

INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

της χρήσης 2007

1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» την 24/03/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.interinvest.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Χριστίνα Σακελλαρίδη

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνουσα Σύμβουλος

INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.....	4
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	21
Γ. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.....	23
Δ. Ισολογισμός.....	24
Ε. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	25
ΣΤ. Κατάσταση ταμειακών ροών (άμεση μέθοδος).....	26
1. Πληροφορίες για την εταιρεία.....	27
2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων.....	28
3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων.....	28
4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	29
5. Βασικές λογιστικές αρχές.....	29
5.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες.....	30
5.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.....	32
5.3 Χρηματοοικονομικά εργαλεία.....	32
5.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.....	33
5.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	33
5.6 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.....	33
5.7 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις.....	34
5.8 Διαθέσιμα.....	34
5.9 Ίδια κεφάλαια.....	35
5.10 Ίδιες μετοχές.....	35
5.11 Μεριίσματα.....	35
5.12 Παροχές στο προσωπικό.....	35
5.13 Υποχρεώσεις.....	35
5.14 Προβλέψεις.....	36
5.15 Φορολογικό καθεστώς (Ν. 3371/2005 όπως τροποποιήθηκε με τον Ν.3522/2006).....	36
5.16 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων.....	37
5.17 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	37
5.18 Συνδεδεμένα Μέρη.....	38
6. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	38
7.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	46
7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.....	47
7.3 Άλλες απαιτήσεις.....	48
7.4 Διαθέσιμα.....	49
7.5 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	49
7.6 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	49
7.7 Φόρος Ν.3371/2005.....	50



7.8 Ίδια κεφάλαια	50
7.9 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	53
7.10 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	55
7.11 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	56
7.12 Κέρδη /ζημιές ανά μετοχή	57
7.13 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	57
7.14 Παροχές στο προσωπικό	57
7.15 Μερίσματα	57
7.16 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	58
7.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	58
7.18 Άλλες πληροφορίες	60
7.19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	61
7.20 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2007	61



Α. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το έτος 2007 αν και ξεκίνησε με τους καλύτερους οιωνούς για την πορεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και για τα σημαντικότερα διεθνή χρηματιστήρια, αποδείχθηκε τελικά μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για τους διαχειριστές κεφαλαίων σε παγκόσμιο επίπεδο. Μετά από μια πενταετή πολύ καλή χρηματιστηριακά περίοδο, οι έντονες διακυμάνσεις των αγορών που σημειώθηκαν το 2007 δημιούργησαν αβεβαιότητα και ανησυχία στις αγορές, ενώ διαφοροποίησαν την εικόνα τους σε σύγκριση με τη προηγούμενη περίοδο. Οι παράγοντες που συνέβαλαν στην διαμόρφωση του κλίματος αυτού είναι μεταξύ των άλλων:

- Οι ζημίες που κατέγραψαν μεγάλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί από την κρίση στην αγορά των ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας (subprimes mortgages). Στις Η.Π.Α. εκτιμάται ότι οι ζημίες θα φθάσουν τα \$265 δις., γεγονός που επηρεάζει μειωτικά την πιστωτική λειτουργία και την ανάπτυξη, ενώ μέσω των αποτιμήσεων των τραπεζών, επηρεάζει πτωτικά τους χρηματιστηριακούς δείκτες.
- Οι εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών και αναλυτών ότι η διεθνής οικονομία οδεύει προς μια επιβράνδυση η οποία είναι εντονότερη στις ανεπτυγμένες οικονομίες: Στις Η.Π.Α. λόγω της ισχυρής πτωτικής τάσης στην αγορά κατοικίας και στην κατανάλωση, στην Ευρώπη λόγω της πιστωτικής κρίσης και του ισχυρού ευρώ.
- Οι εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών και αναλυτών ότι τα εταιρικά κέρδη, εξαιτίας της οικονομικής επιβράνδυσης, θα είναι χαμηλότερα από αυτά του 2007.

Στο τέλος του 2007 το ελληνικό χρηματιστήριο παρουσίαζε την εξής εικόνα:

Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. έκλεισε στις 5.178,83 μονάδες σημειώνοντας αύξηση κατά 17,86%. Αλλά και η απόδοση του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE-20 σημείωσε αύξηση κατά 15,79% (Στις 31/12/07 ήταν 2.752,48 μονάδες) ενώ υψηλότερη ήταν η άνοδος για τον FTSE-40 που έκλεισε στις 6.264,66 μονάδες καταγράφοντας απόδοση +19,43%. Τέλος ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης FTSE-80 ήταν στις 31/12/07 στις 1.057,38 μονάδες , σημειώνοντας αύξηση κατά 20,08%. Από την εξέλιξη των χρηματιστηριακών δεικτών θα μπορούσε να ειπωθεί ότι φαίνεται μια διάχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος σε εταιρείες με μικρότερα οικονομικά μεγέθη.

Αξίζει να σημειωθεί ότι στο τέλος του 2007 ο μέσος πολλαπλασιαστής κερδών (p/e) κυμαινόταν σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών γύρω από το 18 ενώ οι πολλαπλασιαστές κερδών των περισσότερων χρηματιστηρίων της ευρωζώνης -σύμφωνα πάλι με τις εκτιμήσεις των αναλυτών- κυμαινόταν 12-13. Τα ανωτέρω δείχνουν ότι φαίνεται να κλείνει σταδιακά η «ψαλίδα» της διαφοράς αποτιμήσεων του ελληνικού χρηματιστηρίου με τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, γεγονός που



αντανακλά, ότι αφ ενός η διόρθωση στην ελληνική αγορά ήταν μεγαλύτερη απ ό τι στις ξένες, αφ ετέρου οι εκτιμήσεις για τα εταιρικά κέρδη έχουν διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα.

Σε αυτό το πλαίσιο η ελληνική κεφαλαιαγορά ακολουθεί την πορεία των άλλων ευρωπαϊκών αγορών. Ο ρυθμός ανάπτυξης της χώρας είναι από τους ισχυρότερους της ευρωζώνης, ενώ οι ελληνικές τράπεζες δεν φαίνεται να επηρεάζονται άμεσα από την κρίση των ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας (subprimes mortgages). Οι μεγάλοι ξένοι θεσμικοί επενδυτές που είναι κυρίως μεγάλα διεθνή πιστωτικά ιδρύματα και επηρεάστηκαν δυσμενώς από την κρίση και κυριαρχούν στην αγορά του Χ.Α. , μειώνουν την θέση τους σε αυτό προκειμένου να αποκτήσουν ρευστότητα με αποτέλεσμα να επιδρούν πτωτικά στην ελληνική κεφαλαιαγορά.

Στις Η.Π.Α. εν μέσω ανακοινώσεων από τις αμερικάνικες τράπεζες Citigroup και Merrill Lynch για καταγραφή ζημιών, ο δείκτης Dow Jones για το σύνολο του έτους παρουσίασε αύξηση 6,43% ενώ ο S&P 500 ενισχύθηκε κατά 3,53%.

Σε ότι αφορά τους κυριότερους χρηματιστηριακούς δείκτες της Ευρώπης, ο FTSE-100 του Λονδίνου αυξήθηκε κατά 3,80% στην Γερμανία ο δείκτης DAX έκλεισε με άνοδο 22,29% και στο Παρίσι ο δείκτης CAC 40 με αύξηση κατά 1,31%.

Επενδυτική πολιτική

Σε ότι αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρείας συνεχίσθηκε η υλοποίηση της ίδιας επενδυτικής πολιτικής δηλαδή μια προσεκτική επιλογή συγκεκριμένων εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμενόταν να έχουν σημαντική αύξηση εργασιών τα προσεχή χρόνια. Συγχρόνως υπήρξε μια ικανοποιητική διασπορά σε τοποθετήσεις που διαμόρφωσαν ικανοποιητικά επίπεδα κινδύνου. Συνολικά επιδιώχθηκε η αναζήτηση των επενδυτικών ευκαιριών της αγοράς με σκοπό την επίτευξη κερδών σε συνδυασμό με τη διατήρηση σε χαμηλά επίπεδα του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Το σύνολο σχεδόν των ελληνικών εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου (Ε.Ε.Χ.)-σύμφωνα με στοιχεία της ένωσης θεσμικών επενδυτών- εμφάνισε θετικά αποτελέσματα, ενώ το σύνολο του ενεργητικού των οκτώ εταιρειών που αριθμούσε ο κλάδος στο τέλος του 2007 διαμορφώθηκε σε € 412,6 εκατ. έναντι € 385 εκατ στο τέλος του 2006. Κατά το κλείσιμο της χρήσης όλες οι Ε.Ε.Χ., διαπραγματευόταν με discount το οποίο κυμαινόταν από 12% έως και 25,53%. Τέλος οι αποδόσεις της εσωτερικής αξίας επτά Ε.Ε.Χ. κυμάνθηκαν μεταξύ 0,93% και 21,26% ενώ της Εταιρείας - 1,37%.



Οικονομικός Απολογισμός

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Παραθέτουμε τα οικονομικά μεγέθη που πραγματοποίησε η Εταιρεία κατά την προηγούμενη διαχειριστική χρήση(01/01/07-31/12/07), ενώ ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει περισσότερες και αναλυτικότερες πληροφορίες επί των οικονομικών δεδομένων, μπορεί να ανατρέξει και στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και σημειώσεις της εν λόγω χρήσης.

Τα συνολικά ακαθάριστα αποτελέσματα από την διαχείριση του χαρτοφυλακίου

το 2007 ανήλθαν στο ποσό € 1.022.888,90 έναντι ποσού € 2.402.474,34 που ήταν το 2006.

