



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

Σημειώσεις στις Τριμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Α' Τρίμηνο 2008

(από 01 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Μαρτίου 2008)

ΜΑΙΟΣ 2008

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Τριμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» την 22α Μαΐου 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση <http://www.eurolinaeex.gr>. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Γεώργιος Χ. Ασημακόπουλος

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Περιεχόμενα

A. Στοιχεία Ισολογισμού 31.03.2008.....	5
B. Στοιχεία κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων περιόδου 01.01.2008-31.03.2008	5
Γ. Στοιχεία κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιόδου 01.01.2008-31.03.2008	6
Δ. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) περιόδου 01.01.2008-31.03.2008	6
1. Πληροφορίες για την Εταιρία	7
Στοιχεία Εταιρίας	7
Διοίκηση της Εταιρίας	8
2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων.....	8
3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων	8
4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	9
5. Βασικές λογιστικές αρχές	9
5.1 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	10
5.2 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	10
5.3 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	11
5.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία (Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία).....	11
5.5 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	11
5.6 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (Λοιπά μη κυκλοφορούντα και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία).....	13
5.7 Διαθέσιμα.....	13
5.8 Ίδια κεφάλαια.....	14
5.9 Μερίσματα	14
5.10 Παροχές στο προσωπικό	14
5.11 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14
5.12 Προβλέψεις / μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14
5.13 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006).....	15
5.14 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	15
5.15 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	16
6. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	18
7. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις.....	21
7.1 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	21
7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	22
7.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	24
7.4 Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	24
7.5 Διαθέσιμα.....	25
7.6 Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	25
7.7 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	26

7.8 Φόρος Ν.3522/2006	26
7.9 Καθαρή θέση	27
7.10 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	29
7.11 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	30
7.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	31
7.13 Άλλα (έξοδα) / έσοδα	31
7.14 Κέρδη /(ζημιές) ανά μετοχή	32
7.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	32
7.16 Μερίσματα	32
7.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	32
7.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	34
7.19 Λοιπά σημαντικά γεγονότα	34
7.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	35
7.21 Πίνακας Επενδύσεων της 31.03.2008	35

A. Στοιχεία Ισολογισμού 31.03.2008

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	31.03.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.1	22.068,83	23.196,03
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.1	2.004,10	2.385,30
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.3	5.220,00	5.220,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.4	300.474,43	189.849,34
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	7.2	19.465.723,25	23.568.214,00
Διαθέσιμα	7.5	4.201.525,91	3.722.855,32
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		23.997.016,52	27.511.719,99
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.9	27.104.444,70	27.104.444,70
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης	7.9	(3.258.072,51)	238.721,29
Σύνολο Καθαρής θέσης (α)		23.846.372,19	27.343.165,99
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.6	11.327,99	10.748,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.7	139.316,34	157.806,00
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		150.644,33	168.554,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)		23.997.016,52	27.511.719,99

B. Στοιχεία κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων περιόδου 01.01.2008-31.03.2008

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	01.01-31.03.2008	01.01-31.03.2007
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.10	(3.249.239,55)	1.230.988,25
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.11	(170.985,05)	(377.197,61)
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		(3.420.224,60)	853.790,64
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.12	(45.670,60)	(46.358,75)
Μείον: Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.13	0,00	(62,78)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων		(3.465.890,35)	807.379,21
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		(3.465.895,20)	807.369,11
Φόρος εισοδήματος	7.8	(30.898,60)	(32.846,91)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους		(3.496.793,80)	774.522,20
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		(3.464.381,95)	808.848,34
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μητχ-βασικά (σε €)	7.14	(0,33)	0,07

Γ. Στοιχεία κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιόδου 01.01.2008-31.03.2008

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.03.2008	31.03.2007
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	(3.496.793,80)	774.522,20
Σύνολο Καθαρή Θέση λήξης περιόδου (31.03.2008 & 31.03.2007 αντίστοιχα)	23.846.372,19	27.865.683,28

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώνονται ως εξής:

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Ειδικά αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1^η Ιανουαρίου 2007	38.583.974,22	10.537,88	(11.503.351,02)	27.091.161,08
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(11.479.529,52)		11.479.529,52	0,00
Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης 2007 (01.01-31.12.2007)			252.004,91	252.004,91
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007	27.104.444,70	10.537,88	228.183,41	27.343.165,99
Καθαρό Αποτέλεσμα περιόδου 01.01-31.03.2008			(3.496.793,80)	(3.496.793,80)
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31^η Μαρτίου 2008	27.104.444,70	10.537,88	(3.268.610,39)	23.846.372,19

Δ. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος) περιόδου 01.01.2008-31.03.2008

