



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ

(Απόφαση υπ' αριθμ. 9/574/17.01.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την θέση της Εταιρίας σε εκκαθάριση)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63

Αρ. Αδ. Ε.Κ. 6/192/6-6-2000

Λ. ΣΥΓΓΡΟΥ 24, 11742 ΑΘΗΝΑ

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

(σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 5 του Ν.3556/2007)

Εννιάμηνο 2011

(από 01 Ιανουαρίου 2011 έως 30 Σεπτεμβρίου 2011)

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2011

Περιεχόμενα

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	3
1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	4
2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	5
3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	6
4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος)	7
5.1 Στοιχεία Εταιρίας.....	9
5.2 Διοίκηση της Εταιρίας.....	10
6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων.....	11
7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων.....	11
8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.....	11
8.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές.....	12
8.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις	20
9. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	21
10. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	24
11. Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	28
11.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία	28
11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	28
11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	29
11.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	29
11.5 Διαθέσιμα	30
11.6 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	30
11.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31
11.8 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές	31
11.9 Φόρος Ν.3522/2006.....	32
11.10 Ίδια Κεφάλαια	32
11.11 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	34
11.12 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου.....	35
11.13 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	36
11.14 Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης.....	36
11.15 Κέρδη /(ζημιές) ανά μετοχή	37
11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις	37
11.17 Μερίσματα πληρωτέα / Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους.....	37
11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	38
11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	39
11.20 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.....	40
11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα	40

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από τα όργανα εκκαθάρισης της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ-ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ» στις 25.11.2011 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.eurolinaeex.gr καθώς και στον διαδικτυακό χώρο του Χ.Α., όπου και θα παραμείνουν στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής τους.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης, των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμιακών ροών της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

		<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	Σημ.	30.09.2011	31.12.2010
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.1	4.596,38	5.860,84
Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.1	106,34	212,80
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.3	0,00	5.660,26
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		4.702,72	11.733,90
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	11.4	1.921,82	130.365,50
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	11.2	0,00	6.241.056,81
Διαθέσιμα	11.5	18.254.079,11	11.799.034,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		18.256.000,93	18.170.457,19
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		18.260.703,65	18.182.191,09
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.10	19.664.008,90	19.664.008,90
Αποθεματικά	11.10	21.947,05	21.947,05
Αποτελέσματα (ζημιές) εις νέον	11.10	(1.545.679,69)	(1.662.877,60)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		18.140.276,26	18.023.078,35
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	11.6	78.994,65	77.084,70
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.7	26.124,23	48.779,64
Πληρωτέοι φόροι/Εισφορές	11.8	15.290,99	32.306,18
Μερίσματα πληρωτέα/Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	11.17	17,52	942,22
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (β)		120.427,39	159.112,74
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)		18.260.703,65	18.182.191,09

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

		<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	Σημ.	01.01-30.09.2011	01.01-30.09.2010
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.11	569.321,42	(622.467,75)
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.12	<u>(271.980,55)</u>	<u>(428.209,12)</u>
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		297.340,87	(1.050.676,87)
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.13	(160.095,08)	(149.383,04)
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	11.14	<u>8.718,65</u>	<u>0,00</u>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		145.964,44	(1.200.059,91)
Φόρος εισοδήματος	11.9	<u>(28.766,53)</u>	<u>(29.213,57)</u>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)		117.197,91	(1.229.273,48)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)		117.197,91	(1.229.273,48)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	11.15	0,0110	(0,1157)

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	146.628,97	(1.196.363,17)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	145.964,44	(1.199.985,51)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	145.964,44	(1.200.059,91)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	117.197,91	(1.229.273,48)

		<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	Σημ.	01.07-30.09.2011	01.07-30.09.2010
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.11	237.902,76	191.209,61
Μείον: Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	11.12	<u>(73.724,23)</u>	<u>(122.891,49)</u>
Μικτά κέρδη / (ζημιές)		164.178,53	68.318,12
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11.13	(40.064,74)	(42.441,48)
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	11.14	<u>(656,35)</u>	<u>0,00</u>
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων		123.457,44	25.876,64
Φόρος εισοδήματος	11.9	<u>(10.171,58)</u>	<u>(9.474,09)</u>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (α)		113.285,86	16.402,55
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)		113.285,86	16.402,55
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	11.15	0,0107	0,0015

Σύνοψη Αποτελεσμάτων Περιόδου

Αποτελέσματα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	123.558,65	27.070,60
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	123.103,10	25.876,64
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	123.103,10	25.876,64
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	113.285,86	16.402,55

3. Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	<i>(Ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	
	30.09.2011	30.09.2010
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2011 & 01.01.2010 αντίστοιχα)	18.023.078,35	20.400.233,03
Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	117.197,91	(1.229.273,48)
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	0,00	(744.043,58)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου για κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων	0,00	(6.696.392,22)
Κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων με μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	6.696.392,22
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.09.2011 & 30.09.2010 αντίστοιχα)	<u>18.140.276,26</u>	<u>18.426.915,97</u>

Αναλυτικότερα, τα κονδύλια των Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώνονται ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αποτελέσμα α εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1^η Ιανουαρίου 2010	27.104.444,70	11.409,17	10.537,88	(6.726.158,72)	20.400.233,03
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01.01-30.09.2010					
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών παρελθουσών χρήσεων	(6.696.392,22)		0,00	6.696.392,22	0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(744.043,58)	0,00		0,00	(744.043,58)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	(7.440.435,80)	0,00	0,00	6.696.392,22	(744.043,58)
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 01.01-30.09.2010	0,00	0,00	0,00	(1.229.273,48)	(1.229.273,48)
Λοιπά Αποτελέσματα περιόδου 01.01-30.09.2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου	0,00	0,00	0,00	(1.229.273,48)	(1.229.273,48)
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2010	19.664.008,90	11.409,17	10.537,88	(1.259.039,98)	18.426.915,97
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1^η Ιανουαρίου 2011	19.664.008,90	11.409,17	10.537,88	(1.662.877,60)	18.023.078,35
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την χρήση από 01.01.2011-30.09.2011					
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2011 έως 30.09.2011	0,00	0,00	0,00	117.197,91	117.197,91
Λοιπά Αποτελέσματα περιόδου 01.01.2011 έως 30.09.2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συνολικά Αποτελέσματα Περιόδου	0,00	0,00	0,00	117.197,91	117.197,91
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2011	19.664.008,90	11.409,17	10.537,88	(1.545.679,69)	18.140.276,26