Τα ακαθάριστα αποτελέσματα αυτά προέρχονται από:

	31/12/07	31/12/06
Μερίσματα μετοχών	208.869,13	184.653,40
Τόκους ομολόγων	237.711,47	28.720,89
Τόκους καταθέσεων όψεως και προθεσμίας	333.927,95	253.658,01
Λοιπούς προσόδους	4.123,85	
Κέρδη από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	238.256,50	1.935.442,04
Σύνολο	1.022.888,90	2.402.474,34

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανήλθαν στο ποσό € 824.140,79

έναντι € 992.402,86 το 2006.

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν στο ποσό των € 404.979,20.

Το 2006 ανήλθαν σε € 471.247,86 στο οποίο περιλαμβάνονται και οι δαπάνες για την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την Nexus επενδυτική ποσού 156.774,45.

Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης

Η αρνητική πορεία που κατέγραψαν οι αγορές στο τελευταίο τρίμηνο του 2007 επηρέασε αρνητικά την θετική πορεία των αποτελεσμάτων που είχε σημειώσει η Εταιρεία από την αρχή του χρόνου, με αποτέλεσμα τα θετικά ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων να περιορισθούν σημαντικά ώστε να μην καλύψουν το κόστος εκμετάλλευσης για το σύνολο του χρόνου.

Το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης μετά από φόρους ήταν ζημία ποσού €315.505,21 έναντι κερδών ποσού € 875.974,78 το 2006. Το δε προ φόρων αποτέλεσμα της χρήσης ήταν ζημία € 190.979,00 ενώ το 2006 ήταν κέρδος € 938.823,62.



Χαρτοφυλάκιο

Την 31/12/2007 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας –όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων – αποτιμώταν σε € 24.268.997,93. Η δε καθαρή αξία του ενεργητικού την ίδια ημερομηνία ανήρχετο σε € 24.368.010,86 Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 31/12/2007. Το χαρτοφυλάκιο ήταν επενδεδυμένο –με βάση τις τρέχουσες τιμές- σε μετοχές κατά 60,43%, σε διαθέσιμα (προθεσμιακές καταθέσεις & καταθέσεις λογ όψεως) 14,55% και σε ομόλογα 25,02% Η δε υποαξία που προέκυψε κατά την αποτίμηση της 31/12/2007 ανήλθε στο ποσό των € 1.377.066,59 και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης.

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής

Στο τέλος του 2007, η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST A.E.E.X. ήταν € 1,69, η δε εσωτερική αξία ανήλθε σε € 2,19 εμφανίζοντας discount 22,83%.

Αντίστοιχα στις 31/12/06 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρίας ήταν € 1,72 η δε εσωτερική αξία ήταν € 2,22 παρουσιάζοντας discount 22,52%.

Διανομή κερδών

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

Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης αναλαμβανομένων κινδύνων

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

Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που αξιολογούνται και παρακολουθούνται είναι οι εξής:

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

Για το έτος 2007 η μέγιστη τιμή του VaR (Value at Risk) σε απόλυτη τιμή ανήλθε σε € 499.884 που αντιπροσωπεύει το 2% του N.A.V. (Net Asset Value), ενώ η ελάχιστη σε €144.847 ή 0.56% του NAV. Στις 31/12/2007 το VaR ήταν € 360.048 ή 1,48% του NAV.

Συμμετοχές σε γενικές συνελεύσεις

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



Σημαντικά Γεγονότα

Κατά την προηγούμενη διαχειριστική χρήση έλαβαν χώρα τα εξής:

1) Στις 5 Μαρτίου 2007 και κατόπιν απόφασης της Ε.Κ. (90/20-2-07) πραγματοποιήθηκε η εκποίηση 2090 μετοχών που αποτελούσαν αδιάθετα κλασματικά υπόλοιπα από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που αποφασίστηκε από την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 19/05/06.

2) Μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. που συνδρίασε στις 29-06-2007 και την έκδοση των σχετικών εγκριτικών αποφάσεων των αρμοδίων εποπτικών αρχών, πραγματοποιήθηκε ισόποση μείωση και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46). Η εν λόγω μεταβολή πραγματοποιήθηκε: α) μετά από συμψηφισμό και διαγραφή της ισόποσης συσσωρευμένης ζημίας όπως αυτή απεικονιζέτο στο λογαριασμό «Αποτελέσματα εις νέον» των ετήσιων οικονομικών της 31/12/06 και β) με ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Η ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρείας κατόπιν των ανωτέρω παραμένει € 2,00 (δύο) το δε μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000,00 διαιρούμενο σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές όπως ήταν προηγουμένως.

3) Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2007 οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η εταιρία «MARFIN INVESTEMNT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επι δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 24,57%. Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επι δικαιωμάτων ψήφου 5,79% (αμεση συμμετοχή 4,41% και η εμμεση συμμετοχή 1,38%). Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επι δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%.

Επίσης στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας έχουν ανακοινώσει τα εξής: Η «COMMERZBANK A.G.» ότι κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επι δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. (Γνωστοποίηση 06/02/08) Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» ότι δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επι δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας (Γνωστοποίηση 31/01/08).

4) Το Υπουργείο Ανάπτυξης εξέδωσε την απόφαση με Αρ.Πρωτ.Κ2-14341/08-10-2007) με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 27 του Καταστατικού της Εταιρείας που είχε αποφασισθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29/06/2007, και συγκεκριμένα η τροποποίηση της παρ.1 η οποία έχει πλέον ως εξής: «Με την επιφύλαξη εφαρμογής της νομοθεσίας περί Κεφαλαιαγοράς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συμμετέχουν σε Διοικήσεις εταιρειών που επιδιώκουν συναφείς σκοπούς με αυτούς της Εταιρείας οφείλουν να ζητούν προηγουμένως άδεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.»



Προοπτικές

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

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

- Το μέγεθος της διεθνούς πιστωτικής κρίσης
- Οι προσδοκίες για την αναμενόμενη αύξηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων
- Το μακροοικονομικό περιβάλλον
- Οι εισροές ξένων κεφαλαίων
- Οι μετοχοποιήσεις, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου
- Η ενίσχυση των ελληνικών επιχειρήσεων στις χώρες της νέας Ευρώπης
- Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις

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

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



Ανάρτηση σε δικτυακό τόπο και διαθεσιμότητα οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 24η Μαρτίου 2008 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3301/2004.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι

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

Εκ μέρους της Διοίκησης σας ευχαριστούμε εκ των προτέρων για την συμμετοχή σας.



Στόχοι και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων Χρηματοοικονομικών Μέσων (άρθρο 43α παρ. 3 του Ν.2190/1920)

Διαχείριση κινδύνων Χαρτοφυλακίου

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

Με στόχο το περιορισμό των κινδύνων σε σχέση με τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, σύμφωνα με την υπ' αριθμ.3/378/14.4.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς(εφεξής Απόφαση), καθόρισε διαδικασίες και ανέθεσε, με την από 29.09.2006 σχετική σύμβαση, στη Διαχειρίστρια εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ, τη παρακολούθηση και μέτρηση των κινδύνων χαρτοφυλακίων. Η MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ διαθέτει κατάλληλα συστήματα παρακολούθησης που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι μετρώνται με ακρίβεια οι βασικοί κίνδυνοι. Σε γενικές γραμμές ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να καταναμηθεί: στον κίνδυνο αγοράς (Market risk), στον πιστωτικό κίνδυνο(credit risk), στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου(Counter party risk), και στον κίνδυνο ρευστότητας(liquidity risk)

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

Κίνδυνος Αγοράς (market risk)

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

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

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

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



Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

Διάστημα εμπιστοσύνης 99%

Επενδυτικός ορίζοντας 1 ημέρας

Διακυμάνσεις και συσχετίσεις για χρονικό διάστημα ενός έτους εφόσον υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή $\lambda = 0.94$ κατά το οποίο δίνεται μεγαλύτερη έμφαση και βαρύτητα, εκθετικά στις πιο πρόσφατες παρατηρήσεις.

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

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

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

Πιστωτικός Κίνδυνος(credit risk)

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

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

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

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



Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου(Counter party risk)

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας(liquidity risk)

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

Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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

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

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

Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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



Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.07.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	20,117,130.67	1,663,220.93	21,780,351.60
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496,499.56	591,960.80	1,088,460.36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123,466.49	524,915.31	648,381.80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0.00	751,804.17	751,804.17
Σύνολο	20,737,096.72	3,531,901.21	24,268,997.93

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31/12/2007			
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496.499,56	591.960,80	0,00	1.088.460,36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.466,49	524.915,31	0,00	648.381,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17	0,00	751.804,17

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31/12/2007	
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	68.787,81	68.787,81
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.739,80	123.739,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31/12/2006			
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.850,28	241.017,62	242.867,90
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	229.611,52	426.307,97	655.919,49
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	82,52	427.560,42	427.642,94

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31/12/2006	
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

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

HISTORICAL VOLATILITY (2007, annualized,
καθημερινές παρατηρήσεις)
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG

EUR/USD: 5,9780%
EUR/GBP: 5,2400%
EUR/CHF: 3,8720%



A) ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75

B) ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63

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

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

Έλεγχοι κόπωσης (stress tests)

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

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



Επεξηγηματική Έκθεση
Άρθρο 11^Α Ν.3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11Α του Ν. 3371/2005.

Ι. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (22.300.000,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο (2,00) η καθεμία. Οι μετοχές της Εταιρίας στο σύνολό τους είναι ονομαστικές, εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

α. Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρίας.

