

EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.

ΕΓΓΡΑΦΟ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν.3401/2005

για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 21.11.2005 της Απορροφώσας Εταιρείας και της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 21.11.2005 της Απορροφώμενης Εταιρείας

Το παρόν Έγγραφο έχει συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3401/2005 και περιέχει όλες τις πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως ορίζονται στον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΕΝΗΜΕΡΩΘΗΚΕ
ΓΙΑ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΑΘΗΝΑ, 30 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ	5
2. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» ΑΠΟ ΤΗΝ «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»	6
2.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για τη Συγχώνευση.....	6
2.1.1 Εισαγωγή	6
2.1.2 Αποτίμηση και καθορισμός σχέσης ανταλλαγής	7
2.2 Συνοπτικές πληροφορίες για τη «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» μετά τη συγχώνευση.....	8
2.2.1 Γενικές πληροφορίες	8
2.2.2 Διοικητικό Συμβούλιο μετά τη Συγχώνευση	9
2.2.3 Μετοχική σύνθεση μετά τη συγχώνευση	9
2.2.4 Εξωλογιστικά συνενωμένα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X» για τις περιόδους 1.1 – 31.12.04 και 1.1 – 31.12.05	10
3. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	15
3.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία	15
3.1.1 Απώλεια βασικών στελεχών.....	15
3.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.....	15
3.2.1 Κίνδυνος Αγοράς.....	15
3.2.2 Οικονομική Σταθερότητα σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο	16
3.2.3 Υποχρεώσεις – περιορισμοί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου	16
3.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής	16
3.3.1 Συγκυριακοί Εξωγενείς Παράγοντες.....	16
3.3.2 Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής	17
3.3.3 Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια	17
3.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων	17
3.4.1 Επίδραση Μόχλευσης (Leverage/Gearing)	17
3.4.2 Μεταβλητός Κίνδυνος Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options)	18
3.4.3 Συνθήκες Αγοράς	18
3.4.4 Συναλλαγματικός Κίνδυνος	18
3.4.5 Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών	18
4. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	19
4.1 Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες	19
4.2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Εγγράφου και τους ελεγκτές της Εταιρείας	20
4.2.1 Γενικά πληροφοριακά στοιχεία	20
4.2.2 Δικαστικές και Διαιτητικές διαδικασίες	21
4.2.3 Τακτικός έλεγχος	22
4.2.4 Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων.....	30
4.2.5 Έγγραφα στη διάθεση του κοινού	30
4.2.6 Έγγραφα από Παραπομπή	30
4.2.7 Φορολογικός έλεγχος.....	31
4.3 Πληροφορίες για την Απορροφώσα Εταιρεία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.».....	31
4.3.1 Γενικές Πληροφορίες.....	31
4.3.2 Επενδυτική πολιτική.....	33
4.3.3 Διαχείριση	40
4.3.4 Επενδυτική επιτροπή	40
4.3.5 Θεματοφυλακή	41
4.3.6 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου.....	41
4.3.7 Υποχρεώσεις Ενημέρωσης	47
4.3.8 Συμβάσεις	47
4.3.9 Απολογιστικά οικονομικά στοιχεία της Απορροφώσας Εταιρείας για τις χρήσεις 2003–2005	50
4.3.10 Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.	70
4.3.11 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	72
4.3.12 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας	74
4.3.13 Μερισματική πολιτική	74
4.3.14 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά στελέχη	74
4.3.15 Οργανωτική Διάρθρωση	81

4.3.16	Μετοχικό κεφάλαιο	82
4.3.17	Μέτοχοι	83
4.3.18	Προσωπικό	84
4.4	Πληροφορίες για την Απορροφώμενη Εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.»	85
4.4.1	Γενικές Πληροφορίες	85
4.4.2	Επενδυτική πολιτική	86
4.4.3	Διαχείριση	87
4.4.4	Επενδυτική επιτροπή	87
4.4.5	Θεματοφυλακή	88
4.4.6	Αποτίμηση αξίας χαρτοφυλακίου	88
4.4.7	Συμβάσεις	91
4.4.8	Απολογιστικά οικονομικά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005	93
4.4.9	Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.	103
4.4.10	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη	104
4.4.11	Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Απορροφώμενης Εταιρείας	106
4.4.12	Μερισματική πολιτική	106
4.4.13	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά στελέχη	106
4.4.14	Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου	109
4.4.15	Πάγια περιουσιακά στοιχεία	110
4.4.16	Μέτοχοι	110
4.4.17	Προσωπικό	111
5.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	112
5.1	Προσαρμογή τιμής μετοχής	112
5.2	Γενικά στοιχεία συγχώνευσης	112
5.3	Λόγοι της συγχώνευσης	113
5.3.1	Οικονομική άποψη της Συγχώνευσης	114
5.3.2	Νομική άποψη της Συγχώνευσης	114
5.4	Όροι της συγχώνευσης	116
5.4.1	Συγχωνευόμενες εταιρείες	116
5.4.2	Τρόπος συγχώνευσης	116
5.4.3	Μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη συγχώνευση	117
5.4.4	Σχέση ανταλλαγής μετοχών των συγχωνευόμενων εταιρειών	117
5.4.5	Διαδικασία παράδοσης νέων μετοχών	118
5.4.6	Ημερομηνία συμμετοχής των νέων μετοχών στα κέρδη	118
5.4.7	Πράξεις και οικονομικά αποτελέσματα της απορροφούμενης μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης	118
5.4.8	Ολοκλήρωση της συγχώνευσης – Οιονεί καθολική διαδοχή	118
5.4.9	Ειδικά δικαιώματα	118
5.4.10	Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα σε μέλη Δ.Σ. και ελεγκτές	118
5.4.11	Τελικές διατάξεις	119
5.5	Μέθοδοι αποτίμησης – Καθορισμός σχέσης ανταλλαγής	119
5.5.1	Μέθοδος Αποτίμησης	119
5.5.2	Αποτελέσματα Αποτίμησης & Εύρος Σχέσης Αξιών	120
5.5.3	Εύρος Σχέσης Αξιών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» - «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.»	120
5.6	Μείωση της διασποράς	122
5.7	Διαδικασία διάθεσης νέων μετοχών	122
5.8	Αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα	122
5.9	Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρείας	123
5.9.1	Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες κοινές ονομαστικές που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»	123
5.9.2	Δικαιώματα μετόχων	123
5.9.3	Δικαίωμα μερίσματος	123
5.9.4	Δικαιώματα ψήφου	124
5.9.5	Δικαιώματα προτίμησης	124
5.9.6	Δικαίωμα στο Προϊόν της εκκαθάρισης	124
5.9.7	Δικαιώματα μειοψηφίας	124
5.9.8	Διαπραγματευσιμότητα των μετοχών	125
5.9.9	Προτάσεις εξαγοράς	125
5.9.10	Φορολογία Μερισμάτων	125

5.10	Δαπάνες Έκδοσης	126
------	-----------------------	-----

1. ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ

Η υπό εκκαθάριση τελούσα απορροφώμενη εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.», τέθηκε σε εκκαθάριση δυνάμει της υπ' αρ. Κ2-7362/15.6.2005 αποφάσεως του Υφυπουργού Ανάπτυξης η οποία δημοσιεύθηκε στο υπ' αρ. 5516/23.6.2005 Φ.Ε.Κ. (Τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε.) σε συνδυασμό με την υπ' αρ. 25/339/18.5.2005 Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η οποία εκδόθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 2β) και 3 του άρθρου 3 του Ν. 1969/1991, ως ίσχυε ιδίως μετά την τροποποίηση του με το άρθρο 50 του Ν. 3283/2004. Στις ως άνω διατάξεις και ειδικότερα στο πρώτο εδάφιο της παραγράφου 3 του άρθρου 3 του Ν. 1969/1991, ως ίσχυε μετά την ως άνω τροποποίηση, ορίζετο ρητά ότι μετά την ανάκληση της άδειας λειτουργίας, η Α.Ε.Ε.Χ. τίθεται σε εκκαθάριση, χωρίς να προβλέπεται κάποια ειδική διαδικασία για την διεξαγωγή και ολοκλήρωση της εκκαθάρισης. Επομένως εφαρμόζονταν εν προκειμένω οι περί εκκαθάρισης κοινές διατάξεις, όπως προβλέπονται στα άρθρα 47 επ. του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει.

Ο Ν. 3371/2005, ο οποίος σύμφωνα με το άρθρο 75 παρ. 4 αυτού κατήργησε τα άρθρα 1 έως και 16^Α του Ν. 1969/1991 (μεταξύ των οποίων περιλαμβάνεται σαφώς και το άρθρο 3), προβλέπει στο άρθρο 37 αυτού (παρ. 4 και επ.) ειδική διαδικασία εκκαθάρισης των Α.Ε.Ε.Χ. Ο νόμος αυτός δημοσιεύθηκε στο Φ.Ε.Κ. υπ' αρ. 178/Α/14.7.2005, τέθηκε σε ισχύ την 14.7.2005 (ημερομηνία δημοσίευσής του στο Φ.Ε.Κ., όπως ορίζεται στο άρθρο 76 αυτού) και εφαρμόζεται από την έναρξη ισχύος του και όχι προγενέστερα, ελλείψει σχετικής αναδρομικής ενέργειας, η οποία ούτως ή άλλως θα ήταν αμφιβόλου νομιμότητας. Κατά συνέπεια η διαδικασία εκκαθάρισης της απορροφώμενης εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.», δεν ρυθμίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 37 του Ν. 3371/2005, αλλά εξακολουθεί να ρυθμίζεται από τις περί εκκαθάρισης κοινές διατάξεις των άρθρων 47 επ. του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει. Επομένως η διαδικασία ειδικής εκκαθάρισης και οι σχετικοί χρονικοί περιορισμοί που θεσπίζονται με το άρθρο 37 του Ν. 3371/2005 δεν εφαρμόζονται στην υπό εκκαθάριση τελούσα απορροφώμενη εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.».

Επίσης επισημαίνεται ότι η διανομή της εταιρικής περιουσίας της υπό εκκαθάριση τελούσας απορροφώμενης εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» δεν έχει αρχίσει και δεν εφαρμόζεται εν προκειμένω το άρθρο 47^α παρ. 5 εδ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει.

2. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» ΑΠΟ ΤΗΝ «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Το παρόν Έγγραφο του Άρθρου 4 του Ν. 3401/2005 αφορά στη συγχώνευση της εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με διακριτικό τίτλο «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» (εφεξής η «Απορροφώσα Εταιρεία» ή «Εταιρεία») με την τελούσα υπό εκκαθάριση εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» (εφεξής η «Απορροφώμενη Εταιρεία»), με απορρόφηση της τελευταίας από την πρώτη. Το Έγγραφο έχει συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3401/2005, περιέχει όλες τις πληροφορίες ισοδύναμες με εκείνες του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως ορίζονται στον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και έχει γνωστοποιηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το παρόν κεφάλαιο περιλαμβάνει μία συνοπτική περιγραφή της συγχώνευσης, των όρων και των λόγων πραγματοποίησης αυτής καθώς και μία συνοπτική παρουσίαση της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», όπως αυτή θα διαμορφωθεί μετά τη συγχώνευση.

Το παρόν κεφάλαιο αποτελεί εισαγωγή του Εγγράφου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση του για κινητές αξίες στην εξέταση του Εγγράφου ως συνόλου.

2.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για τη Συγχώνευση

2.1.1 Εισαγωγή

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» που έγινε στις 21.11.2005 στην οποία αποδεχόμενη την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και μετά από ακρόαση της σχετικής έκθεσης αυτού, ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της τελούσας υπό εκκαθάριση εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Η συγχώνευση και όλες οι νόμιμες ενέργειες για την υλοποίηση της εγκρίθηκαν επίσης και από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» που έγινε στις 21.11.2005 στην οποία εκπροσωπήθηκε το 77,62% των μετόχων.

Η συγχώνευση έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», με τις προϋποθέσεις και απαλλαγές των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 «Κίνητρα Ανάπτυξης επιχειρήσεων, διαρρυθμίσεις στην έμμεση και άμεση φορολογία και άλλες διατάξεις» και εν γένει σύμφωνα με τις διατάξεις της εμπορικής νομοθεσίας καθώς και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε από τις συγχωνευόμενες εταιρείες την 10.8.2005 (εφημερίδα Ναυτεμπορική).

Το Διοικητικό Συμβούλιο, οι Εκκαθαριστές και οι Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με τη σύμφωνη γνώμη για το δίκαιο και εύλογο της σχέσης ανταλλαγής του ορκωτού ελεγκτή λογιστή κ. Γιώργου Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) του ελεγκτικού οίκου «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» ενέκριναν τη σχέση συμμετοχής της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας. Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» απορροφήθηκε από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» με ισολογισμό μετασχηματισμού της 30.06.2005. Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με τη συνένωση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού των δύο εταιρειών, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», με τις προϋποθέσεις και απαλλαγές των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 «Κίνητρα Ανάπτυξης επιχειρήσεων, διαρρυθμίσεις στην έμμεση και άμεση φορολογία και άλλες διατάξεις» και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας.

Η υπουργική απόφαση υπ' αριθμ. Κ2-1165-31.1.2006 που ενέκρινε την συγχώνευση καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών στις 31.1.2006. Ως εκ τούτου η «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» έπαψε να υπάρχει, χωρίς να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση αυτής, και το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάστηκε στην «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» η οποία υποκαθίσταται αυτοδίκαια, σύμφωνα με το νόμο (άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/1920), σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.», της μεταβίβασης αυτής εξομοιούμενης με καθολική διαδοχή (βλ. κεφ.1 Σημαντική Σημείωση). Επισημαίνεται ότι μοναδική εκκρεμότητα αποτελεί η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών των μετοχών που προέκυψαν από την εν λόγω συγχώνευση (βλ. κεφ. 2.2.3 Μετοχική Σύνοψη μετά τη συγχώνευση).

2.1.2 Αποτίμηση και καθορισμός σχέσης ανταλλαγής

Ο Ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) του ελεγκτικού και λογιστικού οίκου διεθνούς κύρους «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» εξέτασε το από 28.7.2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» προκειμένου να διαπιστώσει αν η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και δίκαιη. Κατ' εφαρμογή διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτιμήσεως περιουσιακών στοιχείων εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο εργασιών και έχοντας εξετάσει τη σχέση αξιών που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών, ήτοι 2,58 για την Απορροφώσα Εταιρεία προς 1 για την Απορροφώμενη Εταιρεία, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήθηκε, ο Ορκωτός Ελεγκτής κ. Γιώργος Δεληγιάννης συμπεραίνει ότι η «προτεινόμενη σχέση αξιών» είναι εύλογη και δίκαιη για τους μετόχους των δύο εταιρειών.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης την 31.1.2006, οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας συμμετέχουν στο νέο μετοχικό κεφάλαιο που σχηματίστηκε συνεπεία της συγχώνευσης με ποσοστό 72,03% και 27,97% αντίστοιχα.

Η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών των συγχωνευόμενων Εταιρειών με τις νέες μετοχές που θα εκδώσει η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και η κατανομή τους στους μετόχους, θα είναι η εξής:

- (Α) Οι μέτοχοι της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» θα λαμβάνουν 0,8000000000 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ για κάθε 1 παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ.
- (Β) Οι μέτοχοι της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» θα λαμβάνουν 0,7216490291 νέες ονομαστικές μετοχές της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ονομαστικής αξίας 3,63 ευρώ για κάθε 1 παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας, ονομαστικής αξίας 2,55 ευρώ.

Οι νεοεκδιδόμενες λόγω της συγχώνευσης 10.629.194 μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα πιστωθούν, κατά την προαναφερθείσα σχέση ανταλλαγής, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών εντός της προβλεπόμενης από την κείμενη νομοθεσία προθεσμίας.

Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης την 31.1.2006 οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρείας σε κάθε οικονομική της χρήση, περιλαμβανομένης και της χρήσεως 1.1.2006– 31.12. 2006, ήτοι οι νέες μετοχές δικαιούνται μερίσματος, το οποίο θα εγκριθεί και θα διανεμηθεί με απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας.

2.2 Συνοπτικές πληροφορίες για τη «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» μετά τη συγχώνευση

2.2.1 Γενικές πληροφορίες

Η υπουργική απόφαση υπ' αριθμ. Κ2-1165-31.1.2006 που ενέκρινε την συγχώνευση καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών στις 31.1.2006, συνεπεία της οποίας η «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» έπαψε να υπάρχει χωρίς να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση. Οι μετοχές της Απορροφώμενης Εταιρείας ακυρώθηκαν και το σύνολο της περιουσίας της (Ενεργητικό και Παθητικό), μεταβιβάστηκε στην «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» Η Απορροφώσα Εταιρεία υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση, σύμφωνα με το Νόμο (άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/1920), σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Η Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση συνεχίζει την λειτουργία της Απορροφώσας Εταιρείας, διέπεται από το ειδικό νομοθετικό καθεστώς του Ν. 3371/2005 που κατήργησε τις διατάξεις 1 έως 16 Α του Ν. 1969/1991 «Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου». Όπου στην κείμενη νομοθεσία γίνεται παραπομπή στο Ν. 1969/91, η παραπομπή θεωρείται ότι γίνεται στις αντίστοιχες ως προς το περιεχόμενο τους διατάξεις του Ν. 3371/2005. Η Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση έχει τον ίδιο σκοπό και το ίδιο αντικείμενο εργασιών με την Απορροφώσα Εταιρεία.

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 2000 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 46419/06/Β/00/63. Με την από 16.6.2005 Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίστηκε η μεταφορά της εταιρικής έδρας της Εταιρείας από τον Δήμο Αθηναίων στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Αιγιαλείας αριθμό 32 & Παραδείσου, Τ.Κ.151 25, τηλ. 210 6842320, με αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 2 του καταστατικού της. Η αλλαγή της έδρας της Εταιρείας εγκρίθηκε με την απόφαση 4/597/03.10.2005 της Εκτελεστικής Επιτροπής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την απόφαση Κ2- 12904/11.10.2005 του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη δηλ. μέχρι το 2100.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, σκοπό της Απορροφώσας Εταιρείας αποτελεί η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Τα κεφάλαια που διαχειρίζεται η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» τοποθετούνται σε κινητές αξίες κατά τέτοιο τρόπο ώστε να συνδυάζονται υψηλές μερισματικές αποδόσεις με τον μικρότερο δυνατό κίνδυνο. Οι τοποθετήσεις σε μετοχικούς τίτλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής «Χ.Α.») σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, έχουν γίνει με γνώμονα τα καλά θεμελιώδη μεγέθη τους, τη θέση τους στον κλάδο, την προοπτική τους για το μέλλον και το επίπεδο τιμής που προσφέρονται. Η δυνατότητα της Εταιρείας να επενδύει σε πολλές αγορές είναι βασικό μέρος της φιλοσοφίας της ώστε να μην εξαρτάται η απόδοση της από υπερβολές σε κάθε μια από τις αγορές όπου επενδύει.

Οι επενδυτικές επιλογές που διαθέτει η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» αποτελούνται από ένα συνδυασμό των παρακάτω προϊόντων:

- Χρεόγραφα σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου
- Τραπεζικές Καταθέσεις διαφόρων μορφών
- Μετοχικούς τίτλους:
 - ο Μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α.
 - ο Μετοχές εταιρειών που πρόκειται να εισαχθούν στο Χ.Α., μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Προσφορά
 - ο Μετοχές εταιρειών εισηγμένων σε ξένα χρηματιστήρια.
- Μεριδία Ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

- Χρεόγραφα Εξωτερικού.
- Λοιπές Κινητές Αξίες.

Η κατανομή των κεφαλαίων μεταξύ των παραπάνω επιλογών καθορίζεται κάθε φορά από τις χρηματοπιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν. Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της εταιρείας είναι σύμφωνες με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τις Α.Ε.Ε.Χ.

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας ασκείται από την Επενδυτική Επιτροπή και το Διαχειριστή. Η Επενδυτική Επιτροπή είναι τριμελής και αποτελείται από τους κ.κ. Αποστολάκη Ηλία, Γκότση Χαράλαμπο και Σκαπινάκη Δημήτρη. Διαχειριστής της Εταιρείας έχει οριστεί η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.».».

Η Εταιρεία με την από 6.5.2003 σύμβασή της, όπως τροποποιήθηκε στις 31.1.2006 έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την MARFIN BANK Α.Τ.Ε., η οποία έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Απορροφώσας Εταιρείας καθώς και την υποχρέωση της συλλογής και είσπραξης μερισμάτων, τοκομεριδίων και την εκκαθάριση συναλλαγών επί χρεογράφων.

2.2.2 Διοικητικό Συμβούλιο μετά τη Συγχώνευση

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», το οποίο απαρτίζεται από επτά μέλη, εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 16.6.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 16.6.2005 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου (ΦΕΚ 7978/20-7-2005) ως ακολούθως:

ΌΝΟΜΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Αποστολάκης Ηλίας του Γεωργίου	Λήμνου 2, Ν. Σμύρνη	Οικονομολόγος	Πρόεδρος
Γκότσης Χαράλαμπος του Παναγή	Θάσου 3, Μαρούσι	Οικονομολόγος	Αντιπρόεδρος & Δ. Σύμβουλος
Αγγελόπουλος Άγγελος του Γεωργίου	Πατησίων 153, Αθήνα	Οικονομολόγος	Μέλος
Σαββόπουλος Απόστολος του Χρήστου	Ταξιαρχών 17, Αλιμος	Μαθηματικός	Μέλος
Αγγελόπουλος Σπύρος του Χρήστου	Κονδυλάκη 2, Αθήνα	Οικονομολόγος	Μέλος
Παπαλέξης Χρήστος του Μιχαήλ	Νικ. Λύτρα 26, Π. Ψυχικό	Φυσικός	Μέλος
Κοκκύρης Κωνσταντίνος του Βασιλείου	Κηφισίας 24, Μαρούσι	Δικηγόρος	Μέλος

Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής.

2.2.3 Μετοχική σύνθεση μετά τη συγχώνευση

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται αναλυτικά το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας πριν και μετά τη Συγχώνευση:

	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (€)	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (€)
Μετοχικό Κεφάλαιο της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. πριν την Συγχώνευση	28.040.100,00	9.570.000	2,93
Αύξηση Κεφαλαίου			
Μετοχικό Κεφάλαιο της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	10.506.000,00	4.120.000	2,55
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση από τον Λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ»	37.874,22		

Μετοχικό Κεφάλαιο της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. μετά την Συγχώνευση	38.583.974,22	10.629.194	3,63
---	----------------------	-------------------	-------------

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας όπως αναμένεται να διαμορφωθεί κατόπιν της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα. Ως επενδυτικό κοινό νοούνται οι επενδυτές που θα κατέχουν ποσοστό μικρότερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μετά τη συγχώνευση.

Επώνυμο / Επωνυμία	Πριν τη συγχώνευση			Μετά τη συγχώνευση		
	Μετοχές	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό	Μετοχές	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.079.480	4.079.480	42,63%	4.516.795	4.516.795	42,49%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	1.046.240	1.046.240	10,93%	1.486.454	1.486.454	13,98%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	519.000	519.000	5,42%	415.200	415.200	3,91%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	3.925.280	3.925.280	41,025	4.210.745	4.210.745	39,61%
Σύνολο	9.570.000	9.570.000	100,00%	10.629.194	10.629.194	100,00%

¹ Σύμφωνα με το Μετοχολόγιο της 28.2.2006

Η μετοχική σύνθεση που παρουσιάζεται παραπάνω είναι σύμφωνη με τις ανακοινώσεις που έχουν πραγματοποιηθεί βάσει του ΠΔ 51/92.

Το συνολικό ποσοστό συμμετοχής των μετόχων των δύο συγχωνευόμενων εταιρειών στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη συγχώνευση παρατίθεται ακολούθως:

	Μετοχές πριν τη συγχώνευση	Σχέση ανταλλαγής	Μετοχές μετά τη συγχώνευση	% συμμετοχής στο Μετοχικό κεφάλαιο μετά τη συγχώνευση
Μέτοχοι EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	9.570.000	0,8000000000	7.656.000	72,03%
Μέτοχοι MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	4.120.000	0,7216490291	2.973.194	27,97%
Σύνολο	13.690.000		10.629.194	100,00%

2.2.4 Εξωλογιστικά συνενωμένα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ» για τις περιόδους 1.1 – 31.12.04 και 1.1 – 31.12.05

Οι ακόλουθες συνοπτικές συνενωμένες (proforma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2004 & 2005 καταρτίστηκαν λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», μόνο για ενδεικτικούς σκοπούς και αφορούν σε μια υποθετική κατάσταση χωρίς να αντικατοπτρίζουν την πραγματική χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας μετά τη συγχώνευση ή τα πραγματικά της αποτελέσματα.

Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εντύπου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν οι μεν συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 με την από 22.9.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και οι δε συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 με την από 27.2.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON Α.Ε. ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.».

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που ακολουθούν προέρχονται από τις ελεγμένες συνενωμένες (proforma) οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2004 & 2005.

2.2.4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες συνενωμένων Αποτελεσμάτων περιόδων 1.1 – 31.12.2004 και 30.12.2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	31.12.2004	31.12.2005
Ποσά σε €		
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.144.981)	2.839.013
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.263.033)	(1.099.081)
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) περιόδου	(2.408.014)	1.739.932
Άλλα έσοδα	19.793	3.645
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(520.924)	(458.385)
Κέρδη / (ζημιές) συνήθων εργασιών	(2.909.145)	1.285.192
Φόρος εισοδήματος Ν. 1969/1991	(74.642)	(74.774)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά φόρων	(2.983.787)	1.210.418

2.2.4.2 Εξέλιξη εργασιών – αποτελεσμάτων**Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου**

Τα συνενωμένα έσοδα των δύο εταιρειών αφορούν σε έσοδα χαρτοφυλακίου και κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων.

Ποσά σε €	1.1-31.12.2004	1.1-31.12.2005
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	524.251	678.070
Κέρδη/ζημιές από αγοραπωλησίες και αποτιμήσεις χρεογράφων και Σ.Μ.Ε.	(1.669.232)	2.160.947
Σύνολο	(1.144.981)	2.839.013

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *geros* και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτηρισμό ομολόγων.

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

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

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

Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές για το διαχειριστή και το θεματοφύλακα καθώς και τις προμήθειες συναλλαγών αγοράς και πώλησης.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Η ανάλυση των συνενωμένων Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα.

Ποσά σε €	1.1-31.12.2004	1.1-31.12.2005
Αμοιβές προσωπικού	348.689	316.525
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	39.443	24.704
Παροχές τρίτων	50.996	43.059

Ποσά σε €	1.1-31.12.2004	1.1-31.12.2005
Φόροι - τέλη	7.865	11.325
Διάφορα έξοδα	49.780	54.766
Τραπεζικά έξοδα	298	427
Αποσβέσεις	7.361	4.669
Προβλέψεις	5.367	2.956
Λοιπά έξοδα	11.126	-48
Σύνολο εξόδων διοίκησης	520.924	458.386

2.2.4.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες συνενωμένων λογιστικών καταστάσεων περιόδων 1.1–31.12.2004 και 1.1–31.12.2005

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει σε συνοπτική μορφή τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες των δύο εταιρειών σε συνενωμένη μορφή για τις περιόδους 1.1–31.12.2004 και 1.1–31.12.2005:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	31.12.2004	31.12.2005
Ποσά σε €		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	44.058,73	31.898,64
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	9.311.050,96	19.240.733,77
Άλλες απαιτήσεις	307.510,63	1.686.024,82
Διαθέσιμα	15.081.759,20	5.803.419,51
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.744.379,52	26.762.076,74
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.551,90	26.508,84
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	222.260,96	1.026.583,42
Σύνολο υποχρεώσεων	245.812,86	1.053.092,26
Μετοχικό κεφάλαιο	38.546.100,00	38.583.974,22
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(14.047.533,34)	(12.874.989,74)
Σύνολο καθαρής θέσης	24.498.566,66	25.708.984,48
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.744.379,52	26.762.076,74

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Ο ανωτέρω λογαριασμός περιλαμβάνει το συνενωμένο χαρτοφυλάκιο των εταιρειών, που χαρακτηρίζεται ως κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς, ήτοι μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού καθώς και ομολογίες. Το χαρτοφυλάκιο αποτιμάται στην εύλογη αξία που ορίζεται ως οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας οικονομικής κατάστασης.

Άλλες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Άλλες Απαιτήσεις περιλαμβάνει τα κάτωθι:

Ποσά σε €	1.1-31.12.2004	1.1-31.12.2005
Χρηματιστές	144.105	1.37.966
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί καταθέσεων	0	420
Απαιτήσεις από Δημόσιο	73.368	0
Χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών	52.543	0
Λοιποί Χρεώστες	0	3.645
Προπληρωθέντα έξοδα	2.004	1.598
Έσοδα χρήσης εισπρακτέα	32.748	141.960
Σύνολο άλλων απαιτήσεων	304.767	1.686.025

Ταμείο & Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα αφορούν σε μετρητά στο ταμείο της Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση καθώς και σε ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων όπως καταθέσεις όψεως και προθεσμίας και καταθέσεις σε γeros.

Ίδια Κεφάλαια

31.12.2004 (Ποσά σε €)	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ	Συνενωμένα
Μετοχικό κεφάλαιο	28.040.100	10.506.000	38.546.100
Έκτακτα αποθεματικά	45.006	3.406	48.412
Υπόλοιπο εις νέον	(10.621.886)	(3.474.059)	(14.095.945)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	17.463.220	7.035.347	24.498.567

31.12.2005 (Ποσά σε €)	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ	Συνενωμένα
Μετοχικό κεφάλαιο	28.040.100	10.506.000	38.583.974
Έκτακτα αποθεματικά	7.132	3.406	10.538
Υπόλοιπο εις νέον	(9.286.857)	(3.598.670)	(12.885.528)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	18.798.249	6.910.734	25.708.984

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι συνενωμένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τα εξής:

Ποσά σε €	1.1-31.12.2004	1.1-31.12.2005
Πιστωτικά υπόλοιπα προμηθευτών	153.553	962.786
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	47.565	50.335
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	9.771	10.073
Επιταγές πληρωτέες	11.372	3.389
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0
Λοιπές υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	222.261	1.026.583

2.2.4.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες συνενωμένων Ταμειακών Ροών 1.1–31.12.2004 και 31.12.2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Με την έμμεση μέθοδο)	1.1- 31.12.2004	1.1- 31.12.2005
Ποσά σε €		
Λειτουργικές Δραστηριότητες		
Κέρδη /(ζημιές) χρήσης προ φόρων	-2.909.145	1.285.191
Πλέον / μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις περιόδου	15.836	13.387
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.867	2.957
Κέρδη από πώληση παγίων	-888	0
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-12.433	0
Μείον προσαρμογές για τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης		
Μείωση /(Αύξηση) επενδύσεων	11.253.606	-9.929.683
Μείωση /(Αύξηση) απαιτήσεων	1.304.409	-1.378.514
(Μείωση) /Αύξηση υποχρεώσεων	-141.926	729.548
Καταβεβλημένοι φόροι	0	0
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	9.511.326	-9.277.113

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Με την έμμεση μέθοδο)	1.1- 31.12.2004	1.1- 31.12.2005
Ποσά σε €		
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	-1.315	-1.227
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων	2.000	0
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	685	1.227
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	0	0
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	9.512.011	-9.278.340
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.569.748	15.081.759
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	15.081.759	5.803.420

3. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», όπως αυτή θα προκύψει μετά τη συγχώνευση, υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Έγγραφο, οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά και ανάλογα μπορεί να επέλθει πτώση στην αξία και την τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της οδηγώντας σε απώλεια μέρους ή του συνόλου οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας.

3.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία

3.1.1 Απώλεια βασικών στελεχών

Η διαχείριση της Εταιρείας βασίζεται στη διοίκηση της και δευτερευόντως στην Επενδυτική Επιτροπή. Πιθανή απώλεια των υπηρεσιών οποιουδήποτε από τα βασικά της στελέχη θα μπορούσε να έχει δυσμενή επίδραση στις δραστηριότητες, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

3.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία

3.2.1 Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες για την επίτευξη κεφαλαιακών κερδών σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα αλλά και για την επίτευξη κέρδους σε βραχυχρόνιο χρονικό διάστημα. Οι επενδύσεις αυτές είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο από την αβεβαιότητα στις μελλοντικές κινήσεις της αγοράς.

Ενδεικτικά, η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στους παρακάτω κινδύνους :

Συστημικός Κίνδυνος: προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς στην οποία συμμετέχει η Εταιρεία και επομένως δεν μπορεί να περιοριστεί με τη διασπορά των επενδύσεων μέσα στην αγορά αυτή.

Μη Συστημικός Κίνδυνος: προκαλείται από παράγοντες που επηρεάζουν συγκεκριμένες αξίες ή κατηγορίες αξιών ανάλογα με τα οικονομικά αποτελέσματα των εκδοτριών, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται, κλπ. Ο κίνδυνος αυτός είναι δυνατόν, μέσω της διασποράς των επενδύσεων, να περιοριστεί με την επιλογή διαφορετικών αξιών που επηρεάζονται με διαφορετικό τρόπο και σε διαφορετικό βαθμό από τους παράγοντες αυτούς. Η Εταιρεία διαθέτει ένα επαρκώς διαφοροποιημένο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο. Η διασπορά των επενδύσεων σε διαφορετικούς κλάδους και γεωγραφικές περιοχές μειώνει σε ικανοποιητικό βαθμό το μή συστηματικό κίνδυνο.

Πολιτικός Κίνδυνος: προκαλείται από αλλαγές ή αστάθεια στο πολιτικό σκηνικό. Π.χ. η αλλαγή κυβέρνησης μιας χώρας μπορεί να σηματοδοτήσει αλλαγές στις πολιτικές (ενδεικτικά οικονομική, κοινωνική, φορολογική κλπ.) προς μία κατεύθυνση που οι αγορές αντιλαμβάνονται και ερμηνεύουν είτε ως θετική είτε ως αρνητική.

Πιστωτικός Κίνδυνος: προκαλείται εφόσον η εκδότρια των αξιών εταιρεία ή ο αντισυμβαλλόμενος κατά περίπτωση, ενδέχεται να μην εκπληρώσουν αναληφθείσες υποχρεώσεις τους (ενδεικτικά πληρωμή μερίσματος, τοκομεριδίων, αποπληρωμή κεφαλαίου κλπ.). Η Εταιρεία κατά πάγια τακτική διαπραγματεύεται εκδόσεις ομολογιών αξιολογημένες ως προς την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη από διεθνώς αναγνωρισμένους οίκους (S&P – MOODY'S – FITCH rated) μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τον πιστωτικό κίνδυνο.

Κίνδυνος Πληθωρισμού: προκαλείται εφόσον ο πληθωρισμός μεταβάλλεται κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που είχε προβλεφθεί.

Κίνδυνος Επιτοκίων: προκαλείται εφόσον αυτά εξελίσσονται κατά τρόπο διαφορετικό από αυτόν που είχε προβλεφθεί. Η αυξομείωση των επιτοκίων επηρεάζει την απόδοση του κεφαλαίου που είναι επενδεδυμένο σε αξίες καθόσον η τιμή των αξιών αυτών προσδιορίζεται από την πορεία των επιτοκίων. Η Εταιρεία διατηρεί επενδύσεις σε ομολογιακές εκδόσεις και εκτίθεται σε κίνδυνο επιτοκίων. Πρέπει να σημειώσουμε ότι λόγω της αναμενόμενης αύξησης των επιτοκίων το ερχόμενο διάστημα, οι εκδόσεις ομολογιών που διατηρούνται κατά την τρέχουσα περίοδο στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας είναι κυμαινόμενου εισοδήματος. Με τη στρατηγική αυτή μειώνεται ο επιτοκιακός κίνδυνος της Εταιρείας μιας και η περιοδική αναπροσαρμογή των επιτοκίων των ομολογιών μειώνει τον κίνδυνο υποτίμησης της αξίας του επενδυμένου κεφαλαίου.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος: προκαλείται εφόσον πραγματοποιείται επένδυση σε άλλο νόμισμα από αυτό στο οποίο αποτιμάται κατά κύριο λόγο η περιουσία του επενδυτή (νόμισμα αναφοράς). Ο κίνδυνος αυτός αντιπροσωπεύει την πιθανότητα αυξομείωσης της ισοτιμίας του νομίσματος της επένδυσης ως προς το νόμισμα αναφοράς. Η Εταιρεία εκτίθεται σε μέτριο συναλλαγματικό κίνδυνο μιας και διαπραγματεύεται χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα τα οποία με βάση τον Πίνακα Επενδύσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 ανέρχονται συνολικά στο 5.25% επί του συνόλου του Ενεργητικού της Εταιρείας. Οι θέσεις αυτές αναφέρονται κυρίως σε Αμερικάνικα δολάρια και δευτερευόντως σε λίρες Αγγλίας και Ελβετικά φράγκα.