4. Κατάσταση ταμειακών ροών (έμμεση μέθοδος)

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

01.01 – 30.09.2011 01.01 – 30.09.2010

Λειτουργικές Δραστηριότητες

Κέρδη / (ζημιές) περιόδου προ φόρων	145.964,44	(1.200.059,91)
Αποσβέσεις	664,53	3.622,34
Προβλέψεις	11.284,95	1.235,00
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	(9.375,00)	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα έξοδα, κέρδη & ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	656,35	0,00

Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες

(Αύξηση) / Μείωση επενδύσεων	6.241.056,81	316.259,60
(Αύξηση) / Μείωση απαιτήσεων	134.103,94	151.908,20
Αύξηση / (Μείωση) υποχρεώσεων	(68.437,13)	(80.114,22)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	6.455.262,54	(807.148,99)
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,00	(99,00)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	50,04	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	50,04	(99,00)
<u>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου	(924,70)	(744.043,58)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(924,70)	(744.043,58)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	6.455.044,23	(1.551.291,57)
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	11.799.034,88	9.582.648,01
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	18.254.079,11	8.031.356,44

5. Πληροφορίες για την Εταιρία

5.1 Στοιχεία Εταιρίας

Η EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η “Εταιρία”) έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, σε ενοικιαζόμενο χώρο επί της οδού Λ. Συγγρού αρ. 24, 11742 Αθήνα, τηλέφωνο επικοινωνίας 210 6842320.

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

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 23.12.2010 αποφάσισε τη λύση και θέση σε εκκαθάριση της Εταιρίας σύμφωνα με το αρ. 35 του ν. 3371/2005 προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό. Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την 9/574/17.01.2011 απόφασή του έθεσε, για τον ίδιο λόγο που μνημονεύεται ανωτέρω, την Εταιρία σε εκκαθάριση κατ’ εφαρμογή της παραγράφου 9 του άρθρου 37 και της παραγράφου 1 του άρθρου 35 του ν. 3371/2005, προκειμένου τα στοιχεία του χαρτοφυλακίου της να ανταλλάγουν με μερίδια αμοιβαίου κεφαλαίου του ν. 3283/2004 που θα συσταθεί για το σκοπό αυτό, διόρισε Επόπτρια της εκκαθάρισης της Εταιρίας την δικηγόρο Αθηνών κα Παπαστρατή Σοφία και όρισε την αμοιβή της σύμφωνα με την παράγραφο 4 του άρθρου 37 του ν. 3371/2005. Η εν λόγω απόφαση κοινοποιήθη στην Εταιρία και στην Επόπτρια την 26.01.2011. Η Επόπτρια επανυπέβαλε την 18.02.2011 στο Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών αίτηση -αφού παραιτήθηκε από την από 31.01.2011 ανάλογη αίτησή της προκειμένου να τροποποιήσει το αίτημα της προσωρινής διαταγής- προκειμένου να διοριστεί ως Εκκαθαριστής της Εταιρίας ο κος Μπαμπέκος Μελέτιος του Παναγιώτη, Οικονομολόγος, καθώς και να διοριστεί ο ως άνω αναφερόμενος με προσωρινή διαταγή ως προσωρινός Εκκαθαριστής της Εταιρίας έως την έκδοση απόφασης περί του οριστικού διορισμού αυτού. Το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών την 25.02.2011 χορήγησε προσωρινή διαταγή με το ως άνω περιεχόμενο. Στις 04.03.2011 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Περιφερειακής Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας, η ως άνω προσωρινή διαταγή του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Με την υπ’ αριθμ. 4/584/27.04.2011 (αρ. πρωτ. Ε.Κ. 2351/16.05.2011) απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αποφασίσθηκε ομόφωνα ο διορισμός της Δικηγόρου Αθηνών κας Αναστασία Παρασκευοπούλου του Θεοδώρου ως νέας Επόπτριας της εκκαθάρισης της Εταιρίας, σε αντικατάσταση της παραιτηθείσας κας

Σοφίας Παπαστρατή, σύμφωνα με το άρθρο 37 παρ. 4 του Ν. 3371/2005. Η εν λόγω απόφαση επιδόθηκε την 23^η Μαΐου 2011 στην Εταιρία και στη νέα Επόπτρια εκκαθάρισης. Την 22.07.2011 εξεδόθη η υπ' αριθμ.4448/2011 απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών επί της από 18.02.2011 αίτησης που είχε κατατεθεί ενώπιον του ως άνω δικαστηρίου(Διαδικασία Εκούσιας Δικαιοδοσίας) και η οποία είχε συζητηθεί την 01.04.2011.Δυνάμει αυτής, ο κ. Μελέτιος Μπαμπέκος διορίστηκε οριστικός εκκαθαριστής της Εταιρίας.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. του Χ.Α. αποφάσισε την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας από 18.01.2011 σε συνέχεια της ως άνω απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της 17.01.2011. Είχε προηγηθεί η από 27.12.2010 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. να μεταφέρει τις μετοχές της Εταιρίας στην κατηγορία «Επιτήρησης», λαμβάνοντας υπόψη την από 23.12.2010 ως άνω απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Σύμφωνα με την από 11.07.2011 απόφαση των οργάνων εκκαθάρισης της Εταιρίας, η διεύθυνση της έδρας της εταιρίας από της 14.07.2011, μεταφέρθηκε από την οδό Δραγατσανίου αρ.8, 1ος όροφος, στην Λ. Συγγρού 24, 4ος όροφος. Τα νέα γραφεία της έδρας της εταιρίας όπως και τα παλαιά βρίσκονται στο Δήμο Αθηναίων.