Το δικαίωμα επί του μερίσματος προκύπτει από τα ετήσια κέρδη ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Η διανομή κερδών γίνεται όπως προβλέπεται από το καταστατικό της Εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση, η διανομή μερίσματος ακολουθεί τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 όπως αυτός έχει τροποποιηθεί. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

β. Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση, ή αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

γ. Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, με μετρητά και της ανάληψης νέων μετοχών.

δ. Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.



ε. Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.

στ. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 33 παρ. 4 του Καταστατικού της).

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

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας.

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

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

Οι σημαντικές άμεσες η έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9-11 του νόμου 3556/2007 μέχρι της 31.12.2007 και κατόπιν γνωστοποίησης από τους υπόχρεους ήταν οι εξής:

Η εταιρία με την επωνυμία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατέχει συνολικά άμεσα ποσοστό 24,57% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας. Ημερομηνία γνωστοποίησης 6/11/2007.

Η εταιρία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ. κατέχει συνολικά ποσοστό 5,79% του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρείας. Ειδικότερα η άμεση συμμετοχής της ανήλθε σε ποσοστό 4,41% και η έμμεση συμμετοχής της ανήλθε σε ποσοστό 1,38% μέσω του «ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΛΥΜΠΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ». Ημερομηνία γνωστοποίησης 6/11/2007.

Η «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» κατέχει έμμεσα δικαιώματα ψήφου σε ποσοστό 5,79% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.» αποτελεί ελεγχόμενη επιχείρηση της MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., η οποία αποτελεί ελεγχόμενη επιχείρηση της «MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO. Ltd» (Έλεγχος νοείται η πλειοψηφία (>50% επι του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της εκδότριας) Ημερομηνία γνωστοποίησης 9/11/2007

Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%. Ημερομηνία γνωστοποίησης 15/11/2007.

Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής:



Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει τις μετοχές ως θέση αντιστάθμισης κινδύνου.
Ημερομηνία γνωστοποίησης 01& 06/02/2008

Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Ημερομηνία γνωστοποίησης 31/01/2008.

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας.

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

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

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

A) Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρίας, ή μέσα σε πέντε έτη από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό της αυξήσεως δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά ή του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψεως της σχετικής αποφάσεως από τη Γενική Συνέλευση.

B) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μπορεί να θεσπιστεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που μπορεί να εκδοθούν, ο οποίος βάσει του νόμου δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφιστάμενων μετοχών αν οι δικαιούχοι ασκήσουν το δικαίωμα αγοράς μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δε ρυθμίζεται



διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση αυτού.

Γ) Σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό τροποποιήθηκε και ισχύει, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες μπορούν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, η οποία ορίζει τον σκοπό, τους όρους και τις προϋποθέσεις, να αποκτούν ίδιες μετοχές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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

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

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

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Χριστίνα Σακελλαρίδη

Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνουσα Σύμβουλος



Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» .

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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



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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

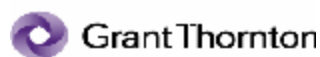
Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43^α παράγραφος 3 καθώς και από το άρθρο 11^α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενο της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήριος Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 13671



Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127



Γ. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Σημ.	1.1.-31.12.2007	1.1.-31.12.2006
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.9	1.022.888,90	2.402.474,34
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	7.10	(824.140,79)	(992.402,86)
Μικτό αποτέλεσμα Κέρδη/(Ζημίες)		198.748,11	1.410.071,48
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	7.16	15.252,09	0,00
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.11	(404.979,20)	(471.247,86)
Κέρδη(Ζημίες) χρήσης προ φόρων		(190.979,00)	938.823,62
Φόρος Ν. 3371/2005	7.7	(124.526,21)	(62.848,84)
Κέρδη(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους		(315.505,21)	875.974,78
Κατανεμημένα σε :			
Μετόχους της μητρικής		(315.505,21)	875.974,78
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	7.12	(0,03)	0,06
Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου			
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		(180.416,17)	951.090,10
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		(190.548,26)	939.308,13
Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων		(190.979,00)	938.823,62
Κέρδη(Ζημίες) μετά από Φόρους		(315.505,21)	875.974,78



Δ. Ισολογισμός

		(Ποσά εκφρασμένα σε €)	
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	Σημ.	31.12.2007	31.12.2006
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	7.1	14.539,80	19.950,16
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	7.2	20.737.096,72	15.303.869,49
Άλλες απαιτήσεις	7.3	481.081,40	1.445.021,77
Διαθέσιμα	7.4	<u>3.531.901,21</u>	<u>8.379.349,56</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>24.764.619,13</u>	<u>25.148.190,98</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.5	50.885,69	23.803,66
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.6	345.722,58	418.612,89
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		396.608,27	442.416,55
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.8	22.300.000,00	22.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας	7.8	2.068.010,86	2.405.774,43
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (β)		<u>24.368.010,86</u>	<u>24.705.774,43</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		<u>24.764.619,13</u>	<u>25.148.190,98</u>



Ε. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών	Ειδικά αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογ ή αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε €	Αξία κτήσης ιδίων μετοχών	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	12.833.785,60	4.616.678,56	281.684,55	0,00	0,00	21.138,66	(644.884,40)	(5.446.844,81)	11.661.558,16
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2005									
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης ιδίων μετοχών	(325.842,40)	(117.214,80)	(201.827,20)				644.884,40		0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005								1.114.819,41	1.114.819,41
Μεταφορά του αποθεματικού από ακύρωση ιδίων μετοχών στα αποτελέσματα εις νέο			(79.857,35)					79.857,35	0,00
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	<u>12.507.943,20</u>	<u>4.499.463,76</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>21.138,66</u>	<u>0,00</u>	<u>(4.252.168,05)</u>	<u>12.776.377,57</u>
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2006	<u>12.507.943,20</u>	<u>4.499.463,76</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>21.138,66</u>	<u>0,00</u>	<u>(4.252.168,05)</u>	<u>12.776.377,57</u>
Εισφερθέν μετοχικό κεφάλαιο NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση	9.750.000,00							0,00	9.750.000,00
Αποτελέσματα εις νέο απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ έως 31.07.2005								185.235,60	185.235,60
Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91 απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ έως 31.07.2005				135.683,99					135.683,99
Αποθεματικό απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ από διαφορά απότιμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία έως 31.07.2005					620,28				620,28
Κεφαλαιοποίηση διαφοράς από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ λόγω συγχώνευσης	21.138,66					(21.138,66)		0,00	0,00
Κεφαλαιοποίηση μέρους διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο λόγω συγχώνευσης	20.918,14	(20.918,14)						0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου 01.08.2005 - 29.06.2006 απορροφώμενης NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ για λογαριασμό INTERINVEST ΑΕΕΧ καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση								981.882,21	981.882,21
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 01/01-31/12/2006								875.974,78	875.974,78
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	22.300.000,00	4.478.545,62	0,00	135.683,99	620,28	0,00	0,00	(2.209.075,46)	24.705.774,43
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	22.300.000,00	4.478.545,62	0,00	135.683,99	620,28	0,00	0,00	(2.209.075,46)	24.705.774,43
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου με ισόποση διαγραφή ζημιών προηγ. χρήσεων	(2.209.075,46)							2.209.075,46	0,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με ισόποση κεφαλ/ση μέρους λογ. "Διαφ. από εκδ. μετ. υπ. άρτιο"	2.209.075,46	(2.209.075,46)							0,00
Καταχ/μένος απευθείας στην καθ. θέση Φ.Σ.Κ. από κεφαλ/ση μέρους λογ. "Διαφ. από εκδ. μετ. υπ. άρτιο"		(22.090,75)							(22.090,75)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην Καθαρή Θέση					(167,61)				(167,61)
Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης 01/01-31/12/2007								(315.505,21)	(315.505,21)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	<u>22.300.000,00</u>	<u>2.247.379,41</u>	<u>0,00</u>	<u>135.683,99</u>	<u>452,67</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>(315.505,21)</u>	<u>24.368.010,86</u>



ΣΤ. Κατάσταση ταμειακών ροών (άμεση μέθοδος)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Λειτουργικές δραστηριότητες

	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	23.920.911,22	16.062.787,85
Εισπράξεις από τρίτους	1.594,60	3.560,01
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(27.349.633,90)	(16.628.596,50)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(143.125,66)	(133.825,76)
Πληρωμές φόρων	(192.840,07)	(124.594,46)
Άλλες πληρωμές	(1.079.722,06)	(948.738,96)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(4.842.815,87)	(1.769.407,82)

Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων

Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της απορροφωμένης εταιρίας NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	0,00	3.575.369,34
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.632,48)	(7.392,62)
Σύνολο εισροών /εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(4.632,48)	3.567.976,72

Ταμιακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων

Εξόφληση υποχρεώσεων από χρηματ/κη μίσθωση (χρεολύσιο)	0,00	0,00
Τόκοι πληρωθέντες	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	(4.847.448,35)	1.798.568,90
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>8.379.349,56</u>	<u>6.580.780,66</u>
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u><u>3.531.901,21</u></u>	<u><u>8.379.349,56</u></u>



1. Πληροφορίες για την εταιρεία

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

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

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

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

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

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

Νόμισμα: Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

Διάρκεια χρήσης: δώδεκα (12) μήνες

Προσωπικό: Το προσωπικό της εταιρίας στις 31.12.07 και στις 31.12.06 αντίστοιχα ήταν πέντε (5) άτομα.

