



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63

Αρ. Αδ. Ε.Κ. 6/192/6-6-2000

ΔΡΑΓΑΤΣΑΝΙΟΥ 8 - 10559 ΑΘΗΝΑ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

Εννιάμηνο 2008

(από 01 Ιανουαρίου 2008 έως 30 Σεπτεμβρίου 2008)

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2008

Περιεχόμενα

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	4
1. Ενδιάμεση Κατάσταση Ισολογισμού της 30.09.2008	5
2. Ενδιάμεση Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01.2008-30.09.2008	6
3. Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης περιόδου 01.01.2008-30.09.2008	7
4. Ενδιάμεση Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) περιόδου 01.01.2008-30.09.2008	8
5. Πληροφορίες για την Εταιρία.....	9
5.1 Στοιχεία Εταιρίας.....	9
5.2 Διοίκηση της Εταιρίας	9
6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων	10
7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων	10
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	10
8.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες	11
9. Βασικές λογιστικές αρχές.....	14
9.1 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	14
9.2 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	15
9.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	15
9.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	16
9.5 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	16
9.6 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	17
9.7 Διαθέσιμα	18
9.8 Ίδια κεφάλαια	18
9.9 Μερίσματα.....	18
9.10 Παροχές στο προσωπικό.....	18
9.11 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19
9.12 Προβλέψεις / μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	19
9.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006)	19
9.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	20
9.15 Πληροφόρηση κατά τομέα	21
10. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	22
11. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	26
11.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	26
11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	27
11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	29
11.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	29
11.5 Διαθέσιμα	29
11.6 Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	30

11.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	30
11.8 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές	31
11.9 Φόρος Ν.3522/2006.....	31
11.10 Καθαρή θέση	32
11.11 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	33
11.12 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	34
11.13 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	35
11.14 Άλλα (έξοδα) / έσοδα εκμετάλλευσης.....	35
11.15 Κέρδη /(ζημιές) ανά μετοχή	35
11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις.....	36
11.17 Μερίσματα.....	36
11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	37
11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD.....	38
11.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	39
11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα	39

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στις 25.11.2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.eurolineaex.gr.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Γεώργιος Ασημακόπουλος

Γεώργιος Κουβατσέας

Χρήστος Γεωργαλής
Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 8969/Α' Τάξης

1. Ενδιάμεση Κατάσταση Ισολογισμού της 30.09.2008

		<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	Σημ.	30.09.2008	31.12.2007
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.1	20.597,23	23.196,03
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.1	1.322,78	2.385,30
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.3	5.220,00	5.220,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		27.140,01	30.801,33
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	11.4	244.899,56	189.849,34
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	11.2	12.547.418,05	23.568.214,00
Διαθέσιμα	11.5	8.983.471,61	3.722.855,32
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		21.775.789,22	27.480.918,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		21.802.929,23	27.511.719,99
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.10	27.104.444,70	27.104.444,70
Αποθεματικά	11.10	21.947,05	10.537,88
Αποτελέσματα κέρδη/(ζημιές) εις νέον	11.10	(5.416.460,54)	228.183,41
Σύνολο Καθαρής θέσης (α)		21.709.931,21	27.343.165,99
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	11.6	12.487,97	10.748,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		12.487,97	10.748,00
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.7	73.660,98	75.729,64
Πληρωτέοι φόροι/Εισφορές	11.8	4.929,41	82.076,36
Μερίσματα πληρωτέα	11.17	1.919,66	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (γ)		80.510,05	157.806,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α)+(β)+(γ)		21.802.929,23	27.511.719,99

2. Ενδιάμεση Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της περιόδου 01.01.2008-30.09.2008*(Ποσά εκφρασμένα σε €)*

	Σημ.	01.01-30.09.2008	01.01-30.09.2007
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.11	(4.693.660,43)	2.374.632,63
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.12	(497.280,80)	(808.831,01)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		(5.190.941,23)	1.565.801,62
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.13	(139.492,58)	(124.934,53)
Μείον: Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	11.14	0,00	(2.125,78)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(5.330.433,83)	(1.438.741,31)
Φόρος εισοδήματος	11.9	(90.217,07)	(100.812,05)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(5.420.650,90)	1.337.929,26
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μηχ-βασικά (σε €)	11.15	(0,5100)	0,1259

