

**ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ
ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ
ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΥΠΟ
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
Α.Ε.Ε.Χ. ΚΑΙ MARFIN GLOBAL
INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.**

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2005

**ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ
ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΥΠΟ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. ΚΑΙ MARFIN GLOBAL
INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Ν.
2166/1993 ΚΑΙ ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920 ΚΑΙ ΣΕ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΜΕ ΤΟΝ
ΙΣΧΥΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	4
3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	5
3.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ.....	5
4. ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΚΥΨΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΤΗΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	6
4.1. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.....	6
4.2. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΟΥΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ...	7
5. ΕΠΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ.....	8
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	9
6.1. ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. – MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.9	
6.2. ΓΝΩΜΗ ΕΠΙ ΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ.....	11

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο

της Ε.ΡΟ.ΙΝΕ Α.Ε.Ε.Χ.

Ζαλοκώστα 8, Αθήνα

Αθήνα, 25 Απριλίου 2005

Συνοπτική έκθεση αποτίμησης και έκφρασης γνώμης επί της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών της απορροφώσας EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και της απορροφούμενης MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. κατά την 31.10.2004 όπως προτείνεται από τα Δ.Σ. προς τις Γ.Σ. των μετόχων σύμφωνα με τις διατάξεις των Κ.Ν. 2190/2920, Ν. 2166/1993 και σε συνέπεια με τον ισχύοντα Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Μετά από σχετική εντολή που μας δόθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., διενεργήσαμε ειδική μελέτη συγκριτικής αποτίμησης των Εταιρειών EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. (οι Εταιρείες»), προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο οι προτεινόμενοι όροι συγχώνευσης από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι εύλογοι και δίκαιοι για τους μετόχους των δύο εταιρειών, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93.

Στα πλαίσια αυτής της εργασίας, εξετάσαμε τα οικονομικά μεγέθη των Εταιρειών, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν οι όροι ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογοι και δίκαιοι για τους μετόχους των δύο εταιρειών. Για την αξιολόγηση εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης, με ημερομηνία 22 Μαρτίου 2005.
- Τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης Συγχώνευσης με απορρόφηση.
- Τον Ελεγμένο Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.10.2004 της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

- Τον Ελεγμένο Ισολογισμό Μετασχηματισμού της MARFIN GLOBAL INVESTMENT Α.Ε.Ε.Χ. ε ημερομηνία 31 Οκτωβρίου 2004.
- Ιστορικά στοιχεία των μετασχηματιζόμενων Εταιρειών.
- Συζητήσεις που είχαμε ε στελέχη των Εταιρειών σχετικά ε τη θέση και τις προοπτικές των Εταιρειών στον κλάδο στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.

Προκειμένου να διαμορφώσουμε αντίληψη επί του ιστορικού των εταιρειών και των προοπτικών εξέλιξής τους έχουν τεθεί στην διάθεσή μας πληροφορίες που ζητήθηκαν και έγινε ανταλλαγή απόψεων επ’ αυτών. Σημειώνουμε ότι οι εταιρείες είναι Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και διέπονται από τις διατάξεις του Ν. 1969/1991, όπως αυτός τροποποιήθηκε και ισχύει. Οι εταιρείες αυτές έχουν περιορισμούς στην δραστηριότητά τους και σύμφωνα με τα καταστατικά τους, αποκλειστικός σκοπός και αντικείμενο είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών και χρεογράφων γενικώς, όπως μετοχών, ομολογιών, ομολόγων, τίτλων μεριδίων ημεδαπών ή αλλοδαπών αμοιβαίων κεφαλαίων, πιστοποιητικών τραπεζικών καταθέσεων κατά το άρθρο 9 του Α.Ν. 148/1967 Περί μέτρων προς ενίσχυση της Κεφαλαιαγοράς , έντοκων γραμματίων του Δημοσίου και άλλων χρηματιστηριακών πραγμάτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/1991 Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων , όπως τροποποιήθηκε και ισχύει σήμερα. Τα διαθέσιμα των εταιρειών σαν εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου θα επενδύονται αποκλειστικά σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 1969/1991 όπως τροποποιήθηκε με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και ισχύει.