Διοικητικό Συμβούλιο: Η εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εξελέγη με την από 30.06.2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και συγκροτήθηκε σε σώμα στις 03.07.2006, έχει ως εξής:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος (Εκτελεστικό Μέλος)
- Στέλιος Τσαγκαράκης, Αντιπρόεδρος (Εκτελεστικό Μέλος)



- Σπύρος Αγγελόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)
- Απόστολος Σαββόπουλος, Μέλος (Εκτελεστικό)
- Κων/νος Σινανίδης, Μέλος (Μη Εκτελεστικό)
- Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Μέλος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό)

Μετά την απώλεια του μέλους του Δ.Σ. Μάριου Σ. Τόμπρου το Δ.Σ. θα συνεδριάσει προκειμένου να αποφασίσει για την αναπλήρωση του εκλιπόντος όπως προβλέπεται από το Νόμο και το Καταστατικό της εταιρείας.

Εσωτερικός ελεγκτής: Ευστρατιάδης Νικόλαος

2. Έγκριση και διαθεσιμότητα των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την χρήση από 01.01.2007 έως 31.12.2007 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 24^η Μαρτίου 2008 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση (www.interinvest.gr), όπου θα παραμείνουν προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο έτη, όπως ορίζει ο νόμος 3301/2004.

3. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

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

- Για τον ισολογισμό, η 31.12.2006
- Για τα αποτελέσματα χρήσης, η χρήση 01.01.2006 - 31.12.2006
- Για την κατάσταση ταμειακών ροών χρήσης, η χρήση 01.01.2006 - 31.12.2006
- Για την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, η χρήση 01.01.2006 - 31.12.2006

Στα συγκριτικά στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων της χρήσης 01.01.2006-31.12.2006-όπως αυτή δημοσιεύθηκε- δεν περιλαμβάνεται το αποτέλεσμα για λογαριασμό της INTERINVEST AEEX, της περιόδου 01.01.2006-29.06.2006 (ημερομηνία συγχώνευσης βάσει της απόφασης του Υπ. Ανάπτυξης 30/06/2006) της απορροφώμενης εταιρίας της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ. Το εν λόγω αποτέλεσμα καταχωρήθηκε απευθείας στην καθαρή θέση της INTERINVEST AEEX.



4. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST A.E.E.X. την 31η Δεκεμβρίου 2007, που καλύπτουν όλη τη χρήση 2007, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

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

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

5. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006.



5.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες

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

Πρότυπα υποχρεωτικά μετά την 1 Ιανουαρίου 2007

-ΔΛΠ 1. (τροποποίηση) Γνωστοποιήσεις κεφαλαίων

Λόγω της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 προστέθηκαν επιπλέον γνωστοποιήσεις στο ΔΛΠ 1 προκειμένου μια επιχείρηση να γνωστοποιεί χρήσιμες προς στους χρήστες πληροφορίες σχετικά με τους στόχους τις πολιτικές και τις διαδικασίες διαχείρισης των κεφαλαίων της. Η εταιρεία εφαρμόζει της τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007.

-ΔΠΧΠ 7. Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα, που αποκλείονται ειδικά (π.χ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες). Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί να γνωστοποιείται η σημαντικότητα των χρηματοοικονομικών μέσων για την απόδοση και την οικονομική θέση της επιχείρησης. Επίσης ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες σχετικά με τους κινδύνους που υπάρχουν από την χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικών μέσων. Η εταιρεία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο της αγοράς η οποία αναφέρεται στην σημείωση 6.

-ΔΠΧΠ 8. Λειτουργικοί Τομείς

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

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2007

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2006 και παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της.



ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαΐου 2006 και εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουνίου 2006 και απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Νοεμβρίου 2006 και απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

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

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

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

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

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



ΔΕΕΧΠ 14, ΔΛΠ 19 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους
Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

5.2 Σημαντικές λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

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

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω :

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

5.3 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

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

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

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

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.



5.4 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.

5.5 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

5.6 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για



εμπορικούς σκοπούς». Οι επιτρεπόμενες επενδύσεις που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας καθορίζονται στο άρθρο 30 του νόμου 3371/2005 όπως ισχύει.

Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Για τίτλους που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. μετοχές, ομόλογα, παράγωγα) ως εύλογη αξία θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που πραγματοποιείται η συναλλαγή στην εύλογη αξία τους, η οποία δεν συμπεριλαμβάνει προμήθειες και λοιπά έξοδα αγορών. Η εταιρεία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις από την στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν διαγραφεί, λήξει η πωληθεί.

5.7 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

5.8 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της εταιρίας καθώς και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *repos*, 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.

5.9 Ίδια κεφάλαια

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

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

5.10 Ίδιες μετοχές

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

Στις 31.12.2007 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

5.11 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.

5.12 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.

5.13 Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία. Οι υποχρεώσεις προς χρηματοπιστηριακές εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με



τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους. Επίσης οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις που αφορούν πραγματοποιηθέντα είτε υπό μορφή πρόβλεψης υποχρεώσεις όπως, η αμοιβή διαχείρισης, η αμοιβή απόδοσης του χαρτοφυλακίου, τα έξοδα θεματοφυλακής, προμηθευτές κ.λ.π., δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφληση τους λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

5.14 Προβλέψεις

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

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

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

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

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

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

Οι ανωτέρω τροποποιήσεις και μεταβολές ισχύουν από 1^{ης} Ιανουαρίου 2007.

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



5.16 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, *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.

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

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

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

5.17 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η Εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό την διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων ελληνικών και ξένων καθώς και άλλων χρηματιστηριακών μέσων σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στον νόμο 3371/05. Η δραστηριοποίηση της επομένως αφορά ένα τομέα αυτό της διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Επιμέρους πρόσθετη κατηγοριοποίηση μπορεί να αφορά ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων τομέων. Επίσης πρόσθετος τομέας δραστηριοποίησης είναι ο



γεωγραφικός. Η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με την αγορά στην οποία διαπραγματεύονται οι εισηγμένοι τίτλοι. Για τους μη εισηγμένους τίτλους η γεωγραφική ταξινόμηση γίνεται ανάλογα με τον τόπο δραστηριοποίησης του εκδότη. Επίσης άλλη κατηγοριοποίηση που δυνατόν να υφίσταται είναι η νομισματική κατανομή των στοιχείων(π.χ. εγχώριο νόμισμα €, ξένο νόμισμα).

Στις επιμέρους παραγράφους που αφορούν τις παρακάτω πληροφορίες ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέψει για περισσότερη κατά τομείς πληροφόρηση, καθώς και στον πίνακα επενδύσεων που παρατίθεται στην παράγραφο 7.18 του παρόντος.

Ενδεικτικά αναφέρουμε

- Τις «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» παρ. 7.2 & 7.20
- Τα «Διαθέσιμα» παρ. 7.4
- Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» παρ. 7.9

5.18 Συνδεδεμένα Μέρη

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

- Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005 καθώς και με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, έχει ανατεθεί στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007, και θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.
- Η Εταιρεία ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης από την εταιρεία «MARFIN INVESTEMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και θεωρείται «συγγενής εταιρεία» του ομίλου της ανωτέρω εταιρείας.
- Οι αμοιβές της Διευθύνουσας Συμβούλου έχουν προεγκριθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση και αφορούν υπηρεσίες βάσει σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών.

Για τα πρόσωπα Διεύθυνσης και Διοίκησης καθώς και για τις συνδεδεμένες εταιρείες γίνεται περαιτέρω αναφορά παρακάτω στην παράγραφο 7.17

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 και στον πιστωτικό κίνδυνο.

Η εταιρία διαχειρίζεται τους κινδύνους ως εξής:

Οι κίνδυνοι αγορών

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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



Ο πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς –ανάλυση ευαισθησίας

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

1. Κίνδυνος αγοράς (market risk)

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

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

Επιπρόσθετα και λόγω της μεγάλης μεταβλητότητας που παρουσιάζουν οι αγορές χρησιμοποιείται το διεθνές μοντέλο εκτίμησης της Risk Metrics με exponential method και συντελεστή lamda $\lambda = 0.94$ κατά το οποίο δίνεται μεγαλύτερη έμφαση και βαρύτητα, εκθετικά στις πιο πρόσφατες παρατηρήσεις.



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

Για το έτος 2007 η μέγιστη τιμή του VaR σε απόλυτη τιμή ανέρχεται σε 499.884 € που αντιπροσωπεύει το 2% του NAV, ενώ η ελάχιστη σε 144.847 € ή 0.56% του NAV. Στις 31/12/2007 το VaR είναι 360.048 € ή 1,48% του NAV.

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

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

Στις 31/12/2007 λόγω των αρνητικών συσχετίσεων που παρουσιάζεται μεταξύ των συντελεστών κινδύνου των ομολόγων και των υπολοίπων μετοχικών τίτλων το VaR του συνόλου των ομολόγων του χαρτοφυλακίου παίρνει αρνητική αξία μεγέθους 120 €.

2. Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

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

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

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



3.Κίνδυνος αντισυμβαλλομένου (Counter party risk)

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

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

4.Κίνδυνος ρευστότητας (liquidity risk)

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

Στις 31/12/2007 οι μετοχικές θέσεις από άποψη ρευστότητας κατανέμονται ως εξής

Δυνατότητα πλήρους ρευστοποίησης θέσης (ημέρες)	Συμμετοχή στο χαρτοφυλάκιο %	Αξία
1 ημέρα	52.62	12,841,562.00
2 ημέρες	1.3	317,400.00
6 ημέρες	6.1	1,487,800.00
	60.02	14,646,762.00

5.Κίνδυνος επιτοκίου (interest rate risk)

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



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

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

6. Συναλλαγματικός Κίνδυνος (currency risk)

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

Παρατίθεται η νομισματική κατανομή του χαρτοφυλακίου του πίνακα επενδύσεων της Εταιρείας της 31.12.07.