Κίνδυνος Ρευστότητας: προκαλείται εφόσον κατά τη στιγμή της ρευστοποίησης μίας επένδυσης σε μία αγορά δεν υπάρχει επαρκής ζήτηση. Η έλλειψη ζήτησης μπορεί να επηρεάσει την τιμή ρευστοποίησης σημαντικά. Ο κίνδυνος αυτός είναι αυξημένος εφόσον η επένδυση πραγματοποιείται σε αγορές με χαμηλή ρευστότητα, ή σε μη οργανωμένες αγορές. Ο κίνδυνος ρευστότητας που αντιμετωπίζει η Εταιρεία είναι χαμηλός μιας και τα χρεόγραφα που διαπραγματεύεται είναι εισηγμένα σε οργανωμένες αγορές και οι αντίστοιχες θέσεις που διατηρεί της δίνουν τη δυνατότητα γρήγορης ρευστοποίησης σημαντικού μέρους του Ενεργητικού της.

3.2.2 Οικονομική Σταθερότητα σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο

Πιθανή δυσμενής εξέλιξη στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, (π.χ. πληθωριστικές πιέσεις, αύξηση επιτοκίων, δυσμενής μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ, κ.τ.λ.) θα είχε μια έμμεση αρνητική επίδραση στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, στο ποσοστό βεβαίως που οι αναφερόμενοι παράγοντες θα επηρεάσουν αρνητικά την αξία των επενδύσεων της. Το ίδιο ισχύει και σε διεθνές επίπεδο και ιδιαίτερα για τις προηγμένες οικονομικά χώρες.

3.2.3 Υποχρεώσεις – περιορισμοί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρεία αποτελεί εταιρεία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 27-40 του Ν. 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως ισχύει, καθώς και του Κ.Ν. 2190/20. Το αντικείμενο εργασιών της είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Επίσης η Εταιρεία υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/132/19.5.1998, ΦΕΚ Β615/18.6.1998). Η νομοθεσία που διέπει τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου περιλαμβάνει αυστηρές και διαρκείς εποπτικές και ελεγκτικές διαδικασίες με σκοπό τη διασφάλιση των συμφερόντων των επενδυτών και γενικότερα την εύρυθμη λειτουργία της αγοράς. Η Εταιρεία όπως και όλες οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου ελέγχονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως προς την τήρηση των υποχρεώσεών τους που προβλέπονται από τις εν λόγω νομοθετικές διατάξεις.

3.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής

3.3.1 Συγκυριακοί Εξωγενείς Παράγοντες

Οι επενδυτές πρέπει να είναι ενήμεροι πως η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρείας μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις που μπορεί να οφείλονται σε εξωγενείς παράγοντες που δεν ελέγχονται από την Εταιρεία και δεν έχουν σχέση με τη δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση. Η πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών, η

ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, η απειλή τρομοκρατικών χτυπημάτων ή εχθροπραξιών σε ευαίσθητες για την παγκόσμια οικονομία περιοχές και γενικότερα το αίσθημα γεωπολιτικής αστάθειας, είναι παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας της επένδυσης και σε καμία περίπτωση οι επενδυτές δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον ως άνω κίνδυνο.

3.3.2 Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής

Οι Α.Ε.Ε.Χ. διαμορφώνουν καθημερινά ένα επενδυτικό χαρτοφυλάκιο. Η εσωτερική αξία της μετοχής της Α.Ε.Ε.Χ. υπολογίζεται καθημερινά με βάση τις τρέχουσες (χρηματιστηριακές) τιμές όλων των κινητών αξιών που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. και ορίζεται ως η τρέχουσα αξία χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. ανά αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία. Η εσωτερική αξία της μετοχής αποτελεί τη βάση για τους επενδυτές στον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της Α.Ε.Ε.Χ. Συνήθως παρατηρείται απόκλιση μεταξύ της εσωτερικής αξίας και της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, με αποτέλεσμα η μετοχή να διαπραγματεύεται είτε σε επίπεδα υψηλότερα της εσωτερικής αξίας (premium) είτε σε επίπεδα χαμηλότερα της εσωτερικής αξίας (discount). Κάποιοι από τους παράγοντες που καθορίζουν αν η μετοχή μιας εταιρείας επενδύσεων διαπραγματεύεται σε premium ή discount είναι οι επικρατούσες χρηματιστηριακές συνθήκες, οι προσδοκίες των επενδυτών για την πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς καθώς και η αποτελεσματικότητα της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου από την πλευρά της εταιρείας επενδύσεων. Το discount και το premium της τιμής της μετοχής έναντι της εσωτερικής αξίας αποτελεί έναν από τους παράγοντες βάσει των οποίων οι επενδυτές αποφασίζουν να πουλήσουν ή να αγοράσουν τη μετοχή μιας εταιρείας επενδύσεων. Δεν είναι όμως καθοριστικός παράγοντας γι' αυτό παρατηρείται το φαινόμενο οι μετοχές εταιρειών επενδύσεων να διαπραγματεύονται για μεγάλο χρονικό διάστημα με discount ή premium.

3.3.3 Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια

Η κοινή μετοχή της Εταιρείας διαπραγματεύεται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλες κύριες αγορές στην υπόλοιπη Ευρώπη και τις Ηνωμένες Πολιτείες. Ως εκ τούτου, οι κάτοχοι των κοινών μετοχών της Εταιρείας ίσως να αντιμετωπίσουν κάποιες δυσκολίες στη διάθεση των κοινών μετοχών τους, ειδικά σε μεγάλα πακέτα. Η τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρείας ενδέχεται να επηρεαστεί δυσμενώς από τυχόν πώληση σημαντικού αριθμού κοινών μετοχών της Εταιρείας ή από την εκτίμηση ότι μπορεί να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση.

Μελλοντικές πωλήσεις μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς σημαντικού αριθμού μετοχών της Εταιρείας από οποιονδήποτε μεγάλο μέτοχο ή ομάδα μετόχων, ή ακόμα και η εκτίμηση ότι θα μπορούσε να λάβει χώρα μία τέτοια πώληση, θα μπορούσαν να επηρεάσουν την τιμή διαπραγμάτευσης των κοινών μετοχών της Εταιρείας.

Στο παρελθόν, οι τιμές διαπραγμάτευσης των εισηγμένων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχουν παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις. Το γεγονός αυτό έχει επηρεάσει στο παρελθόν και ίσως να επηρεάσει στο μέλλον την τιμή διαπραγμάτευσης και τη ρευστότητα των μετοχών των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της μετοχής της Εταιρείας. Ειδικά στις Α.Ε.Ε.Χ., τέτοιες διακυμάνσεις απεικονίζονται ως η μεταβολή της διαπραγμάτευσης των μετοχών από premium σε discount ή το αντίθετο, αναφορικά πάντα με την καθαρή αξία του Ενεργητικού τους.

3.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων

3.4.1 Επίδραση Μόχλευσης (Leverage/Gearing)

Οι συναλλαγές σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα είναι μοχλευμένες δεδομένου ότι το ποσό που καταβάλλεται (π.χ. το περιθώριο ασφάλισης) είναι σημαντικά χαμηλότερο της αξίας της επένδυσης (Ονομαστική Αξία Αναφοράς). Μικρή μεταβολή στην τιμή της υποκείμενης αξίας (π.χ. Δείκτη, μετοχής) έχει αναλογικά μεγαλύτερη επίδραση στο καταβληθέν ποσό, γεγονός που μπορεί να επιδράσει είτε υπέρ είτε σε βάρος της επένδυσης. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα

χρηματοοικονομικά προϊόντα κυρίως για την αντιστάθμιση των κινδύνων αγοράς και δευτερευόντως με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση του Ενεργητικού. Το αποτέλεσμα της μόχλευσης - που αναφέρεται παραπάνω - των θέσεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν συνεπάγεται την υπέρμετρη αύξηση του κινδύνου σε ποσό πέραν του Ενεργητικού της Εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση οι επενδυτικές αποφάσεις σχετικά με τα ποσά έκθεσης σε κίνδυνο των επιμέρους κατηγοριών επενδύσεων λαμβάνουν υπόψη και την Ονομαστική Αξία Αναφοράς των θέσεων σε χρηματοοικονομικά παράγωγα.

3.4.2 Μεταβλητός Κίνδυνος Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options)

Ο αγοραστής δικαιωμάτων μπορεί να τα αντισταθμίσει, να τα ασκήσει ή να τα αφήσει να λήξουν. Αν η υποκείμενη αξία (π.χ. Δείκτης, μετοχή) κινηθεί σε αντίθετη κατεύθυνση από την αναμενόμενη το δικαίωμα λήγει χωρίς αξία, οπότε ο αγοραστής έχει ουσιαστικά ζημιωθεί κατά το ποσό που κατέβαλε για να το αποκτήσει (ασφάλιστρα/premium) πλέον των εξόδων της συναλλαγής.

Η πώληση δικαιωμάτων προαίρεσης εμπεριέχει υψηλότερο κίνδυνο από την αγορά. Ενώ το κέρδος είναι συγκεκριμένο (ίσο με το premium που εισπράττει ο πωλητής), η μέγιστη ζημιά είναι απεριόριστη και δεν περιορίζεται στο ύψος του premium.

Στρατηγικές οι οποίες συνδυάζουν θέσεις (π.χ. straddle, spread) μπορεί να είναι τόσο επικίνδυνες όσο και οι άλλες long ή short θέσεις.

3.4.3 Συνθήκες Αγοράς

Συνθήκες έλλειψης ρευστότητας στην αγορά ή/και η εφαρμογή κανονισμών γρήγορης αγοράς/ η ύπαρξη ανώτατων και κατώτατων ορίων διαπραγμάτευσης κ.λ.π. μπορεί να κάνουν δύσκολη ή αδύνατη τη διεξαγωγή συναλλαγών ή τη ρευστοποίηση θέσεων αυξάνοντας τον κίνδυνο πραγματοποίησης ζημιάς. Υπό αυτές τις συνθήκες, η εκτέλεση εντολών που σκοπό έχουν τον περιορισμό της ζημιάς σε συγκεκριμένα επίπεδα (π.χ. stop loss ή stop limit) μπορεί να μην είναι εφικτή ή/και αποτελεσματική.

3.4.4 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα των οποίων η αξία εκφράζεται σε ξένο νόμισμα, ανεξάρτητα αν διαπραγματεύονται στο τοπικό ή σε ξένα χρηματιστήρια, περιέχουν συναλλαγματικό κίνδυνο. Το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) από τη χρήση αυτών των παραγώγων αυξομειώνεται από τις διακυμάνσεις στην αγορά συναλλάγματος.

3.4.5 Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών

Οι συναλλαγές σε παράγωγα (εκτέλεση και εκκαθάριση) γίνονται με τη βοήθεια ηλεκτρονικού συστήματος. Ο επενδυτής εκτίθεται σε κίνδυνο που προκύπτει από την αδυναμία ολοκλήρωσης της εντολής, σύμφωνα με τις οδηγίες του, λόγω τεχνικής δυσλειτουργίας του συστήματος.

4. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

4.1 Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται:

(α) από τις εταιρικές καταστάσεις των χρήσεων 2003–2004 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, τηλ: 210-7280000). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν. 2992/2002 και εγκρίθηκαν με την από 22.9.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας.

(β) από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.». Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί με την από 20.1.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι η Απορροφώσα Εταιρεία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α. εφαρμόζει εκ του νόμου για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 1 & Δ.Π.Χ.Π. 1).

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ				
Στοιχεία αποτελεσμάτων (ποσά σε € '000)	2003	2004	2004 ²	2005
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	23	17	-1.092	2.437
Μικτά αποτελέσματα περιόδου (προ αποσβέσεων) ¹	-676	-797	-1.913	1.613
Κέρδη / Ζημίες προ φόρων	-1.072	-2.241	-2.150	1.390
Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	-1.128	-2.297	-2.205	1.335
Στοιχεία ισολογισμού (ποσά σε € '000)	2003	2004	2004	2005
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	13	10	41	32
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	19.726	17.609	17.620	19.528
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.013	17.737	17.661	19.560
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	165	177	186	748
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-	-	12	14
Ίδια κεφάλαια	19.836	17.539	17.463	18.798
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	20.013	17.737	17.661	19.560

Σημειώσεις:

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, έχουν συνταχθεί με βάση στοιχεία της Εταιρείας και διαφοροποιούνται από τις οικονομικές της καταστάσεις στα ακόλουθα σημεία:

- 1) Προ Αποσβέσεων ενσωματωμένων στις Δαπάνες Διαχείρισης και στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας. Συγκεκριμένα, το σύνολο των αποσβέσεων για τις χρήσεις 2003-2004 ύψους € 127 χιλ. και € 11 χιλ. για την χρήση 2005 αφαιρέθηκε από τις Δαπάνες Διαχείρισης και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.
- 2) Ο ισολογισμός της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004 είναι αναμορφωμένος με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. προκειμένου να είναι συγκρίσιμος με τον ισολογισμό της 31.12.2005.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις εξωλογιστικά (proforma) συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις των συγχωνευόμενων εταιρειών που έχουν επισκοπηθεί από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της

ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.». Οι εν λόγω καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Δ.Π.Χ.Π.

Οι συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που ακολουθούν προέρχονται από τις ελεγμένες (proforma) συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2004 & 2005.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ PROFORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ		
Στοιχεία αποτελεσμάτων (ποσά σε € '000)	1.1 – 31.12.2004	1.1 – 31.12.2005
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-1.145	2.839
Μικτά αποτελέσματα περιόδου	-2.408	1.740
Κέρδη/Ζημίες συνήθων εργασιών	-2.909	1.285
Κέρδη/Ζημίες μετά φόρων	-2.984	1.210
Στοιχεία ισολογισμού		
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	44	32
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	24.700	26.730
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.744	26.762
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	222	1.027
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	24	27
Ίδια κεφάλαια	24.499	25.709
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.744	26.762

4.2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Εγγράφου και τους ελεγκτές της Εταιρείας

4.2.1 Γενικά πληροφοριακά στοιχεία

Στο παρόν Έγγραφο περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες που κρίνονται απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπεριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της απορροφώσας εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» καθώς και τα δικαιώματα που απορρέουν από τις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Έγγραφο αποτελείται από: (α) γενικά στοιχεία της συγχώνευσης, (β) το έγγραφο αναφοράς και (γ) το σημείωμα μετοχικού τίτλου.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες μέρες και ώρες:

- Στα γραφεία του Συμβούλου «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», Λεωφ. Κηφισίας 24 Β, 15125 Μαρούσι, τηλ.: 210 8171958 (υπεύθυνη η κα. Δέσποινα Βασιλοπούλου)
- Στα γραφεία της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» επί της οδού Αιγιαλείας αριθμού 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, τηλ.: 210 6842320 (υπεύθυνος ο κ. Χαράλαμπος Γκότσης)

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Εγγράφου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενημερώθηκε για το περιεχόμενο του παρόντος Εγγράφου.

Το Έγγραφο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στις συγχωνευόμενες εταιρείες και στις νέες μετοχές που θα προκύψουν συνεπεία της συγχώνευσης αυτής.

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το Έγγραφο και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί σε αυτό.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Εγγράφου κατά τα ανωτέρω είναι:

- Για την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»
 - ο κ. Χαράλαμπος Γκότσης, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, τηλ.: 210 6842320,
 - ο κ. Κυριάκος Λιμάκης, Προϊστάμενος Λογιστηρίου, οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, τηλ.: 210 6842320, (βλέπε κεφ. 4.3.8 «Συμβάσεις»)
- για την «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.»
 - ο κ. Πέτρος Σγουρομύτης, Εκκαθαριστής, οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, τηλ.: 210 8171487 (βλέπε κεφ. 4.4.13 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά στελέχη»)
 - ο κ. Χρήστος Γεωργαλής, Εκκαθαριστής & Οικονομικός Διευθυντής, οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, τηλ.: 210 8171487 (βλέπε κεφ. 4.3.8 «Συμβάσεις» & κεφ. 4.4.13 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά στελέχη»)

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Εγγράφου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και ο Σύμβουλος Έκδοσης δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Εγγράφου και βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Έγγραφο είναι, εξ' όσων γνωρίζουν αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενο του, υπό την έννοια ότι το παρόν Έγγραφο περιέχει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες οι οποίες περιγράφουν την εταιρική πράξη της συγχώνευσης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» δηλώνει ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Έγγραφο που έχει καταρτιστεί σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3401/2005, είναι ισοδύναμες με αυτές που θα περιλαμβάνονταν σε Ενημερωτικό Δελτίο, υπό την έννοια ότι το παρόν Έγγραφο περιέχει όλες τις απαραίτητες πληροφορίες οι οποίες περιγράφουν την εταιρική πράξη της συγχώνευσης.

Ουδεμία αντίρρηση ή ένσταση προβλήθηκε από πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιρειών διαρκούσης της προθεσμίας του άρθρου 70 παρ.2 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.», Σύμβουλος Έκδοσης της παρούσας συγχώνευσης, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι δεν έχει διενεργήσει ανεξάρτητο νομικό και οικονομικό έλεγχο, και κάθε πληροφορία που περιλαμβάνεται στο παρόν Έγγραφο βασίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που ελήφθησαν από την Εταιρεία ή σε δηλώσεις των εκπροσώπων της και των φυσικών προσώπων που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Εγγράφου.

Ο Σύμβουλος της Συγχώνευσης καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό τους, δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα συγχώνευση με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης.

4.2.2 Δικαστικές και Διαιτητικές διαδικασίες

Με την από 28.2.2006 επιστολή του, ο Δικηγόρος της Απορροφώσας Εταιρείας κ. Φώτιος Καρατζένης βεβαιώνει ότι δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Απορροφώσας Εταιρείας ή αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της Απορροφώσας Εταιρείας.

Σύμφωνα με την προαναφερθείσα επιστολή, οι δικαστικές υποθέσεις που τυχόν έχουν εγερθεί από τρίτον κατά της Απορροφώσας Εταιρείας ή από την Απορροφώσα Εταιρεία κατά τρίτου μέχρι την 28.2.2006, συνοψίζονται στην εξής ακόλουθη:

Αίτηση ακύρωσης της υπ' αριθ. 16/253 27.9.2002 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς κατά του Ελληνικού Δημοσίου. Η εν λόγω αίτηση ακύρωσης

κατατέθηκε από τη Δικηγορική Εταιρεία «Γ.Σ. Κωστακόπουλος & Συνεργάτες», η οποία χειριζόταν τις νομικές υποθέσεις της Εταιρείας μέχρι την 27.10.2005. Η Νομική Υπηρεσία της Απορροφώσας Εταιρείας δεν θεωρεί πιθανή τη θετική έκβαση της υπόθεσης (βλέπε κεφ. 4.2.5 «Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού»).

Δεν υφίσταται ή πιθανολογείται μελλοντική υποχρέωση της Απορροφώσας Εταιρείας από απαίτηση που ενδέχεται να προβάλλει οποιοσδήποτε τρίτος κατά της Απορροφώσας Εταιρείας στο προβλεπτό μέλλον, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συναλλαγές της Εταιρείας στα πλαίσια άσκησης των εργασιών της.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Δικηγόρου κ. Φώτιου Καρατζένη, η παραπάνω δήλωση περιλαμβάνεται στο Έγγραφο με τη σύμφωνη γνώμη της Απορροφώσας Εταιρείας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά και ότι, εξ όσων η Απορροφώσα Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευτεί από τον Δικηγόρο κ. Φώτιο Καρατζένη, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Αναφορικά με την Απορροφώμενη Εταιρεία, ο Δικηγόρος κ. Φώτιος Καρατζένης βεβαιώνει ότι την 28.2.2006 δεν εκκρεμούσαν αγωγές κατά της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ» που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την οικονομική της κατάσταση.

4.2.3 Τακτικός έλεγχος

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές για κάθε χρήση της περιόδου 2003–2005. Ο έλεγχος αφορά τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων, το προσάρτημα και την κατάσταση ταμειακών ροών, τα οποία έχουν συνταχθεί βάσει του ΕΓΛΣ. Τον έλεγχο της εταιρικής χρήσης 2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Πρόδρομος Γεωργιάδης (ΑΜ ΣΟΕΛ 10321) της εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε.» (Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 210 8691100). Τον έλεγχο της εταιρικής χρήσης 2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Γιώργος Παρασκευόπουλος (ΑΜ ΣΟΕΛ 11851) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7253315). Στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 που συντάχθηκαν βάσει των ΔΠΧΠ διενεργήθηκε επισκόπηση από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7253315).

Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003–2004 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του ΕΓΛΣ και των διατάξεων του Κ.Ν 2190/1920, του Ν. 3371/2005 και του Ν. 2292/2002, έχουν ελεγχθεί από τον κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7253315).

Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Όσον αφορά στην απορροφώμενη εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ» τον έλεγχο της εταιρικής χρήσης 2003 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Κωνσταντίνος Κουφός (ΑΜ ΣΟΕΛ 13631) της εταιρείας «ΣΟΛ Α.Ε.» (Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα τηλ. 2108691100) ενώ τον έλεγχο της εταιρικής χρήσης 2004 διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Σωτήρης Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.». Στις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.1.-30.06.2005 που συντάχθηκαν βάσει των ΔΠΧΠ διενεργήθηκε επισκόπηση από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7253315).

Οι οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2003–2004 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Απορροφώμενη Εταιρεία για τους σκοπούς του Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των

Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του ΕΓΛΣ και των διατάξεων του Κ.Ν 2190/1920, του Ν. 1969/91 και του Ν. 2292/2002, έχουν ελεγχθεί από τον κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7253315).

Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2004 & 2005 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (ΑΜ ΣΟΕΛ 13671) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7253315).

Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών επί των αναδιατυπωμένων οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί από τις εταιρείες για τους σκοπούς του Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων

«EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Χρήση 2003

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.», της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003 οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.»

Χρήση 2004

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004

των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου .

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004, τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επισημαίνουμε ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2004, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

Χρήση 2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ, της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.»

«MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X»

Χρήση 2003

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X., της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003 οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη Διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου .

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003, τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επισημαίνουμε ότι η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2003 με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

Χρήση 2004

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X., της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει τη Διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου .

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο

έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004, τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρείας, της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επισημαίνουμε ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003 και 2004 με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό».

Χρήση 30.6.2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30ή Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τον σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης των Εκκαθαριστών με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 30η Ιουνίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επισημαίνουμε ότι: α) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003 και 2004 καθώς και για την κλειόμενη περίοδο 1.1.2005 - 30.6.2005, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο του φορολογικού ελέγχου. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό και β) Με αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (25/339/18.5.2005) και του Υπουργείου Ανάπτυξης (Κ2- 7362/15.6.2005) ανακλήθηκε η άδεια λειτουργίας της εταιρείας η οποία τέθηκε σε εκκαθάριση. Με την 30.6.2005 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίστηκε ο διορισμός εκκαθαριστών. Επίσης, από την ίδια Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε η επανέναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης της εταιρείας τελούσας υπό εκκαθάριση, από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93 και των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920.»

Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών επί των συνενωμένων οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2004 & 2005

Συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις 31.12.2004

«Υποβάλλουμε την έκθεσή μας σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες που καθορίζονται στο παράρτημα II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004).

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (απορροφώσας) και της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» (απορροφώμενης) κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μία ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2005. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μία υποθετική κατάσταση και, επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) επιχείρησης.

Διοικητική ευθύνη

Είναι ευθύνη της Διοικήσεως να προετοιμαστούν οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με την απαίτηση του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004).

Ελεγκτική ευθύνη

Είναι ευθύνη δική μας να εκφράσουμε την άποψη που απαιτείται από το παράρτημα II στοιχείο 7 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004). Δεν είμαστε αρμόδιοι για την έκφραση οποιασδήποτε άποψης σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες ή σχετικά με οποιαδήποτε από τα συστατικά στοιχεία τους. Ειδικότερα, δεν δεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη για όποιες οικονομικές πληροφορίες έχουν ήδη δημοσιευθεί και χρησιμοποιηθεί στην σύνταξη των Pro Forma οικονομικών καταστάσεων.

Εργασία διενεργηθείσα

Εκτελέσαμε την εργασία μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η εργασία μας, που δεν περιέλαβε την διενέργεια ελεγκτικών επαληθεύσεων και λήψη διαβεβαιώσεων από ανεξάρτητες πηγές, για οποιοσδήποτε από τις παραπάνω οικονομικές πληροφορίες, αποτέλεσε πρώτιστα τη σύγκριση των χωρίς προσαρμογή οικονομικών πληροφοριών με τα πρωτότυπα έγγραφα, έχοντας λάβει υπόψη τα στοιχεία που υποστηρίζουν τις προσαρμογές και έχοντας συζητήσει τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες με την Διοίκηση της εταιρείας. Προγραμματίσαμε και εκτελέσαμε την εργασία μας ώστε να ληφθούν όλες οι πληροφορίες και επεξηγήσεις που θεωρήσαμε απαραίτητο προκειμένου να μας παρασχεθεί η λογική διαβεβαίωση ότι οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί κατάλληλα στη βάση ετοιμασίας που δηλώνεται.

Γνώμη

Κατά την άποψή μας:

α) Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί κατάλληλα στη βάση ετοιμασίας που δηλώνεται και

β) Αυτή η βάση είναι σύμφωνη με τις λογιστικές αρχές του Εκδότη.»

«Βάσεις ετοιμασίας των Pro Forma οικονομικών καταστάσεων

Οι Pro Forma οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάση του παραρτήματος 2 της 809/2004 απόφασης της ΕΚ.

Βάσεις Ετοιμασίας

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των Εταιριών EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.⁽¹⁾ λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ από την EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2004. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μια υποθετική κατάσταση και επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) νέας εταιρείας.

Οι ακόλουθες πληροφορίες Pro Forma βασίστηκαν στις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. για τη χρήση 2004.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες ισολογισμού προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών ισολογισμού της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 1.1-31.12.2004. Δεν χρειάστηκε να γίνουν απαλοιφές κονδυλίων. Επίσης δεν υπήρχε συμμετοχή της μίας εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της άλλης. Τέλος δεν υπήρχαν διεταιρικά υπόλοιπα μεταξύ των δύο εταιρειών την 31.12.2004.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες αποτελεσμάτων προήλθαν από την συνάθροιση των κονδυλίων των αποτελεσματικών λογαριασμών της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 1.1-31.12.2004. Δεν υπήρξαν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των δύο εταιρειών για την εξεταζόμενη περίοδο.

¹ Η εταιρεία δεν βρισκόταν σε εκκαθάριση την 31.12.2004».

Συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις 31.12.2005

«Υποβάλλουμε την έκθεσή μας σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες που καθορίζονται στο παράρτημα II του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004).

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (απορροφώσας) και της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ» (απορροφώμενης) κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μία ενιαία Εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2005. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μία υποθετική κατάσταση και, επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) επιχείρησης.

Διοικητική ευθύνη

Είναι ευθύνη της Διοικήσεως να προετοιμαστούν οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες σύμφωνα με την απαίτηση του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004).

Ελεγκτική ευθύνη

Είναι ευθύνη δική μας να εκφράσουμε την άποψη που απαιτείται από το παράρτημα II στοιχείο 7 του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΕΛ 149/30.04.2004). Δεν είμαστε αρμόδιοι για την έκφραση οποιασδήποτε άποψης σχετικά με τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες ή σχετικά με οποιαδήποτε από τα συστατικά στοιχεία τους. Ειδικότερα, δεν δεχόμαστε οποιαδήποτε ευθύνη για όποιες οικονομικές πληροφορίες έχουν ήδη δημοσιευθεί και χρησιμοποιηθεί στην σύνταξη των Pro Forma οικονομικών καταστάσεων.

Εργασία διενεργηθείσα

Εκτελέσαμε την εργασία μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η εργασία μας, που δεν περιέλαβε την διενέργεια ελεγκτικών επαληθεύσεων και λήψη διαβεβαιώσεων από ανεξάρτητες πηγές, για οποιεσδήποτε από τις παραπάνω οικονομικές πληροφορίες, αποτέλεσε πρώτιστα τη σύγκριση των χωρίς προσαρμογή οικονομικών πληροφοριών με τα πρωτότυπα έγγραφα, έχοντας λάβει υπόψη τα στοιχεία που υποστηρίζουν τις προσαρμογές και έχοντας συζητήσει τις Pro Forma οικονομικές πληροφορίες με την Διοίκηση της εταιρείας. Προγραμματίσαμε και εκτελέσαμε την εργασία μας ώστε να ληφθούν όλες οι πληροφορίες και επεξηγήσεις που θεωρήσαμε απαραίτητο προκειμένου να μας παρασχεθεί η λογική διαβεβαίωση ότι οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί κατάλληλα στη βάση ετοιμασίας που δηλώνεται.

Γνώμη

Κατά την άποψή μας:

α) Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί κατάλληλα στη βάση ετοιμασίας που δηλώνεται και

β) Αυτή η βάση είναι σύμφωνη με τις λογιστικές αρχές του Εκδότη.»

«Βάσεις ετοιμασίας των Pro Forma οικονομικών καταστάσεων

Οι Pro Forma οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάση του παραρτήματος 2 της 809/2004 απόφασης της ΕΚ.

Βάσεις Ετοιμασίας

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των Εταιριών EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ και της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ λόγω της συγχώνευσης με απορρόφηση της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ από την EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2005. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma οικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μια υποθετική κατάσταση και επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) νέας εταιρείας.

Οι ακόλουθες πληροφορίες Pro Forma βασίσθηκαν στις δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για τη χρήση 2005 και στις καταστάσεις της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ οι οποίες καταρτίσθηκαν για το σκοπό τόσο της ενοποίησής τους στον όμιλο της μητρικής εταιρείας MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με έδρα την Αθήνα (Ενοποίηση με τη μέθοδο της Καθαρής θέσης) όσο και της εξαγωγής των ανωτέρω Pro Forma οικονομικών καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες ισολογισμού προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών ισολογισμού της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ για την περίοδο 1.1-31.12.2005. Δεν χρειάστηκε να γίνουν απαλοιφές κονδυλίων. Επίσης δεν υπήρχε συμμετοχή της μίας εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο της άλλης. Τέλος δεν υπήρχαν διεταιρικά υπόλοιπα μεταξύ των δύο εταιρειών την 31.12.2005.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες αποτελεσμάτων προήλθαν από την συνάθροιση των κονδυλίων των αποτελεσματικών λογαριασμών της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. ΥΠΟ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗ για την περίοδο 1.1-31.12.2005. Δεν υπήρξαν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των δύο εταιριών για την εξεταζόμενη περίοδο».

4.2.4 Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομώνων

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.», το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανέθεσε στον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) του ελεγκτικού και λογιστικού οίκου διεθνούς κύρους «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» να διενεργήσει την αποτίμηση των δύο επιμέρους εταιρειών και να εκφέρει γνώμη για το εάν η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των δύο εταιρειών είναι εύλογη και λογική για τους μετόχους των δύο εταιρειών. Η γνωμοδότηση του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή κ. Γιώργου Δεληγιάννη για τη διατύπωση της γνώμης ως προς το εύλογο και το δίκαιο της προτεινόμενης από το Δ.Σ. σχέσης ανταλλαγής μετοχών, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι και στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.eurolinaeex.gr>.

Για την διατύπωση της λογιστικής αξία των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» συντάχθηκε έκθεση από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) του ελεγκτικού και λογιστικού οίκου διεθνούς κύρους «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.», η οποία είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι.

4.2.5 Έγγραφα στη διάθεση του κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Εγγράφου τα παρακάτω έγγραφα είναι διαθέσιμα τις εργάσιμες μέρες και ώρες στα γραφεία της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.eurolinaeex.gr> ή και στα γραφεία της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.», οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι.

- Τα Καταστατικά των Εταιρειών είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Εταιρειών, δημοσιευμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003–2004 που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και τα αντίστοιχα πιστοποιητικά ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία & την ηλεκτρονική διεύθυνση της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Οι εξωλογιστικά (proforma) συνενωμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 και της χρήσης 2005 που συντάχθηκαν βάσει του Παραρτήματος II του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και οι σχετικές εκθέσεις ελέγχου είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερηνία 28.7.2005 είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού των Εταιρειών με ημερομηνία 30.6.2005 είναι διαθέσιμος στα γραφεία & την ηλεκτρονική διεύθυνση της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Η Έκθεση Αποτίμησης των Εταιρειών από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) του ελεγκτικού και λογιστικού οίκου «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» είναι διαθέσιμη στα γραφεία & την ηλεκτρονική διεύθυνση της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Η Επιστολή του Δικηγόρου της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Τα πρακτικά των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των Εταιρειών που αποφάσισαν την συγχώνευση την 21.11.2005 είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας.

4.2.6 Έγγραφα από Παραπομπή

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Εγγράφου τα παρακάτω έγγραφα είναι διαθέσιμα τις εργάσιμες μέρες και ώρες στα γραφεία της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι, στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.eurolinaeex.gr> ή και στα γραφεία της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.», οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι:

- Οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 – 2004 και οι αντίστοιχες εκθέσεις ελέγχου των Εταιρειών, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων αναμορφωμένες ως προς τις παρατηρήσεις των τακτικών ορκωτών ελεγκτών λογιστών και τις σημειώσεις των υπό συγχώνευση εταιρειών είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Απορροφώσας Εταιρείας,
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας για τη χρήση 2005 που συντάχθηκαν βάσει Δ.Π.Χ.Π. και η σχετική έκθεση ελέγχου είναι διαθέσιμες στα γραφεία & την ηλεκτρονική διεύθυνση της Απορροφώσας Εταιρείας.

4.2.7 Φορολογικός έλεγχος

«EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Η Απορροφώσα Εταιρεία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003, τα δε οικονομικά της αποτελέσματα κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003 για τον προσδιορισμό πάσης φύσεως φορολογικών υποχρεώσεων (εισοδήματος, ΦΠΑ, τελών χαρτοσήμων, φόρου μισθωτών υπηρεσιών και λοιπών παρακρατούμενων φόρων). Ο φορολογικός έλεγχος διενεργήθηκε το 2005 από το ΠΕΚ Αθηνών και αφορούσε στις χρήσεις 2000-2001, 2002 & 2003.

Σύμφωνα με το φορολογικό έλεγχο δεν διαπιστώθηκαν λογιστικές διαφορές και γενικότερα δεν βρέθηκαν παραβιάσεις ή παραλείψεις και ως εκ τούτου τα βιβλία και τα στοιχεία που τηρήθηκαν για τις ελεγχόμενες χρήσεις κρίνονται επαρκή, ακριβή και ειλικρινή.

Στις 6.6.2005, η Εταιρεία κατέθεσε στη Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών την υπ' αριθμ. 19288 αίτηση για φορολογικό έλεγχο της ανέλεγκτης χρήσης που έληξε την 31.12.2004. Ο εν λόγω φορολογικός έλεγχος ξεκίνησε την 19.1.2006 και βρίσκεται σε εξέλιξη.

«MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.»

Από τον έλεγχο δεν προέκυψαν φορολογικές διαφορές. Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-30.06.2005 διενεργήθηκε από τη Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών και δεν διαπιστώθηκαν λογιστικές διαφορές, δεν βρέθηκαν παραλείψεις ή παραβιάσεις και τα τηρηθέντα λογιστικά βιβλία και στοιχεία, για τις ελεγχόμενες χρήσεις, κρίθηκαν επαρκή. Κατά συνέπεια τα οικονομικά αποτελέσματα κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά.