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01 – 31.03.2008	01.01 – 31.03.2007
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου προ φόρων	(3.465.895,20)	807.369,11
Αποσβέσεις περιόδου	1.508,40	1.469,13
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	579,99	0,00
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	4.102.490,75	2.802.026,98
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	(110.625,09)	397.929,28
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(49.388,26)	(1.233.591,58)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	478.670,59	2.775.202,92
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	(234,68)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	0,00	(234,68)
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	478.670,59	2.774.968,24
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	3.722.855,32	3.613.852,25
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.201.525,91	6.388.820,49

1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Στοιχεία Εταιρίας

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η “Εταιρία”) έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων. Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας στις 30.03.2007 αποφασίσθηκε η τροποποίηση του καταστατικού της και η μεταφορά της έδρας από το Δήμο Αμαρουσίου στο Δήμο Αθηναίων. Μετά την 249/03.05.2007 εγκριτική απόφαση του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την Κ2-6637/07.05.2007 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας, το Δ.Σ. της Εταιρίας αποφάσισε στις 07.05.2007 τη μεταφορά των γραφείων της έδρας της Εταιρίας 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 διάρκεια 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.

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ.

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ολοκλήρωσε στις 31.01.2006 με την υπ’ αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με Ισολογισμό Μετασηματισμού στις 30.06.2005.

Διοίκηση της Εταιρίας

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη με την από 30.06.2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της συγκροτήθηκε σε σώμα στις 03.07.2006 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
- Καλλούδης Βασίλειος, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο από 01.01.2008 έως 31.03.2008 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 Συμβούλιο της Εταιρίας στις 22 Μαΐου 2008 και είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι 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 - 31.03.2007

- Για την κατάσταση ταμειακών ροών περιόδου, η περίοδος 01.01.2007 - 31.03.2007
- Για την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, η περίοδος 01.01.2007 - 31.03.2007

4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. την 31η Μαρτίου 2008, 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 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.

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 Εταιρία εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από την 1^η Ιανουαρίου 2005. Την ημερομηνία μετάβασης αποτέλεσε για την Εταιρία, η 1^η Ιανουαρίου 2004.

5. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες 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.

5.1 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 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.

5.2 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.

5.3 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.

5.4 Πάγια περιουσιακά στοιχεία (Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια 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.

5.5 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) Μερίδια 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 αποδοτέες 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.

5.6 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (Λοιπά μη κυκλοφορούντα και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία)

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.

5.7 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 Ε.Κ.Τ.) που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

5.8 Ίδια κεφάλαια

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

5.9 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.

5.10 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.

5.11 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.

5.12 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.

5.13 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 εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου υποχρεούνται σε καταβολή φόρου, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε δέκα τοις εκατό (10%) επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Επιτόκιο Αναφοράς), προσανυξανόμενου κατά μία (1) ποσοστιαία μονάδα και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές.

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

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

Επίσης με το άρθρο 15 παρ.3 του νόμου 3522/2006 αντικαταστάθηκε το άρθρο 39 παρ.2 του νόμου 3371/2005 ως εξής: Τα εισοδήματα από κινητές αξίες, που αποκτούν οι εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου από την ημεδαπή 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.

5.14 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 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».

5.15 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	(1.824.448,15)	(1.313.526,02)			(16.043,75)	(95.221,63)		(3.249.239,55)
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία							22.068,83	22.068,83
Άυλα περιουσιακά στοιχεία							2.004,10	2.004,10
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			5.220,00					5.220,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			300.474,43					300.474,43
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	8.733.588,24	10.732.135,01						19.465.723,25
Διαθέσιμα				4.201.525,91				4.201.525,91
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	8.733.588,24	10.732.135,01	300.474,43	4.201.525,91				23.967.723,75
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις							139.316,34	139.316,34

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	1.861.025,00
Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	4.729.993,67
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ	6.591.018,67
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ	
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	2.743.716,80
Χρηματιστήριο ΖΥΡΙΧΗΣ	1.051.626,64
Χρηματιστήριο ΛΟΝΔΙΝΟΥ	255.026,39
Χρηματιστήριο ΣΙΔΝΕΥ	90.746,51
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ	4.141.116,34
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	10.732.135,01

Περαιτέρω ανάλυση του κονδυλίου «Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις» της 31.03.2008 παρατίθεται στον συνημμένο πίνακα επενδύσεων της 31.03.2008, ο οποίος σύμφωνα με την χρηματιστηριακή νομοθεσία έχει κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

6. 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:

1. Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

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

- Δύναται να χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα όρια από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.
- Δεν επιτρέπεται να πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (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.

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 ανοιχτές 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 31.03.2008 και την 31.03.2007 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	31.03.2008			31.03.2007		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3.502.895,00	748.272,68	1.444.812,54	3.878.207,02	990.507,51	1.737.183,36
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	(46.673,73)	(10.061,57)	-	(27.454,65)
Βραχυχρόνια έκθεση	3.502.895,00	748.272,68	1.398.138,81	3.868.145,45	990.507,51	1.709.728,71
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Μακροχρόνια 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 αντισυμβαλλόμενου 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 αντισυμβαλλόμενου.