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(5.325.963,70)	1.442.706,61
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(5.330.414,38)	1.438.764,87
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(5.330.433,83)	1.438.741,31
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(5.420.650,90)	1.337.929,26

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.07-30.09.2008	01.07-30.09.2007
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.170.348,82)	(77.780,75)
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(140.691,00)	(79.713,97)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	(1.311.039,82)	(157.494,72)
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(40.821,03)	(37.128,40)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(1.351.860,85)	(194.623,12)
Φόρος εισοδήματος	(28.835,87)	(34.906,28)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(1.380.696,72)	(229.529,40)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μηχ-βασικά (σε €)	(0,1299)	(0,0182)

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	(1.350.399,71)	(193.607,81)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.351.853,45)	(194.619,52)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(1.351.860,85)	(194.623,12)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(1.380.696,72)	(229.529,40)

3. Κατάσταση μεταβολών Καθαρής θέσης περιόδου 01.01.2008-30.09.2008*(Ποσά εκφρασμένα σε €)*

	30.09.2008	30.09.2007
Σύνολο Καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	27.343.165,99	27.091.161,08
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(5.420.650,90)	1.337.929,26
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	0,00	(11.479.529,52)
Συμψηφισμός ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	11.479.529,52
Διανεμηθέντα μερίσματα χρήσης 2007	(212.583,88)	0,00
Σύνολο Καθαρή θέση λήξης περιόδου (30.09.2008 & 30.09.2007 αντίστοιχα)	<u>21.709.931,21</u>	<u>28.429.090,34</u>

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια της Καθαρής θέσης διαμορφώνονται ως εξής:

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο κατά την 1^η Ιανουαρίου 2007	38.583.974,22	0,00	10.537,88	(11.503.351,02)	27.091.161,08
<i>Μεταβολή Καθαρής θέσης για την περίοδο 01.01-30.09.2007</i>					
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(11.479.529,52)				(11.479.529,52)
Συμψηφισμός ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου				11.479.529,52	11.479.529,52
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-30.09.2007				1.337.929,26	1.337.929,26
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2007	<u>27.104.444,70</u>	<u>0,00</u>	<u>10.537,88</u>	<u>1.314.107,76</u>	<u>28.429.090,34</u>
Υπόλοιπο κατά την 1^η Ιανουαρίου 2008	27.104.444,70	0,00	10.537,88	228.183,41	27.343.165,99
<i>Μεταβολή Καθαρής θέσης για την περίοδο 01.01-30.09.2008</i>					
Μεταφορά σε Τακτικό Αποθεματικό (Απόφαση Τ.Γ.Σ. των Μετόχων της 27.06.2008)		11.409,17		(11.409,17)	0,00
Διανομή μερισμάτων χρήσης 2007 (Απόφαση Τ.Γ.Σ. των Μετόχων της 27.06.2008)				(212.583,88)	(212.583,88)
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-30.09.2008				(5.420.650,90)	(5.420.650,90)
Υπόλοιπο Καθαρής θέσης κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2008	<u>27.104.444,70</u>	<u>11.409,17</u>	<u>10.537,88</u>	<u>(5.416.460,54)</u>	<u>21.709.931,21</u>

4. Ενδιάμεση Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) περιόδου 01.01.2008-30.09.2008

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	01.01 – 30.09.2008	01.01 – 30.09.2007
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου προ φόρων	(5.330.433,83)	1.438.741,31
Αποσβέσεις περιόδου	4.450,68	3.941,74
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	1.739,97	0,00
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	11.020.795,95	2.248.083,13
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	(55.050,22)	(587.646,02)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(167.513,02)	(1.041.431,70)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	5.473.989,53	2.061.688,37
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(789,36)	(4.140,33)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(789,36)	(4.140,33)
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Μερίσματα πληρωθέντα	(212.583,88)	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(212.583,88)	0,00
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	5.260.616,29	2.057.548,04
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.722.855,32	3.613.852,25
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.983.471,61	5.671.400,29