4.3 Πληροφορίες για την Απορροφώσα Εταιρεία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

4.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ιδρύθηκε το 2000 με την επωνυμία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», δυνάμει της υπ' αριθμ. 15544/20-6-2000 συμβολαιογραφικής πράξης της συμβολαιογράφου Αθηνών Μαρίας Σαξώνη Βλασσάκη. Η Εταιρεία έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη συνεδρίαση της 6.6.2000 (Αριθμός απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/192/6.6.2000) και την 28.06.2000 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμόν Κ2-8276/28.6.2000 Απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 5994/30.6.2000). Στις 28.06.2000 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 46419/06/Β/00/63.

Με την από 16.6.2005 Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίστηκε η μεταφορά της εταιρικής έδρας της Εταιρείας από το Δήμο Αθηναίων στο Δήμο Αμαρουσίου, στην Αιγιαλείας 32 & Παραδείσου, Τ.Κ. 15125, τηλ. 210 6842320, με αντίστοιχη τροποποίηση του άρθρου 2 του καταστατικού της. Η αλλαγή της έδρας της Εταιρείας εγκρίθηκε με την απόφαση 4/597/03.10.2005 της Εκτελεστικής Επιτροπής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την απόφαση Κ2-12904/11.10.2005 του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη δηλαδή μέχρι το 2100.

Για τις συναλλαγές της στο εσωτερικό η Εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί την επωνυμία και το διακριτικό της τίτλο «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.».

Για τις συναλλαγές της στο εξωτερικό η Εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί την επωνυμία και το διακριτικό της τίτλο σε πιστή μετάφραση στην ξένη γλώσσα ή με λατινικά στοιχεία.

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» αποτελεί εταιρεία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις του κεφαλαίου Δ και των άρθρων 27-40 του Ν.3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», καθώς και του Κ.Ν. 2190/1920. Επίσης υπόκειται στις διατάξεις του Κώδικα Δεοντολογίας που έχει θεσπισθεί με την υπ' αριθμ. 2/132/19.05.98, θέμα 2^ο (ΦΕΚ Β615/18.06.1998) Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ο οποίος ρυθμίζει τις σχέσεις των Α.Ε.Ε.Χ. μεταξύ τους, τα εσωτερικά τους θέματα και τις σχέσεις τους με το επενδυτικό κοινό.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 της ιδρυτικής πράξης και του καταστατικού της, σκοπό της Εταιρείας αποτελεί η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν.1969/1991 και ήδη του Ν. 3371/2005.

Η επιδίωξη των εταιρικών σκοπών μπορεί να πραγματοποιείται είτε από μόνη την Εταιρεία είτε σε συνεργασία με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται εν γένει στο τομέα της κεφαλαιαγοράς, είτε με τη συμμετοχή της σ' αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρεία καταθέτει τις κινητές αξίες προς φύλαξη σε τράπεζα ή άλλο πρόσωπο εξουσιοδοτημένο προς φύλαξη αξιόγραφων σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Η Εταιρεία κατά τις δραστηριότητές της για την επίτευξη των ως άνω σκοπών θα τηρεί την εκάστοτε ισχύουσα σχετική νομοθεσία, καθώς και τον Κώδικα Δεοντολογίας Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, όπως εκάστοτε ισχύει, και τον Εσωτερικό Κανονισμό της που θέτει τις προδιαγραφές άσκησης εσωτερικού ελέγχου.

Καμία τροποποίηση του σκοπού της Εταιρείας δεν έχει πραγματοποιηθεί από την ίδρυση της.

Το 2002 η Εταιρεία εισήχθη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σήμερα η μετοχή της Εταιρείας διαπραγματεύεται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σύμφωνα με την ανάλυση της Ε.Σ.Υ.Ε. (ΣΤΑΚΟΔ – 2003), η κύρια δραστηριότητα της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» υπάγεται στον κλάδο 652.9 «Άλλες δραστηριότητες ενδιάμεσων χρηματοπιστωτικών οργανισμών μ.α.κ.»

Το ισχύον Καταστατικό της Εταιρείας περιέχει διατάξεις που αποκλίνουν από τις ρυθμίσεις του Κ.Ν. 2190/1920 ως προς τη μερισματική πολιτική αυτής και τη διάθεση των κερδών και που αποδίδουν τις σχετικές ρυθμίσεις του παλαιού νομοθετικού καθεστώτος που ρύθμιζε τις Α.Ε.Ε.Χ., ήτοι του άρθρου 10 παρ. 4 του Ν. 1969/1991, το οποίο όμως καταργήθηκε από τη θέση σε εφαρμογή του Ν. 3371/2005.

Η Εταιρεία τηρεί τον «Κώδικα Δεοντολογίας Εταιρειών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ) και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (Α.Ε.Ε.Χ.)», σύμφωνα με την απόφαση της 132^{ης}/19.5.1998 συνεδριάσεως του Δ.Σ. της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς, ως ισχύει.

Κατόπιν αυτού εφαρμόζονται οι αναγκαστικού δικαίου διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 ως προς τη διανομή των καθαρών κερδών της Εταιρείας, ήτοι ως προς την κράτηση για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού ποσοστού 5% τουλάχιστον των καθαρών κερδών και την καταβολή του πρώτου μερίσματος εξ 6% τουλάχιστον επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Στο μέτρο όμως που οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 επιτρέπουν περαιτέρω αποδεκτές ρυθμίσεις του Καταστατικού ως προς το σχηματισμό ειδικού αποθεματικού και τη διανομή μερίσματος, οι διατάξεις αυτές του Καταστατικού της Εταιρείας, καίτοι αποδίδουν ρυθμίσεις του προϊσχύσαντος νομοθετικού καθεστώτος που διέπει τις Α.Ε.Ε.Χ., οι οποίες δεν ισχύουν πλέον, εξακολουθούν να εφαρμόζονται και ισχύουν μέχρι την τροποποίηση του σχετικού άρθρου του Καταστατικού της Εταιρείας.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η πρόσκληση πρέπει να περιέχει την ημέρα, ώρα, τόπο συνεδρίασης καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και δημοσιεύεται είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίαση της στο ΦΕΚ στον ημερήσιο τύπο και στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σε περίπτωση επαναληπτικής γενικής συνέλευσης επαναλαμβάνονται οι παραπάνω διατυπώσεις δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν τη συνεδρίαση της.

Πέντε τουλάχιστον ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης κάθε μέτοχος που επιθυμεί να συμμετέχει θα πρέπει να καταθέσει στην εταιρεία τις βεβαιώσεις δέσμευσης μετοχών του, που σε εισηγμένες εταιρείες εκδίδονται από τον χειριστή των ΣΑΤ, καθώς και τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσης του.

Μέτοχοι που δεν τήρησαν την παραπάνω διαδικασία μπορούν να συμμετάσχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο εφόσον προσκομίσουν τα παραπάνω έγγραφα μέχρι την ημέρα συνεδρίασης και λάβουν ειδική άδεια από τους εμπρόθεσμα παριστάμενους μετόχους.

Η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μια φορά κατ' έτος και εντός έξι μηνών το μέγιστο από τη λήξη του οικονομικού έτους. Δέκα ημέρες πριν την συνεδρίαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η εταιρεία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του διοικητικού της συμβουλίου και των ελεγκτών και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρείας.

Αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων βλέπε και κεφ. 5.9.2.

4.3.2 Επενδυτική πολιτική

Η Εταιρεία απευθύνεται κυρίως σε μακροπρόθεσμους επενδυτές στη χρηματιστηριακή αγορά, οι οποίοι επιδιώκουν υψηλή κεφαλαιακή απόδοση και υψηλά μερίσματα χωρίς την ανάληψη υπερβολικού ρίσκου.

Κατά συνέπεια, η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας έχει ως στόχο τη μεγιστοποίηση της απόδοσης του χαρτοφυλακίου χωρίς την ανάληψη υπερβολικού κινδύνου, κυρίως μέσω της επένδυσης σε μετοχές εταιρειών που χαρακτηρίζονται από ικανοποιητικά μεγέθη και καλές προοπτικές ανάπτυξης, σε μέσα χρηματαγοράς και σε βραχυχρόνιες καταθέσεις με τις καλύτερες μερισματικές αποδόσεις

Οι τοποθετήσεις σε μετοχικούς τίτλους του Χ.Α. σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, έχουν γίνει με γνώμονα τα καλά θεμελιώδη μεγέθη τους, τη θέση τους στον κλάδο, την προοπτική τους για το μέλλον και βέβαια το επίπεδο τιμής που προσφέρονται. Σε κάθε περίπτωση οι τοποθετήσεις της Εταιρείας στις αναφερόμενες κατηγορίες επενδύσεων ακολουθούν τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας για τη λειτουργία των Α.Ε.Ε.Χ. ήτοι, τις διατάξεις των άρθρων 30 & 31 του Ν. 3371/2005 που καταργεί τις διατάξεις 1 έως και 16Α του Ν.1969/91 Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Οι επενδυτικές δυνατότητες που παρέχονται στην «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» αποτελούνται από ένα συνδυασμό των παρακάτω προϊόντων:

- Χρεόγραφα σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου
- Τραπεζικές Καταθέσεις διαφόρων μορφών
- Μετοχικούς τίτλους:
 - ο Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.
 - ο Μετοχές Εταιρειών που πρόκειται να εισαχθούν στο Χ.Α., μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Προσφορά
 - ο Μετοχές Εταιρειών εισηγμένων σε ξένα χρηματιστήρια.

- Μερίδια Ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων.
- Χρεόγραφα Εξωτερικού.
- Λοιπές Κινητές Αξίες.

Η δυνατότητα της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» να επενδύει σε πολλές αγορές είναι βασικό μέρος της φιλοσοφίας της ώστε να μην εξαρτάται η απόδοση της από υπερβολές σε κάθε μια από τις αγορές όπου επενδύει.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 28.2.2006 ανά κατηγορία επενδύσεων, η οποία έχει συνταχθεί από την Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από ορκωτό ελεγκτή, έχει ως ακολούθως:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 28.02.2006	% Καθαρού Ενεργητικού
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	34,59%
Μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια	22,67%
Ομόλογα	26,54%
Διαθέσιμα	11,88%
Λοιπά	4,31%
Σύνολο	100,00%

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας ασκείται από τριμελή Επενδυτική Επιτροπή (βλέπε κεφ. 4.3.4).

4.3.2.1 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Στα πλαίσια διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου (κίνδυνος αγοράς, επιτοκιακός κίνδυνος, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας και νομισματικός κίνδυνος) η Εταιρεία προβαίνει στην ακόλουθη στρατηγική:

Κίνδυνος Αγοράς

Η Εταιρεία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αγοράς διαφοροποιώντας τις επενδύσεις της, ως εξής:

- Δεν επενδύει πάνω από 10% των ιδίων κεφαλαίων της σε κινητές αξίες του ιδίου εκδότη,
- Χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για λόγους αποτελεσματικής διαχείρισης αλλά και αντιστάθμισης κινδύνου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία,
- Δεν πραγματοποιεί ανοιχτές πωλήσεις σε μετοχές (σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης) σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία,
- Παρακολουθεί τις θέσεις της σε όλες τις επενδύσεις σε καθημερινή βάση.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Μέχρι σήμερα, η πλειοψηφία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της Εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση / υποχρέωση. Ως αποτέλεσμα η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αφορά στον κίνδυνο μη εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο των υποχρεώσεων του για την πληρωμή της Εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά

τη συμβατική του υποχρέωση. Πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, *repos*, για τις οποίες σημειώνεται ότι:

- Ο κίνδυνος από τα ομόλογα μετριάζεται από τη διαφοροποίηση του σχετικού χαρτοφυλακίου,
- Η Εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις και σε *repos* σε αναγνωρισμένες τράπεζες όπου ο κίνδυνος είναι ελάχιστος,
- Όλες οι συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικά προϊόντα εκκαθαρίζονται και πληρώνονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών και ο κίνδυνος του αντισυμβαλλόμενου, ιδίως στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (μετοχές και παράγωγα) όπου πραγματοποιούνται οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό κίνδυνο ρευστότητας καθώς το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας είναι διαπραγματεύσιμο στο χρηματιστήριο και μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Μόνο μικρό μέρος του ενεργητικού είναι επενδυμένο σε χρηματοοικονομικά προϊόντα μη διαπραγματεύσιμα στο χρηματιστήριο.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία διαθέτει στην κατοχή της στοιχεία ενεργητικού τα οποία έχουν εκδοθεί σε νομίσματα εκτός του ευρώ, τα οποία όμως δεν αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθαρού ενεργητικού της. Ως εκ τούτου η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μικρό κίνδυνο όσον αφορά στη διακύμανση της αξίας τους από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Κατά περίπτωση, εφόσον κριθεί απαραίτητο, η Εταιρεία προχωρά σε αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου με τη χρήση παραγώγων.

4.3.2.2 Επιτρεπόμενες Επενδύσεις

Σύμφωνα με το Ν. 3371/2005, τα διαθέσιμα (το χαρτοφυλάκιο) των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά σε:

α) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που έχουν γίνει δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά που εδρεύει ή λειτουργεί σε κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

β) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε άλλη αγορά κράτους-μέλους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.

γ) Κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που γίνονται δεκτά ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών τρίτου κράτους ή σε άλλη αγορά τρίτου κράτους, εποπτευόμενη, που λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό. Τα χρηματιστήρια αξιών και οι αγορές της περίπτωσης αυτής ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

δ) Νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες, ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον οι όροι έκδοσης περιλαμβάνουν την υποχρέωση υποβολής αίτησης για επίσημη εισαγωγή σε χρηματιστήριο αξιών ή σε άλλη αγορά των ανωτέρω περιπτώσεων α', β' και γ' και εφόσον η εισαγωγή αυτή θα πραγματοποιηθεί, το αργότερο, εντός ενός έτους από την έκδοση.

ε) Μεριδία Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), οι οποίοι είναι εγκεκριμένοι βάσει των εθνικών νομοθεσιών με τις οποίες επήλθε εναρμόνιση με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ.

στ) Μεριδία άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, ανεξάρτητα από το αν εδρεύουν σε κράτος-μέλος, εφόσον συντρέχουν σωρευτικώς οι εξής προϋποθέσεις :

αα) οι εν λόγω άλλοι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων έχουν λάβει άδεια λειτουργίας βάσει νομοθεσίας που προβλέπει ότι υπόκεινται σε εποπτεία τουλάχιστον ισοδύναμη με αυτήν που προβλέπει η κοινοτική νομοθεσία και εφόσον η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει συνάψει με την αντίστοιχη εποπτική αρχή συμφωνία συνεργασίας και ανταλλαγής εμπιστευτικών πληροφοριών,

ββ) το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων τους είναι τουλάχιστον ισοδύναμο με το παρεχόμενο στους μεριδιούχους των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και ιδίως οι κανόνες που αφορούν τη διασπορά των στοιχείων του ενεργητικού του, τις δανειοληπτικές και δανειοδοτικές πράξεις και τις ανοικτές πωλήσεις κινητών αξιών και μέσων χρηματαγοράς είναι τουλάχιστον ισοδύναμοι με τις απαιτήσεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ,

γγ) οι δραστηριότητες τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις, ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, των αποτελεσμάτων και των πράξεων που έχουν διενεργηθεί κατά το χρονικό διάστημα που καλύπτει η έκθεση,

δδ) ο άλλος οργανισμός συλλογικών επενδύσεων, σε μερίδια του οποίου πρόκειται να γίνει επένδυση, δεν μπορεί να επενδύει, σύμφωνα με τον κανονισμό του ή τα καταστατικά του έγγραφα, ποσοστό μεγαλύτερο του 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ή άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

ζ) Καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτές στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος-μέλος ή, εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα. Οι τρίτες χώρες της περίπτωσης αυτής ορίζονται εκάστοτε με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ύστερα από γνώμη της Τράπεζας της Ελλάδος.

η) Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μία από τις αγορές που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α', β' και γ' ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα), εφόσον συντρέχουν σωρευτικώς οι εξής προϋποθέσεις:

αα) το υποκείμενο στοιχείο συνίσταται σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που εμπίπτουν στην παρούσα παράγραφο, σε χρηματοοικονομικούς δείκτες, επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες ή νομίσματα, που περιλαμβάνονται στους επενδυτικούς στόχους της Α.Ε.Ε.Χ.,

ββ) οι αντισυμβαλλόμενοι που μετέχουν σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία και ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και

γγ) τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα υπόκεινται καθημερινώς σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να πωλούνται, να ρευστοποιούνται ή να κλείνει η θέση τους με αντισταθμιστική πράξη ανά πάσα στιγμή και σε εύλογη αξία, ύστερα από πρωτοβουλία της Α.Ε.Ε.Χ.

θ) Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά που εμπίπτουν στις ανωτέρω περιπτώσεις α', β' και γ', εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών και εφόσον τα μέσα αυτά:

αα) εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κράτος, περιφερειακή ή τοπική αρχή, από κεντρική τράπεζα κράτους – μέλους, από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, από την Ευρωπαϊκή Ένωση, από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, από τρίτο κράτος ή, σε περίπτωση ομοσπονδιακού κράτους, από μέλος του ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη - μέλη, ή

ββ) εκδίδονται από επιχείρηση της οποίας οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορές που αναφέρονται στις ανωτέρω περιπτώσεις α', β' ή γ', ή

γγ) εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από οργανισμό υποκείμενο σε προληπτική εποπτεία, σύμφωνα με τα κριτήρια της κοινοτικής νομοθεσίας ή από οργανισμό που υπόκειται και τηρεί κανόνες προληπτικής εποπτείας, που θεωρούνται τουλάχιστον ισοδύναμοι με εκείνους της κοινοτικής νομοθεσίας, ή

δδ) εκδίδονται από άλλους οργανισμούς που ανήκουν στις κατηγορίες που έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εφόσον για τις επενδύσεις στα μέσα αυτά προβλέπεται προστασία των επενδυτών τουλάχιστον ισοδύναμη με εκείνη που προβλέπεται στις ανωτέρω περιπτώσεις αα' έως γγ' και εφόσον ο εκδότης είναι:

ααα) εταιρεία της οποίας το κεφάλαιο και τα αποθεματικά ανέρχονται τουλάχιστον σε 10 εκατ. ευρώ και υποβάλλει και δημοσιεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με την Οδηγία 78/660/ΕΟΚ, ή

βββ) οργανισμός, εντός ομίλου εταιρειών που περιλαμβάνει μία ή περισσότερες εισηγμένες εταιρείες, ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση του Ομίλου, ή

γγγ) οργανισμός ο οποίος έχει ως σκοπό τη χρηματοδότηση εκδότη μέσων τιτλοποίησης, εφόσον ο τελευταίος έχει εξασφαλίσει τραπεζική χρηματοδότηση.

Ύστερα από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Α.Ε.Ε.Χ. μπορεί να επενδύει μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς εκτός από αναφερόμενα παραπάνω.

Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν μπορεί να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ούτε να αποκτά παραστατικούς τίτλους αυτών.

Η Α.Ε.Ε.Χ. κοινοποιεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τακτικά και με τον τρόπο που η τελευταία καθορίζει με απόφασή της, τους τύπους των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, τους υποκείμενους κινδύνους, τα ποσοτικά όρια και τις επιλεγείσες μεθόδους αξιολόγησης των κινδύνων από πράξεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφασή της να εξειδικεύει τα μέσα χρηματαγοράς και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία επιτρέπεται να επενδύουν οι Α.Ε.Ε.Χ., καθώς και να ρυθμίζει λεπτομέρειες ή τεχνικά θέματα σχετικά με την εφαρμογή του άρθρου 30 του Ν. 3371/2005.

Απαγορεύεται στην Α.Ε.Ε.Χ. να δανείζεται συνολικά πέραν του 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της. Τα δάνεια που συνάπτει η Α.Ε.Ε.Χ. αφορούν αποκλειστικά την πραγματοποίηση επενδύσεων σύμφωνα με το άρθρο 30 του Ν. 3371/2005. Με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθορίζονται κανόνες λειτουργίας της Α.Ε.Ε.Χ. για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων από δανειακές υποχρεώσεις, προσδιορίζονται οι υποχρεώσεις της Α.Ε.Ε.Χ. για ενημέρωση των επενδυτών σχετικά με τη δανειοληπτική της πολιτική και τις αναλαμβανόμενες δανειακές υποχρεώσεις και ρυθμίζεται κάθε ειδικότερο σχετικό θέμα.

4.3.2.3 Επενδυτικά Όρια

Σύμφωνα με το Ν. 3371/2005:

1. Επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη. Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη, όταν οι κινητές αξίες ή τα μέσα χρηματαγοράς έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από κράτος – μέλος ή από τρίτα κράτη ή από δημόσιο διεθνή οργανισμό στον οποίο συμμετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη-μέλη. Το σύνολο των επενδύσεων της περίπτωσης αυτής επιτρέπεται να αυξηθεί μέχρι το 100% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., εφόσον αυτή κατέχει κινητές αξίες και μέσα

χρηματαγοράς που ανήκουν τουλάχιστον σε 6 διαφορετικές εκδόσεις και οι αξίες που ανήκουν στην ίδια έκδοση δεν υπερβαίνουν το 30% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.

2. Οι επενδύσεις της Α.Ε.Ε.Χ. των προηγούμενων περιπτώσεων ε' και στ' (βλ. κεφ. 4.3.2.2. Επιτρεπόμενες Επενδύσεις) δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της.
3. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να συνδυάζει, αθροιστικά, άνω του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε :
 - α) επενδύσεις σε κινητές αξίες ή σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και
 - β) κινδύνους από θέσεις σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με αντισυμβαλλόμενο τον οργανισμό αυτόν.
4. Οι επενδύσεις σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς που έχουν εκδοθεί από έναν οργανισμό και οι επενδύσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία έχουν ως υποκείμενη αξία κινητές αξίες του εν λόγω οργανισμού δεν πρέπει να υπερβαίνουν αθροιστικά το 35% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. Η έκθεση κινδύνου ως προς έναν αντισυμβαλλόμενο, στον οποίο εκτίθεται η Α.Ε.Ε.Χ. κατά τη διενέργεια πράξης εξωχρηματιστηριακού παραγώγου, δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., όταν ο αντισυμβαλλόμενος είναι πιστωτικό ίδρυμα, όπως αυτό στην προηγούμενη περίπτωση ζ' (βλ. κεφ. 4.3.2.2. Επιτρεπόμενες Επενδύσεις) και το 5% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. σε κάθε άλλη περίπτωση.
5. Οι Εταιρείες που εντάσσονται σε όμιλο κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42^ε του Κ.Ν. 2190/20 για τους σκοπούς των ενοποιημένων λογαριασμών, θεωρούνται ως ενιαίος οργανισμός. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να επενδύει, αθροιστικά, ποσοστό μεγαλύτερο του 20% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της σε κινητές αξίες και σε μέσα χρηματαγοράς των εταιρειών του ίδιου Ομίλου.
6. Η Α.Ε.Ε.Χ. δεν επιτρέπεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10%:
 - α) των μετοχών είτε με δικαίωμα ψήφου είτε χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη,
 - β) του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη,
 - γ) των μέσων χρηματαγοράς ενός εκδότη,
 - δ) των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή ενός άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

Σχετικά με τα παραπάνω επενδυτικά όρια σημειώνονται τα παρακάτω :

Α) Ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται στο θεματοφύλακα.

Β) Όταν μια κινητή αξία ή ένα μέσο χρηματαγοράς ενσωματώνει παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο, το παράγωγο αυτό πρέπει να συνυπολογίζεται με τα επενδυτικά όρια περί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Γ) Επιτρέπεται υπέρβαση των ορίων του άρθρου 31 του Ν. 3371/2005 όταν η Α.Ε.Ε.Χ. ασκεί δικαιώματα που συνδέονται με κινητές αξίες ή με μέσα χρηματαγοράς που κατέχει ή η υπέρβαση των ορίων είναι αποτέλεσμα συγχώνευσης εταιρειών. Η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ό,τι απέκτησε καθ' υπέρβαση των παραπάνω ορίων μέσα σε 3 μήνες από την απόκτησή του. Σε κάθε άλλη περίπτωση, η Α.Ε.Ε.Χ. υποχρεούται να εκποιήσει ό,τι απέκτησε καθ' υπέρβαση των ορίων αυτών μέσα σε 5 εργάσιμες ημέρες από την απόκτηση του.

Δ) Δεν επιτρέπεται ο συνολικός κίνδυνος από θέσεις σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στον οποίο εκτίθεται το χαρτοφυλάκιο της Α.Ε.Ε.Χ. να υπερβαίνει την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της. Η έκθεση κινδύνου υπολογίζεται με βάση την τρέχουσα αξία των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ., τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και το διαθέσιμο χρόνο για τη ρευστοποίηση των θέσεων.

4.3.2.4 Παράγωγα χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Η χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (Financial Derivatives) και Τίτλων Επιλογής (Warrants) (εφεξής ΧΠΑ) από Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου καθορίζεται από την αποφ. 3/244/16.5.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και από τα άρθρα 30 & 31 του Ν.3371/2005. Η χρήση τους επιτρέπεται μόνο για την αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου, ήτοι τη διαχείριση του κινδύνου κατά τρόπο ώστε να βελτιώνεται η κατανομή των στοιχείων του ενεργητικού σε μακροπρόθεσμη και μεσοπρόθεσμη βάση, με ικανοποιητικό κόστος και με απώτερο στόχο την επίτευξη κέρδους προς επαύξηση της συνολικής απόδοσης του υπό συλλογική διαχείριση χαρτοφυλακίου ή την αντιστάθμιση κινδύνου, ήτοι την κάλυψη ή μείωση επενδυτικού κινδύνου ο οποίος απορρέει από επένδυση ή από σύνολο επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί ή πρόκειται να πραγματοποιηθούν.

Οι σχετικές προϋποθέσεις έχουν ως εξής :

- Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου
 - ο Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 6% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
 - ο Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 30% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με υποκειμενική αξία συγκεκριμένη μετοχή και σκοπό την Αποτελεσματική Διαχείριση Χαρτοφυλακίου
 - ο Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 0.2% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
 - ο Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 1% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Προϋποθέσεις Χρήσης ΧΠΑ με σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου
 - ο Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 15% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
 - ο Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 75% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Επιτρέπεται η χρήση μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων (OTC derivatives) μόνο με σκοπό την αντιστάθμιση κινδύνων στο πλαίσιο των παραπάνω ποσοτικών περιορισμών και μόνο εάν δεν προσφέρονται αντίστοιχα μέσα και δυνατότητες αντιστάθμισης κινδύνου με τη χρήση διαπραγματεύσιμων Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων.

- Προϋποθέσεις Χρήσης Χ.Π.Α. με υποκειμενική αξία συγκεκριμένης μετοχής και σκοπό την Αντιστάθμιση Κινδύνου
 - ο Το περιθώριο Ασφάλισης και το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 0.6% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
 - ο Το συνολικό ποσό της Ονομαστικής Αξίας Αναφοράς δεν μπορεί να υπερβαίνει αθροιστικά το 3% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Προϋποθέσεις Σύναψης συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές

Επιτρέπεται η σύναψη συμβάσεων πώλησης μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς (stock repos) σε οργανωμένη αγορά στην οποία παρέχονται εγγυήσεις κάλυψης ως προς τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Η συνολική Ονομαστική Αξία Αναφοράς των συμβάσεων αυτών επί μετοχής

του ίδιου εκδότη δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% των τοποθετήσεων της Α.Ε.Ε.Χ. επί της μετοχής αυτής.

- Προϋποθέσεις Χρήσης Τίτλων Επιλογής (Warrants)
 - ο Οι ΑΕΕΧ μπορούν να επενδύουν σε Τίτλους Επιλογής διακανονιζόμενους με μετρητά (warrant in cash settlement) ύστερα από κατά περίπτωση άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τους παρακάτω όρους και προϋποθέσεις :
 - Να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα κύρια χαρακτηριστικά της έκδοσης για την οποία ζητούν άδεια επένδυσης (π.χ. εκδότη, εκπρόσωπό του στην Ελλάδα, υποκείμενη αξία, είδος, μέγεθος της έκδοσης, τιμή άσκησης του δικαιώματος, τιμή έκδοσης, τύπος, νόμισμα, ημερομηνία έκδοσης, ημερομηνία λήξης, τίμημα δικαιώματος, αποτίμηση κ.λ.π.). Ο εκδότης των Τίτλων Επιλογής πρέπει να έχει αναλάβει υποχρέωση να τους εισαγάγει σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά εντός 12 μηνών από την έκδοσή τους.
 - Το Τίμημα Δικαιώματος δεν μπορεί να υπερβαίνει το 5% των ιδίων κεφαλαίων της ΑΕΕΧ και το 5% του συνόλου της έκδοσης.

4.3.3 Διαχείριση

Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.» με το διακριτικό τίτλο «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.») διαχειρίζεται, βάσει σχετικής σύμβασης (βλέπε κεφ. 4.3.8.1), το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Απορροφώσας Εταιρείας στο πλαίσιο των κατευθυντήριων γραμμών που της δίνουν τα αρμόδια όργανα της Απορροφώσας Εταιρείας (βλέπε κεφ. 4.3.4).

Η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ιδρύθηκε το 1996 με την επωνυμία «ΤΡΙΗΡΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και στις 30.12.1996, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό Μητρώου 37182/01ΑΤ/Β/96/373, περίληψη του οποίου δημοσιεύτηκε στο 81/09.01.1997 τεύχος Α.Ε. και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Σύμφωνα με το τελευταίο κωδικοποιημένο καταστατικό ως έδρα της «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» έχει οριστεί ο Δήμος Αμαρουσίου (Λ. Κηφισίας 24β' – 151 25 Μαρούσι, τηλ. 210 8173750).

Η διάρκεια της «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ορίσθηκε για 50 έτη.

4.3.4 Επενδυτική επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας είναι τριμελής και αποτελείται από τα ακόλουθα στελέχη:

Αποστολάκης Ηλίας,

Πτυχιούχος της Ανωτάτης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά του τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων. Διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. και Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής της Τράπεζας Επαγγελματικής Πίστης (Αθηνών), ενώ εργάστηκε ως στέλεχος στην Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα. Έχει διατελέσει μέλος του διοίκησης του Ε.Ο.Μ.Μ.Ε.Χ. και του Ο.Λ.Π. καθώς και Γενικός γραμματέας του Υπουργείου Ανάπτυξης (Τομέας Εμπορίου). Είναι Αντιπρόεδρος του Εθνικού Συμβουλίου Λογιστικής (ΕΣΥΛ) και μέλος του Δ.Σ. του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος.

Γκότσης Χαράλαμπος,

Αναπληρωτής Καθηγητής στο Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Έχει διατελέσει Σύμβουλος Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας σε θέματα ιδιωτικών επενδύσεων, Διευθύνων Σύμβουλος του Κέντρου Καινοτομιών Αθήνας Α.Ε., Οικονομικός Σύμβουλος Υφυπουργού Πολιτισμού, ειδικός επιστήμων στο ΕΛΚΕΠΑ, Διευθυντής Ινστιτούτου Έρευνας Αγοράς καθώς και μέλος της Επιστημονικής Επιτροπής Εκπαίδευσης της Ιονικής Τράπεζας.

Σκαπινάκης Δημήτρης,

Απόφοιτος του ΕΜΠΕ, κάτοχος MSC στα Οικονομικά των Μεταφορών από το Πανεπιστήμιο της Καλιφόρνιας στο BERKELEY και κάτοχος MBA από το Πανεπιστήμιο του WARWICK. Έχει εργαστεί στην Διεύθυνση του Corporate Banking της Citibank, στην Π&Κ Χρηματιστηριακή ως

Senior Analyst και στην MARFIN ΑΕΠΕΥ ως Senior analyst και στην συνέχεια ως επικεφαλής του τμήματος Ανάλυσης. Από τον Ιούνιο του 2002 κατέχει την θέση του Chief Analyst της MARFIN BANK.

Τα στελέχη της Επενδυτικής Επιτροπής έχουν σημαντική εμπειρία σε θέματα της ελληνικής και διεθνούς κεφαλαιαγοράς.

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί τις εξελίξεις της κεφαλαιαγοράς και χαράσσει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας, θέτει τους επενδυτικούς της στόχους και προσδιορίζει τους επενδυτικούς κινδύνους που προτίθεται να αναλάβει.

Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν αμείβονται για την ιδιότητα τους αυτή.

4.3.5 Θεματοφυλακή

Όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, η Απορροφώσα Εταιρεία έχει αναθέσει τη φύλαξη των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της σε θεματοφύλακα, ένα πιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκαταστημένο και λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα. Ο θεματοφύλακας συνυπογράφει τους πίνακες επενδύσεων της Α.Ε.Ε.Χ. και βεβαιώνει ότι η αποτίμηση των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. και η εκκαθάριση των συναλλαγών της πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Η Εταιρεία με την από 6.5.2003 σύμβαση και την από 31.1.2006 τροποποίηση αυτής, έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την «MARFIN BANK Α.Τ.Ε.», η οποία έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Απορροφώσας καθώς και την υποχρέωση της συλλογής και είσπραξης μερισμάτων, τοκομεριδίων και την εκκαθάριση συναλλαγών επί χρεογράφων. Ως χειριστής του λογαριασμού της Εταιρείας, ο Θεματοφύλακας έχει την υποχρέωση να ενημερώνει την Εταιρεία για κάθε γεγονός που αφορά στις κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου για το οποίο λαμβάνει γνώση.

Η «MARFIN BANK Α.Τ.Ε.» με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 6079/06/Β/86/18 και έδρα στον Δήμο Αμαρουσίου, Λ. Κηφισίας 24, 15125 Μαρούσι, Αθήνα (τηλ. 210 8170100), ιδρύθηκε το 1981 (Το έτος ίδρυσης αναφέρεται στην «ΕΛΛΗΝΟΓΑΛΛΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ», η οποία το 1991 μετονομάστηκε σε «CREDIT LYONNAIS GRECE» και το 1998 σε «PIRAEUS PRIME BANK» κατά την εξαγορά της από την Τράπεζα Πειραιώς. Το 2002 εξαγοράστηκε από την «MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και μετονομάστηκε σε «MARFIN BANK Α.Τ.Ε.»).

Σκοπός της Τράπεζας είναι η διενέργεια όλων των εργασιών που, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, οι τράπεζες είναι επιτρεπτό να διενεργούν.

Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη. Η αμοιβή της Τράπεζας για τις ανωτέρω εργασίες καθώς και περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με την εν λόγω σύμβαση παρατίθενται στο κεφάλαιο 4.3.8.2.

4.3.6 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 2 του Ν.3371/2005, ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δεν φυλάσσονται σε θεματοφύλακα.