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.

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.

7. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

7.1 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια 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 προηγούμενα 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 προηγούμενα πρότυπα αποσβένονταν με ετήσιο συντελεστή 30%.

Ο πίνακας παγίων της Εταιρίας στις 31.03.2008 αναλύεται ως εξής:

Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.07	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.03.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.03.08	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.03.08
Επιπλα	21.948,85	-	21.948,85	19.148,90	140,44	19.289,34	2.799,95
Σκεύη	551,69	-	551,69	413,44	4,03	417,47	138,25
Μηχαν. γραφείου	230,82	-	230,82	161,47	4,16	165,63	69,35
Η/Υ	26.697,52	-	26.697,52	18.389,66	434,77	18.824,43	8.307,86
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	12.702,84	-	12.702,84	8.143,46	159,23	8.302,69	4.559,38
Λοιπός εξοπλισμός	20.556,63	-	20.556,63	13.235,39	384,57	13.619,96	7.321,24
ΣΥΝΟΛΟ	82.688,35	-	82.688,35	59.492,32	1.127,20	60.619,52	22.068,83

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΚΤΗΣΗ 31.12.07	ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ- ΣΘΕΝΤΑ 31.12.07	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-31.03.08	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ 31.03.08	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.03.08
Λογισμικά προγράμματα	30.072,64	-	30.072,64	27.687,34	381,20	28.068,54	2.004,10
ΣΥΝΟΛΟ	30.072,64	-	30.072,64	27.687,34	381,20	28.068,54	2.004,10

7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Η ανάλυση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	31.03.2008	31.12.2007
Μετοχές Εσωτερικού	8.733.588,24	11.500.311,60
Μετοχές Εξωτερικού	6.002.141,34	6.914.984,73
Ομόλογα Εξωτερικού	4.729.993,67	5.152.917,67
	19.465.723,25	23.568.214,00

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 31η Μαρτίου 2008, περιλαμβάνει τις κατηγορίες (I-1, II-1, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας της 31.03.2008, ο οποίος παρατίθεται στη σημείωση 7.21.

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων περιλαμβάνεται στην κατάσταση

αποτελεσμάτων της χρήσης. Επιπλέον, στο ποσό αυτό περιέχονται και οι συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα.

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

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

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	31.03.2008	31.12.2007
Χρεόγραφα σε Ευρώ	15.324.606,91	18.559.837,27
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
Χρεόγραφα σε δολάριο (USD)	2.743.716,80	3.472.440,04
Χρεόγραφα σε ελβετικό φράγκο (CHF)	1.051.626,64	1.082.703,83
Χρεόγραφα σε αγγλική λίρα (GBP)	255.026,39	357.810,05
Χρεόγραφα σε δολάριο αυστραλίας (AUD)	90.746,51	95.422,81
Σύνολο χρεογράφων σε ξένο νόμισμα	4.141.116,34	5.008.376,73
Σύνολο	19.465.723,25	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 (3.566.997,57) ευρώ εκ των οποίων ποσό (3.512.839,27) ευρώ αφορά την αποτίμηση των χρεογράφων της Εταιρίας στην εύλογη αξία κατά την 31.03.2008 και το ποσό των (54.158,30) ευρώ αφορά την αποτίμηση των διαθεσίμων της Εταιρίας σε συνάλλαγμα κατά την ως άνω ημερομηνία. Το σύνολο της υποαξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

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

Στις 31.03.2008 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας περιλαμβάνεται μία μετοχή εταιρίας του Ομίλου «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και συγκεκριμένα της VIVARTIA ABEE, 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	25,26	24,88	1.389.300,00	1.368.400,00	-20.900,00

7.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.03.2008	31.12.2007
Εγγυήσεις	5.220,00	5.220,00

Το ποσό αφορά εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας.

7.4 Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.03.2008	31.12.2007
Χρηματιστές	178.879,38	0,00
Λοιποί χρεώστες	0,00	850,05
Προπληρωμένα έξοδα	10.710,00	16.065,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	110.885,05	172.934,29
Σύνολο Άλλων Απαιτήσεων	300.474,43	189.849,34

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

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

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους ομολόγων οι οποίοι αντιστοιχούν στην περίοδο αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 31.03.2008 απαιτητοί.

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

7.5 Διαθέσιμα

Αναλυτικότερα το κονδύλι «Διαθέσιμα» περιλαμβάνει την κατηγορία I-4 του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας.