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 26.01.2011 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

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

5.2 Διοίκηση της Εταιρίας

Η Διοίκηση της Εταιρίας πλέον, εφόσον τέθηκε σε εκκαθάριση, ασκείται από την Επόπτρια Εκκαθάρισης, δικηγόρο Αθηνών, κα Αναστασία Παρασκευοπούλου, σε αντικατάσταση της αρχικής ορισθείσας Επόπτριας κας Σοφίας Παπαστρατή, λόγω παραίτησης της τελευταίας, και τον Εκκαθαριστή, Οικονομολόγο, κ. Μελέτιο Μπαμπέκο, αφού το Διοικητικό Συμβούλιο από τις 26.01.2011 δεν υφίσταται.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που διοικούσε την Εταιρία μέχρι την 26.01.2011 είχε ως εξής:

- Ασημακόπουλος Γεώργιος, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος,
- Κουβατσέας Γεώργιος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
- Παπαλέξης Χρήστος, Εκτελεστικό Μέλος

- Σαββόπουλος Απόστολος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Αγγελόπουλος Σπυρίδων, Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Αποστολάκης Ηλίας, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος
- Σουτζόγλου Κυριάκος, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

6. Έγκριση και διαθεσιμότητα των οικονομικών καταστάσεων

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας εγκρίθηκαν από τα όργανα εκκαθάρισης της Εταιρίας στις 25.11.2011 και είναι αναρτημένες στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.eurolineaeex.gr.

7. Συγκριτικά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01.2011-30.09.2011 περιλαμβάνουν την ακόλουθη συγκριτική πληροφόρηση:

- Για την κατάσταση Οικονομικής θέσης, η 31.12.2010
- Για την κατάσταση Συνολικών εσόδων, η περίοδος 01.01.2010 - 30.09.2010
- Για την κατάσταση Ταμειακών ροών χρήσης, η περίοδος 01.01.2010 - 30.09.2010
- Για την κατάσταση Μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων, περίοδος 01.01.2010 - 30.09.2010

8. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την περίοδο από 01.01.2011 έως 30.09.2011 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και ειδικότερα σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις».

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01-30.09.2011 είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2010. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας της 31ης Δεκεμβρίου 2010 και πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2010.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας που έλαβε χώρα στις 23.12.2010 αποφασίστηκε η λύση και εκκαθάριση της εταιρείας, ενώ ως ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης ορίστηκε σύμφωνα με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η 26η Ιανουαρίου 2011. Ως εκ τούτου, από τις 23.12.2010 σταμάτησε να ισχύει η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και όλα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού αποτιμήθηκαν σε ρευστοποιήσιμες αξίες.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 8.2. Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διοίκησης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες.

8.1. Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει όλα τα νέα πρότυπα και τις διερμηνείες, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις χρήσεις που άρχισαν την 1 Ιανουαρίου 2011. Παρακάτω παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011, καθώς και τα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

α) Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2010**

Κατά το 2010 το ΣΔΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2010 –μια σειρά προσαρμογών σε 7 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2011.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις 2009**

Κατά το 2009 το ΣΔΛΠ προέβη στην έκδοση των ετήσιων Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ για το 2009 –μια σειρά προσαρμογών σε 12 Πρότυπα – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2: «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

Το ΣΔΛΠ προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του ΔΠΧΑ 2 αναφορικά με τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η Τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στο ΔΛΠ 32 με σκοπό την ταξινόμηση κάποιων δικαιωμάτων προαίρεσης ή δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (που αναφέρονται μαζί ως «δικαιώματα (rights)») ως συμμετοχικούς τίτλους. Οι τροποποιήσεις δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/02/2010, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση)- «Προπληρωμές ελάχιστον κεφαλαιακών απαιτήσεων»**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προπληρωμές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Περιορισμένες Εξαιρέσεις από τη Συγκριτική Πληροφόρηση για τις Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 για Εταιρίες που Εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για Πρώτη Φορά**

Η Τροποποίηση παρέχει εξαιρέσεις σε εταιρίες που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ για πρώτη φορά από την υποχρέωση να παρέχουν συγκριτικές πληροφορίες σε σχέση με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις». Η διερμηνεία δεν είχε επίδραση στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

- **ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)»**

Με την παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζεται η έννοια των συνδεδεμένων μερών και επιχειρείται μείωση στις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη του δημοσίου. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου προτύπου δεν έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19: Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων μέσω Συμμετοχικών Τίτλων**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές «χρεωστικών – συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

β) Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

Επιπλέον, η ΣΔΔΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: «Χρηματοοικονομικά Μέσα»**

Το ΣΔΛΠ σχεδιάζει να αντικαταστήσει πλήρως το ΔΛΠ 39 « Χρηματοοικονομικά μέσα αναγνώριση και αποτίμηση» κατά το τέλος του 2010, το οποίο θα τεθεί σε εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές χρήσεις που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτο στάδιο του συνολικού σχεδίου αντικατάστασης του ΔΛΠ 39. Τα βασικά στάδια έχουν ως εξής:

1ο στάδιο: Αναγνώριση και αποτίμηση

2ο στάδιο: Μεθοδολογία απομείωσης

3ο στάδιο: Λογιστική αντιστάθμισης

Επιπλέον ένα επιπλέον σχέδιο πραγματεύεται με τα θέματα που αφορούν στη διακοπή αναγνώρισης.

Το ΔΠΧΑ 9 στοχεύει στη μείωση της πολυπλοκότητας στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοπιστωτικών μέσων παρέχοντας λιγότερες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μια αρχή με βάση προσέγγιση για την ταξινόμησή τους. Κατά το νέο πρότυπο, η οικονομική οντότητα ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία βάσει

α) του επιχειρηματικού μοντέλου της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, και

β) των χαρακτηριστικών των συμβατών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (αν δεν έχει επιλέξει να ορίσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων).

Η ύπαρξη μονό δυο κατηγοριών - αποσβεσμένο κόστος και εύλογη αξία – σημαίνει ότι θα απαιτείται μόνο ένα μοντέλο απομείωσης στο πλαίσιο του νέου προτύπου, μειώνοντας έτσι την πολυπλοκότητα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9 αξιολογείται από την επιχείρηση καθώς αναμένεται να υπάρχει επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα από το επιχειρηματικό μοντέλου που θα διαλέξει η επιχείρηση για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της.