Ο παρακάτω πίνακας έχει συνταχθεί από την Εταιρεία και παρουσιάζει τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της στις 31.12.2005:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Διαφορά Αξίας Στήλες
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1	2	3	4	5	6
ΜΕΤΟΧΕΣ						

Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
ΤΡΑΠΕΖΕΣ						
EUROBANK (ΚΟ) (ΕΥΡΩΒ)	11.069	26,39	26,72	292.078,84	295.763,68	3.684,84
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΕΤΕ)	15.000	32,43	36,00	486.426,32	540.000,00	53.573,68
ΕΙΔΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΦΡΟΝΤΙΔΑΣ						
NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε (ΝΟΤΟΣ)	45.300	3,37	3,36	152.868,99	152.208,00	-660,99
ΡΟΥΧΙΣΜΟΣ & ΑΞΕΣΟΥΑΡ						
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ (ΚΑ) (ΕΛΥΦ)	130.530	2,63	2,93	343.785,30	382.452,90	38.667,60
FOLLI - FOLLI Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ) (ΦΟΛΙ)	42.350	23,58	22,50	998.733,40	952.875,00	-45.858,40
ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ						
ΗΡΑΚΛΗΣ (ΑΝΩΝ.ΓΕΝ.ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ-) (ΚΟ) (ΗΡΑΚ)	48.310	8,91	10,00	430.651,20	483.100,00	52.448,80
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ						
ΑΒΑΞ Α.Ε. (ΚΟ) (ΑΒΑΞ)	102.000	3,72	3,98	379.440,00	405.960,00	26.520,00
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. (ΚΟ) (ΕΛΤΕΧ)	37.400	4,31	5,46	161.160,00	204.204,00	43.044,00
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. (ΚΟ) (ΟΛΥΜΠ)	40.000	4,3	4,70	171.800,00	188.000,00	16.200,00
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ						
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε. (ΚΟ) (ΑΛΜΥ)	86.080	2,78	2,90	239.578,20	249.632,00	10.053,80
ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ.ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ) (ΕΛΒΑ)	71.900	1,83	2,08	131.577,00	149.552,00	17.975,00
ΧΑΛΥΒΑΣ						
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. (ΚΑ) (ΣΙΔΕ)	37.205	2,56	3,20	95.244,80	119.056,00	23.811,20
ΤΡΟΦΙΜΑ						
CHIRITA (ΚΑ) (ΤΣΙΠ)	83.796	2,88	3,20	241.332,48	268.147,20	26.814,72
ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΟ ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ						
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (ΚΟ) (ΚΑΕ)	22.000	14,4	14,90	316.800,00	327.800,00	11.000,00
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ						
ΟΠΑΠ Α.Ε.(ΚΟ) (ΟΠΑΠ)	34.220	25,32	29,10	866.507,18	995.802,00	129.294,82
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ						
INTRAMET ΜΕΤΑΛΛΙΚΕΣ & ΗΛΕΚΤΡΟΜ/ΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ (INMET)	178.410	0,89	0,94	158.784,94	167.705,40	8.920,46
ΟΡΥΧΕΙΑ						
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ (ΑΡΒΑ)	34.060	7,28	8,78	247.956,80	299.046,80	51.090,00
ΥΛΙΚΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ						
ΜΑΙΛΛΗΣ Ι.Μ. Α.Ε.Β.Ε. (ΚΑ) (ΜΑΙΚ)	55.280	3,46	3,38	191.284,97	186.846,40	-4.438,57
ΕΚΔΟΣΕΙΣ						
ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡ.Α.Ε. (ΚΟ) (ΔΟΛ)	41.846	2,83	3,16	118.359,56	132.233,36	13.873,80
ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ						
ΔΕΗ Α.Ε. (ΔΕΗ)	35.000	18,27	18,46	639.333,33	646.100,00	6.766,67
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΑ				6.663.703,31	7.146.484,74	482.781,43
ΜΕΤΟΧΕΣ ΥΠΕΡ ΕΤΕΣΕΠ						
NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε (ΝΟΤΟΣ)	70.000	3,37	3,36	236.221,41	235.200,00	-1.021,41
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ (ΑΡΒΑ)	20.000	7,28	8,78	145.600,00	175.600,00	30.000,00
ΔΕΗ Α.Ε. (ΔΕΗ)	25.000	18,27	18,46	456.666,67	461.500,00	4.833,33
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΕΤΕΣΕΠ				838.488,08	872.300,00	33.811,92

ΣΥΝΟΛΟ Ι.1				7.502.191,39	8.018.784,74	516.593,35
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ΟΜΟΛΟΓΑ FRN						
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-271049-FRN-45 PIRAEUS	350	101,00	101,20	353.500,00	354.200,00	700,00
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-291149-FRN-45	1.060	92,25	83,50	977.860,60	885.100,00	-92.760,60
NBOG LIM						
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-291149-FRNE-45	1.050	88,5	81,00	929.250,00	850.500,00	-78.750,00
EFG						
GR-280249-FRN-44 ALPHA GROUP	1.250	94,5	83,00	1.181.250,00	1.037.500,00	-143.750,00
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ GR-280249-FRN-44 ALPHA GROUP				10.900,00	10.900,00	0
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ FRN				3.452.760,60	3.138.200,00	-314.560,60
ΣΥΝΟΛΟ Ι.2				3.452.760,60	3.138.200,00	-314.560,60
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ						
ΤΑΜΕΙΟ ΣΕ ΕΥΡΩ				2.979,35	2.979,35	0
ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΕΙΟΥ				2.979,35	2.979,35	0
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ						
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				8.572,91	8.572,91	0
MARFIN BANK				8,44	8,44	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ				8.581,35	8.581,35	0
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ						
MARFIN BANK (USD)				29,43	29,43	0
MARFIN BANK (GBP)				29,07	29,07	0
MARFIN BANK (CHF)				95.402,97	95.402,97	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΟΦΕΩΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ				95.461,47	95.461,47	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΟΦΕΩΣ				104.042,82	104.042,82	0
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ						
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ ΕΥΡΩ						
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ MARFIN BANK				3.714.355,57	3.714.355,57	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ ΕΥΡΩ				3.714.355,57	3.714.355,57	0
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ						
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ MARFIN BANK (USD)				47.513,33	47.513,33	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ				47.513,33	47.513,33	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				3.761.868,90	3.761.868,90	0
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4				3.868.891,07	3.868.891,07	0
ΛΟΙΠΑ						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΜΗ ΕΙΣΠΡΑΓΜΕΝΟΙ						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΑ				67.880,01	67.880,01	0
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΑΠΟ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ				418,26	418,26	0
ΣΥΝΟΛΟ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ				68.298,27	68.298,27	0
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΕΣ ΜΤΧ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ(EURO)				547.722,23	547.722,23	0
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ (CHF)				2.507,88	2.507,88	0
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ (GBP)				73.582,59	73.582,59	0
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ (USD)				100.181,16	100.181,16	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣΙΩΝ ΜΤΧ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ				723.993,86	723.993,86	0
ΣΥΝΟΛΟ Ι.5				792.292,13	792.292,13	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ Ι.				15.616.135,19	15.818.167,94	202.032,75
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΞΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ						
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΝΤΟΣ ΖΩΝΗΣ ΕΥΡΩ)						
ΜΕΤΟΧΕΣ (EURONEXT)						
UNILEVER	2.000	58,88	57,85	117.764,00	115.700,00	-2.064,00
KONINKLIJKE AHOLD NV	10.000	6,29	6,33	62.900,00	63.300,00	400,00
DANONE GROUPE	1.800	88,31	88,25	158.957,50	158.850,00	-107,50
SOCIETE GENERALE	1.000	104,20	103,90	104.200,00	103.900,00	-300,00
MERCK KGAA	2.000	70,27	69,95	140.545,00	139.900,00	-645,00
VIVENDI UNIVERSAL SA	4.500	25,93	26,46	116.672,80	119.070,00	2.397,20
TOTAL SA	400	212,59	212,20	85.037,54	84.880,00	-157,54
CARREFOUR SA	1.000	38,28	39,58	38.280,00	39.580,00	1.300,00
KARSTADTQUELLE AG	3.000	11,24	12,83	33.733,84	38.490,00	4.756,16
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ EURONEXT				858.090,68	863.670,00	5.579,32
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΚΤΟΣ ΖΩΝΗΣ ΕΥΡΩ)						
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΗΠΑ)						
INTEL CORPORATION	5.000	21,58	21,16	107.919,35	105.789,61	-2.129,74
SARA LEE CORP	6.000	15,74	16,02	94.419,53	96.126,13	1.706,60
TIME WARNER INC	4.000	15,51	14,78	62.051,19	59.133,68	-2.917,51
PEPSICO INC	1.500	50,34	50,08	75.511,71	75.120,79	-390,92
MITSUBISHI UFJ FINL GRP-ADR	7.000	11,71	11,60	81.940,50	81.232,52	-707,98
CONOCOPHILLIPS	2.000	50,50	49,32	100.996,38	98.635,25	-2.361,13
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΗΠΑ				522.838,66	516.037,98	-6.800,68
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΛΒΕΤΙΑ)						
BARRY CALLEBAUT AG	496	258,08	275,54	128.007,84	136.670,31	8.662,47
CREDIT SUISSE GROUP	2.000	43,05	43,08	86.096,38	86.168,09	71,71
USB AG	1.500	80,64	80,44	120.961,48	120.667,48	-294,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΛΒΕΤΙΑΣ				335.065,70	343.505,88	8.440,18
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΑΓΓΛΙΑ)						
DIAGEO PLC	6.000	12,46	12,29	74.739,95	73.763,32	-976,63
VODAFONE GROUP PLC	40.000	1,86	1,83	74.580,91	73.252,59	-1.328,32
CADBURY SCHWEPPE PLC	8.000	8,17	8,02	65.381,52	64.147,09	-1.234,43
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΓΓΛΙΑΣ				214.702,38	211.163,00	-3.539,38
ΜΕΤΟΧΕΣ (ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ)						
BIOTA HOLDINGS LIMITED	65.000	0,88	0,92	57.076,87	59.516,42	2.439,55
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΥΣΤΡΑΛΙΑΣ				57.076,87	59.516,42	2.439,55

ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΕ ΞΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ				1.987.774,29	1.993.893,28	6.118,99
ΣΥΝΟΛΟ II.1				1.987.774,29	1.993.893,28	6.118,99
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ΟΜΟΛΟΓΑ FRN						
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-110311-FRN-08 EIB	500	102,70	100,80	513.500,00	504.000,00	-9.500,00
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-130414-FRN-10 RBS	50	100,00	100,00	500.000,00	500.000,00	0,00
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-040220-FRN-15 EIB 5%	400	100,50	92,75	402.000,00	371.000,00	-31.000,00
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ GR-040220-FRN-15 EIB 5%				1.500,00	1.500,00	0,00
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-200520-FRN-150 EIB 6%	200	101,75	95,50	203.500,00	191.000,00	-12.500,00
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ GR-200520-FRN-150 EIB 6%				131,51	131,51	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΟΛΟΓΩΝ FRN				1.620.631,51	1.567.631,51	-53.000,00
ΣΥΝΟΛΟ II.2				1.620.631,51	1.567.631,51	-53.000,00
ΛΟΙΠΑ						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΜΗ ΕΙΣΠΡΑΓΜΕΝΟΙ						
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΑΠΟ ΟΜΟΛΟΓΑ				37.975,48	37.975,48	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ				37.975,48	37.975,48	0,00
ΣΥΝΟΛΟ II.5				37.975,48	37.975,48	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ II.				3.646.381,28	3.599.500,27	-46.881,01
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ(I)+(II)				19.262.516,47	19.417.668,21	155.151,74

Η Αποτίμηση της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού της Εταιρείας στον παραπάνω πίνακα υπολογίζεται ως εξής :

- Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος "Ζήτησης ή Προσφοράς τοις μετρητοίς", της 30ης Δεκεμβρίου 2005.
- Η τρέχουσα τιμή των χρεογράφων που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος στις 30 Δεκεμβρίου 2005.
- Τα Ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος στις 30.12.2005.
- Κατά την αγορά ομολόγων από τη Δευτερογενή Αγορά (ήτοι σε ημερομηνία μεταγενέστερη της έκδοσής τους) η Εταιρεία έχει καταβάλλει στον εκάστοτε πωλητή των ομολόγων αυτών τους αναλογούντες σε αυτόν τόκους. Στις 30.12.2005 οι καταβληθέντες αυτοί τόκοι ανέρχονταν σε € 12.531,51. Η Εταιρεία από την επόμενη της ημερομηνίας αγοράς των ομολόγων αυτών υπολόγισε με βάση το τρέχον επιτόκιο (κουπόνι) τους δεδουλευμένους τόκους, οι οποίοι στις 30.12.2005 ήταν €105.855,49.
- Στην τρέχουσα αξία των καταθέσεων προθεσμίας καθώς και των ομολόγων εσωτερικού και εξωτερικού περιλαμβάνονται οι δεδουλευμένοι τόκοι απαλλαγμένοι από τον φόρο.

Οι συναλλαγές που διενεργούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται σε λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Η εσωτερική αξία της μετοχής ανά πάσα χρονική στιγμή υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αυτή, αποτιμημένο σε τρέχουσες τιμές ως ανωτέρω με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την ημερομηνία αυτή.

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005 και 28.2.2006, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημ/νία	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	28.2.2006*
Εσωτερική Αξία Μετοχής	2,07	1,83	1,96	2,53
Ονομαστική Αξία μετοχής	2,93	2,93	2,93	3,63
Premium/Discount Εσωτερικής Αξίας έναντι Ονομαστικής αξίας	-29,35%	-37,54%	-33,11%	-30,30%

*Από την 31.1.2006 και μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. των νέων μετοχών της Εταιρείας που προέκυψαν από τη συγχώνευση: α) η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας αναφέρεται στο χαρτοφυλάκιο που προέκυψε μετά τη συγχώνευση, και β) η ονομαστική αξία της μετοχής αφορά στο μετοχικό κεφάλαιο που προέκυψε μετά τη συγχώνευση.

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005 και 28.2.2006, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με τη χρηματιστηριακή της τιμή τις ίδιες ημερομηνίες διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημ/νία	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	28.2.2006*
Εσωτερική Αξία Μετοχής	2,07	1,83	1,96	2,53
Χρηματιστηριακή Αξία μετοχής **	1,66	1,51	1,60	1,64
Premium/Discount Χρηματιστηριακής αξίας έναντι Εσωτερικής Αξίας	-19,81%	-17,49%	-18,37%	

* Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ολοκλήρωσε με την με αρ. Κ2-1165/31.01.2006 εγκριτική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης τη συγχώνευση με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.». Από την 31.1.2006 και μέχρι την έναρξη διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. των νέων μετοχών της Εταιρείας που προέκυψαν από τη συγχώνευση: α) η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας αναφέρεται στο χαρτοφυλάκιο που προέκυψε μετά τη συγχώνευση, ενώ β) η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» δεν αφορά στις νέες μετοχές που προέκυψαν από τη συγχώνευση. Κατά συνέπεια δεν υπολογίζεται premium / discount της μετοχής της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» για την προαναφερθείσα περίοδο.

** Πηγή: Ημερήσιο Δελτίο Τιμών Χρηματιστηρίου Αθηνών

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Απορροφώσας Εταιρείας την 31.12.2005 έχει υπολογιστεί βάσει της καθαρής θέσης ύψους € 18.798.249,26 και των 9.570.000 μετοχών της Εταιρείας και η εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρείας μετά τη συγχώνευση την 28.2.2006 έχει υπολογιστεί βάσει της καθαρής θέσης ύψους € 26.845.599,27 και των 10.629.194 μετοχών όπως αυτές διαμορφώθηκαν μετά την συγχώνευση. Σημειώνεται ότι τα χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας με ημερομηνία 31.12.2005, παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 4.4.6 «Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου».

Σημειώνεται ότι από τις παραπάνω πληροφορίες τα στοιχεία που αφορούν τις 31.12.2003, 31.12.2004 και 31.12.2005 προέρχονται από τους ελεγμένους από ορκωτό ελεγκτή πίνακες επενδύσεων της Εταιρείας.

Η αποτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο τέλος κάθε χρήσης, από 1.1.2005 γίνεται με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. ως εξής :

A. Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Εταιρεία ταξινομεί τις επενδύσεις της σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Συγκεκριμένα στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνεται το *Χαρτοφυλάκιο* της Εταιρείας, το οποίο η Διοίκηση της Εταιρείας χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην *εύλογη αξία* μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39.

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

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

B. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Η Εταιρεία έχει τοποθετήσει σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (Σ.Μ.Ε), τα οποία αποτιμώνται καθημερινά και το αποτέλεσμα της αποτίμησης τους (κέρδος ή ζημία) καταχωρείται στην κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

4.3.7 Υποχρεώσεις Ενημέρωσης

Σύμφωνα με το άρθρο 34 του Ν. 3371/2005 και την απόφαση 4/278/12.8.2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει, η Εταιρεία υποχρεούται :

- να δημοσιεύει ανά τρίμηνο πίνακα όλων των επενδύσεων της όπου αναγράφονται πληροφορίες για κάθε επένδυση και για το σύνολο των επενδύσεων, ώστε να ενημερώνονται οι επενδυτές για το κόστος και την πραγματική αξία του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας. Οι παραπάνω πίνακες βρίσκονται και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (<http://www.eurolineaeex.gr>) αλλά και στα γραφεία της Εταιρείας.

- να γνωστοποιεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την 10η, 20η και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα την εσωτερική αξία της μετοχής της καθώς και το υπερτίμημα/ υποτίμημα σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αξία της μετοχής της. Οι πληροφορίες αυτές είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (<http://www.eurolineaeex.gr>), στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α.

Επίσης οι παραπάνω πληροφορίες βρίσκονται στην ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών <http://www.agii.gr/enosi.asp?Lang=GR>.

Η εσωτερική αξία της μετοχής της Α.Ε.Ε.Χ. κατά την ημερομηνία σύνταξης των τριμηνιαίων περιοδικών καταστάσεων αναφέρονται σε σημείωση στον ισολογισμό και στις ως άνω τριμηνιαίες περιοδικές οικονομικές καταστάσεις. Για τον υπολογισμό της εσωτερικής αξίας της μετοχής, η αξία του χαρτοφυλακίου υπολογίζεται με βάση την τιμή κλεισίματος κάθε κινητής αξίας κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν δημοσιεύσει τον πίνακα επενδύσεων, προβλέπεται από το άρθρο 36 του Ν.3371/2005 η επιβολή κυρώσεων από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην Α.Ε.Ε.Χ., στο θεματοφύλακα αλλά και σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντές και υπαλλήλους της Α.Ε.Ε.Χ. οι οποίοι παραβαίνουν εν γνώσει τους τις διατάξεις του νόμου.

4.3.8 Συμβάσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι σημαντικότερες συμβάσεις της Εταιρείας:

ΗΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
17.7.2000	EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ. ¹	5 έτη (ανανεώσιμη)	Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου
6.5.2003	MARFIN BANK Α.Τ.Ε.	Αορίστου χρόνου	Σύμβαση Θεματοφυλακής
1.6.2004 ²	Κ. ΛΙΜΑΚΗΣ – Β. ΠΑΝΤΙΔΟΣ Ο.Ε.	Αορίστου χρόνου	Υπηρεσίες Υποστήριξης Λογιστηρίου

¹Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» συγχώνευσε με απορρόφηση την «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» Έτσι από 27.2.2004 η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» κατέστη καθολική διάδοχος της «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

² Η εν λόγω σύμβαση έληξε την 21.2.2006. Την θέση του Οικονομικού Διευθυντή ανέλαβε, βάσει της από 1.2.06 σύμβασης εργασίας, ο κ. Χρήστος Γεωργαλής.

4.3.8.1 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με την από 17.7.2000 σύμβαση ως εκάστοτε ισχύει και ιδίως όπως τροποποιήθηκε με τις από 19.3.2002 και 29.4.2003 τροποποιητικές πράξεις, η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ανέθεσε στη «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» που εδρεύει στην Αθήνα, Οδό Αμερικής 23, μετά από αντίστοιχη εντολή και πληρεξουσιότητα της, τη διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της.

Σύμφωνα με την απόφαση 17988/03/26.02.2004 του Νομάρχη Αθηνών και την απόφαση 294/19.2.2004 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» συγχώνευσε με απορρόφηση την «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Έτσι από 27.2.2004 η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.») κατέστη καθολική διάδοχος της «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και την υποκατέστησε αυτοδίκαια και χωρίς καμία άλλη διατύπωση σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της που απορρέουν από την ανωτέρω Σύμβαση Διαχείρισης.

Στις 31.1.2006 η από 17.7.2000 Σύμβαση Διαχείρισης τροποποιήθηκε ξανά προκειμένου να προσαρμοστεί στις απαιτήσεις του Νόμου 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» (ΦΕΚ 178/14.7.2005), με τον οποίο θεσπίστηκε, ιδίως δια των διατάξεων του Κεφαλαίου Δ αυτού («Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου»), σειρά ρυθμίσεων που αφορούν μεταξύ άλλων στις προϋποθέσεις ανάθεσης της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου των Α.Ε.Ε.Χ.

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» παρέχει με την ως άνω Σύμβαση στην «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» την πληρεξουσιότητα και εξουσιοδότηση, όπως αυτή, μέσω των αρμοδίων οργάνων της, την εκπροσωπεί απέναντι σε πιστωτικά ιδρύματα, ανώνυμες χρηματιστηριακές εταιρείες, κάθε είδους Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, θεσμικούς επενδυτές, όπως εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, εταιρείες εκδότριες κινητών αξιών οι οποίες περιλαμβάνονται ή πρόκειται να περιλαμβάνονται στο Χαρτοφυλάκιο, καθώς και έναντι οιαδήποτε προσώπου, για τη διενέργεια κάθε δικαιοπραξίας και πράξης που αποτελεί αντικείμενο της παρούσας διαχείρισης του Χαρτοφυλακίου της ή συνδέεται με αυτή, συμπεριλαμβανομένων των πράξεων που συνδέονται με την εκτέλεση και περάτωση συναλλαγών, ιδίως δε δίνοντάς τους εντολές, καταρτίζοντας δικαιοπραξίες και διενεργώντας πράξεις και κάθε είδους δοσοληψίες - μέσω του Θεματοφύλακα - , ως αντιπρόσωπος της Α.Ε.Ε.Χ.

Οι υπηρεσίες που προσφέρει η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» στην «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», περιλαμβάνουν τη διενέργεια κυρίως των ακόλουθων συναλλαγών:

- α) πώληση / διάθεση και αγορά / κτήση χρηματοπιστωτικών μέσων κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο α (i) του ν. 2396/1996 και ιδίως κάθε είδους κινητών αξιών εισηγμένων στο ελληνικό και στα διεθνή χρηματιστήρια αξιών, εντόκων γραμματίων του δημοσίου, ομολογιών, ομολόγων και λοιπών κινητών αξιών, συμπεριλαμβανομένων μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων και εν γένει οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, ελληνικών ή αλλοδαπών, με την επιφύλαξη της διατάξεως της παρ. 3 (ε) του άρθρου 32 του Ν. 3371/2005, καθώς και παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι συναλλαγές αυτές θα διενεργούνται κυρίως μέσω Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και Φορέων Διαχείρισης Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες, της ημεδαπής και της αλλοδαπής, ιδίως δε μέσω ανωνύμων χρηματιστηριακών εταιριών, πιστωτικών ιδρυμάτων και ανωνύμων εταιριών διαχείρισεως αμοιβαίων κεφαλαίων,
- β) επένδυση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του στοιχείου α', τηρουμένων των διατάξεων του Ν. 3371/2005,
- γ) τοποθέτηση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε τραπεζικές καταθέσεις,
- δ) άσκηση ή διάθεση δικαιωμάτων που απορρέουν από τίτλους του Χαρτοφυλακίου, όπως του δικαιώματος προτιμήσεως επί εκδόσεως νέων μετοχών, κτήση ή διάθεση δικαιωμάτων συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιριών εκδοτριών τίτλων που συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο,

και τη διενέργεια των συνδεομένων με αυτές πράξεων, κυρίως παρακολουθηματικών ή εις εκτέλεση αυτών, και την άσκηση των σχετικών δικαιωμάτων, όπως ενδεικτικά ανανέωση κινητών αξιών του Χαρτοφυλακίου, αντικατάσταση τίτλων μετοχών με νέους, συμμετοχή σε γενικές συνελεύσεις εταιριών, των οποίων οι μετοχές συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο, είσπραξη τόκων και μερισμάτων τίτλων.

Η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» λαμβάνει από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ως προμήθεια - αμοιβή για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σωρευτικώς τα παρακάτω ποσά:

α) Ποσό οριζόμενο σε 1,50% πλέον Φ.Π.Α. ετησίως επί του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού –εξαιρουμένων των προβλέψεων Αμοιβής Υπεραπόδοσης, όπως ορίζεται κατωτέρω υπό β)- της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» υπολογιζόμενου την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού μηνός επί του μέσου όρου του καθαρού ενεργητικού της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» για κάθε ημερολογιακό μήνα.

β) Πέραν της αμοιβής της ως άνω παραγράφου (α) και εφόσον τα ετήσια κέρδη κάθε χρήσεως (1.1.–31.12) της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» υπολογιζόμενα ως ποσοστό επί του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη της χρήσεως (όπως εκφράζεται και από την ετήσια μεταβολή της εσωτερικής αξίας της μετοχής), υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου με επιτόκιο αυτό της τελευταίας εκδόσεως του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» θα δικαιούται επιπλέον αμοιβής (Αμοιβή Υπεραπόδοσης) η οποία θα ανέρχεται σε ποσοστό είκοσι επί τοις εκατό (20 %) της διαφοράς (Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της εσωτερικής αξίας – καθαρή [μετά από φόρους] Απόδοση Ετήσιου Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου).

Η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» διαχειρίζεται το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας στο πλαίσιο των κατευθυντήριων γραμμών που της δίνουν τα αρμόδια όργανα της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.».

Η διάρκεια της σύμβασης είναι πενταετής, αρχομένη από της 1^{ης} Ιανουαρίου 2006, ανανεώνεται δε αυτομάτως για πέντε (5) επιπλέον κάθε φορά έτη εφόσον σε κάθε περίπτωση δεν έχει καταγγεληθεί ή εφόσον δεν εγκριθεί από την εκάστοτε ετήσια Γενική Συνέλευση της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.».

Επισημαίνεται ότι η εν λόγω σύμβαση και οι τροποποιήσεις της έχουν κοινοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όπως προβλέπεται από την Απόφαση 8422/1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 9.11.2000, 22.3.2002, 6.5.2003 και 7.2.2006 αντίστοιχα.

4.3.8.2 Σύμβαση Θεματοφυλακής

Με την από 14.4.2003 απόφαση του Δ.Σ., η Σύμβαση Θεματοφυλακής μεταξύ της Εταιρείας και της τράπεζας «EFG EUROBANK ERGASIAS» λύθηκε. Στις 6.5.2003 η «MARFIN BANK Α.Τ.Ε.» ανέλαβε να παρέχει στην Εταιρεία υπηρεσίες θεματοφύλακα, στο πλαίσιο του άρθρου 33 του Ν. 3371/2005, όπως ισχύει σήμερα. Η ως άνω σύμβαση τροποποιήθηκε στις 31.1.2006 προκειμένου να προσαρμοστεί στις απαιτήσεις του Ν. 3371/2005 «Θέματα Κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις» (Φ.Ε.Κ.178/14.7.2005), με τον οποίο θεσπίστηκε, ιδίως δια των διατάξεων του Κεφαλαίου Δ' αυτού («Ανώνυμες Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου»), σειρά ρυθμίσεων που αφορούν μεταξύ άλλων τις προϋποθέσεις ανάθεσης της δραστηριότητας της Θεματοφυλακής.

Βάσει της ανωτέρω Σύμβαση, η «MARFIN BANK Α.Τ.Ε.» αναλαμβάνει την φύλαξη κινητών αξιών, μέσω χρηματαγοράς, μεριδίων Ο.Σ.Ε.Κ.Α., παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων και εν γένει των πάσης φύσεως χρηματοπιστωτικών μέσων που αποκτά η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία στο πλαίσιο διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της και την εκκαθάριση των συναλλαγών επί χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η αμοιβή αυτή ανέρχεται ετησίως σε ποσοστό 0,06 % πλέον Φ.Π.Α. επί του ετησίου μέσου όρου της καθαρής αξίας του χαρτοφυλακίου Χρηματοπιστωτικών Μέσων που τελεί υπό την φύλαξη του Θεματοφύλακα την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού μήνα.

Η σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας, μπορεί δε να καταγγεληθεί μόνο εγγράφως από την Τράπεζα ή από την Εταιρεία.

4.3.8.3 Λοιπές Συμβάσεις

ΗΜ/ΝΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
14.7.2000	Αθηναϊκές Υπηρεσίες Επενδυτών Α.Ε.	Αορίστου χρόνου	Πρόγραμμα λογιστικής διαχείρισης & παρακολούθησης χαρτοφυλακίου. Εγκατάσταση, εφαρμογή & εκπαίδευση προσωπικού.
12.11.2002 ¹	Νικόλαος Μελάς	Αορίστου χρόνου	Υπηρεσίες Τεχνικού Ασφαλείας
1.12.2004	Profile Systems & Software Α.Ε.	1 έτος (ανανεώσιμη)	Υπηρεσίες Συντήρησης Προϊόντων Software
1.1.2005 ¹	ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ και ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ	1 έτος	Άδεια Χρήσης Λογισμικού ORIGIN

¹ Οι εν λόγω συμβάσεις έληξαν την 31.12.2005 και δεν ανανεώθηκαν.

4.3.9 Απολογιστικά οικονομικά στοιχεία της Απορροφώσας Εταιρείας για τις χρήσεις 2003–2005

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται α) από τις εταιρικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 – 2004 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, τηλ: 210-7280000). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν. 2992/2002 και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. 22.9.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας και β) οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 οι οποίες συντάχθηκαν για πρώτη φορά από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. 20.1.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώσας Εταιρείας. Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, τηλ: 210-7280000). Επισημαίνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 έχουν προσαρμοστεί στα Δ.Π.Χ.Π. ώστε να είναι συγκρίσιμες με αυτές της χρήσης 2005.

4.3.9.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 2003–2005

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων της Απορροφώσας Εταιρείας, βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, για τις χρήσεις 2003 & 2004:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2003	2004
σε χιλ. €		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
-Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	495	448
-Κέρδη / Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων	(472)	(430)
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	23	17
Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου ⁽¹⁾	699	814
Μικτό Κέρδος (προ Αποσβέσεων)	(676)	(797)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	Μ/Υ	Μ/Υ
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	0
Σύνολο Μικτών Κερδών	(676)	(797)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	Μ/Υ	Μ/Υ
Μείον: Έξοδα Διοίκησης ⁽¹⁾	189	223
Σύνολο Εξόδων	189	223
(% στον Κύκλο Εργασιών)	Μ/Υ	Μ/Υ
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ Αποσβέσεων)	(866)	(1.020)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	Μ/Υ	Μ/Υ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2003	2004
σε χιλ. €		
Πλέον: Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	0	0
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	86	300
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	125	483
Μείον: Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	40	32
Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμ. & χρεογράφων	0	880
Κέρδη προ Τόκων & Αποσβέσεων	(945)	(2.114)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	0	0
Κέρδη προ Αποσβέσεων	(945)	(2.114)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	127	127
Κέρδη προ Φόρων	(1.072)	(2.241)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Φόροι Χρήσης	56	55
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0
Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ. ⁽²⁾	(1.128)	(2.297)
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y

M/Y: Μη Υπολογίσιμο λόγω αρνητικών μεγεθών
Σημειώσεις:

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα διαφοροποιούνται από τις οικονομικές της καταστάσεις στα ακόλουθα σημεία:

1. Προ Αποσβέσεων ενσωματωμένων στις Δαπάνες Διαχείρισης και στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας. Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των αποσβέσεων για τις χρήσεις 2003-2005 ύψους € 127 χιλ. για τις χρήσεις 2003 & 2004 και € 11 χιλ. για τις χρήσεις 2004 & 2005 αφαιρέθηκε από τις Δαπάνες Διαχείρισης και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες των αποτελεσμάτων των χρήσεων 2004 & 2005, βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Αποτελέσματα Χρήσης		
(Αξίες σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-1.092	2.437
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	-822	-823
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη /ζημίες) χρήσης	-1.913	1.613
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0	4
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-237	-227
Κέρδη /ζημίες χρήσης προ φόρων	-2.150	1.390
Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005	-55	-55
Κέρδη /ζημίες χρήσης μετά φόρων	-2.205	1.335

4.3.9.2 Εξέλιξη εργασιών – αποτελεσμάτων

Ανάλυση Εσόδων

Τα έσοδα της Εταιρείας, ήτοι οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου και τα Κέρδη/Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων των χρήσεων 2003-2005, βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου,

αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί. Σημειώνεται ότι η παρακάτω ανάλυση έχει γίνει από την Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή.

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
Ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου		
Μερίσματα	154	256
Τόκοι Καταθέσεων & S. SWAP	37	17
Τόκοι Repos	92	45
Τόκοι ΟΑΕΔ	191	113
Τόκοι Προμητόχων	21	16
Σύνολο	495	448
Κέρδη - Ζημιές από πωλήσεις χρεογράφων		
Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	1.252	523
Κέρδη από πώληση μετοχών εξωτερικού	383	569
Κέρδη από πώληση λοιπών χρεογράφων	0	9
Κέρδη από πώληση Παραγώγων	0	934
Κέρδη από πώληση Ομολογιών Εσωτερικού	47	0
Έσοδα συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης	1.668	0
Έσοδα κεφαλαίων	0	0
Μείον: Ζημιές από πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	430	173
Μείον: Ζημιές από πώληση μετοχών εξωτερικού	20	648
Μείον: Ζημιές από πώληση Ομολογιών Εσωτερικού	7	2
Μείον: Ζημιές από πώληση Παραγώγων	3.365	1.642
Σύνολο	(472)	(430)
Σύνολο Εσόδων	23	17

Τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας για την χρήση 2004 ανήλθαν σε € 17 χιλ. περίπου έναντι € 23 χιλ. περίπου την χρήση 2003, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 25% περίπου. Οι διεθνείς πολιτικοοικονομικές εξελίξεις σε συνδυασμό με τις συνεχείς αυξήσεις του πετρελαίου, την αστάθεια και την αδράνεια που προκάλεσαν στην ελληνική οικονομία το 2004 τόσο οι εκλογές όσο και η τέλεση των ολυμπιακών αγώνων, δημιούργησαν συνθήκες αβεβαιότητας στην εγχώρια αγορά που επηρέασαν με την σειρά τους σε σημαντικό βαθμό την πορεία της Εταιρείας. Το αρνητικό κλίμα που είχε δημιουργηθεί στις αγορές κλόνισε την εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού με αποτέλεσμα αρκετές εταιρείες του κλάδου ανταποκρινόμενες στις συντηρητικότερες απαιτήσεις των επενδυτών να στραφούν σε πιο ασφαλής τοποθετήσεις.

Το 2004 οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε € 448 χιλ. περίπου, διαγράφοντας πτωτική πορεία από € 495 χιλ. το 2003 και € 852 χιλ. το 2002. Οι Ζημιές από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων παρουσίασαν βελτίωση κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 ως αποτέλεσμα της βελτίωσης της χρηματιστηριακής αγοράς σε σχέση με το 2002. Η αύξηση του όγκου συναλλαγών και η βελτίωση των αποτελεσμάτων των εισηγμένων εταιρειών συντέλεσαν στην μείωση των ζημιών από πώληση χρεογράφων και τη διαμόρφωση τους από € 1.480 χιλ. το 2002 σε € 430 χιλ. το 2004.

Τα συνολικά έσοδα της Εταιρείας για την χρήση 2005, βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, ανήλθαν σε € 2.437 χιλ. Οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου διαμορφώθηκαν σε € 540 χιλ. με τους τόκους ομολόγων εσωτερικού να ανέλθουν σε € 256 χιλ. και τα μερίσματα σε € 165 χιλ.

Τα Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων των χρήσεων 2004-2005, βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί. Σημειώνεται ότι η παρακάτω ανάλυση έχει γίνει από την Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή.

31.12.2004			
σε χιλ. €	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	579	(1.149)	(569)
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	589	(648)	(59)
Σ.Μ.Ε.	934	(1.642)	(708)
Συναλλαγματικές διαφορές	300	(482)	(182)
Χρεωστικές διαφορές μεταβ/κων λογ/σμων	0	(22)	(22)
Σύνολο (κέρδη)			(1.539)

31.12.2005			
σε χιλ. €	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Ζημιές από πώληση και αποτίμηση	Συνολικά
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	2.919	(1.102)	1.817
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	491	(139)	352
Σ.Μ.Ε.	1.882	(2.334)	(452)
Συναλλαγματικές διαφορές	343	(164)	180
Σύνολο (κέρδη)			1.897

Κατά τη χρήση 2004 η Εταιρεία κατέγραψε θετικά αποτελέσματα από την πώληση μετοχών και ομολόγων αλλά παρουσίασε σημαντικές απώλειες από την αποτίμησή τους. Επίσης η Εταιρεία εμφάνισε ζημιές από τη χρήση παραγώγων αλλά και από συναλλαγματικές διαφορές. Κατά τη χρήση 2005 η Εταιρεία λόγω και των ευμενών συνθηκών που επικράτησαν στις αγορές κατέγραψε σημαντικά κέρδη και από την πώληση αλλά και από την απότιμηση μετοχών και ομολόγων. Επίσης η Εταιρεία εμφάνισε μειωμένες ζημιές από τη χρήση παραγώγων και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές.