5. Πληροφορίες για την Εταιρία

5.1 Στοιχεία Εταιρίας

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

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

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

5.2 Διοίκηση της Εταιρίας

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

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

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου έχει ως εξής:

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

6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο από 01.01.2008 έως 30.09.2008 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 25 Νοεμβρίου 2008 και είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της παρούσας περιόδου περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για τον ισολογισμό, η 31.12.2007
- Για τα αποτελέσματα περιόδου, η περίοδος 01.01.2007 - 30.09.2007
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών περιόδου, η περίοδος 01.01.2007 - 30.09.2007
- Για την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, η περίοδος 01.01.2007 - 30.09.2007

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο που έληξε (01.01-30.09.2008), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις». Επίσης, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (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 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεις της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της

Εταιρίας. Σημαντικές παραδοχές από τη διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχει επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

8.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, εκδόθηκαν νέα Πρότυπα, Διερμηνείες και Τροποποιήσεις Προτύπων, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν από την 1^η Ιανουαρίου 2008 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης της εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων Προτύπων και Διερμηνειών παρατίθενται παρακάτω:

ΔΛΠ 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Η τροποποίηση του προτύπου απαιτεί όπως στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνονται μόνο οι συναλλαγές με τους μετόχους. Γίνεται εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος και τα μερίσματα προς τους μετόχους θα εμφανίζονται μόνο στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Η εταιρεία είναι στη διαδικασία της αξιολόγησης της επίδρασης από την εφαρμογή της τροποποίησης του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 1 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΠΧΠ 2: Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών «όροι εξάσκησης και ακυρώσεις» - τροποποιημένο

Η τροποποίηση του προτύπου διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη – προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν υπηρεσίας ή απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το ΔΠΧΠ 2 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου του 2009.

ΔΠΧΠ 8: Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς, αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή η ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές

πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου του 2009.

ΔΛΠ 23: Κόστος Δανεισμού (τροποποίηση)

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

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

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.

ΕΔΔΠΧΠ 11 : ΔΠΧΠ 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου

Η ΕΔΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2007, ή μεταγενέστερα. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΔΔΠΧΠ 12: Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Η ΕΔΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα ΔΠΧΠ. Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το ΔΛΠ 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την ΕΔΔΠΧΠ 4).

Η ΕΔΔΠΧΠ 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. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στη εταιρία.

ΕΔΔΠΧΠ 13: Προγράμματα Αφοσίωσης Πελατών

Τα προγράμματα αφοσίωσης 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 ΕΔΔΠΧΠ 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 IFRIC 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. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στη εταιρία.

ΕΛΔΠΧΠ 14: Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στη εταιρία. Η Διερμηνεία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Εταιρεία δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα από την ημερομηνία έναρξης ισχύος τους.

9. Βασικές λογιστικές αρχές

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

9.1 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας είναι υπεύθυνη για τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων με τρόπο ώστε να δίνουν μια ακριβή και δίκαιη εικόνα της οικονομικής κατάστασης, της περιουσιακής διάρθρωσης, των αποτελεσμάτων και των ταμειακών 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 ταμειακών ροών της, τις οποίες εφαρμόζει πάγια.
- Διενεργεί λογικές εκτιμήσεις όπου απαιτείται.
- Συντάσσει τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με την αρχή της συνέχειας της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

9.2 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού.

9.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία των ενδιάμεσων 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.

9.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

9.5 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

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

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

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

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

Τα διαθέσιμα της εταιρίας τοποθετούνται μεταξύ άλλων σε:

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

9.6 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

ως έξοδο στο αποτέλεσμα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν συνέτρεξε πρόβλεψη σχηματισμού σχετικής πρόβλεψη.

9.7 Διαθέσιμα

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

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

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

9.8 Ίδια κεφάλαια

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

9.9 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.

9.10 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.

9.11 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

9.12 Προβλέψεις / μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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.