Συγκεκριμένα περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	31.03.2008	31.12.2007
Ταμείο σε ευρώ	774,34	92,37
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	2.650.879,64	2.346.418,96
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	580.298,82	1.376.343,99
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	83.465,58	0,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	886.107,53	0,00
Σύνολο Διαθεσίμων	4.201.525,91	3.722.855,32

7.6 Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, με βάση αναλογιστική μελέτη η οποία διενεργήθηκε μέσα στη χρήση του 2007, εκτιμήθηκε στο συνολικό ποσό των 11.327,99 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 31^η Μαρτίου 2008 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 31.03.2007. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 31.03.2008 και στις 31.03.2007 αντίστοιχα:

	31.03.2008	31.03.2007
Μισθοί	32.886,16	35.861,66
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	6.963,51	7.150,13
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	1.260,60	186,94
Σύνολο	41.110,27	43.198,73

7.7 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνονται τα εξής ποσά:

	31.03.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	88.402,42	62.011,58
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	1.393,77	75.555,23
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.251,33	6.521,13
Πιστωτές	3.524,96	0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	42.743,86	13.718,06
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	139.316,34	157.806,00

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

Στον λογαριασμό «Πιστωτές» περιλαμβάνονται επιταγές πληρωτέες.

Ο λογαριασμός «Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» περιλαμβάνει κυρίως τον φόρο εισοδήματος που αντιστοιχεί στην περίοδο.

Με βάση την χρηματιστηριακή νομοθεσία όλες οι υποχρεώσεις προς τους χρηματιστές εξοφλούνται σε τρεις εργάσιμες ημέρες τόσο για το ξένο όσο και το ελληνικό χρηματιστήριο.

7.8 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 5.13. 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 30.898,60 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο (01.01.2008-31.03.2008). Για την αντίστοιχη περίοδο 01.01.2007 – 31.03.2007 το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 32.846,91 ευρώ.

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

7.9 Καθαρή θέση

Η Καθαρή θέση της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

	31.03.2008	31.12.2007
Μετοχικό Κεφάλαιο	27.104.444,70	27.104.444,70
Αποθεματικά	10.537,88	10.537,88
Αποτελέσματα εις νέον	228.183,41	228.183,41
Ζημιές περιόδου (01.01-31.03.2008) μετά από φόρους	(3.496.793,80)	0,00
Σύνολο Καθαρής θέσης	23.846.372,19	27.343.165,99

Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, σύμφωνα με το Καταστατικό της ορίσθηκε σε εννέα δισεκατομμύρια πεντακόσια εβδομήντα εκατομμύρια (9.570.000.000) δραχμές ή 28.085.106,38 ευρώ και διαιρείται σε εννέα εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα χιλιάδες (9.570.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών ή 2,93470286 ευρώ η κάθε μία, το οποίο καλύφθηκε ολοσχερώς σε μετρητά από 61 μετόχους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 5 του αρχικού Καταστατικού) (ΦΕΚ 5994/30.6.2000).

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έχει ως ακολούθως:

- I. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 19.09.2001 αποφάσισε τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών από δραχμές σε ευρώ, σύμφωνα με τα άρθρα 11 και 12 του Ν. 2842/2000 και τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των 15.335.925 δρχ. ή 45.006,38 ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από 1.000 δραχμές ή 2,93470286 ευρώ σε 998,3975 δραχμές ή 2,93 ευρώ. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής και μείωσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 9.554.688

δραχμές ή 28.040.100 ευρώ διαιρούμενο σε 9.570.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας σε 998,4 δραχμές ή 2,93 ευρώ η κάθε μία (ΦΕΚ 468/21.1.02).

II. Η από 29.09.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη μετατροπή των μετοχών από ανώνυμες σε ονομαστικές. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπή, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 28.040.100 ευρώ διαιρούμενο σε 9.570.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ η κάθε μια (ΦΕΚ 12685/28.11.03).

III. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 21.11.2005 αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των 10.543.874,22 ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρίας ύψους 10.506.000 ευρώ και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους 37.874,22 ευρώ, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης στις 31.01.2006, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 38.583.974,22 ευρώ διαιρούμενο σε 10.629.194 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ η κάθε μια.

IV. 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 31.03.2008 ήταν οι εξής:

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

7.10 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 31.03.2008	01.01 – 31.03.2007
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	137.662,34	141.271,72
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	(3.386.901,89)	1.089.716,53
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	(3.249.239,55)	1.230.988,25

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

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

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

	01.01- 31.03.2008	01.01- 31.03.2007
Τόκοι καταθέσεων	40.743,48	49.606,37
Τόκοι ομολόγων	80.140,76	66.857,37
Μερίσματα εξωτερικού	16.772,43	23.029,96
Λοιπά έσοδα κεφαλαίων, Stock Repos	5,67	1.778,02
Σύνολο προσόδων χαρτοφυλακίου	137.662,34	141.271,72

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

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα

αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 31.03.2008 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	148.430,06	(2.091.997,16)	(1.943.567,10)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	190.347,90	(1.522.417,31)	(1.332.069,41)
Παράγωγα	16.684,00	(32.727,75)	(16.043,75)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	75.352,48	(170.574,11)	(95.221,63)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	430.814,44	(3.817.716,33)	(3.386.901,89)