2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Για τον προσδιορισμό της συμμετοχής της κάθε εταιρείας στο νέο μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώσας εταιρείας και της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Λογιστικής Καθαρής έσης η οποία θεωρείται η πλέον αξιόπιστη για την αποτίμηση εταιρειών επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθότι λαμβάνει υπόψη την πραγματική περιουσιακή διάρθρωση κάθε εταιρείας αλλά επειδή κυρίως η βασική παράμετρος διαμόρφωσης της σχέσης ανταλλαγής είναι η εσωτερική Λογιστική αξία η οποία προσδιορίζεται αξιόπιστα και αντικειμενικά στις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Με βάση τα ανωτέρω, εφαρμόσαμε μόνο την μέθοδο αποτίμησης της Λογιστικής Καθαρής Έσης για την αποτίμηση των εταιρειών Ε.ΡΟ.ΙΝΕ.ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και ΜΑΡΦΙΝ Ο.Α.ΙΝ.ΕΣΤΙΜΕΝΤ Α.Ε.Ε.Χ. εωρούμε ότι λόγω του κλάδου που δραστηριοποιούνται οι συγχωνευόμενες η εφαρμογή μιας και μόνης μεθόδου είναι αποδεκτή και επαρκής για την αποτίμηση των εταιρειών αυτών.

Η μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Λογιστικής Καθαρής Έσης συνίσταται στην αναμόρφωση της Καθαρής Έσης της επιχείρησης, με βάση τα πορίσματα της επισκόπησης των λογαριασμών των Ισολογισμών Μετασχηματισμού από την Grant Thornton, τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και τις πληροφορίες που μας δόθηκαν.

Δεν προέκυψαν δυσκολίες κατά την εργασία μας όσον αφορά στην αποτίμηση και στην έκφραση γνώμης για το εύρος της σχέσης αξιών των υπό συγχώνευση εταιρειών.

3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

3.1. Γενικές Παραδοχές

- 3.1.1. Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίστηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της συγκριτικής αξίας των Εταιρειών, βασίστηκε στην αντικειμενική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν ε βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- 3.1.2. Η έκφραση γνώμης για τους προτεινόμενους όρους συγχώνευσης, βασίστηκε σε δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τις Εταιρείες, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- 3.1.3. Η μελέτη μας δεν εξέτασε και ούτε και είχε σκοπό να εξετάσει, την επιχειρηματική ορθότητα της απόφασης συγχώνευσης.
- 3.1.4. Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας επιστολής. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από το διοικητικό συμβούλιο της EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.

3.1.5. Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, ε συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της γνωμοδότησής ας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.

4. ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΚΥ ΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΤΗΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

4.1. Προσδιορισμός του Εύρους της Α ίας της EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.

Η Λογιστική Καθαρή έση της εταιρείας την 31.10.2004 αναπροσαρμόζεται ως εξής:

Καθαρή θέση Ισολογισμού της 31.10.2004	17.622.702,00
<u>Μείον:</u> Έξοδα πολυετούς απόσβεσης που αφορούν έξοδα Ίδρυσης, εισαγωγής στο ΧΑ κλπ και δεν αποτελούν περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας (Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.10.2004)	99.839,66
<u>Μείον:</u> Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σύμφωνα με την παρατήρηση 2 στο πιστοποιητικό ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή).	11.950,00
Αναμορφωμένη Καθαρή έση EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.	<u>17.510.912,34</u>

Ο προσδιορισμός του εύρους της αξίας της εταιρείας παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. (σε χιλ. €)			
Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης G.T.	-5%	Α ία Αποτίμησης	+5%
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή έση	16.635	17.511	18.386
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. 16.635 – 18.386			

4.2. Προσδιορισμός του Εύρους της Αΐας της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.

Η Λογιστική Καθαρή ΐση της εταιρείας την 31.10.2004 αναπροσαρμόζεται ως εξής:
7.124.570,29

Καθαρή θέση Ισολογισμού της **31.10.2004**

Μείον: Έξοδα πολυετούς απόσβεσης που αφορούν έξοδα Ίδρυσης, εισαγωγής στο ΧΑ κλπ και δεν αποτελούν περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας (Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.10.2004)

99.577,50

Αναμορφωμένη Καθαρή ΐση **MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.**

7.024.992,79

Ο προσδιορισμός του εύρους της αξΐας της εταιρείας παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

<i>ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. (σε χιλ. €)</i>			
<i>Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης G.T.</i>	-5%	Αΐα Αποτίμησης	+.5%
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή ΐση	6.674	7.025	7.376
<i>ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. 6.674 – 7.376</i>			

5. ΕΠΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΣΑΣ

Συγκρίνοντας τις Pro-Forma Συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις των Εταιρειών για την περίοδο 1.1 31.10.2004 (βλ. Παράρτημα 1) με τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. για την ίδια περίοδο, προκύπτει ότι:

- 5.1. Μετά την πραγματοποίηση της συγχώνευσης, το Συνολικό Ενεργητικό της Απορροφώσας αυξάνεται από € 17.753,54 χιλ. σε € 24.943,59 χιλ., σημειώνοντας άνοδο της τάξεως του 40,50%.
- 5.2. Τα Ίδια Κεφάλαια της EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. παρουσιάζουν άνοδο της τάξεως του 40,43 , αφού από € 17.622,70 χιλ. αυξάνονται σε € 24.747,27 χιλ. Ειδικότερα, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας αυξάνεται από € 28.040,10 χιλ. σε € 38.569,92 χιλ. περίπου μετά τη συγχώνευση. Το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου αντιστοιχεί αφενός στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Ο Α Ι Ν Ε ΤΜΕΝΤ Α.Ε.Ε.Χ. ύψους € 10.506,00 χιλ. και αφετέρου σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους € 23,82 χιλ. περίπου της EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. (η κεφαλαιοποίηση του αποθεματικού αποφασίστηκε μετά την σύνταξη των Pro-Forma Συνενωμένων Οικονομικών Καταστάσεων).
- 5.3. Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια) παρουσιάζουν άνοδο από € 9.175,85 χιλ. σε € 12.960,24 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση 41,24 .
- 5.4. Τα Διαθέσιμα (κυρίως repos) παρουσιάζουν άνοδο από € 4.085,04 χιλ. σε € 4.363,65 παρουσιάζοντας αύξηση 6,82 .
- 5.5. Συνοψίζοντας, από την αντιπαραβολή Pro-Forma Συνενωμένων Οικονομικών Καταστάσεων και Ισολογισμού Μετασχηματισμού της EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ., προκύπτει ότι η πραγματοποίηση της συγχώνευσης θα βελτιώσει την περιουσιακή και οικονομική διάρθρωση της Απορροφώσας.

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

6.1. Εύρος Σχέσης Αξιών EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.

Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται παρακάτω προκύπτει από τη σύγκριση των αποτελεσμάτων της χρησιμοποιούμενης μεθόδου αποτίμησης. Αναλυτικότερα, συγκρίνονται το μέγιστο αποτέλεσμα της μίας εταιρείας με το ελάχιστο της άλλης και αντιστρόφως, αναφορικά με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Λογιστικής Καθαρής Θέσης.

Η σχέση αξιών που προκύπτει από τις ανωτέρω συγκριτικές αποτιμήσεις έχει ως κάτωθι:

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.			
<i>Εταιρεία</i>	<i>Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση</i>	<i>Α.Κ.Θ. Ανώτερη EUROLINE / Κατώτερη MARFIN GLOBAL INVESTMENTS</i>	<i>Α.Κ.Θ. Κατώτερη EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. / Ανώτερη MARFIN GLOBAL INVESTMENTS</i>
EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.	17.511	18.386	16.635
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	7.025	6.674	7.376
Σχέση ανταλλαγής EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. / MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	2,49	2,76	2,26
ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ: 2,26 – 2,76			

Σημειώνεται ότι το ανωτέρω εύρος σχέσης αξιών αφορά στο σύνολο του Μετοχικού Κεφαλαίου των δύο Εταιρειών, δηλαδή στη σχέση αξιών του 100 του Μετοχικού Κεφαλαίου της

EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. προς το 100 του Μετοχικού Κεφαλαίου της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.

6.2. Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ελέγξαμε το από 22 Μαρτίου 2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. από την EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και δίκαια. Σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής, στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπονται τα εξής:

- Ως σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης προέκυψε η αριθμητική αναλογία 2,47 προς 1. Ως εκ τούτου οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα συμμετέχουν κατά ποσοστό 71,210685% στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της συγχώνευσης, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά ποσοστό 28,789315% .
- Σύμφωνα με το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης, μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των τριάντα οκτώ εκατομμυρίων πεντακοσίων εξήντα εννέα χιλιάδων εννιακοσίων δεκαπέντε ευρώ και εξήντα πέντε λεπτών (€ 38.569.915,65). Η Απορροφώσα Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, θα εκδώσει για το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου δέκα τρία εκατομμύρια τετρακόσιες τριανταοκτώ χιλιάδες εννιακόσιες ενενήντα πέντε (€ 13.438.995) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ και ογδόντα επτά λεπτών (€ 2,87) τις οποίες θα διανείμει στους μετόχους των συγχωνευόμενων εταιρειών σύμφωνα με τις οριζόμενες ανωτέρω σχέσεις ανταλλαγής από το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης. Έτσι, στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας € 38.569.915,65 θα αντιστοιχούν στους μετόχους της Απορροφώσας 9.570.000 μετοχές και στους μετόχους της Απορροφώμενης 3.868.995 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,87 έκαστη.

Με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών των συγχωνευόμενων εταιρειών, η σχέση ανταλλαγής των παλαιών με τις νέες μετοχές είναι η ακόλουθη:

- Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,93) των Μετόχων της Απορροφώσας θα αντιστοιχεί σε μία (1) Νέα Μετοχή (ονομαστικής αξίας € 2,87)

- Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,55) των Μετόχων της Απορροφώμενης θα αντιστοιχεί σε 0,9390764563 Νέες Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,87).

Έχοντας ετάσει τη σχέση α ιών που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών, ήτοι 2,47351 για την Απορροφώσα προς 1 για την Απορροφώμενη, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήσαμε, συμπεραίνουμε ότι η «προτεινόμενη σχέση α ιών» είναι εύλογη και δίκαιη για τους μετόχους των δύο εταιρειών, καθώς αυτή βρίσκεται μέσα στο εύρος των συγκριτικών α ιών που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα (Παράγραφος 6.1).

Με εκτίμηση,

Γιώργος Δεληγιάννης
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15 91

Grant Thornton 

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1:

A. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 31.10.2004.

B. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 31.10.2004.

Γ. ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΟΣ (PRO FORMA) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1 31.10.2004.

EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004 (1 Ιανουαρίου - 31 Οκτωβρίου 2004)				
(ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΔΙ' ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ")				
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63				
ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ 6/192/6-6-2000 ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2004 - 31/10/2004			ΠΑΘΗΤΙΚΟ
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1/2004 - 31/10/2004
Β. ΕΞΟΔΑ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	627.062,18	527.222,52	99.839,66	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΙΙ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	9.205,81	7.495,90	1.709,91	
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	46.921,93	38.097,62	8.824,31	
Σύνολο ακινήτοποιήσεων (ΓΙΙ)	56.127,74	45.593,52	10.534,22	
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			2.399,05	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)			12.933,27	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΙΙ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
11. Χρεώστες διάφοροι			4.355.704,73	
ΙΙΙ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		
1. Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια	4.549.826,58	1.680.017,58	6.229.844,16	
2. Ομόλογα			2.588.377,78	
4. Αμοιβαία κεφάλαια			357.624,19	
			9.175.846,13	
ΙV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
1. Ταμείο			3.693,53	
3. Καταθέσεις όψεως			10.308,59	
4. Καταθέσεις Repos			4.071.033,94	
			4.085.036,06	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙV)			17.616.586,92	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			60,14	
2. Έξοδα επομένων χρήσεων			2.085,14	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού			22.035,89	
			24.181,17	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			17.753.541,02	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ				
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			3.162.007,50	
4. Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών χρεωστικού			28.717,92	
			3.190.725,42	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο				
1. Καταβλημένο (9.570.000 μετοχές των 2,93 €)				28.040.100,00
ΙV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
4. Έκτακτα αποθεματικά				45.006,38
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ				
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων				-8.241.062,59
Ζημιές από αποτίμηση χρεογράφων 31.10.2004				-2.013.235,01
Καθαρά αποτ/τα (Ζημιές) περιόδου 1.1-31.10.2004				-208.106,78
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙV+ΑV)				17.622.702,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές				33.527,33
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη				22.793,61
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί				2.246,34
11. Πιστωτές διάφοροι				489,40
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)				59.056,68
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα				71.782,34
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)				17.753.541,02
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις				3.162.007,50
4. Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών πιστωτικού				28.717,92
				3.190.725,42