9.13 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 και το Φ.Π.Α. Με το άρθρο 15 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39, παρ. 3, του Ν. 3371/2005 ως εξής: Οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς),προσαυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον 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.

9.14 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, γeros ,λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

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

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

Δαπάνες διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρία έχει ως βασική σχέση κόστους - δαπανών αντίστοιχα 80% - 20% πλην κάποιων εξόδων τα οποία ενσωματώνονται αυτούσια στο κόστος δηλαδή στο λογαριασμό «Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου», όπως οι αμοιβές που καταβάλει στον Θεματοφύλακα, στον Διαχειριστή, προμήθειες των ΣΜΕ, φόρος τόκων, φόρος πωλήσεως μετοχών εσωτερικού και εξωτερικού, οι συνδρομές προς την

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και επίσης τα έξοδα των συμμετοχών και χρεογράφων τα οποία περιλαμβάνονται στα «διάφορα έξοδα».

9.15 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

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

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Χρεόγραφα εσωτερικού	Χρεόγραφα εξωτερικού	Λοιπές απαιτήσεις	Διαθέσιμα	Παράγωγα χρηματ/κα προϊόντα	Συναλ/τικές διαφορές	Μη κατανεμημένα στοιχεία	Γενικό Σύνολο Εταιρίας
Σύνολο Ακαθάριστων Εσόδων	(2.732.561,87)	(2.211.218,56)			134.517,50	115.602,50		(4.693.660,43)
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία							20.597,23	20.597,23
Άυλα περιουσιακά στοιχεία							1.322,78	1.322,78
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			5.220,00					5.220,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			244.899,56					244.899,56
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	5.567.878,44	6.979.539,61						12.547.418,05
Διαθέσιμα				8.983.471,61				8.983.471,61
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	5.567.878,44	6.979.539,61	244.899,56	8.983.471,61				21.775.789,22
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις							80.510,05	80.510,05

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	1.236.212,50
Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	2.911.248,00
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ	4.147.460,50
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	1.597.307,98
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	905.601,00
Χρηματιστήριο ΛΟΝΔΙΝΟΥ	278.970,01
Χρηματιστήριο ΣΙΑΝΕΥ	50.200,12
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ	2.832.079,11
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	6.979.539,61

Περαιτέρω ανάλυση του κονδυλίου «Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις» της 30.09.2008 παρατίθεται στο δημοσιευμένο πίνακα επενδύσεων της 30.09.2008, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaeex.gr.

10. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

- Δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ίδιου 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.

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

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

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

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

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

Για 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).

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

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρέπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 30.09.2008 και την 31.12.2007 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	30.09.2008			31.12.2007		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3.767.347,17	743.660,56	1.370.225,43	3.861.047,00	906.421,00	1.522.680,00
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	(17.552,00)	-	-
Βραχυρόνια έκθεση	3.767.347,17	743.660,56	1.370.225,43	3.843.495,00	906.421,00	1.522.680,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Μακρορόνια έκθεση	-	-	-	-	-	-

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

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

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

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

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

11. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις**11.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία**

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

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

Η Εταιρία δε διαθέτει ιδιόκτητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

Ο πίνακας παγίων της Εταιρίας στις 30.09.2008 αναλύεται ως εξής:

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.07	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.09.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 30.09.08	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.08
Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	82.688,35	789,36	83.477,71	59.492,32	3.388,16	62.880,48	20.597,23
ΣΥΝΟΛΟ	82.688,35	789,36	83.477,71	59.492,32	3.388,16	62.880,48	20.597,23

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.07	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.09.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 30.09.08	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.08
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	27.687,34	1.062,52	28.749,86	1.322,78
ΣΥΝΟΛΟ	30.072,64	-	30.072,64	27.687,34	1.062,52	28.749,86	1.322,78

11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	30.09.2008	31.12.2007
Μετοχές Εσωτερικού	5.567.878,44	11.500.311,60
Μετοχές Εξωτερικού	4.068.291,61	6.914.984,73
Ομόλογα Εξωτερικού	2.911.248,00	5.152.917,67
	12.547.418,05	23.568.214,00

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 30η Σεπτεμβρίου 2008, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (I-1, II-1, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 30.09.2008, ο οποίος έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, www.eurolineaex.gr.