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 31.03.2007 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	1.194.289,49	(223.157,35)	971.132,14
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	536.037,19	(264.877,40)	271.159,79
Παράγωγα	785.124,33	(926.371,71)	(141.247,38)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	148.329,96	(159.657,98)	(11.328,02)
Σύνολο κέρδη / (ζημιές)	2.663.780,97	(1.574.064,44)	1.089.716,53

7.11 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 – 31.03.2008	01.01 – 31.03.2007
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	122.097,93	267.185,05
Παροχές τρίτων	8.138,05	6.231,95
Φόροι - τέλη	9.427,53	25.008,60
Διάφορα έξοδα	30.114,82	77.596,71
Αποσβέσεις	1.206,72	1.175,30
Σύνολο δαπανών διαχείρισης χαρτοφυλακίου	170.985,05	377.197,61

7.12 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 – 31.03.2008	01.01 – 31.03.2007
Αμοιβές προσωπικού	41.110,27	43.198,73
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	140,32	14,28
Παροχές τρίτων	2.034,51	1.557,99
Φόροι - τέλη	56,38	44,84
Διάφορα έξοδα	1.442,60	1.238,98
Τραπεζικά έξοδα	4,85	10,10
Αποσβέσεις	301,68	293,83
Προβλέψεις	579,99	0,00
Σύνολο εξόδων διοίκησης	45.670,60	46.358,75

7.13 Άλλα (έξοδα) / έσοδα

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 - 31.03.2008	01.01 - 31.03.2007
Φορολογικά πρόστιμα	0,00	(62,80)
Λοιπά έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,00	0,02
Σύνολο	0,00	(62,78)

7.14 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της χρήσης μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 31.03.2008 & 31.03.2007 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	31.03.2008	31.03.2007
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	(3.496.793,80)	774.522,20
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών (01.01-31.03)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	(0,33)	0,07

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

7.15 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

7.16 Μερίσματα

Μετά από τη διαγραφή των ζημιών σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 19.06.2007, το Δ.Σ. της Εταιρίας για πρώτη φορά, θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων την έγκριση διανομής μερίσματος € 0,02/μτχ για τη χρήση 2007 το οποίο αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 0,93% επί της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής το 2007.

7.17 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 α' τρίμηνο του 2008 (01.01-31.03.2008) δεν πραγματοποίησε συναλλαγές.

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

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-31.03.2008	01.01-31.03.2007
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	0,00	0,00
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Αμοιβή διαχείρισης	93.447,71	103.659,25
Αμοιβή υπεραπόδοσης χαρτοφυλακίου	0,00	106.560,26
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	4.500,00	4.500,00
Σύνολο β)	97.947,71	214.719,51
γ) Απαιτήσεις στις 31.03	9.000,00	9.000,00
δ) Υποχρεώσεις στις 31.03	35.384,73	147.545,84

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

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-31.03.2008	01.01-31.03.2007
α) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	9.960,00	13.282,77
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης την 31.12	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης την 31.12	1.739,00	6.197,33

7.18 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου 2008 (01.01-31.03.2008) οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	01.01-31.03.2008
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών (έσοδα από τόκους καταθέσεων και χρεογράφων)	38.978,19
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	
Ασφάλιστρα	1.260,60
Αμοιβή θεματοφύλακα	4.402,88
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	4.500,00
Αμοιβή διαχείρισης	93.447,71
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	16.733,90
Σύνολο β)	120.345,09
γ) Απαιτήσεις στις 31.03	4.115.675,17
δ) Υποχρεώσεις στις 31.03	83.946,18

7.19 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Η υποαξία που προέκυψε από την αποτίμηση των χρεογράφων και ξένων νομισμάτων στις 31 Μαρτίου 2008 συνολικού ποσού (3.566.997,57) ευρώ μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα περιόδου.
2. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.03.2008 ανερχόταν σε € 2,24.
3. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31.03.2008 ανερχόταν σε € 2,02.
4. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη καθώς και 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.
5. Το συνολικό ποσό των 11.327,99 ευρώ που αναφέρεται στο κονδύλι "Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" αφορά την υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός και σύμφωνα με αναλογιστική μελέτη που διενεργήθηκε. Το α' τρίμηνο του 2008

διενεργήθηκε πρόβλεψη συνολικού ποσού 579,99 ευρώ η οποία επιβάρυνε και τα αποτελέσματα της περιόδου.

6. Οι τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2008-31.03.2008) της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 31.03.2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

7.20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Δεν έχει προκύψει τέτοια περίπτωση.