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2004 - 31/10/2004					ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	
ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/10/2004						
Ι Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισεως χαρτοφυλακίου Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου Κέρδη (ζημιές) από αγοραπωλησίες χρεογράφων Σύνολο Μείον : Δαπάνες διαχείρισεως χαρτοφυλακίου Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως Μείον : Έξοδα διοικητικής λειτουργίας Μείον : Χρηματοοικονομικά έξοδα Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΑΕΟΝ Έκτακτα αποτελέσματα 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων Αποτελέσματα (ζημιές) περιόδου 1.1 - 31.10.2004 Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργ.κόστος Μείον : Φόρος Ν. 2459/97 ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές) περιόδου						1) Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε στη μέση τιμή του μηνός Οκτωβρίου κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 2 του Ν. 2992/2002 και η προκύπτουσα υποαξία ανήλθε σε € 2.013.235,01, ποσό που μεταφέρθηκε στα Ίδια Κεφάλαια όπως και την προηγούμενη χρήση. 2) Η εσοτερική αξία της μετοχής λαμβανομένης υποψη της παραπάνω σημείωσής μας, υπ' αριθμ. 1, ανερχόταν την 31.10.2004 σε € 1,84. 3) Το σύνολο των εσόδων της περιόδου εντάσσεται στον κλάδο 652.9 "Άλλες δραστηριότητες ενδ.αμ. χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ. του ΣΤΑΚΟΔ 91. 4) Το απασχολούμενο προσωπικό της εταιρείας ανέρχεται σε 5 άτομα. 5) Στο κονδύλι του Παθητικού "Ζημιές προηγούμενων χρήσεων" περιλαμβάνεται ποσό € 7.145.262,67 το οποίο αφορά ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων προς συμψηφισμό οι οποίες είχαν προκύψει μέχρι τις 31/12/2003. 6) Με την από 18/10/2004 απόφαση του Δ.Σ της εταιρείας, αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας με την εταιρεία MARFIN GLOBAL INVESTMENTS AEEX σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93 και των άρθρων 69-77 του ΚΝ 2190/1920 και ισολογισμούς μετασχηματισμού με ημερομηνία 31/10/2004.

Αθήνα, 9 Δεκεμβρίου 2004		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΠΟΣΤΟΛΑΚΗΣ ΗΛΙΑΣ Α.Α.Τ. Π 006458/89	ΓΚΟΤΣΗΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Α.Α.Τ. Σ 000021/95	ΛΙΜΑΚΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ Α.Α.Τ. Τ 031208/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.»

Ελέγξαμε τις ανωτέρω προσωρινές Οικονομικές Καταστάσεις της ανώνυμης εταιρείας «EUROLINE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που καλύπτουν την περίοδο 01.01.2004 έως 31.10.2004. Ο έλεγχος αυτός μας ανατέθηκε από τη Διοίκηση της εταιρείας προκειμένου το πιστοποιητικό ελέγχου μας να χρησιμοποιηθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών για τις ανάγκες σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου της ενρισκόμενης σε εξέλιξη διαδικασίας συγχωνεύσεως της εταιρείας δι' απορροφήσεως της ανώνυμης εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 και βάσει Ισολογισμού μετασχηματισμού της 31.10.2004. Κατά τον έλεγχο μας εφαρμόσαμε τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίνουμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και που είναι σύμφωνοι με τις βασικές αρχές των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρεία εφαρμόσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση εκτός από την περίπτωση της υπ' αριθμ. 1 παρατήρησεως μας παρακάτω. Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1. Η εταιρεία κατά την κλειόμενη περίοδο, αποτίμησε το χαρτοφυλάκιο της με τις μέσες τιμές Οκτωβρίου 2004, ενώ κατά το κλείσιμο της χρήσης 2003 το είχε αποτιμήσει με τις τιμές κλεισίματος της 31/12/2003. Η ζημία που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της, συνολικού ποσού € 2.013.235,01 μεταφέρθηκε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της, χωρίς να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου. Εάν η αποτίμηση γινόταν όπως την προηγούμενη χρήση, όπου σαν τρέχουσα τιμή είχε ληφθεί η χρηματιστηριακή τιμή της τελευταίας ημέρας του έτους, η ζημία που θα μεταφερόταν στα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 17.160,62. 2. Η εταιρεία στηριζόμενη στην υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, δε σχηματίζει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση. Εάν η εταιρεία σχημάτιζε τη σχετική πρόβλεψη για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της, ανεξάρτητα από το χρόνο θεμελίωσης δικαιώματος για συνταξιοδότηση, όπως προβλέπουν οι διατάξεις του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920, θα έπρεπε να σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 11.950 περίπου, εκ των οποίων ποσό € 8.500 θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και ποσό € 3.450 περίπου τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου. 3. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές από την ίδρυσή της και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις έως και την παραπάνω περίοδο δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας, οι παραπάνω προσωρινές οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας απεικονίζουν, αφού ληρθούν υπόψη οι προαναφερόμενες παρατηρήσεις μας καθώς και οι παρατηθέμενες από την εταιρεία σημειώσεις, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρείας, κατά την 31η Οκτωβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, εκτός από την περίπτωση της ανωτέρω παρατήρησής μας αριθμ. 1.