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

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

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

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	30.09.2008	31.12.2007
Χρεόγραφα σε Ευρώ	9.715.338,94	18.559.837,27
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	1.597.307,98	3.472.440,04
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	905.601,00	1.082.703,83
Χρεόγραφα σε αγγλική λίρα (GBP)	278.970,01	357.810,05
Χρεόγραφα σε δολάριο αυστραλίας (AUD)	50.200,12	95.422,81
Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα	2.832.079,11	5.008.376,73
Σύνολο	12.547.418,05	23.568.214,00

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρία ήταν υποαξία ποσού (1.645.263,76) ευρώ εκ των οποίων ποσό (1.819.605,12) ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 30.09.2008 και το ποσό των 174.341,36 ευρώ αφορά την αποτίμηση των διαθεσίμων της Εταιρίας σε συνάλλαγμα κατά την ως άνω ημερομηνία. Το σύνολο της υποαξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

Στις 30.09.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνονται δύο μετοχές εταιριών του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της VIVARTIA ABEE και της SINGULARLOGIC S.A. ως εξής:

Μετοχή	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσης σε ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσης σε ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε ευρώ	Διαφορά Αξίας
VIVARTIA A.B.E.E	55.000	23,92	24,56	1.315.600,00	1.350.800,00	35.200,00
SINGULARLOGIC S.A.	416.333	2,86	2,50	1.190.712,38	1.040.832,50	(149.879,88)

11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2008	31.12.2007
Εγγυήσεις	5.220,00	5.220,00

Το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

11.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2008	31.12.2007
Απαιτήσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	112.353,00	0,00
Λοιποί χρεώστες	1.740,77	850,05
Προπληρωμένα έξοδα	0,00	16.065,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	130.805,79	172.934,29
Σύνολο λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	244.899,56	189.849,34

Στο κονδύλι «Απαιτήσεις από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα» η Εταιρία παρακολουθεί τις απαιτήσεις της από θέσεις που έχει σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (ΣΜΕ, Options) όπως λογαριασμοί margin παραγωγών και εκκαθαρίσεις παραγωγών.

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

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

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων και προθεσμιακών καταθέσεων οι οποίοι αντιστοιχούν στην περίοδο αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 30.09.2008 απαιτητοί.

11.5 Διαθέσιμα

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

Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2008	31.12.2007
Ταμείο σε ευρώ	755,08	92,37
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	5.590.117,50	2.346.418,96
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	295.047,28	0,00
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	2.168.298,42	1.376.343,99
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	929.253,33	0,00
Σύνολο Διαθεσίμων	8.983.471,61	3.722.855,32

11.6 Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός και σύμφωνα με αναλογιστική μελέτη η οποία διενεργήθηκε μέσα στη χρήση του 2007, εκτιμήθηκε στις 30.09.2008 στο συνολικό ποσό των 12.487,97 ευρώ και το οποίο εμφανίζεται στο κονδύλι «Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις». Το αντίστοιχο ποσό στις 31.12.2007 ήταν 10.748,00 ευρώ.

Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους

Αναλυτικότερα, η εταιρία είχε προσωπικό 4 άτομα την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 30.09.2007. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 30.09.2008 και στις 30.09.2007 αντίστοιχα:

	30.09.2008	30.09.2007
Μισθοί	98.793,62	92.996,66
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	22.207,28	20.274,60
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	3.823,83	506,92
Σύνολο	124.824,73	113.778,20

11.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	30.09.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	41.196,57	62.011,58
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	32.464,41	13.718,06
Σύνολο προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	73.660,98	75.729,64

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνονται κυρίως υποχρεώσεις που αφορούν αμοιβές διαχείρισης και σε προμηθευτές της Εταιρίας.

Στο κονδύλι «Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» περιλαμβάνεται κυρίως η υποχρέωση από τον δεδουλευμένο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας περιόδου.