7.21 Πίνακας Επενδύσεων της 31.03.2008

Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.03.2008 είχε ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.03.2008 (Ν.3371/2005)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ΤΗΣ 31.03.2008							
Σύνθεση Χαρτοφυλακίου		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 (Στήλες 5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				2.752.183,24	2.328.670,52	-423.512,72
	ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΓΤΕ)	115.002	5,20	4,10	598.010,40	471.508,20	-126.502,20
	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (ΚΟ) (ΕΓΝΑΚ)	31.268	4,98	5,24	155.714,64	163.844,32	8.129,68
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΕΤΕ)	12.000	46,98	33,42	563.760,00	401.040,00	-162.720,00
	ALPHA BANK (ΚΟ) (ΑΛΦΑ)	22.318	24,90	21,00	555.718,20	468.678,00	-87.040,20
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΤΤ)	71.000	12,38	11,60	878.980,00	823.600,00	-55.380,00
	ΤΡΟΦΙΜΑ ΚΑΙ ΠΟΤΑ				1.389.300,00	1.368.400,00	-20.900,00
	VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε (ΒΙΒΑΡΤ)	55.000	25,26	24,88	1.389.300,00	1.368.400,00	-20.900,00
	ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ				1.178.924,08	1.008.858,36	-170.065,72
	ΟΠΑΠ Α.Ε (ΚΟ) (ΟΠΑΠ)	13.542	27,42	22,58	371.321,64	305.778,36	-65.543,28
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε ((ΚΟ) (ΙΝΛΟΤ)	62.000	13,03	11,34	807.602,44	703.080,00	-104.522,44

ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΡΟΥΧΙΣΜΟΣ & ΑΞΕΣΟΥΑΡ				69.987,44	41.848,16	-28.139,28
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΑ) (ΕΛΥΦ)	36.076	1,94	1,16	69.987,44	41.848,16	-28.139,28
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ				636.283,20	498.482,08	-92.700,00
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε (ΚΟ) (ΕΛΤΕΧ)	45.000	9,80	7,74	441.000,00	348.300,00	-92.700,00
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ (ΤΕΝΕΡΓ)	23.248	8,40	6,46	195.283,20	150.182,08	-45.101,12
ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ				377.426,72	274.761,36	-102.665,36
ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡ.ΑΛΟΥΜ.(ΚΑ) (ΕΛΒΑ)	70.304	3,18	2,34	223.566,72	164.511,36	-59.055,36
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε (ΚΑ) (ΧΑΚΟΡ)	49.000	3,14	2,25	153.860,00	110.250,00	-43.610,00
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ				217.200,00	129.600,00	-87.600,00
ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε (ΚΟ) (ΙΝΤΚΑ)	60.000	3,62	2,16	217.200,00	129.600,00	-87.600,00
ΕΜΠΟΡΙΟ				241.200,00	223.600,00	-17.600,00
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε (ΚΟ) (ΚΑΕ)	20.000	12,06	11,18	241.200,00	223.600,00	-17.600,00
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				28.557,90	24.931,50	-3.626,40
ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΔΡΕΥΣΕΩΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΕΩΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (ΕΥΑΠΣ)	4.533	6,30	5,50	28.557,90	24.931,50	-3.626,40
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ				265.577,40	177.051,60	-88.525,80
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ) (ΑΛΜΥ)	52.074	5,10	3,40	265.577,40	177.051,60	-88.525,80
ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ				180.397,20	124.686,30	-55.710,90
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Α.Ε (ΑΡΑΙΓ)	26.529	6,80	4,70	180.397,20	124.686,30	-55.710,90
ΟΡΥΧΕΙΑ				459.193,60	343.664,00	-115.529,60
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ (ΑΡΒΑ)	36.560	12,56	9,40	459.193,60	343.664,00	-115.529,60
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ				769.981,40	651.072,88	-118.908,52
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΚΟ) (ΜΟΗ)	48.733	15,80	13,36	769.981,40	651.072,88	-118.908,52
ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ				560.695,20	483.779,32	-76.915,88
ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ.ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (ΚΟ) (ΤΙΤΚ)	17.971	31,20	26,92	560.695,20	483.779,32	-76.915,88
ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ				250.036,16	154.902,88	-95.133,28
FORTHNET Α.Ε. (ΦΟΡΘ)	24.904	10,04	6,22	250.036,16	154.902,88	-95.133,28
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ				1.440.512,18	899.279,28	-541.232,90
SINGULAR LOGIC ΑΕ (ΚΟ) (ΛΟΔΙΣ)	416.333	3,46	2,16	1.440.512,18	899.279,28	-541.232,90
ΣΥΝΟΛΟ				10.817.455,72	8.733.588,24	-2.083.867,48
ΣΥΝΟΛΟ Ι.1				10.817.455,72	8.733.588,24	-2.083.867,48
4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ						
ΤΑΜΕΙΟ ΣΕ ΕΥΡΩ				774,34	774,34	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				774,34	774,34	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ						
MARFIN EGNATIA BANK 010-75044-22				1.184,86	1.184,86	0,00
MARFIN EGNATIA BANK 0122060428				2.610.260,22	2.610.260,22	0,00
PRUDENTIAL				39.434,56	39.434,56	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				2.650.879,64	2.650.879,64	0,00