Το πρότυπο εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013 και δεν έχει εγκριθεί από την ΕΕ.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων**

Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που

ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται για την Εταιρεία.

- **ΔΛΠ 12-(Τροποποίηση) «Φόροι Εισοδήματος»**

Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2012 και η εφαρμογή της τροποποίησης θα εξεταστεί εάν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις — Τροποποιήσεις αναφορικά με πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περιπτώσεις μεταφορών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων»**

Οι τροποποιήσεις θα επιτρέπουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν καλύτερα τις μεταφορές που πραγματοποιούνται μεταξύ των ομάδων των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των πιθανών επιπτώσεων των τυχόν κινδύνους που ενδέχεται να παραμείνουν στην οικονομική οντότητα που μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία. Με βάση την τροποποίηση απαιτούνται πρόσθετες γνωστοποιήσεις εάν ένα δυσανάλογα μεγάλο ποσοστό των συναλλαγών μεταφοράς πραγματοποιούνται στο τέλος μιας περιόδου αναφοράς. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη

εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις»**

Το παρόν πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη ΜΕΔ 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης η Εταιρεία θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν θα έχει επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Δραστηριότητες»**

Το νέο πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες». Με βάση τις νέες αρχές οι συμφωνίες αυτές αντιμετωπίζονται περισσότερο με βάση τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από μια τέτοιου είδους συμφωνία, παρά, με βάση τη νομική μορφή που τις περιβάλλει. Με το νέο πρότυπο καταργείται η αναλογική ενοποίηση για κοινοπραξίες και καταργείται και η ορολογία του ΔΛΠ 31 για «από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες» ή «από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία». Οι περισσότερες κοινοπραξίες θα αφορούν σε "από κοινού δραστηριότητες".

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το πρότυπο συνδυάζει τις απαιτήσεις των γνωστοποιήσεων για θυγατρικές, κοινοπραξίες, συγγενείς επιχειρήσεις και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες, στο πλαίσιο ενός συνολικού πρότυπου γνωστοποίησης. Επίσης παρέχει περισσότερη διαφάνεια και θα βοηθήσει τους επενδυτές να αξιολογήσουν το βαθμό στον οποίο η αναφέρουσα οντότητα έχει συμμετάσχει στη δημιουργία ειδικών δομών και κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένη.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»**

Με το νέο πρότυπο καθιερώνεται ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία, όταν η μέτρηση αυτή απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα ΔΠΧΑ καθώς εισάγεται ένας ξακάθαρος ορισμός της εύλογης αξίας καθώς και ένα πλαίσιο με βάση το οποίο εξετάζεται η επιμέτρηση της εύλογης αξίας με σκοπό να μειωθούν τυχόν ασυμβατότητες μεταξύ των ΔΠΧΑ. Το νέο πρότυπο περιγράφει τους τρόπους μέτρησης της εύλογης αξίας που είναι αποδεκτοί και αυτοί θα εφαρμόζονται από την εφαρμογή του προτύπου και έπειτα. Με το νέο πρότυπο δεν εισάγονται νέες απαιτήσεις αναφορικά με την αποτίμηση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μια υποχρέωση σε εύλογη αξία, δεν αλλάζουν τα στοιχεία ενεργητικού ή υποχρεώσεων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίας και δεν ασχολείται με τον τρόπο παρουσίασης των αλλαγών στις εύλογες αξίες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους»**

Με την τροποποίηση του προτύπου εξαιρείται η επιλογή της αναφορικά με την αναγνώριση των κερδών και ζημιών, με την μέθοδο «corridor». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2013, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 απαιτεί οι επιχειρήσεις που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ να συγκεντρώνουν στοιχεία εντός της κατάστασης των λοιπών συνολικών εσόδων που θα μπορούσαν να επαναταξινομηθούν στα κέρδη ή τις ζημίες της κατάστασης αποτελεσμάτων με σκοπό να εναρμονιστούν με τα US GAAP.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2012, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η εφαρμογή της τροποποίησης δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

8.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων. Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων της περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της υπό εκκαθάριση εταιρίας έχουν συνταχθεί από την επόπτρια εκκαθάρισης και τον προσωρινό εκκαθαριστή λαμβανομένων υπόψη ότι:

- Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία είχε τεθεί σε εκκαθάριση και συγκεκριμένα στις 26 Ιανουαρίου 2011.
- Από την ημερομηνία αυτή και μετά, δεν ισχύει η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας.

Κρίσεις

Η βασική κρίση που πραγματοποιούν τα όργανα εκκαθάρισης της υπό εκκαθάριση Εταιρίας και που έχει τη σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, κυρίως σχετίζεται με την κατηγοριοποίηση των επενδύσεων της, οι οποίες έχουν κατηγοριοποιηθεί ως αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων.

Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Η εταιρεία αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενη στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

9. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

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

Η Εταιρία αναγνωρίζει τέσσερις επιχειρηματικούς τομείς της (χρεόγραφα -μετοχές και ομόλογα- εσωτερικού, χρεόγραφα -μετοχές και ομόλογα- εξωτερικού, παράγωγα και προσόδους χαρτοφυλακίου) ως τους λειτουργικούς της τομείς. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από τη διοίκηση της Εταιρείας για εσωτερικούς σκοπούς και οι αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποδοτικότητάς τους.

