rating: Moody's A1, S&P A, Composite A	1.500	100,40	89,00	1.506.030,00	1.335.000,00	-171.030,00
PIRAEUS GROUP FINANCE PLC.FRN, ISIN: XS0201573051, Ημερομηνία Έκδοσης: 29/09/2004, Ημερομηνία Λήξης : 29/09/2014, Επιτόκιο: 3M EURIBOR + 60BP (3,6190%) μέχρι 09/09, έπειτα 3M EURIBOR + 190BP, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg BGN Close Bid, Callable 29/09/09 @100.00 Rating: Moody's A2, S&P BBB, Fitch BBB+, Composite BBB+	500	98,54	92,25	492.693,00	461.250,00	-31.443,00
PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN, ISIN: XS0204397425, Ημερομηνία Έκδοσης: 27/10/2004, Ημερομηνία Λήξης: 27/10/2049, Επιτόκιο: 3MEURIBOR + 125BP (6,1710%) μέχρι 10/14, έπειτα 3M EURIBOR + 225 BP, Πηγή αποτίμησης: Bloomberg NBGL close Bid, Callable 27/10/14@ 100.00, Rating: Moody's A3, S&P BBB-, Composite BBB	500	74,00	65,00	370.000,00	325.000,00	-45.000,00
Σύνολο II.2.				2.719.723,00	2.427.250,00	-292.473,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				3.475.770,31	2.838.549,54	-637.220,77
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				17.898.370,37	15.738.242,97	-2.160.127,40

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2008.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 31/12/2008 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 97,491.78.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της EKT (fixing) της 31ης Δεκεμβρίου 2008.
5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 31/12/2008 ποσού Ευρώ 13,006.05.
6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση τις τιμές ζήτησης (Bid) της 31/12/08 που ελήφθησαν από το μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG όπως περιγράφονται συγκεκριμένα στο παρόντα πίνακα.
7. Η τρέχουσα αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έχει υπολογισθεί με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό τους (31/12/2007).

8. Η εσωτερική αξία της μετοχής με 31/12/2008 ήταν Ευρώ 1,51.

9.Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Οι υπεύθυνοι κατάρτισης των Ετήσιων Οικονομικών Κατάστασεων:

Αθήνα 23 Μαρτίου 2009

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

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

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



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

V

Στοιχεία και Πληροφορίες της Διαχειριστικής Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008



ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 24098/06/Β/91/35

ΑΡΙΘΜ. ΕΓΚΡΙΣΕΩΣ 16495/Β/439/30-4-91 ΤΟΥ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟΥ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΕΔΡΑ: ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙΟΥ 28, ΑΘΗΝΑ, Τ.Κ. 106 71

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		
Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία: Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστewς www.interinvest.gr Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος Σπύρος Αγγελόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος Απόστολος Σαββόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος Κωνσταντίνος Σινανίδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος Σοφία Πολυχρονέα, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: Ορκωτός ελεγκτής - λογιστής: Ελεγκτική εταιρία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	23 Μαρτίου 2009 Βασίλειος Κ. Μονογιός Grant Thornton Με σύμφωνη γνώμη	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.766,63	14.107,04
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,17	432,76
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.037,00	7.396,77
Χρηματοοικονομικά Μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.773.168,75	20.718.386,83
Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα προς πώληση	18.366,01	18.709,89
Άλλες απαιτήσεις	1.365.680,06	473.684,63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.946.708,21	3.531.901,21
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.117.726,83	24.764.619,13
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας	(5.475.217,14)	2.068.010,86
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (α)	16.824.782,86	24.368.010,86
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.072,51	50.885,69
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	232.871,46	345.722,58
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	292.943,97	396.608,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	17.117.726,83	24.764.619,13

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Κύκλος εργασιών	(6.383.596,11)	1.022.888,90
Μικτά Κέρδη/(Ζημίες)	(7.034.654,56)	198.748,11
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(7.449.161,15)	(190.548,26)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(7.449.236,16)	(190.979,00)
Φόρος Ν. 3371/2005	(93.647,96)	(124.526,21)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους	(7.542.884,12)	(315.505,21)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά απο φόρους ανά μετοχή-βασικά σε ευρώ	(0,6765)	(0,0283)
Προτεινόμενο μέρισμα ανα μετοχή	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(7.440.915,40)	(180.416,17)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	24.368.010,86	24.705.774,43
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους	(7.542.884,12)	(315.505,21)
	16.825.126,74	24.390.269,22
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με ισόποση διαγραφή ζημιών προηγ. χρήσεων	0,00	(2.209.075,46)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ισόποση κεφαλ/ση μέρους «Διαφ.απο εκδ.μετ.υπ άρτιο»	0,00	2.209.075,46
Εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	(343,88)	(22.258,36)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα)	16.824.782,86	24.368.010,86