Σημειώνεται ότι τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας, καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Όσον αφορά στην διάκριση μεταξύ πραγματοποιηθέντων και μη κερδών, κατά την χρήση 2004 ισχύουν τα ακόλουθα:

31.12.2004			
σε χιλ. €	Κέρδη από πώληση και αποτίμηση	Κέρδη από πώληση	Κέρδη από αποτίμηση
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εσωτερικού	579	523	57
Χρεόγραφα (μετοχές και ομόλογα) εξωτερικού	589	578	12

Με την εφαρμογή των ΔΛΠ κατά τη χρήση 2005 δεν είναι εφικτή η ίδια διάκριση μεταξύ των κερδών από πώληση και από αποτίμηση καθώς η αποτίμηση των χρεωγράφων δεν πραγματοποιείται μόνο μια φορά στο τέλος του έτους (όπως γινόταν κατά τη χρήση 2004 σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.) αλλά πραγματοποιείται στο τέλος κάθε τριμήνου.

Λειτουργικά Έξοδα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Διοικητικής Λειτουργίας για τις χρήσεις 2003-2004, βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου. Σημειώνεται ότι η παρακάτω ανάλυση έχει γίνει από την Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
σε χιλ. €	2003	2004
Αμοιβές & έξοδα δικηγόρων	11	11
Αμοιβές οργάνωσης λογιστηρίου	7	8
Αμοιβές Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	324	323
Λοιπές Αμοιβές	63	50
Γενικά Έξοδα	50	50
Έξοδα Συμμετοχών & Χρεογράφων	131	202
Φόροι Τέλη	63	106
Αμοιβή Θεματοφύλακα	9	9
Λοιπές Προμήθειες σε ΣΜΕ	16	27
Παροχές Τρίτων	25	27
Αποσβέσεις	102	102
Σύνολο	801	915

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		
ποσά σε χιλ. €	2003	2004
Αμοιβές προσωπικού	151	186
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	20	17
Παροχές τρίτων	6	7
Φόροι – τέλη	0	0
Διάφορα έξοδα	9	9
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή ήξοδα	0	0
Αποσβέσεις	25	26
Προβλέψεις	2	3
Σύνολο	215	249

Τα έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου αποτελούν τον κύριο όγκο των εξόδων της Εταιρείας, περίπου το 78% για το 2004, και οι μεταβολές τους επεξηγούνται από τις αντίστοιχες αυξομειώσεις του χρηματιστηριακού όγκου των συναλλαγών.

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) παρουσιάζουν αύξηση και ανέρχονται σε € 223 χιλ. την χρήση 2004 από € 189 χιλ. την χρήση 2003.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και Διοικητικής Λειτουργίας για τις χρήσεις 2004-2005, βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Η ανάλυση της χρήσης 2005 περιλαμβάνεται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2005 ενώ η ανάλυση της χρήσης 2004 έχει συνταχθεί από την Εταιρεία και δεν περιλαμβάνεται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2005:

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	31.12.2004	31.12.2005
σε €		
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου		
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	429	456
Παροχές τρίτων	27	28
Φόροι – τέλη	107	66
Διάφορα έξοδα	251	264
Αποσβέσεις	8	9
Σύνολο	822	823
Έξοδα Διοίκησης		
Αμοιβές προσωπικού	186	188
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	17	17
Παροχές τρίτων	7	7
Φόροι - τέλη	0	0
Διάφορα έξοδα	20	10
Τραπεζικά έξοδα	0	0
Προβλέψεις	4	2
Αποσβέσεις	2	2
Σύνολο	237	227

Τα έξοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου αποτελούν τον κύριο όγκο των εξόδων της Εταιρείας, περίπου το 78% για το 2005, και οι μεταβολές τους επεξηγούνται από τις αντίστοιχες αυξομειώσεις του χρηματιστηριακού όγκου των συναλλαγών.

Το μεγαλύτερο μέρος των γενικών εξόδων περιλαμβάνει κυρίως έξοδα συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης. Τα Έξοδα Συμμετοχών και Χρεογράφων αφορούν σε έξοδα προμηθειών και λοιπά έξοδα αγοράς και πώλησης χρεογράφων.

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) παρουσιάζουν μείωση και ανέρχονται σε € 224 χιλ. την χρήση 2005 από € 233 χιλ. την χρήση 2004.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει βάσει σύμβασης την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα Έξοδα

Την 31.12.2005, τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα της Εταιρείας ανήλθαν σε € 343 χιλ. και σε € 164 χιλ. αντίστοιχα και αφορούσαν κυρίως σε συναλλαγματικές διαφορές. Με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα-έξοδα της Απορροφώσας Εταιρείας περιλαμβάνονται στα ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Αποσβέσεις

Οι Αποσβέσεις στη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 11 χιλ. και αφορούν στις αποσβέσεις παγίων στοιχείων, κυρίως επίπλων και λοιπού εξοπλισμού που αποκτήθηκαν και αποσβέστηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Φόροι Χρήσεως

Σύμφωνα με το Ν.3371/2005, όπως ίσχυε στις 31.12.2005, οι εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος και υποχρεούνται σε καταβολή φόρου (0,03%) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών τους, πλέον διαθεσίμων,

σε τρέχουσες τιμές, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων και αποδίδεται ανά εξάμηνο.

Λόγω του ιδιαίτερου φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η Εταιρεία δεν υπάρχουν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις.

Το σύνολο του φόρου ενεργητικού βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και απεικονίζεται ξεχωριστά από τις δαπάνες διαχείρισης και τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας. Ο εν λόγω φόρος την 31.12.2005 ανέρχεται σε € 55 χιλ. περίπου.

Κέρδη Μετά Από Φόρους

Η Εταιρεία παρουσίασε ζημιές κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2003 & 2004 ακολουθώντας την γενικότερη οικονομική αστάθεια που επικρατούσε τόσο στην εγχώρια όσο και στην αγορά του εξωτερικού. Ως αποτέλεσμα των αρνητικών οικονομικών δεδομένων τα έσοδα της Εταιρείας σημείωσαν κάμψη καταλήγοντας σε ζημιές για όλη την εν λόγω περίοδο. Κατά τη χρήση 2005, η Εταιρεία παρουσίασε κερδοφορία της τάξης των € 1.335 χιλ. φανερώνοντας την αλλαγή του γενικότερου οικονομικού κλίματος και το αποτέλεσμα της προσπάθειας της Εταιρείας να περιορίσει την έκθεση της σε ασταθείς επενδύσεις.

4.3.9.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ισολογισμών 2003–2005

Οι οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας, βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, για τις χρήσεις 2003-2004 παρουσιάζονται ακολούθως:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2003	2004
σε χιλ. €		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	204	81
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	55	56
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	41	46
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	13	10
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2	2
Απαιτήσεις	1.076	132
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	16.009	9.012
Διαθέσιμα	2.642	8.466
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.726	17.609
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67	35
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.013	17.737
Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί	29	3.595
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.040	28.040
Ζημιές από αποτίμηση συμ/χων & χρεογράφων	7.145	8.025
Διαφορά μετατροπής μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	45	45
Αποτελέσματα εις Νέον	1.104	2.521
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19.836	17.539
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	9	12
Προμηθευτές	124	138
Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη	35	35
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	4	5
Πιστωτές Διάφοροι	2	1

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	2003	2004
σε χιλ. €		
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	165	177
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4	9
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	20.013	17.737
Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί	29	3.595

Οι οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για των χρήσεων 2004 & 2005 παρουσιάζονται ακολούθως:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
(σε χιλ. €)	31.12.2004	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	41	32
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	8.986	14.719
Άλλες απαιτήσεις	169	941
Διαθέσιμα	8.466	3.869
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.661	19.560
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	14
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	186	748
Σύνολο καθαρής θέσης	17.463	18.798
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	17.661	19.560

4.3.9.4 Ανάλυση πληροφοριών σημαντικών στοιχείων ισολογισμού 2003–2005

Η παρακάτω ανάλυση έχει συνταχθεί από την Εταιρεία, προέρχεται από τις ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή αναδιατυπωμένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με του Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο, των χρήσεων 2003-2004 και τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, της χρήσης 2005 και αφορά σε ορισμένα κονδύλια των λογαριασμών Ενεργητικού & Παθητικού του Ισολογισμού:

Έξοδα Εγκατάστασης

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα εγκατάστασης» αναλύεται ως εξής:

ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			
ποσά σε χιλ. €	2003	2004	2005 ¹
Έξοδα ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	627	627	627
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	0	0	0
Σύνολο	627	627	627
Μείον: Αποσβέσεις	423	546	620
Σύνολο Αναπόσβεστης Αξίας	204	81	7

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης» την 31.12.2005 αναλύεται ως εξής:

ποσά σε χιλ. €	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αν. Υπόλοιπο 31.12.2005
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	428	428	0
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου	173	173	0
Έξοδα Αναδιοργάνωσης Λογισμικού	26	19	7
Σύνολο	627	620	7

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Ο λογαριασμός των ενσώματων ακινήτοποιήσεων στις 31.12.2005 αναλύεται ως εξής:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ (σε χιλ. €)	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ 31.12.2005	ΣΥΣ/ΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.2004	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.2005	ΣΥΣ/ΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 31.12.2005	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ 31.12.2005
Κτίρια -Τεχνικά Έργα	9	8	1	9	0
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	52	22	5	27	25
Σύνολο	61	30	6	36	25

Επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων και ασώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας μεταβλήθηκε σε σχέση με τα προηγούμενα πρότυπα και διαμορφώθηκε σε 10 χρόνια για τα ενσώματα και σε 6 χρόνια για τα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Ο λογαριασμός Επενδύσεις σε Χρεόγραφα περιλαμβάνει την τρέχουσα αξία των χρεογράφων που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας κατά την 31.12 των χρήσεων 2003-2005, η οποία έχει υπολογιστεί ως εξής:

Χρήση 2003

Κατ' εφαρμογή του Ν. 2992/02, η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου έγινε σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 31.12.

Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε σε τρέχουσες τιμές, ως ακολούθως:

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 31.12.2003.
- Για τις επενδύσεις σε ομόλογα, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 31.12.2003
- Για τα χρεόγραφα που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 31.12.2003
- Για τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, η παρούσα αξία τους.

Με βάση τις παραπάνω αρχές, η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2003 ανήλθε στο ποσό των € 18.715.321,42. Η υπεραξία που προέκυψε ανήλθε στο ποσό των € 465.615,89 και εμφανίζεται προσθετικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

Εάν η αποτίμηση είχε γίνει σύμφωνα με το Κ.Ν. 2190/1920, ήτοι με τη μέση χρηματιστηριακή τιμή Δεκεμβρίου 2003, η προκύπτουσα υπεραξία θα ανερχόταν σε € 280.139,26.

Χρήση 2004

Κατ' εφαρμογή του Ν. 2992/02, η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου έγινε σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης 2004.

Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε σε τρέχουσες τιμές, ως ακολούθως:

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η μέση χρηματιστηριακή τους τιμή κατά τον μήνα Δεκέμβριο του 2004

- Για τις επενδύσεις σε ομόλογα ο μέσος όρος της καθαρής θέσης τιμής τους κατά το τελευταίο μήνα του 2002
- Για τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, η παρούσα αξία τους.

Με βάση τις παραπάνω αρχές, η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2004 ανήλθε στο ποσό των € 17.575.628,59. Η υποαξία που προέκυψε ανήλθε στο ποσό των € 879.657,90. Για το ποσό της υποαξίας σχηματίστηκε πρόβλεψη υποτίμησης χρεογράφων η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης σύμφωνα με το Κ.Ν. 2190/1920 και εμφανίζεται αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων βάσει του Ν.2992/02 στο λογαριασμό του Παθητικού «Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων προς συμψηφισμό».

Εάν η αποτίμηση για τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο μετοχές και τις επενδύσεις σε ομόλογα, είχε γίνει με τη χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος της 31.12.2004, η προκύπτουσα υποαξία θα ανερχόταν σε € 905.581,27.

Χρήση 2005

Κατ' εφαρμογή των ΔΛΠ, η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου έγινε σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 30.12.

Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε σε τρέχουσες τιμές, ως ακολούθως:

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 30.12.2005.
- Για τις επενδύσεις σε ομόλογα, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 30.12.2005
- Για τα χρεόγραφα που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 30.12.2005
- Για τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, η παρούσα αξία τους.

Με βάση τις παραπάνω αρχές, η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2005 ανήλθε στο ποσό των € 19.417.668,21 και η προκύπτουσα υπεραξία ανήλθε σε ποσό € 155.151,74 αυξάνοντας τα αποτελέσματα της χρήσης 2005.

Με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων την 1.1.2005, το κονδύλι «Επενδύσεις σε Χρεόγραφα» μετονομάστηκε σε «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» και περιλαμβάνει το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας που η Διοίκηση της Εταιρείας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 39. Η Εταιρεία επίσης αποτιμά καθημερινά τις ανοιχτές θέσεις των Σ.Μ.Ε. μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 & 2005 ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31.12.2004¹	% ανά ομάδα επενδύσεων	Συνολική Αξία σε €
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	31,59%	5.543.699
Μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια	0,00%	0
Ομόλογα	19,61%	3.441.900
Διαθέσιμα	48,24%	8.465.624
Λοιπά	0,56%	98.483
Συνολο	100,00%	17.549.705

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31.12.2005 ¹	% ανά ομάδα επενδύσεων	Συνολική Αξία σε €
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	41,30%	8.018.785
Μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια	10,27%	1.993.893
Ομόλογα	24,23%	4.705.832
Διαθέσιμα	19,92%	3.868.891
Λοιπά	4,28%	830.268
Συνολο	100,00%	19.417.668

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας την 31.12.2005 αποτελούταν από μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. & σε ξένα Χρηματιστήρια, Μετοχές δεσμευμένες υπέρ ΕΤΕΣΕΠ, Ομολογίες Εσωτερικού & Εξωτερικού.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εισηγμένες στο Χ.Α. μετοχές που περιλαμβάνονταν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Διαφορά Αξίας
EUROBANK	11.069	26,39	26,72	292.078,84	295.763,68	3.684,84
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	15.000	32,43	36	486.426,32	540.000,00	53.573,68
NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε	45.300	3,37	3,36	152.868,99	152.208,00	-660,99
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	130.530	2,63	2,93	343.785,30	382.452,90	38.667,60
FOLLI - FOLLI Α.Β.Ε.Ε.	42.350	23,58	22,5	998.733,40	952.875,00	-45.858,40
ΗΡΑΚΛΗΣ	48.310	8,91	10	430.651,20	483.100,00	52.448,80
ΑΒΑΞ Α.Ε.	102.000	3,72	3,98	379.440,00	405.960,00	26.520,00
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	37.400	4,31	5,46	161.160,00	204.204,00	43.044,00
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	40.000	4,3	4,7	171.800,00	188.000,00	16.200,00
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	86.080	2,78	2,9	239.578,20	249.632,00	10.053,80
ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓ.ΑΛΟΥΜ.	71.900	1,83	2,08	131.577,00	149.552,00	17.975,00
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	37.205	2,56	3,2	95.244,80	119.056,00	23.811,20
CHIRITA	83.796	2,88	3,2	241.332,48	268.147,20	26.814,72
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	22.000	14,4	14,9	316.800,00	327.800,00	11.000,00
ΟΠΑΠ Α.Ε.	34.220	25,32	29,1	866.507,18	995.802,00	129.294,82
INTRAMET ΜΕΤΑΛΛΙΚΕΣ & ΗΛΕΚΤΡΟΜ/ΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	178.410	0,89	0,94	158.784,94	167.705,40	8.920,46
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	34.060	7,28	8,78	247.956,80	299.046,80	51.090,00
ΜΑΙΛΛΗΣ Ι.Μ. Α.Ε.Β.Ε.	55.280	3,46	3,38	191.284,97	186.846,40	-4.438,57
ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡ. Α.Ε.	41.846	2,83	3,16	118.359,56	132.233,36	13.873,80
ΔΕΗ Α.Ε.	35.000	18,27	18,46	639.333,33	646.100,00	6.766,67
ΣΥΝΟΛΟ				6.663.703,31	7.146.484,74	482.781,43

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια μετοχές που περιλαμβάνονταν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Διαφορά Αξίας
UNILEVER	2.000	58,88	57,85	117.764,00	115.700,00	-2.064,00
KONINKLIJKE AHOLD NV	10.000	6,29	6,33	62.900,00	63.300,00	400,00
DANONE GROUPE	1.800	88,31	88,25	158.957,50	158.850,00	-107,50
SOCIETE GENERALE	1.000	104,2	103,9	104.200,00	103.900,00	-300,00
MERCK KGAA	2.000	70,27	69,95	140.545,00	139.900,00	-645,00
VIVENDI UNIVERSAL SA	4.500	25,93	26,46	116.672,80	119.070,00	2.397,20
TOTAL SA	400	212,59	212,2	85.037,54	84.880,00	-157,54
CARREFOUR SA	1.000	38,28	39,58	38.280,00	39.580,00	1.300,00
KARSTADTQUELLE AG	3.000	11,24	12,83	33.733,84	38.490,00	4.756,16
INTEL CORPORATION	5.000	21,58	21,16	107.919,35	105.789,61	-2.129,74
SARA LEE CORP	6.000	15,74	16,02	94.419,53	96.126,13	1.706,60
TIME WARNER INC	4.000	15,51	14,78	62.051,19	59.133,68	-2.917,51
PEPSICO INC	1.500	50,34	50,08	75.511,71	75.120,79	-390,92
MITSUBISHI UFJ FINL GRP-ADR	7.000	11,71	11,6	81.940,50	81.232,52	-707,98
CONOCOPHILLIPS	2.000	50,5	49,32	100.996,38	98.635,25	-2.361,13
BARRY CALLEBAUT AG	496	258,08	275,54	128.007,84	136.670,31	8.662,47
CREDIT SUISSE GROUP	2.000	43,05	43,08	86.096,38	86.168,09	71,71
USB AG	1.500	80,64	80,44	120.961,48	120.667,48	-294,00
DIAGEO PLC	6.000	12,46	12,29	74.739,95	73.763,32	-976,63
VODAFONE GROUP PLC	40.000	1,86	1,83	74.580,91	73.252,59	-1.328,32
CADBURY SCHWEPPE PLC	8.000	8,17	8,02	65.381,52	64.147,09	-1.234,43
BIOTA HOLDINGS LIMITED	65.000	0,88	0,92	57.076,87	59.516,42	2.439,55
ΣΥΝΟΛΟ				1.987.774,29	1.993.893,28	6.118,99

Η τρέχουσα αξία των μετοχών που είναι εισηγμένες στο Χ.Α. και των μετοχών που είναι διαπραγματεύσιμες σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Μετοχές δεσμευμένες υπέρ ΕΤΕΣΕΠ που περιλαμβάνονταν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Διαφορά Αξίας
NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ Α.Ε.Β.Ε	70.000	3,37	3,36	236.221,41	235.200,00	-1.021,41
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	20.000	7,28	8,78	145.600,00	175.600,00	30.000,00
ΔΕΗ Α.Ε.	25.000	18,27	18,46	456.666,67	461.500,00	4.833,33
ΣΥΝΟΛΟ				838.488,08	872.300,00	33.811,92

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Ομολογίες Εσωτερικού που περιλαμβάνονταν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Διαφορά Αξίας
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-271049-FRN-45 PIRAEUS	350	101	101,2	353.500,00	354.200,00	700
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-291149-FRN-45	1.060	92,25	83,5	977.860,60	885.100,00	-92.760,60
NBOG LIM						
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-291149-FRNE-45	1.050	88,5	81	929.250,00	850.500,00	-78.750,00
EFG						
GR-280249-FRN-44 ALPHA GROUP	1.250	94,5	83	1.181.250,00	1.037.500,00	-143.750,00
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ GR-280249-FRN-44 ALPHA GROUP				10.900,00	10.900,00	0
ΣΥΝΟΛΟ				3.452.760,60	3.138.200,00	-314.560,60

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Ομολογίες Εξωτερικού που περιλαμβάνονταν στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας:

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου	Τεμάχια	Μέση Τιμή Κτήσεως	Τιμή Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Συνολική Αξία Κτήσεως	Συνολική Αξία Τελευταίας Ημέρας Τριμήνου	Διαφορά Αξίας
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-110311-FRN-08 EIB	500	102,7	100,8	513.500,00	504.000,00	-9.500,00
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-130414-FRN-10 RBS	50	100	100	500.000,00	500.000,00	0
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-040220-FRN-15 EIB 5%	400	100,5	92,75	402.000,00	371.000,00	-31.000,00
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ GR-040220-FRN-15 EIB 5%				1.500,00	1.500,00	0
ΟΜΟΛΟΓΟ GR-200520-FRN-150 EIB 6%	200	101,75	95,5	203.500,00	191.000,00	-12.500,00
ΚΑΤΑΒΛΗΘΕΝΤΕΣ ΤΟΚΟΙ GR-200520-FRN-150 EIB 6%				131,51	131,51	0
ΣΥΝΟΛΟ				1.620.631,51	1.567.631,51	-53.000,00

Τα Ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος στις 31.12.2005.

Άλλες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Άλλες Απαιτήσεις περιλαμβάνει τα κονδύλια α) «Χρηματιστές» που αφορά στις καταθέσεις της Εταιρείας στο εξωτερικό σε ξένο νόμισμα (USD, CHF, GBP) και σε ευρώ, β) «Χρεωστικά Υπόλοιπα Προμηθευτών» που αφορά σε απαιτήσεις της Εταιρείας από πράξεις παραγωγών σε ξένο νόμισμα (USD), γ) «Προπληρωμένα Έξοδα» που αφορά σε συνδρομές για μηχανογραφική υποστήριξη, για λογισμικά προγράμματα, συνδρομές σε εφημερίδες και γενικά υποχρεώσεις της Εταιρείας που έχουν ήδη προπληρωθεί, δ) «Έσοδα Περιόδου Εισπρακτέα» που αφορούν σε μερίσματα, τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *peros* και ομολόγων τα οποία αντιστοιχούν στην περίοδο αλλά δεν είχαν καταστεί μέχρι την 31.12.2005 απαιτητά και ε) εγγυήσεις μισθωμάτων (ΔΕΗ, ΟΤΕ).

Την 31.12.2005 ο λογαριασμός «Άλλες Απαιτήσεις» ανήλθε στο ποσό των € 941 χιλ. έναντι € 169 χιλ. την 31.12.2004, κυρίως λόγω της αύξησης που παρατηρήθηκε στο κονδύλι «Χρηματιστές», το οποίο διαμορφώθηκε σε € 829 χιλ. την 31.12.2005 από € 79 χιλ. την 31.12.2004 και αφορά σε λογαριασμούς που έχουν ανοιχτεί από την «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» για λογαριασμό της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» στην PERSHING (Ευρώπη και Αμερική) και χρησιμοποιούνται για συναλλαγές που πραγματοποιεί η Απορροφώσα Εταιρεία σε ξένο νόμισμα ή ευρώ στο εξωτερικό (αγοραπωλησία μετοχών σε ξένα χρηματιστήρια).

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του εν λόγω λογαριασμού αφορά σε ταμείο, καταθέσεις όψεως και προθεσμίας και καταθέσεις repos, όπως αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
ποσά σε χιλ. €	2003	2004	2005¹
Ταμείο	4	2	3
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	13	2.492	3.866
Καταθέσεις Repos	2.625	5.972	0
Σύνολο	2.642	8.466	3.869

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας την 31.12. των χρήσεων 2004 & 2005, ήταν κατατεθειμένα στις παρακάτω τράπεζες:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
ποσά σε χιλ. €	31.12.2004	31.12.2005¹
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	30	9
MARFIN BANK	0	0
MARFIN BANK (GBP)	0	0
MARFIN BANK (CHF)	0	95
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ MARFIN BANK	0	3714
ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΗ ΚΑΤΑΘΕΣΗ MARFIN BANK (USD)	2.462	48
REPOS MARFIN BANK	379	0
REPOS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	89	0
REPOS MARFIN BANK 28/12/2004-04/01/2005	800	0
REPOS MARFIN BANK 29/12/2004-05/01/2005	1.700	0
REPOS ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 22/12/2004-05/01/2005	1.001	0
REPOS ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 28/12/2004-04/01/2005	1.002	0
REPOS ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ 30/12/2004-13/01/2005	1.002	0
Σύνολο	8.464	3.866

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

Στο ταμείο της Εταιρείας κατά την 31.12.2005 υπήρχαν χρηματικά διαθέσιμα ποσού € 2.979.

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού

Οι Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού κατά την εξεταζόμενη τριετία διαμορφώθηκαν ως εξής:

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
σε €	2003	2004	2005¹
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	2.033	2.004	1.000
Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα	21	143	1.000
Έσοδα από Καταθέσεις Προσθεσμίας Εισπρακτέα	0	119	0
Έσοδα από Ομολογίες	42.679	31.024	106.000
Έσοδα από Προμέτοχα Ελληνικού Δημοσίου	22.034	0	0
Έσοδα από SWAPS	0	0	0

Έσοδα καταθέσεων REPOS	321	1.385	0
Σύνολο	67.088	34.674	108.000

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.**Λογαριασμοί Τάξεως**

Στους Λογαριασμούς Τάξεως, η Εταιρεία παρακολουθεί στις ανοικτές θέσεις σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τεμάχια χρεογράφων που έχει στο χαρτοφυλάκιο της. Ο λογαριασμός αναλύεται ως ακολούθως:

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ			
	2003	2004	2005¹
Απαιτήσεις από Αμφοτεροβαρείς Συμβάσεις	0	3.566	1.727
Διάφοροι Λογαριασμοί Πληροφοριών Χρεωστικοί	29	29	29
Σύνολο	29	3.595	1.756

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

Στη χρήση 2005, οι Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις ύψους € 1.727 χιλ., αφορούσαν σε τοποθέτηση της Απορροφώσας Εταιρείας σε παράγωγα και συγκεκριμένα σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης στο FTSE/ASE 20 ενώ ποσό ύψους € 29 χιλ. αφορά σε προμήθειες των πωλητών-μετόχων της Εταιρείας για την διαδικασία διάθεσης υφιστάμενων μετοχών τους για Δημόσια Εγγραφή της εισαγωγής της Εταιρείας στο Χ.Α.

Ίδια Κεφάλαια

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την διάρθρωση της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας κατά την περίοδο 2003-2005:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
ποσά σε χιλ. €	2003	2004	2005¹
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.040	28.040	28.040
Ζημίες από αποτίμηση συμ/χων & χρεογράφων	-7.145	-8.025	-10.622
Διαφορά Μετατροπής μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	45	45	45
Αποτελέσματα εις Νέο	-1.104	-2.521	1.335
Σύνολο	19.836	17.539	18.798

¹ Βάσει Δ.Π.Χ.Π.

Η Εταιρεία μέχρι και το 2004 έκανε χρήση των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 2 του Ν. 2992/2002 και αποτιμούσε το χαρτοφυλάκιο της σε τρέχουσες τιμές. Η ζημιά που προέκυψε στη χρήση 2004 ποσού € 880 χιλ. περίπου μεταφέρθηκε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της χωρίς να επιβαρύνει και τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης. Η ίδια αντιμετώπιση υπήρξε και στις προηγούμενες χρήσεις.

Κατά την 31.12.2005 η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας έγινε κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 30.12. Με βάση τις παραπάνω αρχές, η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2005 ανήλθε στο ποσό των € 19.417.668,21 και η προκύπτουσα υπεραξία ανήλθε σε ποσό € 155.151,74 αυξάνοντας τα αποτελέσματα της χρήσης 2005.

Η εσωτερική λογιστική αξία της μετοχής την 31.12.2005 ανερχόταν σε € 1,96.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτήν, για τη μελλοντική καταβολή παροχών με βάση με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, απεικονίζονται στη μέχρι τώρα λογιστική ποσοτικοποίηση τους (συνολικού ποσού € 14.000), με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας (Κ.Ν. 2190/1920). Το ανωτέρω ποσό παρουσιάζεται στο κονδύλι του Ενεργητικού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» της 31.12.2005.

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

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις την 31.12.2005 αναλύεται ως εξής :

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (σε €)	
Πιστωτικά υπόλοιπα προμηθευτών	703.916
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	35.595
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.639
Επιταγές Πληρωτέες	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	3.366
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	747.516

Προμηθευτές

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Προμηθευτές» την 31.12.2005 ανήλθε σε € 704 χιλ. περίπου και περιλαμβάνει κυρίως υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις αγοράς πινακιδίων («ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», «ALPHA FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.») και υποχρεώσεις που αφορούν σε αμοιβές διαχείρισης και υποχρεώσεις σε προμηθευτές της Εταιρείας.

Προμηθευτές (σε χιλ. €)	31.12.2005
Πιστωτικά υπόλοιπα προμηθευτών	4
Alpha Finance Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	56
MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.	87
ΣΙΓΜΑ	3
Σύνολο	704

Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη & Ασφαλιστικούς Οργανισμούς

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη την 31.12.2005 ανήλθε σε € 35 χιλ. περίπου και αφορούσε σε φόρο ενεργητικού και φόρο μισθωτών υπηρεσιών. Το υπόλοιπο του λογαριασμού Ασφαλιστικοί Οργανισμοί ανήλθε σε € 5 χιλ. και αφορούσε υποχρεώσεις της Απορροφώσας Εταιρείας προς το ΙΚΑ.

4.3.9.5 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ταμειακών ροών 2003 – 2004

Οι ταμειακές ροές της Εταιρείας βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου για τις χρήσεις 2003–2004, παρατίθενται ως ακολούθως:

Α/Α	Ανάλυση	Ποσά	Ποσά
		Χρήση 2003	Χρήση 2004
A	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A	100	<u>Ταμειακές εισροές</u>	
	103	Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα	85.993,02
	104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1,12
	105	Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ.λ.π.]	341.040,39
	106	Έσοδα χρεογράφων	154.083,96
	107	Πώληση χρεογράφων	8.413.303,63
	108	Μείωση Απαιτήσεων	803.775,67
		Αφαιρούνται:	
	109	Αγορά χρεογράφων	12.545.860,20
	110	Αύξηση απαιτήσεων	
		Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	-2.747.662,41
A	200	<u>Ταμειακές εκροές</u>	
	201	Κόστος πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και προβλέψεις)	699.154,84
	202	Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	187.299,96
	206	Άλλα έξοδα	165.012,49
	208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	8.058,75
	209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	13.634,44
	210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	17.972,94
		Αφαιρούνται:	
	212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0
	213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	0
	214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	0
		Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	1.091.133,42
A	300	<u>Ταμειακές Εκροές Φόρων</u>	
	302	Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	55.749,71
	304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	0
		Αφαιρείται:	
	305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	70,83
		Σύνολο Ταμειακών εκροών φόρων (Α300)	55.678,88
		Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα Α100-Α200-Α300=Α)	-3.894.474,71
B	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B	200	<u>Ταμειακές εκροές</u>	

	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	4.186,06	1.315,33
	205	Αύξηση Εξόδων εγκαταστάσεως	47.290,48	0
		Σύνολο Ταμειακών εκροών (Β 200)	51.476,54	1.315,33
		Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (Β 100-Β 200)=Β	-51.476,54	-1.315,33
Γ		Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	200	<u>Ταμειακές εκροές</u>		
	205	Τόκοι πληρωθέντες	291,74	298
		Σύνολο Ταμειακών εκροών (Γ 200)	291,74	298
	II	Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	-291,74	-298
		TAMEIAKES POES EΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)	-3.946.242,99	5.824.015,47
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ:	6.587.851,11	2.641.608,12
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	2.641.608,12	8.465.623,59

Οι ταμειακές ροές της Εταιρείας βάσει των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων για τις χρήσεις 2004-2005, παρατίθενται ως ακολούθως:

TAMEIAKES POES		
Σε €	01.01.- 31.12.2005	01.01.- 31.12.2004
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη χρήσης πρό φόρων	1.390.434,25	(2.150.137,20)
Αποσβέσεις χρήσης 1.1.2005-31.12.2005	10.897,78	10.594,19
Προβλέψη αποζημίωσης προσωπικού	2.000,00	3.500,00
Προσαρμογές για τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης		
Αύξηση /μείωση επενδύσεων	(5.732.910,67)	7.023.059,51
Αύξηση των απαιτήσεων	(771.847,96)	976.270,46
Αύξηση /μείωση υποχρεώσεων	505.920,76	(37.956,16)
Σύνολο εισροών /(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	(4.595.505,84)	5.825.330,80
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	(1.226,68)	(1.315,33)
Σύνολο εισροών /(εκροών) για επενδυτικές δραστηριότητες	(1.226,68)	(1.315,33)
<u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>		
Σύνολο εισροών /(εκροών) για χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0,00	0,00
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	(4.596.732,52)	5.824.015,47
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	8.465.623,59	2.641.608,12
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	3.868.891,07	8.465.623,59

4.3.9.6 Πληροφορίες για τα κεφάλαια της Απορροφώσας Εταιρείας

Την 31.12.2005, το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρείας ανερχόταν σε € 19.560 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 14.719 χιλ. αντιστοιχεί, λόγω της φύσης των εργασιών της Εταιρείας, στο Χαρτοφυλάκιο της και ποσό € 3.869 χιλ. αντιστοιχεί σε Διαθέσιμα, τα οποία την 31.12.2004 ανερχόταν σε € 8.986 χιλ. & € 8.466 χιλ. αντίστοιχα.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας χαρακτηρίζεται ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς» και περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. & σε ξένα Χρηματιστήρια, Μετοχές δεσμευμένες υπέρ ΕΤΕΣΕΠ, και Ομολογίες Εσωτερικού & Εξωτερικού.

Η χρηματοδότηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο έγινε από Ίδια Κεφάλαια, τα οποία την 31.12.2005 ανέρχονταν σε € 18.798 χιλ., καθώς η Εταιρεία τη χρήση 2005 είχε μηδενικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

4.3.9.7 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις μεταβολές της καθαρής θέσης των χρήσεων 2003 – 2005**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2003**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Σε €	Μετοχικό κεφάλαιο	Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων προς συμψηφισμό	Έκτακτα Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2002	28.040.100,00	(7.610.878,56)	45.006,38	23.496,18	20.497.724,00
Αποτελέσματα χρήσης				(1.072.077,12)	(1.072.077,12)
Κέρδη από αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων προς συμψηφισμό (ομόλογο)		465.615,89			465.615,89
Φόρος εισοδήματος				-55.749,71	(55.749,71)
Υπόλοιπο 31.12.2003	28.040.100,00	(7.145.262,67)	45.006,38	(1.104.330,65)	19.835.513,06

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Σε €	Μετοχικό κεφάλαιο	Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων προς συμψηφισμό	Έκτακτα Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο 31.12.2003	28.040.100,00	(7.145.262,67)	45.006,38	(1.104.330,65)	19.835.513,06
Αποτελέσματα χρήσης		(879.657,90)		(1.361.798,81)	(2.241.456,71)
Φόρος εισοδήματος				(55.089,27)	(55.089,27)
Υπόλοιπο 31.12.2004	28.040.100,00	(8.024.920,57)	45.006,38	(2.521.218,73)	17.538.967,08

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	01.01.- 31.12.2005	01.01.- 31.12.2004
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2005 & 01.01.2004 αντίστοιχα)	17.463.220,05	19.668.446,51
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00

Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	0,00
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	0,00	0,00
Κέρδη /ζημίες χρήσης μετά από φόρους	1.335.029,21	-2.205.226,47
Αγορές /(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	0,00	0,00
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	18.798.249,26	17.463.220,04

4.3.9.8 Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος στις 31.12.2005

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία, παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας σύμφωνα με τα στοιχεία των πρόσφατων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων στις 31.12.2005, δεδομένου ότι δεν έχει υπάρξει σημαντική μεταβολή στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας μετά την ημερομηνία αυτή και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρεία δεν έχει τραπεζικές υποχρεώσεις και η κεφαλαιακή διάρθρωση της αναλύεται ως ακολούθως:

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	
Ποσά σε ευρώ	31.12.2005
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	0,00
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0,00
Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.040.100,00
Αποθεματικά	45.006,38
Συσσωρευμένα κέρδη/ζημίες προηγ. χρήσεων	(9.286.857,12)
Σύνολο	18.798.249,26

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας στις 31.12.2005 έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	31.12.2005
I.Ταμείο	2.979,35
II.Καταθέσεις Όψεως	104.042,82
III.Καταθέσεις Προθεσμίας	3.761.868,9
V.Ρευστότητα(V)=(I+II+III)	3.868.891,07
VI.Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις	0,00
VII.Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	0,00
VIII.Βραχυπρόθεσμο Μέρος Μακρ/σμων Τραπεζικών υποχρεώσεων	0,00
IX.Λοιπές Χρημ/κες Υποχρεώσεις	0,00
X.Σύνολο Βραχ/σμων Χρημ/κων Υποχρεώσεων(VII)+(VIII)+(IX)	0,00
XI.Καθαρό βραχ/σμο Χρέος(X)-(V)-(VI)	(3.868.891,07)
XII.Μακροπρόθεσμο Δάνεια	0,00
XIII.Λοιπές Μακροπρόθεσμες Χρημ/κες Υποχρεώσεις	0,00
XIV.ΒΡΑΧ/ΣΜΟ ΧΡΕΟΣ(XII)+(XIII)	0,00
XV.ΚΑΘΑΡΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ(XI)+(XIV)	(3.868.891,07)

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι αρνητικές καθώς έχει μηδενικές υποχρεώσεις προς τράπεζες.