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας ανά λειτουργικό τομέα την 30.09.2011 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Αποτελέσματα ανά τομέα 30.09.2011	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	96.440,05	(104.279,56)	0,00	577.160,93	569.321,42
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(90.842,88)	(90.740,10)	0,00	(90.397,56)	(271.980,55)
Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα	5.597,17	(195.019,66)	0,00	486.763,37	297.340,87
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 30.09.2011	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	4.702,72
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	1.921,82	1.921,82
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	18.254.079,11	18.254.079,11
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα	0,00	0,00	0,00	18.256.000,93	18.260.703,65
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	120.427,39
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	120.427,39

Η ανάλυση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας ανά λειτουργικό τομέα την 30.09.2010 έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

Αποτελέσματα ανά τομέα 30.09.2010	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.267.621,73)	158.370,20	(18.304,25)	505.088,03	(622.467,75)
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανά τομέα	(106.214,09)	(119.856,29)	(117.623,37)	(84.515,37)	(428.209,12)
Λειτουργικά αποτελέσματα (μικτό κέρδος) ανά τομέα	(1.373.835,82)	38.513,91	(135.927,62)	420.572,66	(1.050.676,87)

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της 31.12.2010	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εσωτερικού	Χρεόγραφα (μετοχές & ομόλογα) εξωτερικού	Παράγωγα	Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	Σύνολο
Μη κατανεμημένα στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	11.733,90
Απαιτήσεις από χρηματιστές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	130.365,50	130.365,50
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	5.860.038,61	381.018,20	0,00	0,00	6.241.056,81
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	11.799.034,88	11.799.034,88
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων ανά τομέα	5.860.038,61	381.018,20	0,00	11.929.400,38	18.182.191,09
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη κατανεμημένα στοιχεία υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	159.112,74
Σύνολο Υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	159.112,74

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

Η ανάλυση των ακαθάριστων εσόδων ανά γεωγραφικό τομέα έχει ως εξής:

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	30.09.2011	30.09.2010
Ελλάδα	571.676,21	(995.838,58)
Ευρώπη	(2.354,79)	206.912,68
Αμερική	0,00	166.457,54
Αυστραλία	0,00	0,61
Σύνολο	569.321,42	(622.467,75)

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

	30.09.2011	30.09.2010
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ		
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΦΡΑΝΚΦΟΥΡΤΗΣ	0,00	573.711,90
Ομόλογα εισηγμένα σε Χρηματιστήρια εντός ζώνης ευρώ		
Χρηματιστήρια EURONEXT – ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟΥ	0,00	1.839.054,00
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εντός ζώνης ευρώ	0,00	2.412.765,90
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εκτός ζώνης ευρώ		
Χρηματιστήριο Ν. ΥΟΡΚΗΣ	0,00	884.100,24
Σύνολο Χρεογράφων Εξωτερικού εκτός ζώνης ευρώ	0,00	884.100,24
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	0,00	3.296.866,14

10. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρία:

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

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

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

Οι παράμετροι που χρησιμοποιούνται είναι :

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

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

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

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

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

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

Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

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

Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

Η Εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το σύνολο των επενδύσεων της την 30.9.2011 ήταν τοποθετημένο σε καταθέσεις προθεσμίας.

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.

Αυτό το είδος κινδύνου προκύπτει, από το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα από τις καταθέσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα, καθώς και από απαιτήσεις και υποχρεώσεις μη εκκαθαρισμένων πινακιδίων από χρηματιστηριακές πράξεις σε χρηματιστήρια του εξωτερικού.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι αντίστοιχες υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρέπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος την 30.09.2011 και την 31.12.2010 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

Ονομαστικά ποσά	30.09.2011			31.12.2010		
	USD	GBP	CHF	USD	GBP	CHF
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	2.404.355	0	0
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Βραχυχρόνια έκθεση	0	0	0	2.404.355	0	0
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Μακροχρόνια έκθεση	-	-	-	-	-	-

Ο πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ως η ζημία που μπορεί να προέλθει από την αδυναμία του αντισυμβαλλομένου στη συναλλαγή, να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του κατά την συμβατική υποχρέωση του στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα. Από πλευράς μορφολογικής υπάρχουν δύο μεγάλες κατηγορίες πιστωτικού κινδύνου: ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου (counterparty risk) και ο κίνδυνος χώρας (country risk). Ο κίνδυνος 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 σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος. Ο κίνδυνος από τυχόν τοποθετήσεις σε ομόλογα μετριάζεται από περαιτέρω διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου και επιλογή αξιόπιστων εκδοτών.

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

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου

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

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

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

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.2010	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01 – 30.09.2011	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 30.9.2011	ΑΠΟΣΒΕ-ΣΘΕΝΤΑ 31.12.2010	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 1.01-30.09.2011	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ 30.09.11	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.2011
Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	11.941,19	(706,39)	11.234,80	6.080,35	558,07	6.638,42	4.596,38
ΣΥΝΟΛΟ	11.941,19	(706,39)	11.234,80	6.080,35	558,07	6.638,42	4.596,38

B. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31.12.10	ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ	ΑΠΟΣΒΕ-ΣΘΕΝΤΑ 31.12.10	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 01.01-30.09.11	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΕΩΝ 30.09.2011	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 30.09.2011
Λογισμικά προγράμματα	16.818,54	-	16.818,54	16.605,74	106,46	16.712,20	106,34
ΣΥΝΟΛΟ	16.818,54	-	16.818,54	16.605,74	106,46	16.712,20	106,34

Η αναπόσβεστη αξία των ενσωμάτων παγίων στοιχείων, αλλά και σε κάθε μεταγενέστερη αποτίμηση μέχρι το πέρας της εκκαθάρισης, εκτιμάται ότι δεν θα διαφέρει σημαντικά από την αξία εκποίησης τους.

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Εταιρίας.

11.2 Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

	30.09.2011	31.12.2010
Μετοχές Εσωτερικού	0,00	174.006,42
Μετοχές Εξωτερικού	0,00	19,20
Ομόλογα Εξωτερικού	0,00	380.999,00
Ομόλογα Εσωτερικού	0,00	5.686.032,19
Σύνολο	0,00	6.241.056,81

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

Δεν προέκυψε υποαξία ή υπεραξία από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας στις 30.09.2011, λόγω του ότι το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας έχει ρευστοποιηθεί και έχει τοποθετηθεί σε προθεσμιακή κατάθεση σε ευρώ, όπως αναλυτικά εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων της εταιρίας, ο οποίος έχει αναρτηθεί στο site της εταιρίας.