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	14.074.670,11	23.920.911,22
Εισπράξεις από τρίτους	910,00	1.594,60
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(7.563.403,54)	(27.349.633,90)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(163.712,09)	(143.125,66)
Πληρωμές φόρων	(186.017,97)	(192.840,07)
Άλλες πληρωμές	(747.639,51)	(1.079.722,06)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	5.414.807,00	(4.842.815,87)
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0,00	(4.632,48)
Σύνολο εισροών /εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	0,00	(4.632,48)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	5.414.807,00	(4.847.448,35)
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	3.531.901,21	8.379.349,56
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	8.946.708,21	3.531.901,21

- Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες**
- Εχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και εφαρμόστηκαν για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007.
 - Η υποαξία του χαρτοφυλακίου της εταιρείας, με τιμές κλεισίματος 31.12.2008, ανερχόταν στο ποσό Ευρώ 2.160.127,40 και μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.
 - Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας στις 31.12.2008 ανερχόταν σε Ευρώ 22.300.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία Ευρώ 2,00.
 - Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2008 ήταν 5 άτομα, όπως και την 31.12.2007.
 - Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31.12.2008 ήταν €0,86.
 - Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005 ενώ η απορροφηθείσα εταιρία NEXUS Α.Ε.Ε.Χ. μέχρι και την 31.07.2005 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού). Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις (2006, 2007 καθώς και η κλεισμένη), λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Η Εταιρεία με επιστολή της προς την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομίας έχει ζητήσει την διενέργεια φορολογικού ελέγχου για τις ανέλεγκτες χρήσεις.
 - Δεν υπάρχουν επιδικίες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.
 - Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2008 ήταν €1,51.
 - Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοποιούνται από τη MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ η οποία εδρεύει στην Ελλάδα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και η οποία στις 31.12.2008 συμμετείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με ποσοστό 24,63%.
 - Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για την περίπτωση 7 των ανωτέρω καθώς δεν συντρέχει περίπτωση. Δεν έχουν διενεργηθεί προβλέψεις για τις φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις, περίπτωση 6 των ανωτέρω, καθώς λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν προβλέπεται να υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο. Λοιπές προβλέψεις δεν έχουν διενεργηθεί.
 - Στον πίνακα «Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης Χρήσης», το ποσό Ευρώ (343,88) που απεικονίζεται καταχωρημένο ως «Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση» αφορά την διαφορά αποτίμησης από χρηματοοικονομικά μέσα προς πώληση.
 - Οι συναλλαγές (Εσοδα - Εξόδα) της Εταιρείας από 01.01 έως 31.12.2008 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στις 31.12.2008 που προέκυψαν από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα προς αυτή μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών 31.12.2008:	Εταιρεία
Εσοδα	33.331,16
Εξόδα	322.180,69
Απαιτήσεις	2.724,16
Υποχρεώσεις	25.109,61
Συναλλαγές & Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης	253.821,81
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	2.739,60
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	194,26

- Η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες Μετοχές στις 31.12.2008.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2009		
Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100/06	ΣΤΕΛΙΟΣ ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 151881/88	ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΜΑΡΑΝΤΙΔΗΣ Α.Δ.Τ. Ι 336868/74

ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

VI

Πληροφορίες άρθρου 10 ν 3401/2005

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

11/1/2008	:	Ανακοίνωση
31/1/2008	:	Announcement of Regulated Information According to L.3556/07
31/1/2008	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας-Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετοχών εισηγμένης Εταιρείας
1/2/2008	:	Announcement of Regulated Information According to L.3556/07
1/2/2008	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας - Μεταβολή Ποσοστού Συμμετοχής
7/2/2008	:	Notification of Significant Change in Voting Rights
7/2/2008	:	Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Εισηγμένης Εταιρείας
7/3/2008	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
7/5/2008	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
14/5/2008	:	Διευκρίνιση σχετικά με τον υπολογισμό των ορίων του άρθρου9 του Ν.3556/2007
30/5/2008	:	Γνωστοποίηση Δημοσίευσης Στοιχείων και Πληροφοριών Α' Τριμήνου 2008 .
6/6/2008	:	Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
13/6/2008	:	Διάθεση Ετήσιου Δελτίου Χρήσης 2007
30/6/2008	:	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού Εταιρίας
30/6/2008	:	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
30/6/2008	:	Γνωστοποίηση Εκλογής Διοικητικού Συμβουλίου & Συγκρότησης σε Σώμα
29/8/2008	:	Ανακοίνωση δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων Α' εξαμήνου 2008
1/10/2008	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
1/10/2008	:	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας του Ν 3556/2007
10/10/2008	:	INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. – Γνωστοποίηση
27/11/2008	:	Ανακοίνωση ημερομηνίας δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων Περιόδου 01.01.2008 - 30.09.2008
19/12/2008	:	Ανακοίνωση σχετικά με την Τροποποίηση του Καταστατικού

Σε αντίστοιχα Links είναι επίσης αναρτημένα τα εξής:

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

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

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

Εσωτερική αξία μετοχής.



INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

VII

Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης

VII. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης ετήσιας οικονομικής έκθεσης

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.interinvest.gr