Δήλωση για την επάρκεια του κεφαλαίου κίνησης.

Με την παρούσα η Διοίκηση της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» δηλώνει ότι κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές της. Σημειώνεται ότι με την υπ' αριθμ. Κ2-1165-31.1.2006 υπουργική απόφαση και την καταχώρηση στις 31.1.2006 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, ολοκληρώθηκε η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.». Επισημαίνεται ότι με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το κεφάλαιο κίνησης της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» θα ενσωματωθεί στο κεφάλαιο κίνησης της Απορροφώσας Εταιρείας.

4.3.9.9 Προσαρτήματα

Για τους σκοπούς του Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (παράγραφος 20.1 του παραρτήματος Ι) συντάχθηκαν από την Απορροφώσα Εταιρεία προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2003 – 2004. Στα εν λόγω προσαρτήματα παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, ενώ παρατίθενται οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθεί η Απορροφώσα Εταιρεία πλέον αυτών που περιλαμβάνονται υποχρεωτικά στο υπόδειγμα του προσαρτήματος που συντάσσεται βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920.

Όσον αφορά στη χρήση 2005, η Απορροφώσα Εταιρεία έχει συντάξει έκθεση στην οποία παρατίθενται σημειώσεις και πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της εν λόγω χρήσης.

4.3.10 Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων και των Καθαρών Αποτελεσμάτων μεταξύ των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, που από 1.1.2005 συντάσσονται σύμφωνα με τα (Δ.Π.Χ.Π.), διαφέρουν σε ορισμένα σημεία από τις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονταν σύμφωνα με το Ε.Λ.Π.

Οι παρακάτω χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις προσαρμογές στον ισολογισμό της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004, οι οποίες εφαρμόστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Λ.Π. προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π.

ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ 31.12.2004				
ποσά σε €	Βάσει Ε.Λ.Π	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών		Βάσει Δ.Π.Χ.Π.
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	81.410,71	-81.410,71	1.	0,00
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0,00	11.166,12	2.	11.166,12
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	9.786,54	20.464,81	3.	30.251,35
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	2.399,05	-2.399,05	4.	0,00
ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,00	2.399,05	4.	2.399,05
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.185,59	20.464,81		32.650,40
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	131.697,17	34.674,44	5.	166.371,61
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	9.011.522,23	-9.011.522,23	6.	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	0,00	8.985.598,86	6.	8.985.598,86

ΕΓΓΡΑΦΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ 31.12.2004				
ποσά σε €	Βάσει Ε.Λ.Π	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών		Βάσει Δ.Π.Χ.Π.
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8.465.623,59	0,00		8.465.623,59
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.608.842,99	8.751,07		17.617.594,06
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	34.674,44	-34.674,44	5.	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.737.113,73	-75.703,15		17.661.410,58
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28.040.100,00	0,00		28.040.100,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	7.979.914,19	-8.024.920,57	7.	45.006,38
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	2.509.262,61	8.112.623,73	7.	10.621.886,34
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17.550.923,20	87.703,16		17.463.220,04
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	177.304,57	8.885,97	8.	186.190,54
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.885,96	-8.885,97	8.	0,00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	-12.000,00	9.	12.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	186.190,53	-12.000,00		198.190,54
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	17.737.113,73	75.703,16		17.661.410,58
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	17.914.418,30	84.589,13		17.847.601,12

¹ Οι δαπάνες που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν ως Έξοδα Εγκατάστασης και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. με συντελεστή 20% ετησίως, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. κρίθηκε αναγκαία η άμεση απόσβεση τους (του αναπόσβεστου υπολοίπου τους) στην Καθαρή θέση της 31.12.2003.

² Καταχώρηση στα ασώματα πάγια στοιχεία μόνο της αξίας κτήσεως των λογισμικών προγραμμάτων τα οποία αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους η οποία σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. ορίστηκε σε έξι έτη ενώ με βάση τα Ε.Γ.Λ.Σ. αποσβένονταν με ετήσιο συντελεστή 30%.

³ Με βάση τα Ε.Γ.Λ.Σ. τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην αξία κτήσεώς τους προσαυξημένη με τις τυχόν βελτιώσεις που έχουν γίνει και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το Νόμο αποσβέσεις. Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π έγινε προσαρμογή των συντελεστών απόσβεσης των ενσώματων πάγιων στοιχείων (επιμήκυνση της ωφέλιμης ζωής τους) ώστε οι αξίες των παγίων να αντικατοπτρίζουν περισσότερο την πραγματικότητα.

⁴ Μεταφορά των δοθισών εγγυήσεων (ενοικίων, ΔΕΗ, ΟΤΕ κ.α.) που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό Συμμετοχές στο λογαριασμό Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.

⁵ Μεταφορά των μεταβατικών λογαριασμών «Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα», «Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα» και «Έξοδα επομένων χρήσεων» στο λογαριασμό Απαιτήσεις

⁶ Με βάση τα Δ.Λ.Π 39, το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αποτελείται από μετοχές που αποκτώνται με σκοπό το βραχυπρόθεσμο κέρδος και αποτιμώνται με βάση την τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία, την ημέρα κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων.

Με βάση τα Ε.Γ.Λ.Σ., οι επενδύσεις σε χρεόγραφα αποτιμώνται με βάση τη μέση χρηματιστηριακή αξία κατά το μήνα Δεκέμβριο.

Τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτών των επενδύσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως και κατά συνέπεια στα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας.

- ⁷ Μεταφορά των κεφαλαιοποιημένων ζημιών από αποτίμηση των μετοχών και χρεογράφων στα αποτελέσματα χρήσης βάσει των Δ.Λ.Π 32 και 39.
- ⁸ Μεταφορά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των μεταβατικών λογαριασμών που αφορούν στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις είτε της κλειόμενης χρήσης είτε της επόμενης.
- ⁹ Αναγνώριση της μακροχρόνιας υποχρέωσης της Εταιρείας για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω συνταξιοδότησης.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή κι αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων στον ισολογισμό της χρήσης που έληξε στις 31.12.2004 που εφαρμόστηκαν στις ελληνικές οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Λ.Π. προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε €)	31.12.2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων πριν την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	17.550.923,20
Επίδραση από την αλλαγή της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και του software	27.701,58
Επίδραση από την διαγραφή του αναπόσβεστου υπολοίπου εξόδων που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν	-77.481,37
Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης	-12.000,00
Διαφορά της αποτίμησης των χρεογράφων λόγω χρήσης τιμής 31.12.04 αντί για μέση τιμή Δεκεμβρίου	-25.923,37
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	17.463.220,04

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2004 αναμορφώθηκαν όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα, λόγω αναπροσαρμογών από την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε €)	31.12.2004
Αποτελέσματα πριν την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	-1.413.462,69
Ζημίες από αποτίμηση χρεογράφων στις 31.12.2004	-879.657,90
Διαφορά αποτίμησης μεταξύ μέσων τιμών Δεκεμβρίου 2004 και τιμών 31.12.2004	-25.923,37
Αντιλογισμός αποσβέσεων εξόδων εγκατάστασης	120.257,85
Επίδραση από την αλλαγή της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και του software	-2.940,35
Αύξηση πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού	-3.500,00
Αποτελέσματα μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	-2.205.226,46

4.3.11 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (ΔΛΠ 24) έχουν συναφθεί με τους όρους της αγοράς σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Οι συναλλαγές αυτές για την περίοδο 2003 - 2005 περιγράφονται ως ακολούθως.

Την περίοδο 1.1.-31.12.2003, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη είχαν ως εξής:

Σε €	MARFIN BANK ATE	MARFIN AXEPEY	MARFIN G.A.M. A.E.	Σύνολα
Αμοιβές διαχείρισης (1.1-31.12.2003)			274.801,67	274.801,67
Προμήθειες κλπ (1.1-31.12.2003)	2.499,87	127.203,77		129.703,64
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2003)	31.845,22			31.845,22
Απαιτήσεις (υπόλοιπο 1.1- 1.12.2003)	148,54	1.073.910,85		1.074.059,39
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 1.1-31.12.2003)	2.209.946,43			2.209.946,43
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 1.1-31.12.2003)	906,06	35.400,00		36.306,06

Την περίοδο 1.1.-31.12.2004, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη είχαν ως εξής:

Σε €	MARFIN BANK ATE	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	MARFIN G.A.M. A.E.	Σύνολα
Αμοιβές διαχείρισης (1.1-31.12.2004)			273.340,87	273.340,87
Προμήθειες κλπ (1.1-31.12.2004)	8.327,81	201.956,79		210.284,6
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2004)	45.467,71	14.704,35		60.172,06
Απαιτήσεις (υπόλοιπο 1.1- 1.12.2004)	450,29	65.931,46		66.381,75
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 1.1-31.12.2004)	5.341.423,24	88.531,57		5.429.954,81
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 1.1-31.12.2004)	477,14	3.600,00	77.657,44	81.734,58

¹ Καθολική Διάδοχος MARFIN AXEPEY

Οι συναλλαγές αυτές για την περίοδο 1.1-31.12.2005 περιγράφονται ως ακολούθως:

Σε €	MARFIN BANK ATE	MARFIN G.A.M. A.E.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	Σύνολα
Αμοιβές διαχείρισης (1.1-31.12.2005)		275.878,94		275.878,94
Προμήθειες κλπ (1.1-31.12.2005)	6.875,09		236.946,09	243.821,18
Έσοδα από τόκους (1.1-31.12.2005)	42.301,23		8.239,51	50.540,74
Έσοδα από ενοίκια (1.1-31.12.2005)			4.000,00	4.000,00
Απαιτήσεις (υπόλοιπο 31.12.2005)			723.993,86	723.993,86
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2005)	3.857.338,81			3.857.338,81
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.12.2005)	824,84	86.651,35	160.474,78	247.950,97

¹ Καθολική Διάδοχος MARFIN AXEPEY

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεων 2003-2005

Οι συνολικές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για την χρήση 2003 σε € 96.903,23, το 2004 σε € 130.437,61 και το 2005 σε € 128.731,71

Τα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνουν στο σύνολο τους τις αμοιβές που προκύπτουν από τις συμβάσεις εργασίας των μελών με την Εταιρεία. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν απολαμβάνουν συνταξιοδοτικά οφέλη και δεν συμμετέχουν σε ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

4.3.12 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας

Σύμφωνα με Δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας, που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα της από την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2005 έως σήμερα, με εξαίρεση την από 31.1.2006 ολοκλήρωση της συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» (βλέπε Ενότητα 5 «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου»).

4.3.13 Μερισματική πολιτική

Η Μερισματική πολιτική της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» βασίζεται στις ειδικές ρυθμίσεις που περιλαμβάνονται στην παράγραφο 3 του Άρθρου 36 του Καταστατικού της Εταιρείας σύμφωνα με τα Άρθρα 44^α και 46^α του Κ.Ν.2190/20.

Σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 από τα καθαρά κέρδη της χρήσης μετά την αφαίρεση των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και την παρακράτηση ποσοστού 5% τουλάχιστον για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, παρακρατείται ποσοστό 6% τουλάχιστον επί του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου για τη διανομή πρώτου μερίσματος στους μετόχους.

Για τις χρήσεις 2002-2005 δεν έχει διανεμηθεί μέρισμα προς τους μετόχους λόγω ζημιών. Οι μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της εταιρικής χρήσης 2006, σύμφωνα με τα όσα ορίζει ο νόμος.

4.3.14 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά στελέχη

Σύμφωνα με το άρθρο 22 του καταστατικού της Εταιρείας, το ανώτατο όργανο της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό της Συμβούλιο, σύμφωνα με τις διατάξεις του καταστατικού της, του Κ.Ν. 2190/1920 και κάθε ειδικότερης νομοθετικής ρύθμισης που διέπει τη λειτουργία των Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

Διοικητικά και Διαχειριστικά όργανα της Εταιρείας είναι το Διοικητικό Συμβούλιο, ο Διευθύνων Σύμβουλος και η Επενδυτική Επιτροπή.

Ως εποπτικό όργανο με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας και σε εφαρμογή του άρθρου 7 του Ν. 3016/2002 έχει οριστεί η Επιτροπή Ελέγχου.

Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από πέντε (5) έως έντεκα (11) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

Το ακόλουθο επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», εκλέχθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 16.6.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 16.6.2005 πρακτικό του (ΦΕΚ 7978/20.7.2005):

ΌΝΟΜΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Αποστολάκης Ηλίας του Γεωργίου	Λήμνου 2, Ν. Σμύρνη	Οικονομολόγος	Πρόεδρος
Γκότσης Χαράλαμπος του Παναγή	Θάσου 3, Μαρούσι	Οικονομολόγος	Αντιπρόεδρος & Δ. Σύμβουλος
Αγγελόπουλος Άγγελος του Γεωργίου	Πατησίων 153, Αθήνα	Οικονομολόγος	Μέλος
Σαββόπουλος Απόστολος του Χρήστου	Ταξιαρχών 17, Άλιμος	Μαθηματικός	Μέλος
Αγγελόπουλος Σπύρος του Χρήστου	Κονδυλάκη 2, Αθήνα	Οικονομολόγος	Μέλος

ΌΝΟΜΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Παπαλέξης Χρήστος του Μιχαήλ	Νικ. Λύτρα 26, Π. Ψυχικό	Φυσικός	Μέλος
Κοκκύρης Κωνσταντίνος του Βασιλείου	Κηφισίας 24, Μαρούσι	Δικηγόρος	Μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής και οι αρμοδιότητες του αναφέρονται στο άρθρο 14 του Καταστατικού.

Σύμφωνα με την από 16.6.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της, η εκπροσώπηση της Εταιρείας ανατέθηκε στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ., κ.κ. Αποστολάκη Ηλία, Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου & Γκότση Χαράλαμπο, Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασχολούνται εν γένει με την παρακολούθηση και επίβλεψη των εργασιών της Εταιρείας ενώ τα μη εκτελεστικά με τη διασφάλιση και προαγωγή των συμφερόντων της Εταιρείας.

Το Δ.Σ. περιλαμβάνει 5 μη εκτελεστικά μέλη εκ των οποίων οι κ.κ. Κοκκύρης Κωνσταντίνος και Αγγελόπουλος Άγγελος είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3016/2002.

Το Δ.Σ. συγκαλείται με πρόσκληση του Προέδρου και συνεδριάζει στην έδρα της Εταιρείας. Οι αρμοδιότητες του περιγράφονται στα άρθρα 9-21 του Καταστατικού της Εταιρείας, σύμφωνα με το οποία, δεν μπορούν να είναι μέλη του Δ.Σ. συγχρόνως πρόσωπα που συνδέονται μεταξύ τους με συγγένεια μέχρι και του τρίτου βαθμού, εξ αίματος ή αγχιστείας.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας:

Αποστολάκης Ηλίας, Πρόεδρος

Πτυχιούχος της Ανώτατης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιά του τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων. Διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. και Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής της Τράπεζας Επαγγελματικής Πίστης (Αθηνών), ενώ εργάστηκε ως στέλεχος στην Ιονική και Λαϊκή Τράπεζα. Έχει διατελέσει μέλος του διοίκησης του Ε.Ο.Μ.Μ.Ε.Χ. και του Ο.Λ.Π. καθώς και Γενικός Γραμματέας του Υπουργείου Ανάπτυξης (Τομέας Εμπορίου). Είναι Αντιπρόεδρος του Εθνικού Συμβουλίου Λογιστικής (ΕΣΥΛ) και μέλος του Δ.Σ. του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος.

Γκότσης Χαράλαμπος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Αναπληρωτής Καθηγητής στο Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Έχει διατελέσει Σύμβουλος Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας σε θέματα ιδιωτικών επενδύσεων, Διευθύνων Σύμβουλος του Κέντρου Καινοτομιών Αθήνας Α.Ε., Οικονομικός Σύμβουλος Υφυπουργού Πολιτισμού, ειδικός επιστήμων στο ΕΛΚΕΠΑ, Διευθυντής Ινστιτούτου Έρευνας Αγοράς καθώς και μέλος της Επιστημονικής Επιτροπής Εκπαίδευσης της Ιονικής Τράπεζας.

Αγγελόπουλος Άγγελος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Πτυχιούχος της Σχολής Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος δύο μεταπτυχιακών τίτλων στα Οικονομικά από το Columbia University των Η.Π.Α. Έχει διατελέσει Οικονομικός Σύμβουλος στο Υπουργείο Οικονομικών, στο Δήμο Πατρών και στον ΟΟΣΑ. Εργάστηκε ως Βοηθός Γενικός Διευθυντής Ομίλου στον τομέα των Οικονομικών και ως Οικονομικός Διευθυντής στην Ολυμπιακή Αεροπορία. Επίσης έχει εργαστεί ως Εκτελεστικός Διευθυντής Επενδύσεων στην εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Α.Ε.»

Σαββόπουλος Απόστολος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Πτυχιούχος του Μαθηματικού Τμήματος του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης. Διετέλεσε μέλος και μεταγενέστερα υπεύθυνος του τμήματος Διοικητικής Πληροφόρησης της Credit Lyonnais Grece, υπεύθυνος του αντίστοιχου τμήματος της Πειραιώς Prime Bank και σήμερα κατέχει τη θέση του Διευθυντή του τομέα Διοικητικής Πληροφόρησης του Ομίλου Marfin.

Αγγελόπουλος Σπύρος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Πτυχιούχος του Οικονομικού Τμήματος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει διατελέσει μέλος του Λογιστηρίου στη «ΒΑΣΟΣ – ΧΡΥΣΟΧΟΟΣ ΑΒΕΕ», μέλος του τμήματος εισαγωγών – εξαγωγών της First National Bank of Chicago ενώ από το 1983 εργάζεται στην Marfin Bank στην οποία κατέχει σήμερα τη θέση του Προϊσταμένου Λογιστηρίου.

Παπαλέξης Χρήστος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Πτυχιούχος της Φυσικομαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σε Οικονομικά και Χρηματοοικονομικά από το George Washington University. Έχει διατελέσει Project Manager στην International Bank for Reconstruction and Development, Υπεύθυνος οργάνωσης στο Συγκρότημα Σκαλιστήρι, Marketing & Sales manager στη Βιοχάλυψ, Οικονομικός & Διοικητικός Διευθυντής στην Control Data Greece και μεταγενέστερα στην Bull.

Κοκκύρης Κωνσταντίνος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος Διδακτορικού Διπλώματος στο Ευρωπαϊκό Δίκαιο από το Πανεπιστήμιο της Λωζάννης στην Ελβετία. Έχει διατελέσει Διπλωματούχος Πανεπιστημιακός Βοηθός στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου της Λωζάννης, συνεργαζόμενος Δικηγόρος σε διάφορα Δικηγορικά Γραφεία καθώς και στέλεχος της νομικής υπηρεσίας Συντονισμού της Εφαρμογής των Επιχειρησιακών Προγραμμάτων στη Διαχειριστική Αρχή του ΈΓ Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών. Ο κ. Κοκκύρης είναι στέλεχος της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου MARFIN.

Διευθύνων Σύμβουλος

Με την από 20.7.2000 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας έχει οριστεί ο κ. Γκότσης Χαράλαμπος. Σύντομο βιογραφικό σημείωμα του κ. Γκότση παρατίθεται ανωτέρω.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος έχει και τα ακόλουθα καθήκοντα:

- Ασχολείται με θέματα διαχείρισης της Εταιρείας στα πλαίσια των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της.
- Διατυπώνει προτάσεις στρατηγικού σχεδιασμού προς το Διοικητικό Συμβούλιο.
- Ελέγχει την αποδοτικότητα των οικονομικών, τεχνικών και ανθρώπινων πόρων της Εταιρείας.
- Συνομολογεί και υπογράφει δικαιοπραξίες, συμβάσεις και συναλλαγές με τρίτους (Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., Θεματοφύλακα, Τράπεζες κ.λ.π.) και αναλαμβάνει υποχρεώσεις στο όνομα της Εταιρείας, σύμφωνα με τη σχετική απόφαση ανάθεσης αρμοδιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- Εγκρίνει τις λειτουργικές δαπάνες και πληρωμές σύμφωνα με τη σχετική απόφαση ανάθεσης αρμοδιοτήτων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας έχουν Ελληνική υπηκοότητα. Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρείας, οδός Αιγιαλείας αριθμός 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι.

Τα μέλη του Δ.Σ., τα διευθυντικά στελέχη και η Επενδυτική Επιτροπή της Εταιρείας δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας.

Δεν υφίσταται πρόγραμμα δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών για τα μέλη του Δ.Σ., τα διευθυντικά στελέχη, την Επενδυτική Επιτροπή και τον εσωτερικό έλεγχο.

Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων

Με την από 11.7.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ορίστηκε η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων η οποία αποτελείται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας και τα δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων αναφέρεται στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας και έχει εισηγητικό προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ρόλο ως προς την πρόσληψη των διευθυντικών στελεχών, εκτός του Διευθύνοντος Συμβούλου, η πρόσληψη του οποίου διενεργείται απευθείας από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Επίσης, η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων θεσπίζει με απόφαση της τα κριτήρια πρόσληψης και αξιολόγησης της απόδοσης των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας και εισηγείται προς το Διοικητικό Συμβούλιο τη σύναψη συμβάσεων στις οποίες ενσωματώνεται «ρήτρα εμπιστευτικότητας» με τα πρόσωπα που απασχολούνται με οποιαδήποτε μορφή στην Εταιρεία και τα οποία κρίνεται ότι έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες.

Τέλος, η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων συνεδριάζει σε τακτική βάση άπαξ ετησίως κάθε Δεκέμβριο ή κατά περίπτωση, όταν επίκειται πρόσληψη ή απόλυση στελέχους που εμπίπτει στις αρμοδιότητές της. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία 2/3.

Ελεγκτική Επιτροπή

Με την από 11.7.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ορίστηκε η Ελεγκτική Επιτροπή η οποία αποτελείται από τα δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά Μέλη του Δ.Σ. και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο. Η θητεία της συμπίπτει κατά μέγιστον με τη θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου που τα εξέλεξε, με την επιφύλαξη αποκλίνουσας απόφασης του Δ.Σ.

Αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και κύριο καθήκον της αποτελεί η εποπτεία και υποβοήθηση της Υπηρεσίας Εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Επίσης η Ελεγκτική Επιτροπή αξιολογεί την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, εγκρίνει το ετήσιο πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου και ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για θέματα της αρμοδιότητάς της. Η η Ελεγκτική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον κάθε τρεις μήνες, ή οποτεδήποτε άλλοτε αποφασίσουν τα μέλη της και οι αποφάσεις της λαμβάνονται με ομοφωνία.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διακρίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 και επόμενα του Ν.3016/2002, σε εκτελεστικά και μη.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασχολούνται εν γένει με τα καθημερινά θέματα Διοίκησης της Εταιρείας ενώ τα μη εκτελεστικά με τη προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων. Εκτελεστικά μέλη είναι ο Πρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος, όταν τους εκχωρούνται οι αρμοδιότητες που ορίζονται στο άρθρο 13 του καταστατικού της Εταιρείας. Μη εκτελεστικά μέλη είναι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, που δεν έχουν απασχόληση στην Εταιρεία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή με σύμβαση έργου, ούτε παρέχουν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο τις υπηρεσίες τους στην Εταιρεία. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών δεν μπορεί να είναι μικρότερος του 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Αν προκύψει κλάσμα στρογγυλοποιείται στον επόμενο ακέραιο αριθμό. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο (2) τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη. Η ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Σημειώνεται ότι στις 11 Ιουλίου 2005, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε νέο εσωτερικό κανονισμό σε συμμόρφωση με το νόμο 3340/2005 (Άρθρο 32 παρ. 3^α) «Για την προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς».

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία συμμορφούται με το νόμο περί εταιρικής διακυβέρνησης (Ν. 3016/2002 όπως τροποποιημένος ισχύει) και τον κανονισμό συμπεριφοράς των εισηγμένων στο Χ.Α.

εταιρειών (απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως τροποποιηθείσα ισχύει).

Σε εφαρμογή του Ν. 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση το οργανόγραμμα επίσης περιλαμβάνει:

Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Οι ευθύνες του τμήματος εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνουν την παρακολούθηση της εφαρμογής του εσωτερικού κανονισμού και του καταστατικού, τη συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους (συμπ/νης της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς και της εταιρικής νομοθεσίας), την πληροφόρηση του προσωπικού για το εφαρμοστέο νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο, την αναφορά στο διοικητικό συμβούλιο τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών, την παροχή εκθέσεων, στοιχείων και εισηγήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με όλες τις πτυχές της λειτουργίας και της συνεργασίας με οποιαδήποτε επιβλέπουσα αρχή.

Εσωτερικός ελεγκτής της Εταιρείας έχει οριστεί η κα. Καραλή Χρυσάνθη, η οποία ανέλαβε τα καθήκοντα της τον Ιούλιο του 2000. Ακολουθεί σύντομο βιογραφικό της:

Η κα. Καραλή Χρυσάνθη είναι πτυχιούχος του τμήματος Διεθνών, Ευρωπαϊκών, Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη Χρηματοοικονομική & Τραπεζική Διοικητική του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει διατελέσει από τον Δεκέμβριο του 1999 έως του Ιούλιο του 2000 υπεύθυνη back office στην «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ενώ από τον Ιούλιο του 2000 είναι υπεύθυνη εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του Εσωτερικού ελεγκτή καθορίζονται από τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, ο οποίος εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 11.07.2005.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι επιφορτισμένα με την εποπτεία της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου και συστήνουν την Ελεγκτική Επιτροπή για ειδικά θέματα που απασχολούν την Εταιρεία.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής αναφέρεται κατευθείαν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Κύρια καθήκοντα του είναι η αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας, καθώς και η πρόληψη και διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με τη λειτουργία της, έτσι ώστε να εξασφαλίζονται:

- η σύννομη λειτουργία της Εταιρείας,
- η τήρηση των διαδικασιών και κατευθυντήριων γραμμών της Διοίκησης της Εταιρείας,
- η διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και τρίτων και
- η δυνατότητα έγκαιρης ανάληψης διορθωτικής δράσης για την πρόληψη ή καταστολή ενεργειών που είναι δυνατόν να εκθέσουν τη λειτουργία της Εταιρείας σε κίνδυνο.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Οι αρμοδιότητες της Υπηρεσίας περιλαμβάνουν την πληροφόρηση των αρμοδίων Αρχών και του επενδυτικού κοινού για τυχόν εταιρικά γεγονότα που επηρεάζουν τη λειτουργία της Εταιρείας ή/και τη διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο, τη γνωστοποίηση συναλλαγών και την διάθεση του Ετήσιου Δελτίου, τυχόν Ενημερωτικού Δελτίου, των περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, των εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Οι αρμοδιότητες της Υπηρεσίας περιλαμβάνουν:

- την άμεση, ορθή και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων και την εξυπηρέτηση τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους, τη διανομή μερισμάτων, τις πράξεις εκδόσεως νέων

μετοχών, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως, την χρονική περίοδο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων ή τις μεταβολές στα αρχικά χρονικά περιθώρια, (π.χ. επέκταση του χρόνου άσκησης των δικαιωμάτων), την παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Τακτικές ή Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις της Εταιρείας και τις αποφάσεις αυτών, την απόκτηση ιδίων μετοχών και τη διάθεση τους ή τυχόν ακύρωση αυτών

- τη συλλογή και ταξινόμηση των δελτίων (εντύπων) επαφής με τους μετόχους και την επεξεργασία των στοιχείων που προκύπτουν από αυτά, τη συλλογή και ταξινόμηση των δικαιολογητικών από τους μετόχους πριν και μετά από τη διεξαγωγή τακτικών και έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων
- την αποστολή σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλων των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων (Ετησίου Δελτίου, Ενημερωτικού Δελτίου, περιοδικών και ετησίων οικονομικών καταστάσεων, εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών - λογιστών)
- τη σύμφωνη με την ισχύουσα νομοθεσία τήρηση και ενημέρωση του μετοχολογίου της Εταιρείας. Για το σκοπό αυτό έχει και την ευθύνη επικοινωνίας με το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών.

Υπεύθυνη για την υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων και εταιρικών ανακοινώσεων είναι η κα Δήμητρα Μίχου.

4.3.14.1 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανώτερων διοικητικών στελεχών

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, η Επενδυτική Επιτροπή και η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας δήλωσαν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με την εξαίρεση:
 - αυτών που αναφέρονται στην Ενότητα 4.3.14.3 του παρόντος Εγγράφου
 - της ιδιότητας του κ. Χ. Γκότση ως Καθηγητή Πανεπιστημίου,
 - της ιδιότητας του κ. Η. Αποστολάκη ως Οικονομολόγου,
 - της ιδιότητας του κ. Κ. Κοκκύρη ως Δικηγόρου,
 - της ιδιότητας του κ. Χ. Παπαλέξη ως Συμβούλου Επιχειρήσεων,
 - της ιδιότητας του κ. Δ. Σκαπινάκη ως Chief Analyst στην εταιρεία «MARFIN BANK A.T.E.»,
 - της ιδιότητας του κ. Σ. Αγγελόπουλου ως Προϊστάμενου Λογιστηρίου στην εταιρεία «MARFIN BANK A.T.E.» και
 - της ιδιότητας του κ. Α. Σαββόπουλου ως Διευθυντή Τομέα Διοικητικής Πληροφόρησης και ως μέλους του IT STEERING COMMITTEE της «MARFIN BANK A.T.E.».
2. Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Εταιρείας ή με διευθυντικά στελέχη της Απορροφώσας Εταιρείας.
3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών με τις εξαιρέσεις αυτών που αναφέρονται στην Ενότητα 4.3.14.3 του παρόντος Εγγράφου.
4. Δεν υφίστανται τυχόν καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από

δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους της Διοίκησης της Απορροφώσας Εταιρείας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.

7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.
9. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρείας που κατέχουν τα ως ανωτέρω μέλη.

4.3.14.2 Αμοιβές και οφέλη

Για το 2005 τα μέλη του Δ.Σ. δεν έλαβαν καμία αμοιβή για την ιδιότητα τους αυτή. Επίσης τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν λαμβάνουν αμοιβή για την ιδιότητα τους αυτή.

Ο Δ/νων Σύμβουλος της Εταιρείας για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως μισθωτός υπάλληλος βάσει της σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρεία έχει λάβει για το 2004 και το 2005 μεικτές αποδοχές € 61.874,95. Επίσης στον ανωτέρω παρέχονται βάσει της ίδιας σύμβασης έξοδα αυτοκινήτου και παραστάσεως, που ανήλθαν σε € 9.996,17 για το 2004 και σε € 6.388,05 για το 2005. Η σύμβαση μισθωτών υπηρεσιών που έχει συνάψει ο κ. Γκότσης με την Εταιρεία δεν προβλέπει την καταβολή αμοιβών ή την παροχή οφελών κατά τη λήξη της, πέρα από τις αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Ο Πρόεδρος της Εταιρείας με την ιδιότητα του οικονομολόγου για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως μισθωτός υπάλληλος βάσει της σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρεία έχει λάβει για το 2004 και το 2005 μεικτές αποδοχές € 60.468,71. Η σύμβαση μισθωτών υπηρεσιών που έχει συνάψει ο κ. Αποστολάκης με την Εταιρεία δεν προβλέπει την καταβολή αμοιβών ή την παροχή οφελών κατά τη λήξη της, πέρα από τις αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Η Εσωτερική Ελεγκτής για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως μισθωτή υπάλληλος βάσει της σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρεία έχει λάβει για το 2004 & 2005 μεικτές αποδοχές € 15.468,74. Η σύμβαση μισθωτών υπηρεσιών που έχει συνάψει η κα Καραλή με την Εταιρεία δεν προβλέπει την καταβολή αμοιβών ή την παροχή οφελών κατά τη λήξη της, πέρα από τις αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Σημειώνεται ότι όπου αναφέρονται μεικτές αποδοχές, τα εν λόγω ποσά περιλαμβάνουν και τη συμμετοχή του εργαζόμενου στην εισφορά του Ι.Κ.Α.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υπάρχουν συνταξιοδοτικά οφέλη ή συμμετοχή σε ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα για κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, της Επενδυτικής Επιτροπής ή /και τον Εσωτερικό Έλεγχο.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, της Επενδυτικής Επιτροπής ή /και τον Εσωτερικό Έλεγχο.

Σύμφωνα με σχετική δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που να συνδέουν τα μέλη του Δ.Σ., της Επενδυτικής Επιτροπής ή /και τον Εσωτερικό Έλεγχο με τον εκδότη και οι οποίες να προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

4.3.14.3 Συμμετοχές των μελών του Δ.Σ., ανώτερων διοικητικών στελεχών και μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων και των μετόχων στη διοίκηση ή/ και στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών

Τα μέλη Δ.Σ. της Εταιρείας, της Επενδυτικής Επιτροπής και η Υπεύθυνη Εσωτερικού Ελέγχου συμμετέχουν στη Διοίκηση των παρακάτω εταιρειών:

ΌΝΟΜΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΘΕΣΗ
Χ. Γκότσης	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
Α. Αγγελόπουλος	ΕΜΠΟΡΙΚΗ VENTURE CAPITAL Α.Ε.	Εκτελεστικός Διευθυντής
	ΕΛΒΙΟ Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.
	TCN Α.Ε.	Πρόεδρος Δ.Σ.
	A.J. MICHAILIDIS COM.	Μέλος Δ.Σ.
	ΡΟΔΟΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε.	Μέλος Δ.Σ.
	DI CAPRIO HOLDINGS LTD	Μέλος Δ.Σ.
	ZAO FAMADAR CARTOUD	Μέλος Δ.Σ.
	ZAO NPS ALTAN	Μέλος Δ.Σ.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών αλλά χωρίς να κατέχουν τις θέσεις αυτή τη στιγμή, τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και οι Διαχειριστές της συμμετείχαν στις κάτωθι εταιρείες:

- Ο κ. Χ. Παπαλέξης υπήρξε Αντιπρόεδρος & Οικονομικός Διευθυντής της εταιρείας «BULL A.E.» και Μέλος Δ.Σ. της εταιρείας «BULL ATC A.E.»
- Ο κ. Η. Αποστολάκης υπήρξε Πρόεδρος Δ.Σ. της «EUROLINE ΑΕΠΕΥ»
- Ο κ. Σ. Αγγελόπουλος υπήρξε Μέλος Δ.Σ. της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.»
- Ο κ. Α. Σαββόπουλος υπήρξε Μέλος Δ.Σ. της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.»

Ο κ. Σκαπινάκης και η κα. Καραλή δεν συμμετείχαν στις 31.12.2005 ούτε και κατά τα τελευταία πέντε χρόνια στη διοίκηση άλλων εταιρειών.