Στις 17.06.2011 η εταιρεία ρευστοποίησε το σύνολο των μετοχών της εταιρίας MIG REAL ESTATE S.A που κατείχε, η οποία ανήκει στον Όμιλο «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ». Από την ανωτέρω ρευστοποίηση προέκυψε κέρδος ποσού 7.660,66 ευρώ.

Ο Θεματοφύλακας όλων των χρεογράφων είναι η MARFIN EGNATIA BANK, Υποκατάστημα Ελλάδος της MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD.

Νομισματική κατανομή χρεογράφων

	30.09.2011	31.12.2010
Χρεόγραφα σε Ευρώ	0,00	6.241.056,81
Χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	6.241.056,81

11.3 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	30.09.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις	0,00	5.660,26

Το ποσό των € 5.660,26 στις 31.12.2011 αφορούσε εγγύηση ενοικίου των γραφείων της Εταιρίας, στην Οδό Δραγατσανίου 8, η οποία συμψηφίστηκε με τα τελευταία μισθώματα..

11.4 Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	30.09.2011	31.12.2010
Παρακρατούμενοι φόροι εισοδήματος	0,00	1.000,00
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	1.921,82	129.365,50
Σύνολο	1.921,82	130.365,50

Τα έσοδα χρήσης εισπρακτέα αφορούν τόκους προθεσμιακών καταθέσεων οι οποίοι αντιστοιχούν στην περίοδο αλλά δεν είχαν καταστεί απαιτητοί.

11.5 Διαθέσιμα

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

	30.09.2011	31.12.2010
Ταμείο σε ευρώ	206,07	690,26
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	47.134,85	5.688,31
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	0,00	143,35
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένο νόμισμα	0,00	2.404.194,99
Καταθέσεις προθεσμίας σε ευρώ	18.206.738,19	9.388.317,97
Σύνολο	18.254.079,11	11.799.034,88

11.6 Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού

Η υποχρέωση της Εταιρίας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση το χρόνο της προϋπηρεσίας τους, υπολογίστηκε με την παραδοχή της καταβολής πλήρους αποζημίωσης σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (Ν.2112/20), λόγω του ότι η Εταιρία τέθηκε σε εκκαθάριση. Τα αντίστοιχα ποσά στις 30.09.2011 και της 31.12.2010 ήταν αντίστοιχα:

	30.09.2011	31.12.2010
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	78.994,65	77.084,70
Σύνολο	78.994,65	77.084,70

Αριθμός εργαζομένων και κόστος εργοδότησής τους:

Η Εταιρία είχε προσωπικό 3 άτομα την 30^η Σεπτεμβρίου 2011 και αντίστοιχα 4 άτομα στις 30.09.2010. Τα κόστη εργοδότησής τους ήταν στις 30.09.2011 και στις 30.09.2010 αντίστοιχα:

	30.09.2011	30.09.2010
Μισθοί	107.125,90	109.615,61
Εργοδοτικές εισφορές και επιβαρύνσεις	22.532,97	23.634,47
Παρεπόμενες παροχές & έξοδα προσωπικού	3.481,74	3.660,28
Σύνολο	133.140,61	136.910,36

11.7 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	30.09.2011	31.12.2010
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.124,23	48.779,64
Σύνολο	26.124,23	48.779,64

Στο υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» περιλαμβάνονται υποχρεώσεις από αμοιβές διαχείρισης, από προμηθευτές της Εταιρίας και από ασφάλιστρα προσωπικού.

11.8 Πληρωτέοι φόροι / εισφορές

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

	30.09.2011	31.12.2010
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	12.207,78	24.997,34
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.083,21	7.308,84
Σύνολο	15.290,99	32.306,18

Ο λογαριασμός «Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη» περιλαμβάνει κυρίως τον φόρο εισοδήματος του Ν.3522/2006 και τον Φ.Μ.Υ.

Ο λογαριασμός «Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς» περιλαμβάνει τις ασφαλιστικές εισφορές της Εταιρίας προς το Ι.Κ.Α. για το μήνα Σεπτέμβριο.

11.9 Φόρος Ν.3522/2006

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

Ο φόρος του Ν.3522/2006 καταχωρείται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και ανέρχεται στο συνολικό ύψος των 28.766,53 ευρώ, για την τρέχουσα περίοδο από 01.01.2011 έως 30.09.2011. Για την προηγούμενη περίοδο 01.01.2010-30.09.2010 το συνολικό ποσό του φόρου ανερχόταν σε 29.213,57 ευρώ.

Η Εταιρία κατόπιν αιτήσεως της για τακτικό φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων οικονομικών χρήσεων 2005 έως και 26.01.2011 ελέγχθηκε φορολογικά με την υπ' αριθμ.εντολή 338/14.10.2011 από το Π.Ε.Κ Αθηνών.Ο φορολογικός έλεγχος ολοκληρώθηκε την 18.11.2011 και καταλογίσθηκε συνολική φορολογική επιβάρυνση ποσού 5.618,24 ευρώ, η οποία εξοφλήθηκε ολοσχερώς και θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα της εκκαθάρισης.

11.10 Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	30.09.2011	31.12.2010
Μετοχικό Κεφάλαιο	19.664.008,90	19.664.008,90
Τακτικό αποθεματικό	11.409,17	11.409,17
Ειδικό αποθεματικό από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	10.537,88	10.537,88
Αποτελέσματα (ζημιές) / κέρδη εις νέον	(1.662.877,60)	(1.662.877,60)
Κέρδη περιόδου 01.01-30.09.2011 μετά από φόρους	117.197,91	0,00
Σύνολο	18.140.276,26	18.023.078,35

- **Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας στις 26.01.2011 ανερχόταν σε 19.664.008,90 ευρώ και διαιρείτο σε 10.629.194 μετοχές με ονομαστική αξία 1,85 ευρώ ανά μετοχή. Η Τακτική Γενική Συνέλευση των