Αθήνα, 22 Δεκεμβρίου 2004
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Grant Thornton 	ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ ΑΘ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές	Α.Μ.ΣΟΕΑ: 11851
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων	

MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (Α.Ε.Ε.Χ.) ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΟΥΥ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ 46308/06/Β/00/60 ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ 3/185/25.02.2000 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004.)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ 31/10/2004		Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ/ΣΤΗ ΑΞΙΑ
1. Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκαταστάσεως		379.033,04	290.591,95	88.441,09
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως		84.092,04	72.955,63	11.136,41
		463.125,08	363.547,58	99.577,50
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός		37.696,25	34.315,69	3.380,56
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (ΓII)		37.696,25	34.315,69	3.380,56
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπ/μες χρ/κές απαιτήσεις				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				344,83
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)				3.725,39
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Απαιτήσεις				
11. Χρεώστες διάφοροι				3.023.576,32
III. Χρεόγραφα				
1α. Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο				267.702,03
1γ. Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού				3.027.199,03
2. Ομολογίες				50.025,00
4. Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων				439.464,52
				3.784.390,58
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο				967,06
3. Καταθέσεις Όψεως & προθεσμίας σε Ευρώ				156.203,13
3α.Καταθέσεις Όψεως σε Ξένο Νόμισμα				121.442,76
				278.612,95
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)				7.086.579,85
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα				167,59
				167,59
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)				7.190.050,33
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών				1.184.662,50
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 01.01.2004-31.10.2004				
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Ακαθάριστα Έσοδα Διαχειρίσεως Χαρτοφυλακίου				112.294,42
- Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου				
- Κέρδη από αγοροπωλησίες χρεογράφων		658.964,99		
- Μείον : Ζημιές από αγοροπωλησίες χρεογράφων		338.209,70	320.755,29	
Σύνολο			433.049,71	
Μείον : Δαπάνες διαχείρισεως χαρτοφυλακίου			377.392,44	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης			55.657,27	
Πλέον : 1. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης			6.471,00	
Σύνολο			62.128,27	
Μείον : 1. Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας			312.113,03	
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-249.984,76	
Μείον : 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων			448.313,34	
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-698.298,10	
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα Αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		72.323,01		
2. Έκτακτα κέρδη		888,37		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		12.433,29		
		85.644,67		
Μείον:				
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		236.608,63	-150.963,96	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)			-849.262,06	
ΜΕΙΟΝ:				
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων		80.216,41		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		80.216,41	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Ζημιές Χρήσεως προ φόρων				-849.262,06
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)				
Καθαρά αποτελέσματα ζημιές χρήσεως				-849.262,06
(-): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών)προηγούμενων χρήσεων				-2.520.207,21
Σύνολο				-3.369.469,27
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος ενεργητικού (Ν. 1969/1991)				-15.366,16
Ζημιές εις νέο				-3.384.835,43
Μαρούσι, 18 Νοεμβρίου 2004				
Ο Π Ρ Ο Ε Δ Ρ Ο Σ			Τ Ο Μ Ε Λ Ο Σ	
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ			ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ				
ΠΕΤΡΟΣ ΧΡ. ΣΓΟΥΡΟΥΜΥΤΗΣ			ΧΡΗΣΤΟΣ Μ. ΠΑΠΑΛΕΞΗΣ	
Α.Δ.Τ. Ν 033779			Α.Δ.Τ. Ν 033459	
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ				
ΧΡΗΣΤΟΣ Γ. ΓΕΩΡΓΑΛΗΣ				
Α.Δ.Τ. Μ 029449 / ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 8969 / Α' ΤΑΞΗΣ				
ΒΕΒΑΙΩΣΗ				
Βεβαιώνεται ότι ο ανωτέρω Ισολογισμός της Ανώνυμης Εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με ημερομηνία 31/10/2004 είναι αυτός που αναφέρεται στην από 22 Δεκεμβρίου 2004 Έκθεσης Πιστοποίησής μου και συντάχθηκε με σκοπό την απορρόφηση της εταιρείας από την εταιρεία "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ" σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93.				
Αθήνα, 22 Δεκεμβρίου 2004				
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ				
Γεώργιος Δεληγιάννης				
Α.Μ. ΣΟΕΛ : 15791				
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων				

EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΟΣ (PRO-FORMA) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." ΚΑΙ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ." ΤΗΣ 31ης ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004)

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63

ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ 6/192/6-6-2000 ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/10/2004			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/10/2004
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
1. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκατ/σεως.....	1.090.187,26	890.770,10	199.417,16	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις				
3. Κτίρια & Τεχνικά Έργα.....	9.205,81	7.495,90	1.709,91	
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός.....	84.618,18	72.413,31	12.204,87	
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (ΓII).....	93.823,99	79.909,21	13.914,78	
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....			2.743,88	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII + ΓIII).....			16.658,66	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Απαιτήσεις				
11. Χρεώστες διάφοροι.....			7.379.281,05	
III. Χρέεγγραφα	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ		
1. Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια.....	4.817.528,61	4.707.216,61	9.524.745,22	
2. Ομόλογα.....			2.638.402,78	
3. Αμοιβαία κεφάλαια.....			797.088,71	
			12.960.236,71	
IV. Διαθέσιμα				
1. Ταμείο.....			4.660,59	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.....			287.954,48	
4. Καταθέσεις ρέπος.....			4.071.033,94	
			4.363.649,01	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII + ΔIII + ΔIV).....			24.703.166,77	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έξοδα επομένων χρήσεων.....			2.085,14	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα.....			227,73	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού.....			22.035,89	
			24.348,76	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε).....			24.943.591,35	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.....			1.184.662,50	
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις.....			3.162.007,50	
4. Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών χρεωστικοί.....			28.717,92	
			4.375.387,92	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-31/10/2004
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	
1. Καταβλημένο	38.546.100,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	
4. Εκτακτα αποθεματικά.....	48.412,10
V. Αποτελέσματα εἰς νέο	
Ζημιές προηγούμενων χρήσεων.....	-10.761.269,80
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών & χρεογρ. 31.10.2004 προς συμψηφισμό.....	-2.461.548,35
Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) περιόδου 1.1-31.10.2004.....	-624.421,66
	-13.847.239,81
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	24.747.272,29
(ΔI + ΔIV + ΔV)	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	
1. Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού.....	11.551,90
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
II Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές.....	33.527,33
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη.....	30.141,14
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί.....	4.841,20
11. Πιστωτές διάφοροι	43.654,43
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ II).....	112.164,10
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα.....	72.603,06
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ).....	24.943.591,35
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.....	1.184.662,50
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις.....	3.162.007,50
4. Διάφοροι λογαριασμοί πληροφοριών πιστωτικοί.....	28.717,92
	4.375.387,92

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2004

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01/01/2004 - 31/10/2004	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Ακαθάριστα έσοδα διαχειρήσεως χαρτοφυλακίου		
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου.....		438.607,43
Κέρδη / ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων.....		823.254,40
Σύνολο.....		1.261.861,83
Μείον : Δαπάνες διαχειρήσεως χαρτοφυλακίου.....		1.163.405,00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως.....		98.456,83
Πλέον : 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως.....		6.471,00
Σύνολο.....		104.927,83
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	509.757,05	
ΜΕΙΟΝ : 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....	190,27	509.947,32
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως.....		-405.019,49
II. ΠΛΕΟΝ Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα.....	269.764,10	
2. Έκτακτα κέρδη.....	888,37	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων.....	12.433,29	283.085,76
Μείον:		
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα.....	410.784,66	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων.....	30.733,66	441.518,32
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές).....		-563.452,05
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	188.951,47	
Μείον: Οι απο αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος.....	188.951,47	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων.....		-563.452,05
Μείον: Φόρος Ν. 2459/97.....		60.969,61
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές) ΠΕΡΙΟΔΟΥ		-624.421,66