11.8 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές

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

	30.09.2008	31.12.2007
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	1.528,42	75.555,23
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.400,99	6.521,13
Σύνολο πληρωτέων φόρων / εισφορών	4.929,41	82.076,36

Ο λογαριασμός «Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη» περιλαμβάνει κυρίως τον Φ.Μ.Υ..

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

11.9 Φόρος Ν.3522/2006

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

Ο φόρος του Ν.3522/2006 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 90.217,07 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01.01.2008-30.09.2008). Για την αντίστοιχη περίοδο 01.01.2007 – 30.09.2007 το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 100.812,05 ευρώ.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την χρήση 2005 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις 2005 – 2007 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.09.2008. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη.

11.10 Καθαρή θέση

Η Καθαρή θέση της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

	30.09.2008	31.12.2007
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70
Τακτικό αποθεματικό	11.409,17	0,00
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	10.537,88	10.537,88
Αποτελέσματα εις νέον	4.190,36	228.183,41
Ζημιές περιόδου (01.01-30.09) μετά από φόρους	(5.420.650,90)	0,00
Σύνολο Καθαρής θέσης	21.709.931,21	27.343.165,99

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 27.06.2008 εγκρίθηκε η διανομή των κερδών της χρήσης 2007 ως εξής:

Τακτικό Αποθεματικό	11.409,17 ευρώ
Μέρισμα € 0,02/μτχ	212.583,88 ευρώ
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	<u>4.190,36 ευρώ</u>
	228.183,41 ευρώ

- **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 19.06.2007 μεταξύ άλλων αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 11.479.529,52 ευρώ για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 3,63 ευρώ σε 2,55 ευρώ και την αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Με την υπ' αριθμ. 422/09.07.2007 απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την υπ' αριθμ. Κ2-10574/11.07.2007 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η ανωτέρω μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και η αντίστοιχη τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 27.104.444,70 ευρώ και διαιρείται σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία 2,55 ευρώ ανά μετοχή. Το Δ.Σ. του Χ.Α. στις 19.07.2007 ενημερώθηκε για τη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής. Από την 25η Ιουλίου 2007 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, 2,55 ευρώ ανά μετοχή.

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 30.09.2008 ήταν οι εξής:

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

11.11 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 30.09.2008	01.01 – 30.09.2007
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	651.896,84	641.620,38
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	(5.345.557,27)	1.733.012,25
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	(4.693.660,43)	2.374.632,63

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

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

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

	01.01- 30.09.2008	01.01- 30.09.2007
Τόκοι καταθέσεων	167.125,16	178.108,01
Τόκοι ομολόγων	224.789,91	212.568,89
Μερίσματα	240.063,85	248.024,97
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων	19.917,92	2.918,51
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	651.896,84	641.620,38

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

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

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.09.2008 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	795.833,48	(3.831.211,08)	(3.035.377,60)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	748.165,29	(3.308.464,96)	(2.560.299,67)
Παράγωγα	707.323,00	(572.805,50)	134.517,50
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	434.817,85	(319.215,35)	115.602,50
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	2.686.139,62	(8.031.696,89)	(5.345.557,27)

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.09.2007 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	2.555.809,44	(862.617,65)	1.693.191,79
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	1.573.497,98	(1.108.464,49)	465.033,49
Παράγωγα	1.314.042,46	(1.630.528,16)	(316.485,70)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	222.902,14	(331.629,47)	(108.727,33)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	5.666.252,02	(3.933.239,77)	1.733.012,25

11.12 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 30.09.2008	01.01 – 30.09.2007
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	358.504,60	567.156,58
Παροχές τρίτων	23.191,99	21.116,57
Φόροι - τέλη	43.912,28	59.825,29
Διάφορα έξοδα	68.111,39	157.579,18
Αποσβέσεις	3.560,54	3.153,39
Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου	497.280,80	808.831,01

11.13 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 – 30.09.2008	01.01 – 30.09.2007
Αμοιβές προσωπικού	124.824,73	113.778,20
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.683,08	948,91
Παροχές τρίτων	5.798,00	5.279,14
Φόροι - τέλη	263,68	305,00
Διάφορα έξοδα	4.273,55	3.811,37
Τραπεζικά έξοδα	19,45	23,56
Αποσβέσεις	890,14	788,35
Προβλέψεις	1.739,97	0,00
Σύνολο εξόδων διοίκησης	139.492,60	124.934,53