μετόχων της 18.06.2010 αποφάσισε τη συνολική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των επτά εκατομμυρίων, τετρακοσίων σαράντα χιλιάδων, τετρακοσίων τριάντα πέντε ευρώ και ογδόντα λεπτών (€ 7.440.435,80) με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,55 σε € 1,85. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε ως εξής: α) κατά το ποσό των έξι εκατομμυρίων, εξακοσίων ενενήντα έξι χιλιάδων, τριακοσίων ενενήντα δύο ευρώ και είκοσι δύο λεπτών (€ 6.696.392,22) με σκοπό την κάλυψη ζημιών παρελθουσών χρήσεων με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 2,55 σε € 1,92 και β) κατά το ποσό των επτακοσίων σαράντα τεσσάρων χιλιάδων, σαράντα τριών ευρώ και πενήντα οκτώ λεπτών (€ 744.043,58) με επιστροφή κεφαλαίου και καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού επτά λεπτών (€ 0,07) ανά μετοχή με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από € 1,92 σε € 1,85. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την απόφαση 59/09.07.2010 της Προϊσταμένης της Διεύθυνσης Φορέων παρείχε άδεια για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την τροποποίηση της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του καταστατικού της. Το Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας με την υπ' αριθμ. Κ2-6742/30.07.2010 απόφασή του ενέκρινε την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. στη συνεδρίασή του της 04.08.2010 ενημερώθηκε για τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας καθώς και για την επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού επτά λεπτών (€ 0,07) ανά μετοχή. Κατόπιν των ανωτέρω, από την Τρίτη 10 Αυγούστου 2010 οι μετοχές της Εταιρίας είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. με τη νέα ονομαστική αξία, ενός ευρώ και ογδόντα πέντε λεπτά (€ 1,85) ανά μετοχή και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους ποσού επτά λεπτών (€ 0,07) ανά μετοχή. Μετά την ως άνω μείωση, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των δεκαεννέα εκατομμυρίων, εξακοσίων εξήντα τεσσάρων χιλιάδων, οκτώ ευρώ και ενενήντα λεπτών (€ 19.664.008,90) διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια, εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες, εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και ογδόντα πέντε λεπτά (€ 1,85) έκαστη.

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 5% στις 30.09.2011 ήταν οι εξής:

A/A	Μέτοχος	Ποσοστό συμμετοχής
1	MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	44,284%
2	COMMERZBANK	18,321%
3	MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	6,565% (έμμεσα)

11.11 Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

	01.01 – 30.09.2011	01.01 – 30.09.2010
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	577.160,93	509.213,55
Κέρδη/(ζημιές) από αγοραπωλησίες & αποτίμηση χρεογράφων	(7.839,51)	(1.131.681,30)
Σύνολο	569.321,42	(622.467,75)

- **Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου**

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

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

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

	01.01- 30.09.2011	01.01- 30.09.2010
Τόκοι καταθέσεων	529.209,16	163.542,52
Τόκοι ομολόγων εσωτερικού	38.964,11	98.978,60
Τόκοι ομολόγων εξωτερικού	779,81	157.189,52
Μερίσματα εσωτερικού	8.207,85	27.566,28
Μερίσματα εξωτερικού	0,00	61.936,63
Σύνολο	577.160,93	509.213,55

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

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα,

αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

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

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.09.2011 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	145.536,66	(49.096,61)	96.440,05
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	8.875,00	(12.009,60)	(3.134,60)
Παράγωγα	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	3.017,99	(104.162,95)	(101.144,96)
Σύνολο	157.429,65	(165.269,16)	(7.839,51)

Αντίστοιχα ο λογαριασμός «Κέρδη /ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων» την 30.09.2010 περιλαμβάνει τα εξής ποσά:

	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	332.984,95	(1.600.606,68)	(1.267.621,73)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	745.204,55	(580.432,67)	164.771,88
Παράγωγα	744.394,05	(762.698,30)	(18.304,25)
Συναλλαγματικές διαφορές (+ / -)	211.551,17	(222.078,37)	(10.527,20)
Σύνολο	2.034.134,72	(3.165.816,02)	(1.131.681,30)

11.12 Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

τα έξοδα των συμμετοχών και χρεογράφων τα οποία περιλαμβάνονται στα «διάφορα έξοδα» στον κατωτέρω πίνακα. Η ανάλυση των δαπανών έχει ως εξής:

	01.01- 30.09.2011	01.01 – 30.09.2010
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	227.475,76	321.552,60
Παροχές τρίτων	18.042,02	23.190,81
Φόροι - τέλη	2.139,91	27.536,95
Διάφορα έξοδα	23.791,24	53.030,88
Αποσβέσεις	531,62	2.897,87
Σύνολο	271.980,55	428.209,11

11.13 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	01.01 – 30.09.2011	01.01 – 30.09.2010
Αμοιβές προσωπικού	133.140,61	136.910,36
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	5.240,29	1.544,21
Παροχές τρίτων	4.510,50	5.797,70
Φόροι - τέλη	449,34	306,33
Διάφορα έξοδα	5.336,48	2.790,57
Τραπεζικά έξοδα	0,00	74,40
Αποσβέσεις	132,91	724,47
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	11.284,95	1.235,00
Σύνολο	160.095,08	149.383,04

11.14 Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης

Η ανάλυση του κονδυλίου έχει ως εξής:

	30.09.2011	30.09.2010
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	9.375,00	0,00
Ζημιά πώλησης παγίων	(656,35)	0,00
Σύνολο	8.718,65	0,00

Τα έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού, οφείλονται σε οικιοθελή αποχώρηση εργαζόμενου της εταιρίας.

11.15 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών / (ζημιών) της χρήσης μετά από φόρους, δια του σταθμισμένου αριθμού των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία. Τα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή στις 30.09.2011 & 30.09.2010 αντίστοιχα έχουν ως εξής:

	30.09.2011	30.09.2010
Κέρδη/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	117.197,91	(1.229.273,48)
Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών (01.01-30.09.2011 και 01.01-30.09.2010)	10.629.194	10.629.194
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή–βασικά (σε ευρώ)	0,0110	(0,1157)

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ίδια με τα βασικά.

11.16 Ενδεχόμενες απαιτήσεις – υποχρεώσεις

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

Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία δεν έχουν σχηματιστεί προβλέψεις.