4.3.15 Οργανωτική Διάρθρωση

Η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και η «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής «MARFIN F.G.») και αποτελούν η μεν Απορροφώσα Εταιρεία συγγενή εταιρεία, η δε Απορροφώμενη Εταιρεία θυγατρική θυγατρικής εταιρείας της «MARFIN F.G.». Στη συνέχεια παρατίθεται συνοπτική περιγραφή της «MARFIN F.G.» καθώς και κατάσταση με το σύνολο των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών που αυτή ενοποιεί.

«MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

Η «MARFIN F.G.», αποτελεί εταιρεία συμμετοχών με επενδύσεις σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται κυρίως στον τραπεζικό και ευρύτερο χρηματοοικονομικό χώρο. Το ιστορικό της ξεκινάει από την ίδρυση της το 1988 ως INTEPTYΠ και περιλαμβάνει μια σειρά συγχωνεύσεων και εξαγορών. Η MARFIN F.G. έλαβε τη σημερινή της μορφή μόλις το 2004 όταν και ολοκληρώθηκε η συγχώνευση των εταιρειών «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», και «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».

Η «COMM GROUP» είχε ως κύρια δραστηριότητα την παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και επιμέλειας εκδόσεων πρωτογενώς και δευτερογενώς, παρέχοντας παράλληλα και ολοκληρωμένες υπηρεσίες στην έντυπη εταιρική επικοινωνία. Οι συνεχείς συγχωνεύσεις που έλαβαν χώρα κατέληξαν στη μετατροπή της σε εταιρεία συμμετοχών.

Στα πλαίσια της παραπάνω μετατροπής η «MARFIN F.G.» προχώρησε και ολοκλήρωσε το 2004 ένα πρόγραμμα αναδιάρθρωσης των συμμετοχών της ώστε να επικεντρωθεί κυρίως στον τραπεζικό και χρηματοοικονομικό τομέα παρέχοντας όλες σχεδόν τις σχετικές υπηρεσίες.

Πιο συγκεκριμένα οι δύο βασικές θυγατρικές του Ομίλου η «MARFIN BANK A.T.E.» και η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» δραστηριοποιούνται δυναμικά και ενεργά στον τραπεζικό χώρο προσφέροντας ένα ευρύ φάσμα τραπεζικών, χρηματοδοτικών και επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων προσαρμοσμένων στις ανάγκες της αγοράς και των επενδυτών.

Η μετοχή της «MARFIN F.G.» διαπραγματεύεται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ticker MRFKO), ενώ συμμετέχει στο δείκτη FTSE-40 και από την 28.11.2005 στη κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης, ενώ από την 26.09.2005 παράγωγο επί της μετοχής της Εταιρείας διαπραγματεύεται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «MARFIN F.G.» την 31.12.2005 περιλαμβάνουν τις κάτωθι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	% Άμεσης Συμμετοχής 31.12.2005	% Έμμεσης Συμμετοχής 31.12.2005	% Συμμετοχής (έμμεσης & άμεσης) 31.12.2005	Μέθοδος Ενοποίησης
MARFIN BANK ATE	Μαρούσι	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι	45,99%	14,99%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MNG A.E.Π.Ε.Υ.	Μαρούσι	5,91%	94,09%	100,00%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN SECURITIES CYPRUS L.T.D.	Κύπρος	2,86%	59,24%	62,10%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	-	75,95%	75,95%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μαρούσι	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
AVC A.E.	Μαρούσι	-	39,64%	39,64%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN CAPITAL S.A.	British Virgin Islands	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
IBG INVESTMENTS S.A.	British Virgin Islands	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	Αθήνα	42,63%	5,94%	48,56%	Καθαρή Θέση
INTERINVEST A.E.E.X.	Αθήνα	44,57%	-	44,57%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Αθήνα	42,15%	-	42,15%	Καθαρή Θέση

4.3.16 Μετοχικό κεφάλαιο

4.3.16.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 ανέρχεται σε € 9.570.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,93 εκάστη, ήτοι € 28.040.100.

4.3.16.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

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

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

- I. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 19.09.01 αποφάσισε τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών από δραχμές σε ευρώ, σύμφωνα με τα άρθρα 11 και 12 του Ν. 2842/2000 και τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 15.335.925 δρχ. ή € 45.006,38 με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από 1.000 δραχμές ή € 2,93470286 σε 998,3975 δραχμές ή € 2,93. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής και μείωσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 9.554.688 δραχμές ή € 28.040.100 διαιρούμενο σε 9.570.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας σε 998,4 δραχμές ή € 2,93 η κάθε μία (ΦΕΚ 468/21.1.02).
- II. Η από 29.9.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε τη μετατροπή των μετοχών από ανώνυμες σε ονομαστικές. Κατόπιν της ανωτέρω μετατροπής, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 28.040.100 διαιρούμενο σε 9.570.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,93η κάθε μια (ΦΕΚ 12685/28.11.03).
- III. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 21.11.2005 αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των € 10.543.874,22, το οποίο αντιστοιχεί α) στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας ύψους € 10.506.000 και β) σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» ύψους € 37.874,22, με την έκδοση 10.629.194 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 3,63 η κάθε μια.

Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 38.583.974,22 διαιρούμενο σε 10.629.194 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,63 η κάθε μια.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Σε €								
ΗΜ/ΝΙΑ	ΦΕΚ	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ /ΜΕΙΩΣΗΣ	ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΦ/ΣΗ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ Μ.Κ ΣΕ €	ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ /ΜΕΙΩΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ
28.6.2000	5994/30.6.00				9.570.000.000 δρχ. € 28.085.106,38	9.570.000.000 δρχ. € 28.085.106,38	9.570.000	1.000 δρχ. € 2,93470286
ΜΕΙΩΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ								
19.9.2001	468/21.1.02	15.335.925 δρχ. (€ 45.006,38)				9.554.688 δρχ € 28.040.100	9.570.000	998,4 δρχ. € 2,93000733
ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ								
29.9.2003	12685/28.11.03					€ 28.040.100	9.570.000	€ 2,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ						€ 28.040.100	9.570.000	€ 2,93
ΑΥΞΗΣΗ ΛΟΓΩ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ								
21.11.2005	973/3.2.2006	€ 10.543,874	€ 10.506.000	€ 37.874		€ 38.583.974	10.629.194	€ 3,63
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ						€ 38.583.974	10.629.194	€ 3,63

4.3.17 Μέτοχοι

Παρακάτω παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» καθώς και τα δικαιώματα ψήφου πριν και αμέσως μετά τη συγχώνευση σύμφωνα το μετοχολόγιο της 28.2.2006 και έχει ως ακολούθως:

Επώνυμο / Επωνυμία	Πριν τη συγχώνευση			Μετά τη συγχώνευση		
	Μετοχές	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό	Μετοχές	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.079.480	4.079.480	42,63%	4.516.795	4.516.795	42,49%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	1.046.240	1.046.240	10,93%	1.486.454	1.486.454	13,98%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	519.000	519.000	5,42%	415.200	415.200	3,91%
Επενδυτικό κοινό	3.925.280	3.925.280	41,02%	4.210.745	4.210.745	39,61%
Σύνολο	9.570.000	9.570.000	100,00%	10.629.194	10.629.194	100,00%

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 28.2.2006 και σε επίπεδο Ομίλου, η MARFIN F.G. και η NTERAMERICAN πριν τη συγχώνευση, συμμετείχαν με 49,20% και 5,22% αντίστοιχα στη μετοχική σύνθεση της Απορροφώσας και με 47,22% και 3,76% αντίστοιχα, στη μετοχική σύνθεση της Απορροφώσας μετά τη συγχώνευση.

Σημειώνεται ότι τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων στη Νέα Εταιρεία, μετά τη συγχώνευση, που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα προκύπτουν με βάση τη σχέση ανταλλαγής.

Η μετοχική σύνθεση που παρουσιάζεται παραπάνω είναι σύμφωνη με τις ανακοινώσεις που έχουν πραγματοποιηθεί βάσει του ΠΔ 51/92.

Επίσης επισημαίνεται ότι σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, οι κύριοι μέτοχοι της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» κατέχουν ισάριθμα δικαιώματα ψήφου πριν και μετά τη συγχώνευση.

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 28.2.2006 της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» που αποφάσισε την εν λόγω συγχώνευση, ο αριθμός των μετόχων που θα κατέχουν κάτω του 2% εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε 463 πρόσωπα μετά τη συγχώνευση.

Σημειώνεται ότι κατά την προαναφερθείσα ημερομηνία δεν υπάρχουν μέτοχοι, οι οποίοι ενεργώντας ατομικά, να έχουν σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» τη δυνατότητα να εμποδίζουν τη λήψη αποφάσεων επί των θεμάτων που απαιτούν απαρτία και πλειοψηφία δύο τρίτων στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Τα μέλη του Δ.Σ. σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 28.2.2006 δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας πριν τη συγχώνευση.

Το μέλος του Δ.Σ. κ. Χρήστος Παπαλέξης, θα κατέχει 85.044 μετοχές της Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση, λόγω της συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.».

Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

4.3.18 Προσωπικό

Η Εταιρεία απασχολεί κατά μέσο όρο 5 εργαζόμενους δυνάμει συμβάσεων εξαρτημένης εργασίας, στις ακόλουθες διευθύνσεις:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	31.12.2004	30.12.2005
Διοικητικές Υπηρεσίες	2	2
Εξυπηρέτηση Μετόχων	1	1
Εσωτερικός Έλεγχος	1	1
Οικονομικές Υπηρεσίες	1	1
Σύνολο	5	5

Δεν υφίστανται δικαιώματα αγοράς μετοχών ούτε συμφωνίες συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας από τους εργαζομένους καθώς και από τα μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων αυτής.

4.4 Πληροφορίες για την Απορροφώμενη Εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.»

4.4.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 16/6/2000 με την επωνυμία «CENTURY ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και αριθμό μητρώου 46308/06/Β/00/60. Στις 6.10.2000 με την υπ' αριθμό Κ2-12647/6.10.2000 απόφαση της Υφυπουργού Ανάπτυξης εγκρίθηκε η τροποποίηση του Άρθρου 1 του καταστατικού της «CENTURY ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την αλλαγή της επωνυμίας της σε «PRINCIPAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με το διακριτικό τίτλο «PRINCIPAL Α.Ε.Ε.Χ.». Στις 20/11/2002 με την υπ' αριθμό Κ2-15420/20.11.2002 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης τροποποιήθηκε το Άρθρο 1 του καταστατικού της «PRINCIPAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με αλλαγή της επωνυμίας της Εταιρείας σε «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και διακριτικό τίτλο «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.». Στις 8.3.2004 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών η υπ' αριθμόν Κ2-2518/5.3.2004 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση των ανωνύμων εταιρειών «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, σύμφωνα με τις από 10.10.2003 αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων τους. Η έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την ανωτέρω συγχώνευση δόθηκε με την υπ' αριθμόν 144/9.2.2004 απόφαση Γενικού Διευθυντή.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει έδρα τον Δήμο Αμαρουσίου και διάρκεια πενήντα έτη.

Για τις συναλλαγές της στο εσωτερικό η Απορροφώμενη Εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί την επωνυμία και το διακριτικό της τίτλο «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.».

Για τις συναλλαγές της στο εξωτερικό η Απορροφώμενη Εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιεί την επωνυμία και το διακριτικό της τίτλο σε πιστή μετάφραση στην ξένη γλώσσα ή με λατινικά στοιχεία.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, σκοπός της Απορροφώμενης Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του Ν. 1969/1991, όπως εκάστοτε ισχύει και ήδη το Ν. 3371/2005. Η Απορροφώμενη Εταιρεία δύναται να συνεργάζεται με επιχειρήσεις που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς ή δραστηριοποιούνται στον τομέα της κεφαλαιαγοράς καθώς και να συμμετέχει σε αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου οποιαδήποτε εταιρεία ή άλλη επιχείρηση, με συναφές αντικείμενο δραστηριότητας.

Τα διαθέσιμα (το χαρτοφυλάκιο) των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου τοποθετούνται αποκλειστικά:

- Σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά εντός και εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι η αγορά είναι εποπτευόμενη, λειτουργεί κανονικά, είναι αναγνωρισμένη και ανοικτή στο κοινό.
- Σε νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες υπό την προϋπόθεση ότι αυτές θα εισαχθούν σε αναγνωρισμένη αγορά εντός ενός έτους από την έκδοσή τους.
- Σε μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τις προϋποθέσεις της οδηγίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης 85/611 ή σε μερίδια άλλων Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων ανεξάρτητα από το αν εδρεύουν σε κράτος- μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις που τίθενται στο άρθρο 30 παράγραφος 1 (στ) του Ν. 3371/2005.
- Σε καταθέσεις σε πιστωτικά ιδρύματα αποδοτέες στους καταθέτες σε πρώτη ζήτηση ή προθεσμιακές καταθέσεις διάρκειας μέχρι 12 μηνών, εφόσον το πιστωτικό ίδρυμα έχει την καταστατική του έδρα σε κράτος- μέλος ή εάν η καταστατική έδρα του πιστωτικού ιδρύματος

βρίσκεται σε τρίτη χώρα, εφόσον το ίδρυμα υπόκειται σε καθεστώς προληπτικής εποπτείας το οποίο θεωρείται τουλάχιστον ισοδύναμο με αυτό που ισχύει στην Ελλάδα.

- Σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων των εξομοιούμενων με αυτά μέσων που διακανονίζονται με μετρητά, τα οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορές εποπτευόμενες, που λειτουργούν κανονικά, είναι αναγνωρισμένες και ανοικτές στο κοινό ή παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο εξωχρηματιστηριακών συναλλαγών (εξωχρηματιστηριακά παράγωγα).
- Μέσα χρηματαγοράς, πλην των διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένες αγορές εφόσον η έκδοση ή ο εκδότης των μέσων αυτών υπόκειται σε ρυθμίσεις για την προστασία των επενδυτών.
- Σε άλλες κινητές αξίες και σε άλλα μέσα χρηματαγοράς μέχρι 10% της τρέχουσας αξίας του χαρτοφυλακίου της και μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία καταθέτει τις κινητές αξίες προς φύλαξη σε τράπεζα ή άλλο πρόσωπο εξουσιοδοτημένο προς φύλαξη αξιόγραφων σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας για τις εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δύναται να καταρτίζει συμβάσεις ή να προβαίνει σε πράξεις που αποσκοπούν στην αποτελεσματική διαχείριση του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών που διαθέτει, καθώς και στην κάλυψη συναλλαγματικών κινδύνων, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Ν. 3371/2005, όπως ισχύει.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η πρόσκληση πρέπει να περιέχει την ημέρα, ώρα, τόπο συνεδρίασης καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και δημοσιεύεται είκοσι τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίαση της στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό τύπο και δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίαση της στο ΦΕΚ. Σε περίπτωση επαναληπτικής γενικής συνέλευσης επαναλαμβάνονται οι παραπάνω διατυπώσεις όσον αφορά στον ημερήσιο πολιτικό και οικονομικό τύπο δέκα τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την συνεδρίαση της και όσον αφορά στο ΦΕΚ πέντε τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την συνεδρίαση της.

Πέντε τουλάχιστον ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης κάθε μέτοχος που επιθυμεί να συμμετέχει θα πρέπει να καταθέσει τους τίτλους των μετοχών του στο Ταμείο της εταιρείας ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε τράπεζα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα ή σε άλλες τράπεζες του εξωτερικού που καθορίζονται στην πρόσκληση.

Μέτοχοι που δεν τήρησαν την παραπάνω διαδικασία μπορούν να συμμετάσχουν στη γενική συνέλευση μόνο κατόπιν αδειάς αυτής.

Η ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μια φορά κατ' έτος και εντός έξι μηνών το μέγιστο από τη λήξη του οικονομικού έτους. Δέκα ημέρες πριν την συνεδρίαση της τακτικής γενικής συνέλευσης η εταιρεία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του διοικητικού της συμβουλίου και των ελεγκτών.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων διατηρεί όλα τα δικαιώματα της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

4.4.2 Επενδυτική πολιτική

Η επενδυτική πολιτική της Απορροφώμενης Εταιρείας έχει ως στόχο την τοποθέτηση των υπό διαχείριση κεφαλαίων σε μετοχές εισηγμένες τόσο στο Χ.Α. όσο και στα διεθνή χρηματιστήρια γενικά και σύμφωνα με τους ισχύοντες νόμους. Παράλληλα θα επιτρέπονται οι τοποθετήσεις σε μη εισηγμένες εταιρείες του εσωτερικού ή του εξωτερικού λαμβάνοντας πάντα υπόψη τους περιορισμούς που τίθενται από τις διατάξεις του Ν. 3371/2005 καθώς και από τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Επίσης θα είναι δυνατή η χρήση σύγχρονων χρηματοοικονομικών

μέσων όπως παράγωγα (futures, options, warrants) κ.α. με σκοπό τη μεγιστοποίηση της απόδοσης των υπό διαχείριση κεφαλαίων. Η χρήση των παραγώγων θα γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη χρήση παραγώγων από Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαία Κεφάλαια.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία διατηρεί για λόγους στρατηγικής, μέσα στα πλαίσια του νόμου, ποσοστό του χαρτοφυλακίου της σε διαθέσιμα. Το ποσοστό αυτό μπορεί να είναι ιδιαίτερο αυξημένο σε περιόδους που κρίνεται ότι δεν παρουσιάζουν επενδυτικές ευκαιρίες. Η επένδυση των κεφαλαίων θα επιστρέφει το συντομότερο δυνατόν στην προαναφερθείσα βασική επενδυτική στρατηγική.

4.4.3 Διαχείριση

Η διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας πραγματοποιείται, βάσει σχετικής σύμβασης, από την «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.»

Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην ενότητα 4.3.3 .

4.4.4 Επενδυτική επιτροπή

Η Επενδυτική Επιτροπή της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» είναι τριμελής και αποτελείται από τα ακόλουθα στελέχη:

Σγουρομύτης Πέτρος, Εκκαθαριστής

Κάτοχος διδακτορικού τίτλου από το New York University σε Οικονομικά & Χρηματοοικονομικά. Διετέλεσε καθηγητής Τραπεζικής και Χρηματιστηριακής Ανάλυσης στα New York University, Manhattan College, Hofstra University, City University of New York. Διετέλεσε επίσης Senior Economist, Vice President, Co. Manager στις εταιρείες «PRUDENTIAL BACHE SECURITIES» και «PAIN WEBBER MITCHEL HUTCHINS INC» και Ιδρυτικό Μέλος, Πρόεδρος και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος της INTERACT.

Παπαλέξης Χρήστος, μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής

Πτυχιούχος της Φυσικομαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σε Οικονομικά και Χρηματοοικονομικά από το George Washington University. Έχει διατελέσει Project Manager στην International Bank for Reconstruction and Development, Υπεύθυνος οργάνωσης στο Συγκρότημα Σκαλιστήρη, Marketing & Sales Manager στη Βιοχάλυψ, Οικονομικός & Διοικητικός Διευθυντής στην Control Data Greece και μεταγενέστερα στην BULL.

Ανδρεάδης Μιχάλης, μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής

Πτυχιούχος Οικονομικών Επιστημών της Σχολής Νομικών και Οικονομικών Επιστημών του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων με ειδίκευση στα χρηματοοικονομικά από το Πανεπιστήμιο του Exeter. Διετέλεσε Account Executive στην «ΤΡΙΗΡΗΣ ΑΕΛΔΕ», Υπεύθυνος διαχείρισης ιδιωτικών χαρτοφυλακίων και Προϊστάμενος του τμήματος λήψης και διαβίβασης εντολών στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ.» Σήμερα ο κ. Ανδρεάδης έχει τη θέση του Διευθυντή Ξένων Αγορών στην «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.».

Τα στελέχη της Επενδυτικής Επιτροπής έχουν σημαντική εμπειρία σε θέματα της ελληνικής και διεθνούς κεφαλαιαγοράς.

Η Επενδυτική Επιτροπή παρακολουθεί τις εξελίξεις της κεφαλαιαγοράς και χαράσσει την επενδυτική πολιτική της Εταιρείας, θέτει τους επενδυτικούς της στόχους και προσδιορίζει τους επενδυτικούς κινδύνους που προτίθεται να αναλάβει.

Ο διαχειριστής εντός του πλαισίου της επενδυτικής στρατηγικής της εταιρείας και αφού λάβει υπόψη του τις επισημάνσεις και τις προτάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής, ενεργεί κάθε πράξη διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της εταιρείας.

Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν αμείβονται για την ιδιότητα τους αυτή.

4.4.5 Θεματοφυλακή

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει ορίσει ως Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την «MARFIN BANK A.T.E.» Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην ενότητα 4.3.5.

Εκτός του θεματοφύλακα «MARFIN BANK A.T.E.», η εταιρεία με την επωνυμία «BACHE FINANCIAL LIMITED» φυλάσσει τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εξωτερικού που κατέχει η Απορροφώμενη Εταιρεία. Η «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» λαμβάνει θέσεις σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) με υποκείμενη την αξία του Ευρώ με το Αμερικανικό Δολάριο τα οποία κατά πάγια τακτική, αποτελούν θέσεις αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Οι θέσεις σε Σ.Μ.Ε. λαμβάνονται κατόπιν αποφάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Η εταιρεία «BACHE FINANCIAL LIMITED» είναι θυγατρική εταιρεία της «PRUDENTIAL FINANCIAL INC» των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής και Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών του Λονδίνου. Έδρα της «BACHE FINANCIAL LIMITED» είναι το Λονδίνο, (9 Devonshire Square, London EC2M 4HP England) και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα χειρίζεται ξεχωριστή υπηρεσία της εταιρείας, το τμήμα «Bache Derivatives». Η «BACHE FINANCIAL LIMITED» είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου.

4.4.6 Αποτίμηση αξίας χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 2 του Ν. 3371/2005, ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου Α.Ε.Ε.Χ. νοείται η αξία του χαρτοφυλακίου της που αποτιμάται σε ημερήσια βάση σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας μείον τα ρευστά διαθέσιμα που προορίζονται για την κάλυψη των τρεχουσών εξόδων λειτουργίας της και δε φυλάσσονται σε θεματοφύλακα.

Ο παρακάτω πίνακας έχει συνταχθεί από την εταιρεία, δεν είναι ελεγμένος από Ορκωτό Ελεγκτή και παρουσιάζει τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της στις 31.12.2005:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ 30.12.2005	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ 31/12/2005	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ						
ΩΜΕΓΑ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ)	203.390	1,33	1,36	<u>270.508,70</u>	<u>276.610,40</u>	<u>6.101,70</u>
ΣΥΝΟΛΟ Ι.1				270.508,70	276.610,40	6.101,70
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ				137,15	137,15	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΣΕ ΕΥΡΩ						
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ				4.332,07	4.332,07	0,00
MARFIN BANK A.T.E.				17,27	17,27	0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ				<u>9.482,91</u>	<u>9.482,91</u>	<u>0,00</u>
				13.832,25	13.832,25	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ						
MARFIN BANK A.T.E. ΣΕ USD (\$ 33,38)				28,30	28,30	0,00
MARFIN BANK A.T.E. ΣΕ GBP (5,43)				7,92	7,92	0,00
MARFIN BANK A.T.E. ΣΕ CHF (147.536,27)				94.872,53	94.872,53	0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΕ USD (\$ 2.843,24)				2.410,14	2.410,14	0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΕ GBP (2.945,18)				4.297,65	4.297,65	0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΕ CHF				<u>2.507,88</u>	<u>2.507,88</u>	<u>0,00</u>

(3.900,00)						
				104.124,42	104.124,42	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ						
MARFIN BANK A.T.E.				1.540.600,00	1.540.600,00	0,00
ΔΕΔΟΥΛ. ΤΟΚΟΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΩΝ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ EURO				169,46	169,46	0,00
MARFIN BANK A.T.E. ΣΕ USD				177.786,19	177.786,19	0,00
ΔΕΔΟΥΛ. ΤΟΚΟΙ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΚΩΝ ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ USD				36,22	36,22	0,00
				1.718.591,87	1.718.591,87	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.2				1.836.685,69	1.836.685,69	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				2.107.194,39	2.113.296,09	6.101,70
II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
II.1. ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΕ ΧΡΗΜ/ΡΙΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ USD						
CONOCOPHILLIPS	2.000	50,5163	49,3176	101.032,57	98.635,20	-2.397,37
INTEL CORP	5.000	21,5881	21,1579	107.940,57	105.789,50	-2.151,07
MITSUBISHI UFJ FINL GRP-ADR	7.000	11,7058	11,6047	81.940,49	81.232,90	-707,59
PEPSICO INC	1.500	50,3254	50,0805	75.488,17	75.120,75	-367,42
SARA LEE CORP	6.000	15,7366	16,0210	94.419,60	96.126,12	1.706,52
TIME WARNER INC	4.000	15,5113	14,7834	62.045,19	59.133,60	-2.911,59
				522.866,59	516.038,07	-6.828,52
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ CHF						
BARRY CALLEBAUT AG	500	257,3164	275,5450	128.658,22	137.772,49	9.114,27
CREDIT SUISSE GRP	2.000	43,0482	43,0841	86.096,38	86.168,20	71,82
UBS AG-REGISTERED CHF	1.500	80,6410	80,4450	120.961,48	120.667,48	-294,00
				335.716,08	344.608,17	8.892,09
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ EURO						
CARREFOUR SA	1.000	38,2800	39,58	38.280,00	39.580,00	1.300,00
GROUPE DANONE	1.800	88,3014	88,25	158.942,50	158.850,00	-92,50
KARSTADTQUELLE AG	3.000	11,2446	12,83	33.733,84	38.490,00	4.756,16
KONINKLIJKE AHOLD NV	10.000	6,2900	6,33	62.900,00	63.300,00	400,00
MERCK KGAA	2.000	70,2725	69,95	140.545,00	139.900,00	-645,00
SOCIETE GENERALE-A	1.000	104,2000	103,90	104.200,00	103.900,00	-300,00
TOTAL SA	400	212,6072	212,20	85.042,86	84.880,00	-162,86
UNILEVER NV-CVA	2.000	58,8820	57,85	117.764,00	115.700,00	-2.064,00
VIVENDI UNIVERSAL SA	4.500	25,9504	26,46	116.776,60	119.070,00	2.293,40
				858.184,80	863.670,00	5.485,20
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ GBP						
CADBURY SCHWEPPE PLC	8.000	8,1727	8,0184	65.381,51	64.147,20	-1.234,31
DIAGEO PLC (GBP)	6.000	12,4562	12,2939	74.737,15	73.763,40	-973,75
VODAFONE GROUP PLC	40.000	1,8645	1,8313	74.579,49	73.252,80	-1.326,69
				214.698,15	211.163,40	-3.534,75
ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ AUD						
BIOTA HOLDINGS LIMITED	65.000	0,8781	0,9156	57.076,83	59.514,00	2.437,17
				57.076,83	59.514,00	2.437,17

ΣΥΝΟΛΟ II.1				1.988.542,45	1.994.993,64	6.451,19
II.2. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ALPHA CREDIT GRP 8/6/04-8/6/07 2,382%						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ALPHA CREDIT GRP	50	1.002,30	1.002,20	50.115,00	50.110,00	-5,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				86,35	86,35	0,00
ALPHA GROUP JERSEY 28/02/2049 6%						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ALPHA GROUP JERSEY	300	945,00	830,00	283.500,00	249.000,00	-34.500,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				15.600,00	15.600,00	0,00
ALPHA GROUP JERSEY 5/12/2049 4,783%						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ ALPHA GROUP JERSEY	200	1112,00	1110,00	222.400,00	222.000,00	-400,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				740,13	740,13	0,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK, LUX						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ EUROPEAN INVESTMENT BANK	400	1.005,00	927,50	402.000,00	371.000,00	-31.000,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				18.111,11	18.111,11	0,00
RABOBANK NETHERLAND 9/5/2035 6%						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ RABOBANK NETHERLAND	300	1.027,50	977,50	308.250,00	293.250,00	-15.000,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				11.638,36	11.638,36	0,00
PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD, LND						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ PIRAEUS GROUP CAPITAL LTD	400	1.010,00	1.012,00	404.000,00	404.800,00	800,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				2.481,56	2.481,56	0,00
EFG PRIVATE BANK, ZCH						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ EFG PRIVATE BANK	400	885,00	810,00	354.000,00	324.000,00	-30.000,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				2.104,44	2.104,44	0,00
NATIONAL BANK OF GREECE FUNDING						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ NATIONAL BANK OF GREECE FUNDING	300	1.063,51	1.061,50	319.053,00	318.450,00	-603,00
ΔΕΔΟΥΛ.ΤΟΚΟΙ ΑΓΟΡΑΣ				2.660,85	2.660,85	0,00
ΣΥΝΟΛΟ II.2				2.396.740,80	2.286.032,80	-110.708,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
PRAMERICA-BACHE INTL LTD ΣΕ ΕΥΡΩ				37.334,60	37.334,60	0,00
PRAMERICA-BACHE INTL LTD ΣΕ USD (\$ 71.624,11)				60.713,83	60.713,83	0,00
ΣΥΝΟΛΟ II.3				98.048,43	98.048,43	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (II)				4.483.331,68	4.379.074,87	-104.256,81
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (I) + (II)				6.590.526,07	6.492.370,96	-98.155,11
III. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
III.1. FUTURES (Σ.Μ.Ε.) IN EURO						
MAR 06 EUREX DAX INDEX	1	133.212,50	135.950,00	133.212,50	135.950,00	-2.737,50
MAR 06 EUREX DOW JONES STOXX 50	1	33.380,00	33.400,00	33.380,00	33.400,00	-20,00
ΣΥΝΟΛΟ III.1				166.592,50	169.350,00	-2.757,50
III.2. FUTURES (Σ.Μ.Ε.) IN USD						
MAR 06 CME EURO CURRENCY	1	127.431,76	125.879,46	127.431,76	125.879,46	-1.552,30
ΣΥΝΟΛΟ III.2				127.431,76	125.879,46	-1.552,30
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (III)				294.024,26	295.229,46	-4.309,80

Σημειώσεις :
1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές του εσωτερικού προσδιορίστηκε με βάση την τιμή κλεισίματος της 30.12.2005.
2. Για τη μετατροπή των επενδύσεων σε νομίσματα εκτός της ευρωζώνης χρησιμοποιήθηκαν οι ισοτιμίες αναφοράς τις οποίες δημοσίευσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα την 30.12.2005.
3. Τα ομόλογα αποτιμήθηκαν στην τιμή κλεισίματος της 30.12.2005

Το χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας η Διοίκηση της το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39 .

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

Ως εύλογη αξία για τους τίτλους Ομολόγων που κατέχει η Απορροφώμενη Εταιρεία θεωρούνται, οι δημοσιευμένες τιμές τους στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης. Επιπρόσθετα η εταιρεία αποτιμά καθημερινά τις ανοιχτές θέσεις των Σ.Μ.Ε. μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Η εσωτερική αξία της μετοχής υπολογίζεται ανά πάσα χρονική στιγμή διαιρώντας το καθαρό ενεργητικό της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την ημερομηνία αυτή, αποτιμημένο σε τρέχουσες τιμές με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία κατά την ημερομηνία αυτή.

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας στις 31.12.2003, 31.12.2004, 30.6.2005 και 31.1.2006 η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	31.12.2003	31.12.2004	30.06.2005	31.1.2006
Εσωτερική αξία μετοχής	1,94	1,73	1,69	1,69
Ονομαστική αξία μετοχής	2,55	2,55	2,55	2,55
Premium/ Discount εσωτερικής αξίας έναντι ονομαστικής αξίας	-23,92%	-32,16%	-33,72%	-33,72%

Την 31.1.2006, ημερομηνία έγκρισης της συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης, η εσωτερική αξία της Απορροφώμενης Εταιρείας διαμορφώθηκε σε € 1,69. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάστηκε στην Απορροφώσα Εταιρεία.

4.4.7 Συμβάσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά οι σημαντικότερες συμβάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας:

ΗΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ	ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ / ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
2.9.2002	5 ΕΤΗ	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΥ	Σύμβαση Διαχείρισεως Χαρτοφυλακίου
25.9.2002	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	MARFIN BANK ΑΤΕ	Σύμβαση φύλαξης κινητών αξιών (Θεματοφυλακής)
22.2.2005 ¹	ΑΝΑΝΕΩΝΕΤΑΙ ΚΑΘΕ ΜΗΝΑ	GLOBAL SOFT	Ανανέωση Σύμβαση Χρήσης Λογισμικού MONOPOLY
26.9.2000 ²	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Σύμβαση χορήγησης εταιρικής κάρτας ΠΕΙΡΑΙΩΣ VISA
14.12.2004 ³	12 ΜΗΝΕΣ	COSMOTE - ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	Ανανέωση Σύμβασης Σύνδεσης
2.8.2004 ⁴	2.8.2006	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Σύμβαση Υπομίσθωσης Επαγγελματικής Στέγης

¹ Η εν λόγω σύμβαση έληξε την 2.2.2006 και δεν ανανεώθηκε.

² Η εν λόγω σύμβαση έληξε την 17.1.2006 και δεν ανανεώθηκε.

³ Η εν λόγω σύμβαση έληξε την 3.1.2006 και δεν ανανεώθηκε.

⁴ Από την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» την 31.1.2006, η ως άνω σύμβαση λύθηκε.

4.4.7.1 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με την από 2.9.2002 σύμβαση μεταξύ της «PRINCIPAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (η οποία στη συνέχεια μετονομάστηκε σε «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ») (εφεξής η «Εταιρεία») και της «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Ε.Π.Ε.Υ.» (εφεξής η «Διαχειρίστρια»), η Εταιρεία ανέθεσε στη Διαχειρίστρια την αποκλειστική διαχείριση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της.

Σύμφωνα με την εν λόγω σύμβαση, η Διαχειρίστρια έχει τη δυνατότητα να προβαίνει, με δική της πλήρη διακριτική ευχέρεια, στην αγορά και πώληση χρεογράφων και αξιών για λογαριασμό και στο όνομα της εταιρείας και στη διενέργεια όλων των επενδυτικών πράξεων και συναλλαγών που σήμερα ή στο μέλλον προβλεφθούν ρητά από τη νομοθεσία στα πλαίσια του καταστατικού της εταιρείας και του Ν. 1969/1991.

Η αμοιβή που προβλέπεται από τη Σύμβαση για τη Διαχειρίστρια καθορίζεται ως εξής:

- Ποσοστό 1,5/12% ανά μήνα πλέον ΦΠΑ επί του μέσου όρου καθαρής αξίας του Ενεργητικού της εταιρείας. Το ποσοστό αυτό θα υπολογίζεται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός επί του μέσου όρου καθαρής αξίας του Ενεργητικού της εταιρείας επί του συνόλου των συνεδριάσεων του Χ.Α. του προηγούμενου μηνός και θα καταβάλλεται εντός πέντε ημερών από της εκδόσεως και αποστολής σχετικού τιμολογίου της Διαχειρίστριας.
- Ανεξαρτήτως της παραπάνω αμοιβής, η Διαχειρίστρια θα δικαιούται ποσοστό 25% επί της υπεραπόδοσης του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου. Η υπεραπόδοση του υπό διαχείριση χαρτοφυλακίου λογίζεται ως η διαφορά μεταξύ των, σε ετήσια βάση, πραγματοποιηθέντων κερδών και των κερδών που θα πραγματοποιούνταν αν το υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για το ίδιο χρονικό διάστημα σε Έντοκο Γραμμάτιο του Δημοσίου με επιτόκιο αυτό της πρώτης εκδόσεως εκάστοτε οικονομικού έτους. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας θα υπολογίζεται επί της υπεραπόδοσης, μετά την αφαίρεση τυχόν ζημιών παρελθουσών χρήσεων, πλέον του νόμιμου ποσοστού ΦΠΑ και θα καταβάλλεται μετά τη λήξη κάθε ετήσιας χρήσεως και εντός πέντε ημερών από την έκδοση και αποστολή σχετικού τιμολογίου της Διαχειρίστριας.

Η διάρκεια της σύμβασης είναι πενταετής, με δυνατότητα αυτόματης ανανέωσης για πέντε επιπλέον έτη κατά το πέρας εκάστης πενταετίας, εάν τουλάχιστον έξι μήνες πριν τη λήξη της δεν καταγγελθεί εγγράφως από ένα από τα συμβαλλόμενα μέρη.