Νόμισμα	Χρηματοοικονομικά Μέσα	Διαθέσιμα	Σύνολο
Ευρώ (EUR)	20,117,130.67	1,663,220.93	21,780,351.60
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496,499.56	591,960.80	1,088,460.36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123,466.49	524,915.31	648,381.80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0.00	751,804.17	751,804.17
Σύνολο	20,737,096.72	3,531,901.21	24,268,997.93

Τα χρηματοοικονομικά μέσα και οι καταθέσεις καθώς και οι απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, όπως αυτές εκφράζονται με βάση την ισοτιμία κλεισίματος (fixing) στις 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα, ήταν ως εξής:



ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31/12/2007			
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	496.499,56	591.960,80	0,00	1.088.460,36
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.466,49	524.915,31	0,00	648.381,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	751.804,17	0,00	751.804,17

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31/12/2007	
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	68.787,81	68.787,81
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	123.739,80	123.739,80
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31/12/2006			
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	1.850,28	241.017,62	242.867,90
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	229.611,52	426.307,97	655.919,49
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	82,52	427.560,42	427.642,94

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31/12/2006	
ΝΟΜΙΣΜΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Δολλάριο Η.Π.Α.(USD)	0,00	0,00
Ελβετικό Φράγκο (CHF)	0,00	0,00
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,00	0,00



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

HISTORICAL VOLATILITY (2007, annualized,
καθημερινές παρατηρήσεις)
ΠΗΓΗ: BLOOMBERG

EUR/USD: 5,9780%
EUR/GBP: 5,2400%
EUR/CHF: 3,8720%

A) ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	-57.517,62	-19.556,90	-37.433,05	-13.699,68	-24.450,48	-21.292,75

B) ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ ΕΝΑΝΤΙ ΤΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ:

ΝΟΜΙΣΜΑ	2007			2006		
	USD	CHF	GBP	USD	CHF	GBP
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ:	64.831,66	21.742,99	41.572,96	15.441,75	26.420,19	23.647,63



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

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

7. Έλεγχοι κόπωσης (stress test)

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

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

7. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις

7.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο πίνακας παγίων της εταιρείας στις 31.12.2007 αναλύεται ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007							
Περιγραφή	Αξία κτήσης			Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		Σύνολο αποσβέσεων 31.12.2007	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2007
	Υπόλοιπο 31.12.2006	Αγορές χρήσης	Υπόλοιπο 31.12.2007	Υπόλοιπο 31.12.2006	Αποσβέσεις χρήσης		
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	193.924,66	4.721,73	198.646,39	173.974,50	10.132,09	184.106,59	14.539,80



7.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

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

	31.12.2007	31.12.2006
Μετοχές εισηγμένες εσωτερικού	13.553.725,78	11.193.483,00
Μετοχές εισηγμένες εξωτερικού	1.090.836,05	0,00
Προεγγραφή σε αύξηση M.K. Singular Logic AE	0,00	1.400.000,00
Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού	18.709,89	18.877,49
Προεγγραφή σε ομολογιακά δάνεια εσωτερικού	186.921,00	
Ομολογίες ελληνικών δανείων	9,00	9,00
Ομολογίες εξωτερικού	5.886.895,00	2.691.500,00
Σύνολο	20.737.096,72	15.303.869,49

Οι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» της 31η Δεκεμβρίου 2007 εμφανίζονται αναλυτικότερα, στις κατηγορίες (I-1, I-2, II-2) του δημοσιευμένου Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας, ο οποίος παρατίθεται στη σημείωση 7.20.

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	31.12.2007	31.12.2006
Χρεόγραφα σε Ευρώ	20.117.130,67	15.303.869,49
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα		
USD	496.499,56	
CHF	123.466,49	
Σύνολο	20.737.096,72	15.303.869,49

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων που εμφάνισε η Εταιρεία ήταν υποαξία ποσού € 1.377.066,59. Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υπεραξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

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



Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η MARFIN BANK ATE.

Στις 31.12.2007 στην κατηγορία «Μετοχές μη εισηγμένες εσωτερικού» υπήρχε η τρέχουσα αξία δύο μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. (βλ. Πίνακα επενδύσεων) συνολικής αξίας € 18.709,89.

Στις 31.12.2007 στην κατηγορία «Ομολογίες Ελληνικών Δανείων» του Πίνακα Επενδύσεων υπήρχε προεγγραφή στο υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του «ΥΓΕΙΑ Α.Ε.» ποσού € 186.921,00 οι τίτλοι του οποίου δεν είχαν ακόμη παραληφθεί. (βλ. Πίνακα επενδύσεων και τον ανωτέρω πίνακα)

Στις 31.12.07 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνονται τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρεία είναι «συγγενής».

ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.Γ.	ΤΕΜ.	ΠΟΣΑ
VIVARTIA A.B.E.E.	50.003	1.263.075,78
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ "ΥΓΕΙΑ Α.Ε."	40.000	165.600,00
Προεγγραφή σε υπό έκδοση μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ"	41.538	186.921,00
Σύνολο		1.615.596,78

Η εταιρεία δεν είχε τοποθετήσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα στις 31.12.2007.

7.3 Άλλες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Απαιτήσεις από χρηματιστές	302.232,80	1.358.358,45
Λοιποί χρεώστες	5.550,76	5.860,58
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	1.547,11	1.497,11
Εγγυήσεις ενοικίων	7.396,77	7.995,77
Έξοδα επομένων χρήσεων	3.214,07	3.145,73
Δεδουλευμένοι τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων	0,00	2.211,70
Δεδουλευμένοι τόκοι καταθέσεων όψεως	7.996,65	0,00
Μερίσματα Εισπρακτέα	885,99	885,00
Δεδουλευμένοι τόκοι ομολόγων	152.257,25	65.067,43
Σύνολο	481.081,40	1.445.021,77

Στο κονδύλι «Χρηματιστές» η εταιρία παρακολουθεί τις απαιτήσεις της από πωλήσεις μετοχών στο Χ.Α. και στο εξωτερικό σε ξένο νόμισμα και σε ευρώ.



Τα μερίσματα εισπρακτέα και οι δεδουλευμένοι τόκοι που προέρχονται από τόκους προθεσμιακών καταθέσεων και ομολόγων, θεωρούνται δεδουλευμένοι πρόσοδοι της χρήσης αλλά θα εισπραχθούν στην επόμενη χρήση.

7.4 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Ταμείο	516,16	837,39
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού	1.655.321,57	3.275.745,23
Καταθέσεις όψεως εσωτερικού σε ξένο νόμισμα	1.868.680,28	1.935,46
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	229.608,84
Καταθέσεις προθεσμίας εσωτερικού	0,00	4.863.839,44
Λοιπές καταθέσεις	7.383,20	7.383,20
Σύνολο	3.531.901,21	8.379.349,56

7.5 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το συνολικό χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός στην Εταιρεία, απεικονίζονται στη μέχρι τώρα λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 50.885,69), με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920).

Δεν κρίθηκε αναγκαία η περαιτέρω αναπροσαρμογή της σωρευμένης πρόβλεψης με βάση κάποια αναλογιστική μελέτη λόγω του περιορισμένου αριθμού του εργοδοτούμενου προσωπικού.

7.6 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνουν τα εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	39.449,28	324.501,81
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	76.997,70	68.154,77
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	192.527,61	0,00
Υποχρεώσεις προ ασφαλιστικούς οργανισμούς	8.096,47	6.030,00
Μερίσματα πληρωτέα (NEXUS AEEX)	7.383,20	7.383,20
Πιστωτές διάφοροι	600,63	0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	20.667,69	12.543,11
Σύνολο	345.722,58	418.612,89

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνονται κυρίως υποχρεώσεις από αμοιβές διαχείρισης ή υπεραπόδοσης της διαχειρίστριας εταιρείας, αμοιβή θεματοφυλακής και υποχρεώσεις σε



λοιπούς προμηθευτές της εταιρίας. Στις 31.12.2007 το σημαντικότερο πιστωτικό υπόλοιπο αφορούσε οφειλή προς την διαχειρίστρια εταιρεία (MARFIN GAM A.E.Δ.Α.Κ.) ποσού € 36.183,22 ενώ στις 31.12.2006 η αντίστοιχη οφειλή προς την ίδια εταιρεία ήταν € 316.316,97. Οι υποχρεώσεις σε χρηματιστές στις 31.12.2007 αφορούν το υπόλοιπο οφειλής από μη εκκαθαρισμένες αγορές χρεογράφων προς την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος ΑΧΕΠΕΥ

7.7 Φόρος Ν.3371/2005

Ο φόρος του Ν.3371/2005 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης. Κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε στο ποσό € 124.526,21. Για την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση 01.01.2006 – 31.12.2006 ο φόρος Ν 3371/2005 ανήλθε στο ποσό € 62.848,84. Αναφορικά με τα όσα αναφέρουμε στην παράγραφο 5.15 του παρόντος οι συντελεστές που ίσχυαν για τον υπολογισμό του φόρου Ν.3371/2005 με βάση τα επιτόκια παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κατά την διάρκεια της χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 ήταν οι εξής: Το πρώτο τρίμηνο 0,45%, το δεύτερο 0,475% και για τρίτο και τέταρτο 0,50%

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις διαχειριστικές χρήσεις 2006 και 2007(κλειόμενη) και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Η απορροφηθείσα εταιρεία ΝEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.2005.

Δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική της κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη.