11.17 Μερίσματα πληρωτέα / Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους

Στο κονδύλι «Μερίσματα πληρωτέα» περιλαμβάνεται το ποσό του μερίσματος χρήσης 2007 το οποίο μέχρι την 30.09.2011 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους.

Στο κονδύλι «Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους» περιλαμβάνεται το ποσό της επιστροφής κεφαλαίου ποσού 0,07 ευρώ ανά μετοχή το οποίο μέχρι την 30.09.2011 δεν είχε εισπραχθεί από τους δικαιούχους μετόχους που ήταν εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Σ.Α.Τ. της 12ης Αυγούστου 2010.

	30.09.2011	31.12.2010
Μερίσματα πληρωτέα	3,52	3,52
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	14,00	938,70
Σύνολο	17,52	942,22

11.18 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις (01.01.2011-30.09.2011) της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρία MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Ελλάδα και η οποία συμμετείχε στις 30.09.2011 στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας με ποσοστό 44,28% (Ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης).

- **Συναλλαγές με εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**
Με τις εταιρίες του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, η Εταιρία μέσα στο εννιάμηνο του 2011 (01.01-30.09.2011) δεν πραγματοποίησε καμία συναλλαγή.

- **Συναλλαγές με εταιρία Διαχείρισης MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ**
Σύμφωνα με το ΔΛΠ24 συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η Εταιρία. Επειδή η Εταιρία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» σύμφωνα με την από 17.07.2000 σύμβαση διαχείρισης και όπως ισχύει τροποποιημένη μετά τις από 19.03.2002, 29.04.2003, 31.01.2006, 01.04.2011 και 03.10.2011 τροποποιήσεις της καθώς επίσης έχει συνάψει την από 29.09.2006 σύμβαση παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών για τη μέτρηση και αξιολόγηση του επενδυτικού κινδύνου, (όπως ισχύει τροποποιημένη μετά την 01.04.2011 τροποποίησής της), η εν λόγω εταιρία θεωρείται συνδεδεμένο μέρος.

	01.01.-30.09.2011	01.01.-30.09.2010
α) Έσοδα	0,00	0,00
β) Έξοδα		
Αμοιβή διαχείρισης	157.943,64	220.056,15
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	1.952,50	4.057,50
Αμοιβή υπεραπόδοσης	0,00	0,00
Σύνολο (β)	159.896,14	224.113,65

	30.09.2011	31.12.2010
γ) Απαιτήσεις	0,00	0,00
δ) Υποχρεώσεις	18.950,88	29.610,87

- Συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

	01.01-30.09.2011	01.01-30.09.2010
α) Μισθοί και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης, επόπτριας εκκαθάρισης και προσωρινού εκκαθαριστή	56.221,65	36.675,00
	30.09.2011	31.12.2010
β) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
γ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης, επόπτριας εκκαθάρισης και προσωρινού εκκαθαριστή	35.310,00	28.500,00

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη της Διοίκησης ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας (και τις οικογένειές τους).

11.19 Συναλλαγές με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD

Κατά τη διάρκεια της περιόδου από 01.01.2011 έως 30.09.2011 οι συναλλαγές που είχε η Εταιρία με τον Όμιλο MARFIN POPULAR BANK PUBLIC Co LTD ήταν οι πιο κάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ 01.01-30.09.2011	ΟΜΙΛΟΣ 01.01-30.09.2010
α) Έσοδα	529.209,16	163.542,52
β) Έξοδα		
Ασφάλιστρα	3.481,74	3.660,28
Αμοιβή θεματοφύλακα	8.001,93	7.875,20
Αμοιβή υπηρεσιών μέτρησης & αξιολόγησης επενδυτικού κινδύνου	1.952,50	4.057,50
Αμοιβή διαχείρισης	157.943,64	220.056,15
Έξοδα από προμήθειες αγοραπωλησίας χρεογράφων & παραγώγων	445,30	62.604,10
Αμοιβή για επιστροφή κεφαλαίου	0,00	1000,00
Σύνολο (β)	171.825,11	299.253,27

	30.09.11	31.12.10
γ) Απαιτήσεις & Διαθέσιμα	18.255.794,86	11.814.055,29
δ) Υποχρεώσεις	20.797,73	31.155,67

11.20 Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

1. Ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2005 έως 2010 καθώς και της χρήσης 01.01-26.01.2011 ολοκληρώθηκε την 18.11.2011. Από τον φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε προέκυψαν διαφορές φόρου και προσαυξήσεις συνολικού ύψους 5.618,24 ευρώ, οι οποίες και θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της εκκαθάρισης. Η ως άνω οφειλή εξοφλήθηκε ολοσχερώς. Λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρεία δεν έχει σχηματιστεί καμία πρόβλεψη για το ανωτέρω ποσό.

2. Τα όργανα εκκαθάρισης αποφάσισαν στις 8.11.2011 την σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας την 01.12.2011 με θέμα την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την επιστροφή μετρητών στους μετόχους, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής και αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 5 παρ. 1 του Καταστατικού της Εταιρίας.

11.21 Λοιπά σημαντικά γεγονότα

1. Δεν προέκυψε υποαξία ή υπεραξία από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της εταιρίας στις 30.09.2011, λόγω του ότι το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας έχει ρευστοποιηθεί και έχει τοποθετηθεί σε προθεσμιακή κατάθεση σε ευρώ, όπως αναλυτικά εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων της εταιρίας, ο οποίος έχει αναρτηθεί στο site της εταιρίας.

2. Η Εταιρία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

3. Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 30.09.2011 ανερχόταν σε € 1,71.

4. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 30.09.2011 ανερχόταν σε € 1,41 η οποία είναι η τελευταία τιμή κλεισίματος της μετοχής πριν την αναστολή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας στις 18.01.2011.

Αθήνα, 25 Νοεμβρίου 2011

Η Επόπτρια Εκκαθάρισης

Ο Εκκαθαριστής

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Αναστασία Παρασκευοπούλου

Μελέτιος Μπαμπέκος

Χρήστος Γεωργαλής