	Αθήνα, 24 Δεκεμβρίου 2004	
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΠΟΣΤΟΛΑΚΗΣ ΗΛΙΑΣ Α.Δ.Τ. Π 006458/89	ΓΚΟΤΣΗΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Α.Δ.Τ. Σ 000021/95	ΛΙΜΑΚΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ Α.Δ.Τ. Τ 031208/99

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Ελέγξαμε, τις ανωτέρω προforma συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις, της Ανώνυμης Εταιρείας "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." και της υπό συγχώνευση με απορρόφηση απ' αυτήν ανώνυμης εταιρείας "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ." για τη περίοδο που έληξε την 31η Οκτωβρίου 2004. Σκοπός των ανωτέρω συνενωμένων οικονομικών καταστάσεων είναι η παροχή συγκριτικών στοιχείων για τις ανάγκες σύνταξης του ενημερωτικού δελτίου της συγχώνευσης που θα κατατεθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Από τον έλεγχό μας, προέκυψαν τα εξής:

1. Η απορροφώσα εταιρεία «EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.» κατά την κλειόμενη περίοδο, αποτίμησε το χαρτοφυλάκιο της με τις μέσες τιμές Οκτωβρίου 2004, ενώ κατά το κλείσιμο της χρήσης 2003 το είχε αποτιμήσει με τις τιμές κλεισίματος της 31/12/2003. Η ζημιά που προέκυψε από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της, συνολικού ποσού € 2.013.235,01 μεταφέρθηκε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της, χωρίς να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου. Εάν η αποτίμηση γινόταν όπως την προηγούμενη χρήση, όπου σαν τρέχουσα τιμή είχε ληφθεί η χρηματιστηριακή τιμή της τελευταίας ημέρας του έτους, η ζημιά που θα μεταφερόταν στα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν μικρότερη κατά το ποσό των € 17.160,62.

2. Σε αντίθεση με την απορροφώσα εταιρεία, η υπό συγχώνευση εταιρεία "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.", κατά πάγια τακτική και κάνοντας χρήση των σχετικών διατάξεων του Ν. 1969/1991, παρουσιάζει την υποαξία του χαρτοφυλακίου της στα αποτελέσματα της περιόδου στο κονδύλι «Προβλέψεις υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων». Για το σκοπό όμως της κατάρτισης των ανωτέρω προforma συνενωμένων οικονομικών καταστάσεων, και λόγω του ότι η απορροφώσα εταιρεία δεν παρουσιάζει στα εταιρικά αποτελέσματα της περιόδου την υποαξία του χαρτοφυλακίου της, η προκύπτουσα υποαξία του χαρτοφυλακίου της "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ." για την ανωτέρω περίοδο, ποσού € 448.313,34, στις ανωτέρω προforma συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις έχει μεταφερθεί απευθείας στα ίδια κεφάλαια ενώ στις εταιρικές της καταστάσεις της "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ." παρουσιάζεται και στα αποτελέσματα της περιόδου 01/01/2004 – 31/10/2004.

3. Η απορροφώσα εταιρεία «EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ.» στηριζόμενη στην υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, δε σχηματίζει πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της, λόγω εξόδου του από την υπηρεσία για συνταξοδότηση. Εάν η εταιρεία σχημάτιζε τη σχετική πρόβλεψη για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της, ανεξάρτητα από το χρόνο θεμελίωσης δικαιώματος για συνταξοδότηση, όπως προβλέπουν οι διατάξεις του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920, θα έπρεπε να σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 11.950 περίπου, εκ των οποίων ποσό € 8.500 θα έπρεπε να αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και ποσό € 3.450 περίπου τα αποτελέσματα της κλειόμενης περιόδου.

4. Η απορροφώσα εταιρεία "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." δεν έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές από την ίδρυση της και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις έως και την παραπάνω περίοδο δεν έχουν καταστεί οριστικές. Επίσης η υπό συγχώνευση εταιρεία "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ." δεν έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές για τη χρήση 2003 και την περίοδο 1/1/2004 – 31/10/2004 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας, καθώς και οι σημειώσεις της απορροφώσας εταιρείας, κάτω από τον ισολογισμό, οι ανωτέρω προforma συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν την απορροφώσα εταιρεία "EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ." και την απορροφούμενη εταιρεία "MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ." απεικονίζουν, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση αυτή της 31ης Οκτωβρίου 2004 καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η απορροφώσα εταιρεία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές.

Αθήνα, 17 Ιανουαρίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ ΑΘ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Α.Μ.ΣΟΕΛ: 11851