7.8 Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31.12.2007	31.12.2006
Μετοχικό κεφάλαιο	22.300.000,00	22.300.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.247.379,41	4.478.545,62
Ειδικά αποθεματικά	136.136,66	136.304,27
Υπόλοιπο εις νέο προηγούμενων χρήσεων	0,00	-4.252.168,05
Υπόλοιπο εις νέο προηγούμενων χρήσεων ΝEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	0,00	185.235,60
Αποτελέσματα περιόδου 01.08.2005 - 29.06.2006 ΝEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ για λογαριασμό ΙΝΤΕΡΙΝΒΕΣΤ ΑΕΕΧ καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	981.882,21
Αποτέλεσμα χρήσης εις νέο	-315.505,21	875.974,78
Σύνολο	24.368.010,86	24.705.774,43



Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 22.300.000,00, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 11.150.000 κοινές ονομαστικές μετοχές. Η ονομαστική αξία κάθε μετοχής είναι € 2,00.

Σημειώνουμε πως στις 30.06.2006 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-9544 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της εταιρείας και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 31.7.2005).

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας πριν την συγχώνευση ανερχόταν σε € 12.507.943,20 και διαιρείτο σε 16.457.820 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,76.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 29-06-2007 αποφάσισε τα εξής:

α) Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46) με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής για κάλυψη ισόποσων ζημιών παρελθουσών χρήσεων και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.

β) Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46) με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής, ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού αποθεματικού υπέρ το άρτιο και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.

Μετά τα ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε είκοσι δύο εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες ευρώ (€ 22.300.000,00) διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ (€ 2,00) εκάστη.

Οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 5% την 31.12.2007 αναφέρονται στην παράγραφο 7.18 «Άλλες πληροφορίες». Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ενοποιούνται από «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» - η οποία μας θεωρεί «συγγενή εταιρεία»-με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Στις 31.12.2005 η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ήταν € 4.499.463,76. Στις 30.06.2006 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-9544 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της Εταιρίας και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Κατά την ανωτέρω συγχώνευση αποφασίσθηκε μεταξύ των άλλων και η κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», ποσού € 20.918,14. Κατά συνέπεια μετά την συγχώνευση το ποσό του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στις 31.12.2006 ανήρχετο σε € 4.478.545,62.



Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 29-06-2007 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά δύο εκατομμύρια διακόσιες εννέα χιλιάδες εβδομήντα πέντε ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (€ 2.209.075,46) με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής, ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους του υπολοίπου του λογαριασμού αποθεματικού υπέρ το άρτιο και τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.(Δες σχετικά και στην ανωτέρω παράγραφο). Το εν λόγω ποσό μειώθηκε περαιτέρω με τον αναλογούντα Φ.Σ.Κ. ποσού € 22.090,75 λόγω της ανωτέρω κεφαλαιοποίησης. Μετά τις ανωτέρω μεταβολές το υπόλοιπο του λογαριασμού «Καταβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στις 31.12.2007 ήταν € 2.247.379,41.

Ειδικά αποθεματικά

Στις 31.12.2005 η εταιρεία εμφάνιζε το λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ» ποσού € 21.138,66 στην κατηγορία των ειδικών αποθεματικών. Στις 30.06.2006 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης η υπ' αριθμ. Κ2-9544 Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση της Εταιρίας και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Κατά την ανωτέρω συγχώνευση αποφασίσθηκε μεταξύ των άλλων και η κεφαλαιοποίηση όλου του ποσού του λογαριασμού «Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ», δηλαδή € 21.138,66.

Κατά συνέπεια, στις 31.12.2006 στην κατηγορία των ειδικών αποθεματικών εμφανίζονται τα εισφερθέντα αποθεματικά - μετά την συγχώνευση- της απορροφώμενης εταιρίας NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ τα οποία αναλύονται ως εξής:

Ειδικό αποθεματικό N.1969/91	€ 135.683,99
Αποθεματικό από διαφορά αποτίμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία	€ 620,28
Σύνολο	€ 136.304,27

Η κατηγορία των ειδικών αποθεματικών στις 31.12.2007, μετά την μείωση του λογαριασμού «Αποθεματικό από διαφορά αποτίμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία» κατά € 167,61, αναλύεται ως εξής:

Ειδικό αποθεματικό N.1969/91	€ 135.683,99
Αποθεματικό από διαφορά αποτίμησης συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία	€ 452,67
Σύνολο	€ 136.136,66

Αποτελέσματα εις νέο

Το καθαρό αποτέλεσμα μετά από φόρους της εταιρείας για την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε σε ζημία ποσού € -315.505,21.

Η κίνηση του λογαριασμού «Αποτελέσματα εις νέο» είχε ως εξής:



Αποτελέσματα εις νέο της 31.12.2006 (Ζημία)	-2.209.075,46
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου προς κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων	2.209.075,46
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους (Ζημία)	-315.505,21
Αποτελέσματα εις νέο 31.12.2007	-315.505,21

Την προηγούμενη διαχειριστική χρήση 01.01.2006-31.12.2006 η Εταιρεία εμφάνισε κέρδος ποσού € 875.974,78.

Με την ολοκλήρωση της ανωτέρω συγχώνευσης, στη χρήση 2006 η εταιρεία καταχώρησε απευθείας στα αποτελέσματα εις νέο, τα εξής ποσά που εισέφερε η απορροφώμενη εταιρεία NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ :

Αποτέλεσμα προηγούμενων χρήσεων (μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ της 31.7.2005)	€ 185.235,60
Αποτελέσματα περιόδου 01.08.2005 - 29.06.2006 NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΕΕΧ για λογαριασμό INTERINVEST ΑΕΕΧ	€ 981.882,21

Μετά τα ανωτέρω ο λογαριασμός «Αποτελέσματα εις νέον» στο τέλος της χρήσης 2006 εμφάνιζε χρεωστικό υπόλοιπο (Ζημία) ποσού € 2.209.075,46, η οποία προήλθε από τον συμψηφισμό του υπολοίπου ζημιών προηγούμενων χρήσεων της εταιρείας € - 4.252.168,05 με τα ανωτέρω ποσά.

7.9 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» που πραγματοποιήθηκαν κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 αναλύονται ως εξής:

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

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων αναλύονται ως εξής:



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

Εσωτερικού : € 550.276,88

Εξωτερικού : € -312.020,38

Τα «Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου» που πραγματοποιήθηκαν κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2006-31.12.2006 είχαν ως εξής:

Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου		467.032,30
- Μερισίματα από μετοχές εσωτερικού	184.653,40	
- Τόκοι ομολόγων	28.720,89	
- τόκοι προθ/κων καταθέσεων σε ευρώ	185.390,52	
- Τόκοι προθ/κων καταθέσεων σε Ξ.Ν.	875,34	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε Ξ.Ν.	217,87	
- Τόκοι καταθέσεων όψεως σε ευρώ	67.174,28	
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων		1.935.442,04
Σύνολο		2.402.474,34

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων της χρήσης 2006 αναλύονται ως εξής:

	Μετοχές Εσωτερικού	Μετοχές Εξωτερικού	Ομόλογα Εξωτερικού	Σύνολο
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	1.108.219,34			
Κέρδη από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		124.433,55		
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εσωτερικού	-131.564,05			
Ζημιές από πωλήσεις μετοχών εξωτερικού		-3.981,11		
Διαφορές αποτίμησης μετοχών εσωτερικού	922.345,22			
Διαφορές αποτίμησης με τόχων εξωτερικού		10.989,09		
Διαφορές αποτίμησης ομολόγων εξωτερικού			-95.000,00	
Κέρδη/Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές				
Ζημιές από συμβολαία δικαιωμάτων προαίρεσης				
ΣΥΝΟΛΑ	1.899.000,51	131.441,53	-95.000,00	1.935.442,04



Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων του 2006 κατηγοριοποιούνται ως εξής:

Εσωτερικού : € 1.899.000,51

Εξωτερικού: € 36.441,53

7.10 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου της διαχειριστικής χρήσης 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθαν στο ποσό € 824.140,79 ενώ της χρήσης 01.01.2006-31.12.2006 ήταν € 992.402,86.

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2007 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρίας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής από τη σύμβαση προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου, με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς. Η αμοιβή της διαχειρίστριας εταιρείας MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ για τη χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των € 380.966,05. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Στη χρήση 2007 δεν υπήρξε αμοιβή υπεραπόδοσης.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη χρήση 2006 ανήλθε στο ποσό € 515.005,97 εκ των οποίων ποσό € 279.859,73 αφορούσε αμοιβή διαχείρισης και ποσό € 235.146,24 αμοιβή υπεραπόδοσης. Στα ανωτέρω ποσά δεν περιλαμβάνεται Φ.Π.Α. 19%. Επίσης από 29.9.2006 η εταιρεία έχει υπογράψει συμπληρωματική σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση επενδυτικού κινδύνου με τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ. Για τη χρήση 2007 η ανωτέρω αμοιβή ανήλθε στο ποσό των € 18.000,00 χωρίς Φ.Π.Α. ενώ για την χρήση 2006 ανήλθε στο ποσό € 4.500,00 χωρίς ΦΠΑ.



Ανάλυση Δαπανών Διαχείρισης Χαρτ/κιου	01/01-31/12/07	01/01-31/12/06
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	47.823,66	95.438,12
Αμοιβή για διαχείριση χαρτ/κιου	453.349,60	612.857,11
Αμοιβή για διαχείριση κινδύνου	21.420,00	5.355,00
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	91.630,00	91.630,00
Συνδρομές προγραμμάτων	5.563,57	5.461,53
Προμήθ. & έξοδα σε ΑΧΕΠΕΥ από αγοραπωλησίες χρεογράφων	110.575,62	78.777,92
Μεταβιβαστικά	36.864,49	27.291,08
Αμοιβή θεματοφυλακής	30.226,90	30.993,20
Φόροι -Τέλη	26.686,95	44.598,90
Σύνολα	824.140,79	992.402,86

7.11 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 404.979,20 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές τρίτων, αμοιβές τρίτων, αποσβέσεις κλπ.