11.14 Άλλα (έξοδα) / έσοδα εκμετάλλευσης

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 - 30.09.2008	01.01 - 30.09.2007
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	(2.125,80)
Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	0,02
Σύνολο	0,00	(2.125,78)

11.15 Κέρδη /(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της χρήσης μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 30.09.2008 & 30.09.2007 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	30.09.2008	30.09.2007
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(5.420.650,90)	1.337.929,26
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (01.01-30.09)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	(0,5100)	0,1259

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2004. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2005 – 2007 καθώς και για την περίοδο 01.01 – 30.09.2008 λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική θέση της από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη.

11.17 Μερίσματα

Κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 27.06.2008 εγκρίθηκε η διανομή μερίσματος € 0,02 ανά μετοχή. Δικαιούχοι του μερίσματος ήταν οι κάτοχοι μετοχών της εταιρίας στη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της Τρίτης 1 Ιουλίου 2008. Ως ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος ορίστηκε η Τετάρτη 2 Ιουλίου 2008 και ως ημερομηνία έναρξης πληρωμής η Τετάρτη 9 Ιουλίου 2008 μέσω του δικτύου καταστημάτων της τράπεζας MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε..

Στο κονδύλι «Μερίσματα πληρωτέα» περιλαμβάνεται το ποσό του μερίσματος χρήσης 2007 το οποίο μέχρι την 30.09.2008 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους:

	30.09.2008	30.09.2007
Μερίσματα πληρωτέα	1.919,66	0,00

11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

Με τις εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, όπως αυτός έχει διαμορφωθεί από τον Ιούλιο του 2007 και μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ στην οποία δε συμμετείχε ο βασικός της μέτοχος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD και επομένως έχασε το ποσοστό ελέγχου που είχε, η Εταιρία μέσα στο εννεάμηνο του 2008 (01.01-30.09.2008) πραγματοποίησε τις εξής συναλλαγές:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.09.2008
α) Έσοδα	0,00
β) Έξοδα	
Μέρισμα χρήσης	94.140,08
Σύνολο β)	94.140,08
	30.09.2008
γ) Απαιτήσεις	0,00
δ) Υποχρεώσεις	0,00

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

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.09.2008	01.01-30.09.2007
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	268.854,45	209.756,47
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	0,00	215.706,55
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	13.500,00	9.000,00
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	100,00	200,00
Μέρισμα χρήσης	6.166,40	0,00
Σύνολο β)	288.620,85	434.663,02

	30.09.2008	31.12.2007
γ) Απαιτήσεις	0,00	13.500,00
δ) Υποχρεώσεις	33.115,52	40.514,43

- Συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.09.2008	01.01-30.09.2007
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	38.723,64	37.862,77

	30.09.2008	31.12.2007
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1.739,00	1.739,00

11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια του εννεαμήνου 2008 (01.01-30.09.2008) οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-30.09.2008
α) Έσοδα	163.028,55
β) Έξοδα	
Ασφάλιστρα	2.941,41
Αμοιβή θεματοφύλακα	10.665,12
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	13.500,00
Αμοιβή διαχείρισης	268.854,45
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώνων	32.821,53
Μέρισμα χρήσης	8.624,80
Σύνολο β)	337.407,31
γ) Απαιτήσεις & Διαθέσιμα στις 30.09	8.682.687,76
δ) Υποχρεώσεις στις 30.09	34.411,13

11.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Δεν έχει προκύψει τέτοια περίπτωση.

11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Η υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 30 Σεπτεμβρίου 2008 συνολικού ποσού (1.645.263,76) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα περιόδου.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.09.2008 ανερχόταν σε € 2,04.
3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30.09.2008 ανερχόταν σε € 1,16.
4. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2008-30.09.2008) της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 30.09.2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

Αθήνα, 25 Νοεμβρίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

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

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

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