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΥΦΕΩΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ							
MARFIN EGNATIA BANK (USD 548.324,74) 0122062429				380.486,57	346.777,60	-33.708,97	
PRUDENTIAL (USD 369.243,75)				250.778,59	233.521,22	-17.257,37	
ΣΥΝΟΛΟ				631.265,16	580.298,82	-50.966,34	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΟΥΦΕΩΣ				3.282.144,80	3.231.178,46	-50.966,34	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ							
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ ΕΥΡΩ							
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ				83.465,58	83.465,58	0,00	
ΣΥΝΟΛΟ				83.465,58	83.465,58	0,00	
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ							
ΠΚ MARFIN EGNATIA BANK (CHF 618.696,29) 28/03-01/04/08				393.197,52	393.122,56	-74,96	
ΠΚ MARFIN EGNATIA BANK (GBP 392.317,44) 28/03-02/04/08				496.101,97	492.984,97	-3.117,00	
ΣΥΝΟΛΟ				889.299,49	886.107,53	-3.191,96	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				972.765,07	969.573,11	-3.191,96	
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4				4.255.684,21	4.201.525,91	-54.158,30	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Ι.				15.073.139,93	12.935.114,15	-2.138.025,78	
II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ							
1 ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΞΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ							
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΝΤΟΣ ΖΩΝΗΣ ΕΥΡΩ)							
ΜΕΤΟΧΕΣ (EURONEXT)							
INVEB NPV (EX. INTERBREW)	3.000	54,51	55,74	163.543,94	167.220,00	3.676,06	
SOCIETE GENERALE	2.000	98,93	62,02	197.860,00	124.040,00	-73.820,00	
NOKIA OYJ	10.000	26,26	20,25	262.580,00	202.500,00	-60.080,00	
MERCK KGAA	2.000	88,30	78,07	176.600,00	156.140,00	-20.460,00	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.500	58,29	44,16	320.588,06	242.880,00	-77.708,06	
BAYER AG	4.000	62,53	50,76	250.120,00	203.040,00	-47.080,00	
VIVENDI SA	11.000	29,84	24,75	328.290,00	272.250,00	-56.040,00	
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	4.000	18,92	15,01	75.696,90	60.040,00	-15.656,90	
SOCIETE GENE NV - NEW (GLENV FP)	500	47,50	60,95	23.750,00	30.475,00	6.725,00	
TOTAL SA	3.500	56,83	47,04	198.905,00	164.640,00	-34.265,00	
IBERDROLA RENOVABLES (IBR SM)	30.000	4,97	4,41	148.950,00	132.300,00	-16.650,00	
DEUTSCHE TELEKOM AG (DTE GY)	10.000	11,79	10,55	117.872,00	105.500,00	-12.372,00	
ΣΥΝΟΛΟ				2.264.755,90	1.861.025,00	-403.730,90	
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΚΤΟΣ ΖΩΝΗΣ ΕΥΡΩ)							
ΜΕΤΟΧΕΣ (HIIA)							
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD	25.000	8,81	7,82	220.222,54	195.579,31	-24.643,23	
APPLE COMPUTERS INC	1.000	105,68	90,75	105.677,92	90.753,86	-14.924,06	
INTEL CORPORATION	13.000	15,87	13,39	206.354,43	174.133,57	-32.220,86	
CISCO SYSTEMS INC	13.000	17,78	15,24	231.194,63	198.058,44	-33.136,19	
NORTEL NETWORKS CORP	10.000	10,25	4,23	102.506,62	42.309,64	-60.196,98	

ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

	UNISYS CORP	21.000	3,21	2,80	67.475,04	58.835,06	-8.639,98
	CITIGROUP INC	6.000	18,53	13,55	111.188,74	81.280,04	-29.908,70
	INGERSOLL-RAND CO-SL	5.000	31,57	28,19	157.835,74	140.968,88	-16.866,86
	PROCTER & GAMBLE CO	4.000	49,87	44,31	199.497,32	177.257,78	-22.239,54
	PEPSICO INC	4.000	50,72	45,66	202.868,27	182.646,09	-20.222,18
	EMC CORP/MASS	13.000	12,59	9,07	163.636,98	117.897,80	-45.739,18
	MOTOROLA INC	16.000	10,41	5,88	166.568,65	94.105,74	-72.462,91
	HEALTH CARE SELECT SECTOR	9.000	24,07	19,71	216.665,63	177.415,89	-39.249,74
	MITSUBISHI UFJ FINL GRP-ADR	12.000	6,34	5,50	76.054,61	66.025,80	-10.028,81
	CONOCOPHILLIPS	4.000	59,98	48,20	239.929,35	192.790,29	-47.139,06
	STREETTRACKS GOLD TRUST	2.500	56,02	57,18	140.038,04	142.945,23	2.907,19
	BRISTOL - MYERS SQUIBB CO	6.000	18,02	13,47	108.090,48	80.824,69	-27.265,79
	FORD MOTOR (F US)	34.000	4,57	3,62	155.437,81	122.995,19	-32.442,62
	POWERSHARES WILDERH CLEAN EN (PBW US)	12.000	17,87	12,40	214.414,51	148.747,79	-65.666,72
	DELL INC (DELL US)	13.000	15,75	12,60	204.685,21	163.774,35	-40.910,86
	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR (XLF US)	6.000	17,00	15,73	102.016,11	94.371,36	-7.644,75
	ΣΥΝΟΛΟ				3.392.358,63	2.743.716,80	-648.641,83
	ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΛΒΕΤΙΑ)						
	BARRY CALLEBAUT AG	380	519,73	546,45	197.498,04	207.650,27	10.152,23
	CREDIT SUISSE GROUP	4.000	41,16	32,12	164.621,99	128.478,84	-36.143,15
	NESTLE SA-REGISTERED	1.200	314,26	315,32	377.107,63	378.383,53	1.275,90
	JULIUS BAER HOLDING AG-REG	2.500	52,62	46,51	131.540,96	116.279,07	-15.261,89
	CLARIANT AG-RED	20.000	6,36	5,38	127.273,83	107.637,57	-19.636,26
	NOVARTIS AG	3.500	37,53	32,34	131.353,12	113.197,36	-18.155,76
	ΣΥΝΟΛΟ				1.129.395,57	1.051.626,64	-77.768,93
	ΜΕΤΟΧΕΣ (ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ)						
	BIOTA HOLDINGS LIMITED	130.000	0,73	0,70	95.422,81	90.746,51	-4.676,30
	ΣΥΝΟΛΟ				95.422,81	90.746,51	-4.676,30
	ΜΕΤΟΧΕΣ (ΑΓΓΛΙΑ)						
	PEARSON PLC	20.000	9,98	8,56	199.631,83	171.274,19	-28.357,64
	SMITH & NEPHEW PLC	10.000	7,81	8,38	78.124,39	83.752,20	5.627,81
	ΣΥΝΟΛΟ				277.756,22	255.026,39	-22.729,83
	ΣΥΝΟΛΟ II.1				7.159.689,13	6.002.141,34	-1.157.547,79
2	ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
	ΟΜΟΛΟΓΑ FIX						
	EIB 5% 150408-FIXE-01	4.000	100,18	100,03	400.732,00	400.104,00	-628,00
	ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ EIB 5% 150408-FIXE-01				819,67	819,67	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ				401.551,67	400.923,67	-628,00
	ΟΜΟΛΟΓΑ FRN						
	EIB 110311-FRN -08	500	97,25	99,75	486.250,00	498.750,00	12.500,00
	NBOG LIM 291149-FRN -45	1.060	85,00	75,00	901.000,00	795.000,00	-106.000,00
	EFG 291149-FRNE-45	1.450	77,40	70,00	1.122.300,00	1.015.000,00	-107.300,00

ALPHA GROUP 280249-FRN -44	1.550	61,00	55,00	945.500,00	852.500,00	-93.000,00
EIB 5% 040220-FRN -15	300	75,75	79,50	227.250,00	238.500,00	11.250,00
EIB 6% 200520-FRN -15	200	74,28	80,16	148.566,00	160.320,00	11.754,00
RABOBANK 090535-FRN -30	300	73,00	73,00	219.000,00	219.000,00	0,00
EFG 250908-FIXE-01(EUR-4,827)	5.500	100,00	100,00	550.000,00	550.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				4.599.866,00	4.329.070,00	-270.796,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΙ.2				5.001.417,67	4.729.993,67	-271.424,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΙΙ.				12.161.106,80	10.732.135,01	-1.428.971,79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ(Ι)+(ΙΙ)				27.234.246,73	23.667.249,16	-3.566.997,57

Σημειώσεις:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος "Ζήτησης ή Προσφοράς τοις μετρητοίς", της 31ης Μαρτίου 2008.
2. Η τρέχουσα τιμή των χρεογράφων που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος της 31ης Μαρτίου 2008.
3. Τα Ομόλογα εξωτερικού διαπραγματεύονται στα Χρηματιστήρια EURONEXT και Λουξεμβούργου και αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 31ης Μαρτίου 2008.
4. Η αποτίμηση των ξένων νομισμάτων έγινε με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία των νομισμάτων αυτών με το ευρώ, όπως αναφέρεται στο επίσημο δελτίο της ΕΚΤ της 31ης Μαρτίου 2008.
5. Οι δεδουλευμένοι τόκοι των προθεσμιακών καταθέσεων καθώς και των ομολόγων εξωτερικού ανέρχονταν την 31ην Μαρτίου 2008 στα ποσά των 324,66 ευρώ και 110.626,62 ευρώ αντίστοιχα.
6. Ο Θεματοφύλακας της Εταιρίας είναι η Marfin Egnatia Bank A.E.

Αθήνα, 22 Μαΐου 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