Την αντίστοιχη περσινή περίοδο τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ανήλθαν σε € 471.247,86.

Ανάλυση Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	1/1/2007-31/12/2007	1/1/2006-31/12/2006
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	199.797,63	116.199,26
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	34.942,98	191.092,14
Παροχές Τρίτων	62.797,00	69.289,89
Δαπάνες Δημοσιεύσεων	16.655,14	13.733,11
Συνδρομές-Εισφορές	25.686,30	21.699,59
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	32.406,70	6.688,23
Αποσβέσεις	10.132,09	11.781,97
Λοιπά έξοδα	22.561,36	40.763,67
Σύνολα	404.979,20	471.247,86



7.12 Κέρδη /ζημιές ανά μετοχή

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

	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη /(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	-315.505,21	875.974,78
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	11.150.000	14.029.311
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	<u>-0,03</u>	<u>0,06</u>

7.13 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 & 2007 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 εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη (βλέπε παρ. 7.7.).

7.14 Παροχές στο προσωπικό

Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας στις 31.12.07 ήταν πέντε (5) άτομα. Αντίστοιχα στις 31.12.06 ήταν 5 άτομα.

	31.12.07	31.12.06
Μισθοί	208.411,58	183.267,79
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	35.563,74	27.556,44
Σύνολο	243.975,32	210.824,23

7.15 Μερίσματα

Το καθαρό αποτέλεσμα για την διαχειριστική χρήση 01.01.2007-31.12.2007 είναι ζημία € 315.505,21 και κατά συνέπεια δεν συντρέχει περίπτωση διανομής μερίσματος.



7.16 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Στο τέλος της χρήσης τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ήταν € 15.252,09 και αφορούσαν διαφορές καταλογισμού (χρησιμοποιημένων/αχρησιμοποιητών) προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων.

7.17 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

Στη χρήση 2007 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένα από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 147.693,42. Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.675,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 935,56.

Όπως έχει διαμορφωθεί ο Όμιλος από τον Ιούλιο του 2007- όταν μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ δε συμμετείχε ο βασικός της μέτοχος MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD και επομένως έχασε το ποσοστό ελέγχου του στην MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ – η Εταιρία μέσα στη χρήση του 2007 και με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2007 με τις εταιρείες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ είχε τα εξής:

Στις 31.12.07 στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας περιλαμβάνοντο τοποθετήσεις –στα πλαίσια του σκοπού της διαχείρισης χαρτοφυλακίου χρεογράφων- σε μετοχές εταιρειών οι οποίες θεωρούνται «λοιπά συνδεδεμένα μέρη» του ομίλου της εταιρείας «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με την οποία η Εταιρία είναι «συγγενής».



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

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

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

	MARFIN BANK ATE	MARFIN GAM AEPY	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		360.627,53		
Αμοιβή Θεματοφυλακής	14.515,75			
Προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & λοιπές συναλλαγές				64.620,25
Έσοδα από τόκους	124.096,15		28.424,51	750,55
Απαιτήσεις	-		-	-
Υποχρεώσεις	-		-	-

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για τη χρήση 01.01 – 31.12.2006, καθώς και τα υπόλοιπα διαθεσίμων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της χρήσης, έχουν ως εξής:

	MARFIN BANK ATE	MARFIN GAM AEPY	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	EUROLINE AEEH	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ
Αμοιβή διαχείρισης & λοιπές συμβουλευτικές υπηρεσίες		522.005,98			
Αμοιβή Θεματοφυλακής	9.916,77				
Προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & λοιπές συναλλαγές					103.306,54
Πώληση παγίου εξοπλισμού				1.172,80	
Έσοδα από τόκους	82.602,19		52.284,19		
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2006)	3.479.257,47		1.544.624,58		
Απαιτήσεις (χρεωστ. υπόλοιπο 31.12.2006)					1.358.358,45
Υποχρεώσεις (πιστ. υπόλοιπο 31.12.2006)	7.269,45	316.316,97			



Στη χρήση 2006 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν βάσει ειδικής σύμβασης ανεξαρτήτων υπηρεσιών, εγκεκριμένη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000,00. Στα πρόσωπα διοίκησης και διεύθυνσης για υπηρεσίες βάσει σύμβασης εξηρημένων εργασιών καταβλήθηκαν αμοιβές ποσού € 149.087,40. Στο τέλος της χρήσης οι απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ήταν € 1.425,86, ενώ οι υποχρεώσεις € 39,07.

7.18 Άλλες πληροφορίες

1. Η εταιρεία μετά από έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της υπέγραψε στις 10.06.05 σύμβαση συνεργασίας ανάθεσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ. Η αμοιβή διαχείρισης για την τρέχουσα περίοδο αναφέρεται στη σημείωση 7.9.
2. Η εταιρεία υπέγραψε στις 29 Σεπτεμβρίου 2006 συμπληρωματική σύμβαση συμβουλευτικών υπηρεσιών για την μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου με την εταιρία MARFIN GAM ΑΕΔΑΚ.
3. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31.12.2007 ήταν € 2,19 ενώ στις 31.12.2006 ήταν € 2,22.
4. Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.
5. Το Υπουργείο Ανάπτυξης εξέδωσε απόφαση (Αρ.Πρωτ.Κ2-14341/08-10-2007) με την οποία εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 27 του Καταστατικού της Εταιρείας που είχε αποφασισθεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29/06/2007, και συγκεκριμένα η τροποποίηση της παρ.1 η οποία έχει πλέον ως εξής: " Με την επιφύλαξη εφαρμογής της νομοθεσίας περί Κεφαλαιαγοράς, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας προκειμένου να συμμετέχουν σε Διοικήσεις εταιρειών που επιδιώκουν συναφείς σκοπούς με αυτούς της Εταιρείας οφείλουν να ζητούν προηγουμένως άδεια του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
6. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31.12.2007 ήταν € 1,69. Στις 31.12.2006 ήταν € 1,72.
7. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Η απορροφηθείσα εταιρεία Nexus A.E.E.X. έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την ημερομηνία μετασχηματισμού της 31.07.05.



8. Η εταιρεία σύμφωνα με την Απόφαση 90/20.02.2007 του Γενικού Διευθυντή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πραγματοποίησε στις 5η Μαρτίου 2007, την εκποίηση των 2.090 μετοχών που αποτελούσαν τα αδιάθετα κλασματικά υπόλοιπα από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, που αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 19η Μαΐου 2006.
9. Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2007 οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η εταιρία «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 24,57%. Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου 5,79% (άμεση συμμετοχή 4,41% και η έμμεση συμμετοχή 1,38%). Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» κατείχε συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 23,21%.
10. Η Εταιρεία, μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της που συνεδρίασε στις 29.06.2007, προέβη σε ισόποση μείωση και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ποσού € 2.209.075,46 σύμφωνα με τα όσα περιγράφονται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007 στην παράγραφο 7.8 «Ίδια Κεφάλαια»/«Μετοχικό Κεφάλαιο».

7.19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

- Στα πλαίσια της ρυθμιζόμενης πληροφορίας σύμφωνα με τον νόμο 3556/07 εντός του 2008 και μέχρι σήμερα οι παρακάτω μέτοχοι μας ανακοίνωσαν τα εξής: Η «COMMERZBANK A.G.» κατέχει συνολικό ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου (άμεσα) 32,24%. Η «LAXEY GREEK INVESTMENTS LP» δεν έχει ποσοστό συμμετοχής επί δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

7.20 Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2007

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.12.2007 είχε ως εξής:



ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.12.2007 (Ν.3371/2005)

	ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως σε Ευρώ	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Συνολική Αξία Κτήσεως σε Ευρώ	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου σε Ευρώ	Διαφορά Αξίας (5-4)
I.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ & ΑΕΡΙΟ				713.749,62	632.000,00	-81.749,62
	Διυλιστήρια				713.749,62	632.000,00	-81.749,62
	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	40.000	17,84	15,80	713.749,62	632.000,00	-81.749,62
	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ				1.598.257,40	1.331.940,00	-266.317,40
	Μη σιδηρούχα Μέταλλα				600.000,00	516.960,00	-83.040,00
	ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	36.000	16,67	14,36	600.000,00	516.960,00	-83.040,00
	Χάλυβας				670.007,40	497.840,00	-172.167,40
	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	49.000	13,67	10,16	670.007,40	497.840,00	-172.167,40
	Ορυχεία				328.250,00	317.140,00	-11.110,00
	S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	25.250	13,00	12,56	328.250,00	317.140,00	-11.110,00
	ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ & ΥΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ				1.237.059,00	1.064.000,00	-173.059,00
	Οικοδομικά Υλικά & Εξαρτήματα				724.800,00	624.000,00	-100.800,00
	ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (Κ)	20.000	36,24	31,20	724.800,00	624.000,00	-100.800,00
	Κατασκευές				512.259,00	440.000,00	-72.259,00
	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ)	80.000	6,40	5,50	512.259,00	440.000,00	-72.259,00
	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				1.028.204,04	909.900,00	-118.304,04
	Διαφοροποιημένες Βιομηχανίες				519.300,00	447.300,00	-72.000,00
	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ & ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.	45.000	11,54	9,94	519.300,00	447.300,00	-72.000,00
	Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού				508.904,04	462.600,00	-46.304,04
	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	30.000	16,96	15,42	508.904,04	462.600,00	-46.304,04
	ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ				1.296.467,48	1.263.075,78	-33.391,70
	Τρόφιμα				1.296.467,48	1.263.075,78	-33.391,70
	VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.	50.003	25,93	25,26	1.296.467,48	1.263.075,78	-33.391,70
	ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ & ΟΙΚΙΑΚΑ ΑΓΑΘΑ				572.000,00	510.000,00	-62.000,00
	Ρουχισμός & Αξεσουάρ				572.000,00	510.000,00	-62.000,00
	FOLLI- FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.	20.000	28,60	25,50	572.000,00	510.000,00	-62.000,00
	ΥΓΕΙΑ				216.000,00	165.600,00	-50.400,00
	Ιατρικές Υπηρεσίες				216.000,00	165.600,00	-50.400,00
	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	40.000	5,40	4,14	216.000,00	165.600,00	-50.400,00
	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ				112.500,00	100.350,00	-12.150,00
	Τηλεόραση & Ψυχαγωγία				112.500,00	100.350,00	-12.150,00
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	22.500	5,00	4,46	112.500,00	100.350,00	-12.150,00
	ΤΑΞΙΔΙΑ & ΑΝΑΨΥΧΗ				1.421.179,60	1.360.800,00	-60.379,60
	Τυχερά Παιχνίδια				1.421.179,60	1.360.800,00	-60.379,60
	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	60.000	14,50	13,54	870.000,00	812.400,00	-57.600,00
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ	20.000	27,56	27,42	551.179,60	548.400,00	-2.779,60



	ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				390.000,00	378.000,00	-12.000,00
	Σταθερή Τηλεφωνία				390.000,00	378.000,00	-12.000,00
	ΟΤΕ Α.Ε.	15.000	26,00	25,20	390.000,00	378.000,00	-12.000,00
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ				557.091,00	504.000,00	-53.091,00
	Ηλεκτρισμός				330.000,00	252.000,00	-78.000,00
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	30.000	11,00	8,40	330.000,00	252.000,00	-78.000,00
	Υδρευση				227.091,00	252.000,00	24.909,00
	ΕΤ.ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ Α.Ε.	40.000	5,68	6,30	227.091,00	252.000,00	24.909,00
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				3.487.038,33	3.531.260,00	44.221,67
	Τράπεζες				3.487.038,33	3.531.260,00	44.221,67
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	22.000	44,88	46,98	987.289,80	1.033.560,00	46.270,20
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦG EUROBANK ERGASIAS AE	15.000	24,69	24,08	370.276,68	361.200,00	-9.076,68
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	20.000	25,98	26,70	519.675,33	534.000,00	14.324,67
	ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	25.000	14,66	12,38	366.551,00	309.500,00	-57.051,00
	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO.LTD	60.000	8,36	9,10	501.600,00	546.000,00	44.400,00
	ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	30.000	24,72	24,90	741.645,52	747.000,00	5.354,48
	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				412.719,28	315.000,00	-97.719,28
	Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας				412.719,28	315.000,00	-97.719,28
	ΓΕΚ Α.Ε.	30.000	13,76	10,50	412.719,28	315.000,00	-97.719,28
	ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ				1.616.800,00	1.487.800,00	-129.000,00
	Υπηρεσίες Ηλεκτρονικών Υπολογιστών				1.616.800,00	1.487.800,00	-129.000,00
	SINGULARLOGIC S.A.	430.000	3,76	3,46	1.616.800,00	1.487.800,00	-129.000,00
	Σύνολο				14.659.065,75	13.553.725,78	-1.105.339,97
	Μετοχές μη εισηγμένες στο ΧΑ						
	ΠΕΤΡΟ ΑΕ ΕΜΠΟΡ. ΕΠΙΧ. ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	25.028	0,66	0,66	16.509,89	16.509,89	0,00
	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	Σύνολο				18.709,89	18.709,89	0,00
	Σύνολο Ι.1.				14.677.775,64	13.572.435,67	-1.105.339,97
2.	Ομολογίες Ελληνικών Δανείων						
	Ομολογιακό Δάνειο ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
	ΠΡΟΕΓΓΡΑΦΕΣ ΣΕ ΥΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΑ						
	ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
	ΠΡΟΕΓΓΡΑΦΗ ΣΕ ΥΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΑΤΡΕΨΙΜΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΥΓΙΕΙΑ Α.Ε. (*)	41.538	4,50	4,50	186.921,00	186.921,00	0,00
	Σύνολο Ι.2.				186.930,00	186.930,00	0,00
4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
	Ταμείο				516,16	516,16	0,00
	Καταθέσεις Οψεως Σε Ευρώ				1.662.704,77	1.662.704,77	0,00
	Καταθέσεις όψεως				1.662.704,77	1.662.704,77	0,00
	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				757,24	757,24	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.				1.654.530,99	1.654.530,99	0,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				33,34	33,34	0,00
	ASPIS BANK 135				7.383,20	7.383,20	0,00



	Καταθέσεις Οψεως & Σε Ξ.Ν.				1.868.680,28	1.868.680,28	0,00
	Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν.				1.868.680,28	1.868.680,28	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (USD)(871,425.49/1,4721)				591.960,80	591.960,80	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (CHF)(868,577.37/1,6547)				524.915,31	524.915,31	0,00
	MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (GBP)(551,373.19/0,73335)				751.804,17	751.804,17	0,00
	Σύνολο Ι.4.				3.531.901,21	3.531.901,21	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)				18.396.606,85	17.291.266,88	-1.105.339,97
II.	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1.	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Νέας Υόρκης				677.935,37	496.499,56	-181.435,81
	CISCO SYSTEMS	3.700	18,58	18,39	68.751,70	68.038,18	-713,52
	ALCOA INC.	3.000	23,82	24,83	71.462,26	74.485,43	3.023,17
	CITIGROUP INC	17.700	30,38	20,00	537.721,41	353.975,95	-183.745,46
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Φρανκφούρτης				483.160,00	470.870,00	-12.290,00
	DEUTSCHE BANK A.G.	4.300	90,38	89,40	388.634,00	384.420,00	-4.214,00
	DAIMLER A.G.	1.300	72,71	66,50	94.526,00	86.450,00	-8.076,00
	Μετοχές εισηγμένες στο Χρημ. Ζυρίχης				122.952,30	123.466,49	514,19
	CREDIT SUISSE GROUP	3.000	40,98	41,16	122.952,30	123.466,49	514,19
	ΣΥΝΟΛΟ II.1.				1.284.047,67	1.090.836,05	-193.211,62
2.	ΟΜΟΛΟΓΙΣ						
	ALPHA GROUP JERSEY LIMITED PERP.6%	900	71,00	61,00	639.000,00	549.000,00	-90.000,00
	HELLENIC REPUBLIC FRN 07/06-07/18	1.500	100,82	101,30	1.512.300,00	1.519.500,00	7.200,00
	ALPHA CREDIT GROUP FRN 24/11/13	800	100,55	100,25	804.400,00	802.000,00	-2.400,00
	PIRAEUS GROUP FINANCE PLC.FRN 09/04-09/14	500	100,45	100,78	502.250,00	503.900,00	1.650,00
	EUROPEAN INVESTMENT BANK 5% 15/04/2008	1.500.000	100,31	100,18	1.504.695,00	1.502.745,00	-1.950,00
	EFG HELLAS PLC.	10	100,00	100,00	500.000,00	500.000,00	0,00
	PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD. FRN 10/04-10/49	500	100,55	101,95	502.765,00	509.750,00	6.985,00
	Σύνολο II.2.				5.965.410,00	5.886.895,00	-78.515,00
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				7.249.457,67	6.977.731,05	-271.726,62
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I+II)				25.646.064,52	24.268.997,93	-1.377.066,59

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31ης Δεκεμβρίου 2007.
2. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων εξωτερικού έχει προσδιορισθεί με βάση τις αντίστοιχες τιμές των χρηματιστηρίων εξωτερικού κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007.
3. Στην τρέχουσα αξία των ομολόγων δεν περιλαμβάνεται η αξία των δεδουλευμένων τόκων μέχρι τις 31/12/2007 η οποία ανέρχεται σε ευρώ 152,257.25.
4. Η αποτίμηση των νομισμάτων εκτός ζώνης Ευρώ έχει υπολογισθεί με βάση την ισοτιμία με το ευρώ της EKT (fixing) της 31ης Δεκεμβρίου 2007.



5. Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων όψεως και προθεσμίας (σε Ευρώ & Ξ.Ν.) δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι τις 31/12/2007 ποσού Ευρώ 7,996.66.
6. Τα ομόλογα εξωτερικού αποτιμήθηκαν με βάση την τιμή κλεισίματος της 31/12/07 όπως αυτή απεικονίζεται στο μέσο ηλεκτρονικής πληροφόρησης BLOOMBERG
7. Η τρέχουσα αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών έχει υπολογισθεί με βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό τους(31/12/2006).
8. (*) Με ημερομηνία 31/12/2007 οι μετατρέψιμες ομολογίες σε μετοχές του "ΥΓΕΙΑ ΑΕ" δεν είχαν παραληφθεί.
9. Η εσωτερική αξία της μετοχής με 31/12/2007 ήταν Ευρώ 2,19.
- 10.Θεματοφύλακας της εταιρείας είναι η MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Η Πρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνουσα Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Χριστίνα Σακελλαρίδη
Α.Δ.Τ. ΑΒ 281100

Στέλιος Τσαγκαράκης
Α.Δ.Τ. Ξ 151881

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