Επισημαίνεται ότι από την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» την 31.1.2006, η ως άνω σύμβαση λύθηκε. Το αντικείμενο της εν λόγω σύμβασης ρυθμίζεται από την αντίστοιχη σύμβαση Διαχείρισης της Απορροφώσας Εταιρείας με την «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (βλ. κεφ. 4.3.8.1).

4.4.7.2 Σύμβαση Θεματοφυλακής

Με την από 25.9.2002 σύμβαση θεματοφυλακής μεταξύ της Απορροφώμενης Εταιρείας και της «MARFIN BANK ΑΤ.Ε.» (εφεξής ο «Θεματοφύλακας»), η Απορροφώμενη Εταιρεία ανέθεσε στο Θεματοφύλακα τη φύλαξη των κινητών αξιών του χαρτοφυλακίου της. Ειδικότερα, με βάση την εν λόγω σύμβαση, ο Θεματοφύλακας υποχρεούται όπως:

- I. Ανοίγει και διατηρεί έναν ή περισσότερους λογαριασμούς θεματοφυλακής αμέσως μετά την παράδοση από την εταιρεία ή άλλον θεματοφύλακα σε εκείνον ενσώματων ή άυλων κινητών αξιών/ τίτλων προς φύλαξη
- II. Εκδίδει κάθε φορά και παραδίδει στην εταιρεία απόδειξη στην οποία αναγράφονται λεπτομερώς οι παραληφθείσες κινητές αξίες
- III. Δεν διαθέτει ή επιβαρύνει την περιουσία της εταιρείας που συμβάλλεται στην εν λόγω σύμβαση εκτός όπου ρητά επιτρέπεται.
- IV. Ενεργεί πάντοτε σύμφωνα με τις εκάστοτε οδηγίες της εταιρείας σχετικά με την παράδοση για εκκαθάριση στις αρμόδιες αρχές των κινητών αξιών που φυλάσσει για λογαριασμό της εταιρείας.

- V. Αποστέλλει στην εταιρεία περιοδική ενημέρωση για τις κινητές αξίες που φυλάσσονται στους λογαριασμούς, για τυχόν μερίσματα, πληρωμές τόκων ή άλλα δικαιώματα.
- VI. Επιστρέφει ευθύς αμέσως μόλις του ζητηθεί από την εταιρεία και αφού προηγουμένως έχει ειδοποιηθεί εγκαίρως (δέκα εργάσιμες ημέρες) όλους τους τίτλους που βρίσκονται υπό τη φύλαξη του.
- VII. Τηρεί εχεμύθεια και εμπιστευτικότητα για το περιεχόμενο των φυλασσόμενων κινητών αξιών σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.

Η αμοιβή του Θεματοφύλακα ανέρχεται σε 0.25% επί του μέσου μηνιαίου φυλασσόμενου Ενεργητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, στο οποίο υπολογίζονται μόνο οι κινητές αξίες εσωτερικού και εξωτερικού (μετοχές, ομόλογα, repos).

Η σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας, μπορεί δε να καταγγελθεί μόνο εγγράφως από ένα εκ των συμβαλλόμενων μερών.

Επισημαίνεται ότι από την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφιση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» την 31.1.2006, η ως άνω σύμβαση λύθηκε. Το αντικείμενο της εν λόγω σύμβασης ρυθμίζεται από την αντίστοιχη σύμβαση Θεματοφυλακής της Απορροφώσας Εταιρείας με την «MARFIN BANK A.T.E.» (βλ. κεφ. 4.3.8.2).

4.4.8 Απολογιστικά οικονομικά στοιχεία της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται α) από τις εταιρικές καταστάσεις των χρήσεων 2003 – 2004 οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, τηλ: 210-7280000). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Απορροφώμενη Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων βάσει του ΕΓΛΣ και του Κ.Ν. 2190/20 και εγκρίθηκαν με την από 22.09.2005 απόφαση των Εκκαθαριστών της Απορροφώμενης Εταιρείας και β) από τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 30.6.2005 (ισολογισμός και καταστάσεις μετασχηματισμού) οι οποίες έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρεία «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, τηλ: 210-7280000). Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Απορροφώμενη Εταιρεία για πρώτη φορά βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθμ. 15.7.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι η υπό εκκαθάριση τελούσα απορροφώμενη εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» ως θυγατρική εταιρείας της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α., εφαρμόζει υποχρεωτικά για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 1 & Δ.Π.Χ.Π. 1).

4.4.8.1 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων 2003-2004

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτελεσμάτων της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου για τις χρήσεις 2003 & 2004:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2003	2004
(Αξίες σε €)		
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου		
-Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	220,906	76,724
-Κέρδη/Ζημιές από αγοραπωλησίες χρεογράφων	328,254	279,184
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	549,160	355,908
Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	406,782	441,400
Μικτό Κέρδος	142,378	-85,492

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2003	2004
(Αξίες σε €)		
(% στον Κύκλο Εργασιών)	25.9%	M/Y
Πλέον: Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	25,884	6,471
Σύνολο Λοιπών εσόδων	168,262	-79,021
(% στον Κύκλο Εργασιών)	30.6%	M/Y
Μείον: Έξοδα Διοίκησης	430,491	375,099
Σύνολο Εξόδων	430,491	375,099
(% στον Κύκλο Εργασιών)	78.4%	105.4%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	-262,229	-454,121
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	-156,423	-11,243
Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	100,018	238,038
Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	73,272	628,492
Κέρδη προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων	-301,359	-759,719
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	0	0
Κέρδη/Ζημίες προ Αποσβέσεων	-301,359	-759,719
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	90,547	96,098
Κέρδη/Ζημίες προ Φόρων	-391,906	-855,818
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y
Μείον: Φόροι Χρήσης και Λοιποί Φόροι	18,621	19,553
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.(1)	0	0
Κέρδη /Ζημίες μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	-410,527	-875,371
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	M/Y

M/Y: Μη Υπολογίσιμο λόγω αρνητικών μεγεθών

Σημειώσεις

¹ Οι αμοιβές Δ.Σ. περιλαμβάνονται στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και στις δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου και αφορούν για το 2003 € 3.521,64 για έξοδα παραστάσεως, € 70.918,92 για μισθούς (κ.κ. Σγουρομύτη & Παπαλέξη) και € 6.344,94 για πάγια αντιμισθία. Για το 2004 τα μέλη του Δ.Σ. δεν αμείβονταν για την ιδιότητα τους αυτή.

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες των αποτελεσμάτων της χρήσης 2004 & της χρήσης που έληξε την 30.6.2005 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
(Αξίες σε €)	31.12.2004	30.06.2005
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(33.364,17)	213.847,83
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(441.400,47)	(139.157,79)
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημίες) περιόδου	(474.764,64)	74.690,04
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	(284.243,35)	(116.236,99)
Κέρδη/ζημίες περιόδου προ φόρων	(759.007,99)	(41.546,95)
Φόρος εισοδήματος Ν. 1969/1991	(19.552,98)	(9.894,80)
Κέρδη/ζημίες περιόδου μετά φόρων	(778.560,97)	(51.441,75)
Κέρδη /(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή	(0,19)	(0,01)

Επισημαίνεται ότι η χρήση που έληξε στις 30.6.2005 είναι εξάμηνη και ως εκ τούτου δεν μπορεί να είναι συγκρίσιμη με την δωδεκάμηνη χρήση που έληξε στις 31.12.2004.

4.4.8.2 Εξέλιξη εργασιών – αποτελεσμάτων

Κύκλος εργασιών

Η βασική δραστηριότητα της Απορροφώμενης Εταιρείας, ως Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, είναι οι επενδύσεις σε κινητές αξίες. Κατά συνέπεια οι επενδύσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας και τα έσοδα από αυτές επηρεάζονται κατά κύριο λόγο από τη γενικότερη κατάσταση της χρηματιστηριακής αγοράς καθώς και από την εν γένει κατάσταση της οικονομίας. Επιπρόσθετα η απόδοση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας επηρεάζεται και από την επιλεχθείσα επενδυτική πολιτική και διαχείριση αυτού.

Τα ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου αφορούν προσόδους χαρτοφυλακίου (28,7% για την περίοδο 1.1. – 30.6.05), ήτοι μερίσματα από μετοχές εισηγμένων εταιρειών, τόκους προθεσμιακών καταθέσεων και τόκους ομολόγων, καθώς και κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμηση χρεογράφων και παραγώγων (71,3% για την περίοδο 1.1. – 30.06.05). Η αύξηση των εσόδων συγκρινόμενη με την αντίστοιχη περίοδο του 2004 ήταν 15,5% περίπου αποδιδόμενη κατά κύριο λόγο στις συνθήκες της αγοράς.

Η επίπτωση της γενικότερης οικονομικής κατάστασης στα έσοδα της Εταιρείας ήταν σημαντική καθώς η αστάθεια της παγκόσμιας οικονομίας επέδρασε και στην εγχώρια αγορά οδηγώντας τις εταιρείες του κλάδου σε στροφή προς επενδύσεις με μικρότερο βαθμό κινδύνου.

Λειτουργικά Έξοδα

Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου επηρεάζονται κυρίως από τις αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίου και τα έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων. Η συγχώνευση της Απορροφώμενης Εταιρείας με την εταιρεία VERINVEST οδήγησε σε αύξηση του επενδεδυμένου χαρτοφυλακίου και κατ' επέκταση σε αύξηση των σχετικών μεγεθών.

Έξοδα Διοίκησης

Η μεταβλητότητα που παρατηρείται στις δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου που αποτελούν και τον κύριο όγκο των εξόδων της εταιρείας οφείλονται στις αντίστοιχες μεταβολές που παρατηρούνται στο χρηματιστηριακό όγκο συναλλαγών.

Όσον αφορά τα έξοδα διοίκησης, η διαφορά που εμφανίζεται στο 2005 σε σχέση με το 2004 οφείλεται ουσιαστικά στη μείωση των εξόδων για αμοιβές προσωπικού.

Η ανάλυση των εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ (ποσά σε €)	30.6.2005
Αμοιβές προσωπικού	65.867,60
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.153,36
Παροχές τρίτων	17.540,91
Φόροι - τέλη	6.269,29
Διάφορα έξοδα	22.786,50
Αποσβέσεις	1.966,32
Προβλέψεις	653,01
ΣΥΝΟΛΑ	116.236,99

Τα έξοδα αυτά περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές προσωπικού και παροχές τρίτων.

Έκτακτα και ανόργανα έσοδα/έξοδα

Τα έκτακτα έσοδα και έξοδα αφορούν κατά κύριο λόγο συναλλαγματικές διαφορές από τις συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις στη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 1.966 και αφορούσαν κατά κύριο λόγο σε έξοδα εγκατάστασης και αποσβέσεις επίπλων και λοιπού εξοπλισμού.

Κέρδη προ φόρων

Η Απορροφώμενη Εταιρεία παρουσίασε την εξεταζόμενη περίοδο ζημιές οι οποίες ανήλθαν σε € 51 χιλ. περίπου για τη χρήση που έληξε στις 30.6.2005.

4.4.8.3 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ισολογισμών 2003 – 2005

Οι οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου για τις χρήσεις 2003-2004 παρουσιάζονται ακολούθως:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ)		
(Αξίες σε €)	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα Εγκατάστασης	463,125	463,125
Μείον: Αποσβέσεις	287,500	378,690
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	175,625	84,435
Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0	0
Μείον: Αποσβέσεις	0	0
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις	0	0
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	62,921	37,696
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	54,260	35,055
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	8,661	2,641
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	8,661	2,641
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες & Λοιπές Επιχειρήσεις	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4,732	345
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13,393	2,986
Αποθέματα	0	0
Πελάτες - Γραμμάτια & Επιταγές εισπρακτέα	0	0
Λοιποί Λογαριασμοί Απαιτήσεων	454,024	138,318
Χρεόγραφα	6,990,465	319,499
Διαθέσιμα	493,674	6,616,136
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7,938,163	7,073,952
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8,122	77
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8,135,304	7,161,450
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	10,506,000	10,506,000
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	0	0
Διαφορές Αναπρ/γής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	0	0
Αποθεματικά Κεφάλαια	3,406	3,406
Αποτελέσματα εις Νέον	-2,520,207	-3,395,578
Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Κεφαλαίου	0	0

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ)		
(Αξίες σε €)	2003	2004
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7,989,199	7,113,828
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	22,118	11,552
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0	0
Προμηθευτές - Γραμμάτια & Επιταγές πληρωτέες	0	0
Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	25,995	18,256
Μερίσματα Πληρωτέα	0	0
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	0	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	97,992	15,328
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	123,987	33,584
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	2,486
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8,135,304	7,161,450

Οι οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων για την χρήση 2004 και την χρήση που έληξε στις 30.6.2005 παρουσιάζονται ακολούθως:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ)		
(Αξίες σε €)	31.12.2004	30.06.2005
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.641,26	674,94
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	344,83	344,83
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	2.986,09	1.019,77
Άλλες απαιτήσεις	138.395,14	691.683,62
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	325.452,10	2.200.949,03
Διαθέσιμα	6.616.135,61	4.143.046,63
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.082.968,94	7.036.699,05
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>		
Οφειλές από φόρους και εισφορές	13.033,39	13.848,43
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	23.037,03	26.740,84
Σύνολο τρέχουσων υποχρεώσεων	36.070,42	40.589,27
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.551,90	12.204,91
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.551,90	12.204,91
Ίδια κεφάλαια	7.035.346,62	6.983.904,87
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.082.968,94	7.036.699,05

4.4.8.4 Ανάλυση πληροφοριών σημαντικών στοιχείων ισολογισμού 2003 – 2005

Παρακάτω παρατίθεται ανάλυση για ορισμένους λογαριασμούς του ισολογισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Έξοδα εγκατάστασης

Ο λογαριασμός έξοδα εγκατάστασης αφορά κυρίως σε έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, η αναπόσβεστη αξία των οποίων ανήλθε στις 31.12.2004 σε € 84,4 χιλ. περίπου. Με την

εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, τα έξοδα εγκατάστασης μεταφέρθηκαν σε λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Ο ανωτέρω λογαριασμός αφορά έπιπλα & λοιπό εξοπλισμό η αναπόσβεστη αξία των οποίων ανήλθε στις 30.6.2005 σε € 675 περίπου.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αφορούσε για το έτος 2003 κυρίως δοθείσες εγγυήσεις για ενοίκια, και έτη 2004 & 2005 αφορούσε εγγύηση δοθείσα προς τη ΔΕΗ για την παροχή ηλεκτρικού ρεύματος.

Άλλες Απαιτήσεις

Ο εν λόγω λογαριασμός περιλαμβάνει κατά κύριο συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας για μετοχές σε ξένα χρηματιστήρια σε ξένο νόμισμα και σε ευρώ ύψους € 685 χιλ. περίπου.

Χρεόγραφα

Ο λογαριασμός Χρεόγραφα περιλαμβάνει τα χρεόγραφα που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την 31.12 των χρήσεων 2003–2004. Οι επενδύσεις σε χρεόγραφα αποτιμήθηκαν, σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 4 παρ. 2 του Ν. 1969/1991 (όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 14 του Ν. 2166/1993) στην τρέχουσα αξία τους που ήταν συνολικά χαμηλότερη σε σχέση με την αξία κτήσεως τους. Η τρέχουσα αξία υπολογίστηκε με βάση τη μέση χρηματιστηριακή τιμή των κινητών αξιών κατά το μήνα Δεκέμβριο εκάστου έτους. Οι τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης αποτιμήθηκαν στην παρούσα αξία τους.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου κατά την 31.12.2005 έγινε κατ' εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 30.12.

Η αποτίμηση των χρεογράφων έγινε σε τρέχουσες τιμές, ως ακολούθως:

- Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο μετοχές, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 30.12.2005.
- Για τις επενδύσεις σε ομόλογα, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 30.12.2005
- Για τα χρεόγραφα που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, η χρηματιστηριακή τιμή τους την 30.12.2005
- Για τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής κατάθεσης, η παρούσα αξία τους.

Με την εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων την 1.1.2005, το κονδύλι «Επενδύσεις σε Χρεόγραφα» μετονομάστηκε σε «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» και περιλαμβάνει το Χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας που η Διοίκηση της Εταιρείας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Π.Χ.Π. 39. Η Εταιρεία επίσης αποτιμά καθημερινά τις ανοιχτές θέσεις των Σ.Μ.Ε. μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα της Απορροφώμενης Εταιρείας αφορούν σε ταμείο καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε ευρώ, καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα και καταθέσεις σε geros. Η σημαντική αύξηση του λογαριασμού αυτού στη χρήση 2004 οφείλεται στην απόφαση για ρευστοποίηση του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας με αποτέλεσμα την αντίστοιχη αύξηση των διαθεσίμων αυτής.

Όσον αφορά στην 30.6.2005, τα Διαθέσιμα της Απορροφώμενης Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Περιγραφή	30.6.2005
Ταμείο σε €	843,48
Καταθέσεις όψεως σε €	57.060,04
Καταθέσεις προθεσμίας σε €	3.066.800,00
Καταθέσεις προθεσμίας σε ξένα νομίσματα	886.767,65
Καταθέσεις όψεως σε ξένα νομίσματα	131.575,46
Σύνολο Διαθεσίμων	4.143.046,63

Τα Διαθέσιμα της 30.6.2005 αφορούν σε μετρητά στο ταμείο της Απορροφώμενης Εταιρείας καθώς και σε ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων όπως καταθέσεις όψεως και προθεσμίας και καταθέσεις σε γeros.

Ίδια κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Απορροφώμενης Εταιρείας περιλαμβάνουν κυρίως το μετοχικό της κεφάλαιο το οποίο ανέρχονταν σε € 10,5 εκ. την 30.6.2005 καθώς και ζημιές εις νέον που ανέρχονταν σε € 3,46 εκατ. περίπου κατά τη χρήση 30.6.2005.

Πρόβλεψη

Ο ανωτέρω λογαριασμός περιλαμβάνει πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Πιστωτές διάφοροι

Αφορά κυρίως ανεξόφλητες υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις.

Υποχρεώσεις από φόρους – τέλη

Οι υποχρεώσεις από φόρους – τέλη ανήλθαν στις 31.12.2004 σε € 13 χιλ. περίπου και σε € 13,8 χιλ. περίπου στις 30.06.2005 και αφορούν κατά κύριο λόγο υποχρεώσεις από φόρους βάσει του Ν. 1969/1991 καθώς και υποχρεώσεις από φόρους μισθωτών υπηρεσιών.

Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις

Ο συγκεκριμένος λογαριασμός την 30.6.2005 περιλάμβανε:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	30.6.2005
Πιστωτικά υπόλοιπα προμηθευτών/πιστωτών	11.973,78
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	5.710,99
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Ξένο Νόμισμα	2.772,50
Επιταγές πληρωτέες	2.486,40
Δεδουλευμένα έξοδα	3.797,17
Σύνολο	26.740,84

Ο λογαριασμός προμηθευτές περιλαμβάνει κυρίως υποχρεώσεις που αφορούν σε αμοιβές διαχείρισης και θεματοφυλακής.

4.4.8.5 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ταμειακών ροών χρήσεων 2003 – 2004

Οι ταμειακές ροές της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου για τις χρήσεις 2003–2004, παρατίθενται ως ακολούθως:

Α/Α	Α ν ά λ υ σ η	Ποσά	Ποσά
		Χρήση 2003	Χρήση 2004
A	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες		
A	100 <u>Ταμειακές εισροές</u>		
	102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	25.884,00	6.471,00
	103 Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα	25.715,78	224.715,86
	105 Πιστωτικοί τόκοι [καταθέσεων κ,λ,π.]	48.596,13	15.121,99
	106 Έσοδα χρεογράφων	172.309,61	61.602,31
	107 Πώληση χρεογράφων		4.504.441,45
	108 Μείωση Απαιτήσεων		315.706,59
	Αφαιρούνται:		
	109 Αγορά χρεογράφων	3.257.839,53	
	110 Αύξηση απαιτήσεων	227.938,24	
	Σύνολο Ταμειακών Εισροών (Α100)	-3.213.272,25	5.128.059,20
A	200 <u>Ταμειακές εκροές</u>		
	201 Κόστος πωληθέντων (μείον Αποσβέσεις και προβλέψεις)	406.782,06	441.400,47
	202 Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	331.408,80	277.134,03
	206 Άλλα έξοδα	73.271,61	628.491,85
	209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	305	
	210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών και υποχρεώσεων από φόρους-τέλη)		83.451,50
	Αφαιρούνται:		
	212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	23.758,89	8.045,10
	213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		2.486,40
	214 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών και υποχρεώσεων από φόρους-τέλη)	64.567,65	
	Σύνολο Ταμειακών Εκροών (Α200)	723.440,93	1.419.946,35
A	300 <u>Ταμειακές Εκροές φόρων</u>		
	302 Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	18.620,67	19.552,98
	303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου		
	304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη		6.951,42
	Αφαιρείται:		
	305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη	562,82	
	Σύνολο Ταμειακών εκροών φόρων (Α300)	18.057,85	26.504,40
	Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα Α100-Α200-Α300=Α)	-3.954.771,03	3.681.608,45
B	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100 <u>Ταμειακές εισροές</u>		

	102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων		2.000,00
	104	Μείωση μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων		4.386,86
		Σύνολο Ταμειακών εισροών (B100)	0	6.386,86
B	200	<u>Ταμειακές εκροές</u>		
	202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	96	
	204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων		
		Σύνολο Ταμειακών εκροών (B 200)	96	0
		Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	-96	6.386,86
Γ		Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100	<u>Ταμειακές εισροές</u>		
		Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)	0	0
Γ	200	<u>Ταμειακές εκροές</u>		
	205	Τόκοι πληρωθέντες		
		Σύνολο Ταμειακών εκροών (Γ 200)	0	0
	II	Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	0	0
		TAMEIAKES POES EΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα A+B+Γ)	-3.954.867,03	3.687.995,31
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ:	719.475,58	2.928.140,30
		ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΑΠΟΡΡΟΦΗΘΕΙΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ VERINVEST ΑΕΕΧ ΤΗΣ 30/4/2003 (ΗΜΕΡ/ΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ)	3.729.065,14	
		ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	493.673,69	6.616.135,61

Οι ταμειακές ροές της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων για την χρήση 2004 και την χρήση που έληξε την 30.6.2005, παρατίθενται ως ακολούθως:

TAMEIAKES POES		
Με την έμμεση μέθοδο	31.12.2004	30.06.2005
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης προ φόρων	(759.007,99)	(41.546,95)
Πλέον / μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις περιόδου	5.242,29	1.966,32
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.867,03	653,01
Κέρδη από πώληση παγίων	(888,37)	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(12.433,29)	0,00
Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης		
Μείωση / (Αύξηση) επενδύσεων	4.230.546,99	(1.875.496,93)
Μείωση / (Αύξηση) των απαιτήσεων	328.138,55	(553.288,48)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων	(87.916,52)	4.518,85
Καταβεβλημένοι φόροι	(19.552,98)	(9.894,80)
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>3.685.995,31</u>	<u>(2.473.088,98)</u>
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων	2.000,00	0,00

Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>2.000,00</u>	<u>0,00</u>
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	<u>3.687.995,31</u>	<u>(2.473.088,98)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>2.928.140,30</u>	<u>6.616.135,61</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>6.616.135,61</u>	<u>4.143.046,63</u>

4.4.8.6 Πληροφορίες για τα κεφάλαια της Απορροφώμενης Εταιρείας

Στις 30.06.2005 το σύνολο του ενεργητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας ανερχόταν σε € 7 εκατ. περίπου εκ των οποίων ποσό € 2,2 εκατ. περίπου αντιστοιχούσε στο χαρτοφυλάκιο και ποσό € 4,1 εκατ. στα διαθέσιμα της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.».

Το χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας χαρακτηρίζεται ως κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς και περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. και σε χρηματιστήρια του εξωτερικού και ομολογίες εσωτερικού και εξωτερικού.

Η χρηματοδότηση του χαρτοφυλακίου της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» έγινε κατά κύριο λόγο από ίδια κεφάλαια καθώς η Απορροφώμενη Εταιρεία την περίοδο 1.1. – 30.06.2005 δεν είχε αντλήσει δανειακά κεφάλαια.

4.4.8.7 Χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις μεταβολές της καθαρής θέσης των χρήσεων 2003 – 2005

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Έκτακτα Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31 ^η Δεκεμβρίου 2002	5.100.000,00	9.405,72	(1.191.733,59)	3.917.672,13
Καθαρά Αποτελέσματα (ζημιές) χρήσης			(391.906,12)	(391.906,12)
Μετοχικό κεφάλαιο απορροφούμενης εταιρείας	5.400.000,00			5.400.000,00
Κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού	6.000,00	(6.000,00)		0,00
Φόρος εισοδήματος			(18.620,67)	(18.620,67)
Ζημιές προηγούμενης χρήσης απορροφούμενης εταιρείας			(917.946,83)	(917.946,83)
Υπόλοιπο την 31 ^η Δεκεμβρίου 2003	10.506.000,00	3.405,72	(2.520.207,21)	7.989.198,51

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Έκτακτα Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31 ^η Δεκεμβρίου 2003	10.506.000,00	3.405,72	(2.520.207,21)	7.989.198,51
Καθαρά Αποτελέσματα (ζημιές) χρήσης			(855.817,57)	(855.817,57)
Φόρος εισοδήματος			(19.552,98)	(19.552,98)
Υπόλοιπο την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	10.506.000,00	3.405,72	(3.395.577,76)	7.113.827,96

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 30.6.2005

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΣΕ €)	1.01-30.06.2005	1.01-30.06.2004
Ίδια κεφάλαια έναρξης περιόδου (01.01.2005 & 01.01.2004 αντίστοιχα)	7.035.347	7.813.908
Ζημίες περιόδου μετά από φόρους	-51.442	-253.080
Ίδια κεφάλαια λήξης περιόδου (30.06.2005 και 30.06.2004 αντίστοιχα)	6.983.905	7.560.827

4.4.8.8 Προσαρτήματα

Για τους σκοπούς του Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τον Κανονισμό 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (παράγραφος 20.1 του παραρτήματος Ι) συντάχθηκαν από την Απορροφώμενη Εταιρεία προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2003–2004. Στα εν λόγω προσαρτήματα παρέχονται επεξηγηματικές πληροφορίες οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την πληρέστερη παρουσίαση των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, ενώ παρατίθενται οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθεί η Απορροφώμενη Εταιρεία πλέον αυτών που περιλαμβάνονται υποχρεωτικά στο υπόδειγμα του προσαρτήματος που συντάσσεται βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920.

Όσον αφορά στη χρήση που έληξε στην 30.6.2005, η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει συντάξει έκθεση στην οποία παρατίθενται σημειώσεις και πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της εν λόγω χρήσης.

4.4.9 Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.

Οι κύριες προσαρμογές που κρίθηκαν αναγκαίες αφορούν σε ολοσχερή απόσβεση εξόδων που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά ώστε να αντικατοπτρίζουν την πραγματικότητα.

Επίσης χρησιμοποιήθηκε η εύλογη αξία για την αποτίμηση των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων.

Όλες οι προσαρμογές στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αναγνωρίστηκαν στο Υπόλοιπο Ζημιών εις νέον.

Αναλυτικότερα οι προσαρμογές στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα ποσοτικοποιούνται στον πίνακα που ακολουθεί:

Πίνακας Συμφωνίας Προσαρμογής Καθαρής Θέσης (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
		31.12.2004
Ίδια κεφάλαια όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί		7.113.827,96
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων		
Επίδραση από την διαγραφή του αναπόσβεστου υπολοίπου εξόδων που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν		(84.434,82)
Διαφορά της αποτίμησης των χρεογράφων λόγω χρήσης τιμής 31.12.04 αντί για μέση τιμή Δεκεμβρίου		5.953,48
Σύνολο προσαρμογών		(78.481,34)
Ίδια κεφάλαια κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		7.035.346,62

Πίνακας προσαρμογών αποτελεσμάτων στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για την περίοδο 1.1-31.12.2004	
Αποτελέσματα 1.1.2004-31.12.2004 όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί	(875.370,55)
Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων	
Αντιλογισμός αποσβέσεων εξόδων εγκατάστασης	90.856,10
Διαφορά αποτίμησης μεταξύ μέσων τιμών Δεκεμβρίου 2004 και τιμών 31.12.2004	5.953,48
Αποτελέσματα 1.1.2004-31.12.2004 βάσει Διεθνών Λογιστικών Προτύπων	(778.560,97)

4.4.9.1 Κεφαλαιακή διάρθρωση & συνολικό καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος στις 30.06.2005

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Απορροφώμενη Εταιρεία παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» σύμφωνα με τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της 30.06.2005.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν είχε τραπεζικές υποχρεώσεις και η κεφαλαιακή διάρθρωση της την 30.6.2005 αναλύεται ως ακολούθως:

Κεφαλαιακή διάρθρωση	
ποσά σε €	30.06.2005
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	0
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	0
Ίδια κεφάλαια	
Μετοχικό κεφάλαιο	10.506.000
Αποθεματικά	3.406
Συσσωρευμένα κέρδη/ ζημιές προηγ. χρήσεων	-(3.525.501)
Σύνολο	6.983.905

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας στις 30.06.2005 είχαν ως εξής:

ποσά σε €	30.06.2005
I. Ταμείο	843
II. Καταθέσεις όψεως	57.060
III. Καταθέσεις προθεσμίας	3.066.800
IV. Καταθέσεις όψεως σε ξένα νομίσματα	131.575
V. Ρευστότητα (V) = (I+II+III+IV)	4.143.047
VI. Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	0
VII. Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0
VIII. Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0
IX. Σύνολο βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (IX) = (VII+VIII)	0
X. Καθαρό βραχυπρόθεσμο χρέος (X) = (IX-V-VI)	-(4.143.047)
XI. Μακροπρόθεσμο δάνεια	0
XII. Λοιπές μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	0
XIII. Μακροπρόθεσμο χρέος (XIII) = (XI+XII)	0
XIV. Καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (XIV) = (X+XIII)	-(4.143.047)

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν έχει καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

4.4.10 Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (ΔΛΠ 24) έχουν συναφθεί με τους όρους της αγοράς, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του Παραρτήματος I του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Οι συναλλαγές της Απορροφώμενης Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη κατά χρήσεις 2003-2005 παρατίθενται στους παρακάτω πίνακες.

Έσοδα

Έσοδα (σε €)	2003	2004	30.6.2005
MARFIN BANK ATE	51.935	21.411	45.149,22
MARFIN CLASSIC A.E.E.X	25.884	6.471	0,00

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	0	5.294	1.110,14
Σύνολο	77.819	33.176	46.259,38

¹ Καθολική Διάδοχος MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Τα έσοδα αυτά αφορούν σε τόκους από το χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας καθώς και σε έσοδα υπενοικίασης χώρου.

Έξοδα

Έξοδα (σε €)	2003	2004	30.6.2005
MARFIN GAM ΑΕΠΕΥ	145.865	118.600	52.953,49
MARFIN BANK ΑΤΕ	489	10.213	2.123,31
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	119.164	179.781	54.158,07
Σύνολο	265.518	308.593	109.234,87

¹ Καθολική Διάδοχος MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Τα έξοδα αυτά αφορούν κυρίως σε αμοιβές διαχείρισης και θεματοφυλακής καθώς και σε προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Καταθέσεις

Καταθέσεις (σε €)	2003	2004	30.6.2005
MARFIN BANK ΑΤΕ	2.454.230	6.406.038	3.956.145,74
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	0	5.835	0
Σύνολο	2.454.230	6.411.873	3.956.145,74

¹ Καθολική Διάδοχος MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Απαιτήσεις

Απαιτήσεις (σε €)	2003	2004	30.6.2005
MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕΠΕΥ	261.991	0	689.967,66
Σύνολο	261.991	0	689.967,66

Οι απαιτήσεις αφορούν σε προμήθειες από χρηματιστηριακές συναλλαγές που δεν είχαν εκκαθαριστεί μέχρι την 31.12. των χρήσεων 2003-2005.

Υποχρεώσεις

Υποχρεώσεις (σε €)	2003	2004	30.6.2005
MARFIN GAM ΑΕΠΕΥ	14.189	10.652	(10.443,25)
MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΧΕΠΕΥ	78.880	0	0,00
MARFIN BANK ΑΤΕ	0	1.721	0,00
Σύνολο	93.069	12.374	(10.443,25)

Οι υποχρεώσεις αφορούν και αυτές σε προμήθειες από χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεων 2003-2004 και 30.6.2005

Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. που προκύπτουν καθ' ολοκληρία από την έμμισθη σχέση τους με την Απορροφώμενη Εταιρεία ανήλθαν για το 2003 σε € 70.918,92 και για το 2004 σε € 62.112,79.

Όπως προαναφέρθηκε η Απορροφώμενη Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30.6.2005 όρισε ως εκκαθαριστές τους κ.κ. Π. Σγουρομύτη, Χ. Γεωργαλή και Κ.

Κωσταντάκου και την 1.7.2005 ως ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης. Κατά την 1.1.-30.6.2005 οι συνολικές αμοιβές των εκκαθαριστών της Απορροφώμενης Εταιρείας ανήλθαν σε € 107.366,47.

Σημειώνεται ότι τα προαναφερθέντα μέλη του Δ.Σ. που ίσχυε πριν τη θέση της Απορροφώμενης Εταιρείας σε διαδικασία εκκαθάρισης, πλην του κ. Σγουρομύτη ο οποίος αμείβεται για τη θέση που κατείχε ως Διευθύνων Σύμβουλος της Απορροφώμενης Εταιρείας, δεν αμείβονταν για την ιδιότητα τους αυτή.

4.4.11 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Απορροφώμενης Εταιρείας

Σύμφωνα με Δήλωση της Διοίκησης της Απορροφώμενης Εταιρείας δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική της θέση, που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ταμειακά της διαθέσιμα από την ημερομηνία σύνταξης της λογιστικής κατάστασης 30.6.2005 έως και την 31.1.2006 όπου και ολοκληρώθηκε η διαδικασία συγχώνευσης με απορρόφηση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» (βλέπε Ενότητα 5 «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου»).

4.4.12 Μερισματική πολιτική

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν έχει μοιράσει μέρισμα από την έναρξη της λειτουργίας της λόγω σωρευμένων ζημιών. Η Μερισματική της πολιτική βασίζεται στις ειδικές ρυθμίσεις που περιλαμβάνονται στο άρθρο 36 του Καταστατικού της σύμφωνα με τα Άρθρα 44^α και 46^α του Κ.Ν.2190/20.

Σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 από τα καθαρά κέρδη της χρήσης μετά την αφαίρεση των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και την παρακράτηση ποσοστού 5% τουλάχιστον για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, παρακρατείται ποσοστό 6% τουλάχιστον επί του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου για τη διανομή πρώτου μερίσματος στους μετόχους.

4.4.13 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά στελέχη

Σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την από 25/339/18.5.2005 απόφαση του, η οποία απεστάλη μέσω τηλεομοιοτυπικού μηνύματος στην Απορροφώμενη Εταιρεία την 7.6.2005 και κοινοποιήθηκε σε αυτήν με δικαστικό Επιμελητή το πρωί της επομένης, ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας της εταιρείας και έθεσε αυτήν σε εκκαθάριση, με το αιτιολογικό ότι, μη έχουσα ολοκληρώσει τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά μέχρι την 2.5.2005, παρέβη τη διάταξη της παραγρ. 2 β) του άρθρου 3 του ν. 1969/1991, όπως ισχύει. Συνεπεία της ανακλήσεως αυτής το Υπουργείο Ανάπτυξης με την με αριθ. Κ2-7362/15.6.2005 απόφαση του, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 22.6.2005, ανακάλεσε την απόφαση του με την οποία είχε χορηγήσει άδεια σύστασης στην εταιρεία και είχε εγκρίνει το Καταστατικό της. Τέλος, η Απορροφώμενη Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30.6.2005 όρισε αφενός εκκαθαριστές και αφετέρου την 1.7.2005 ως ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης.

Στο πλαίσιο της ως άνω απόφασης το βασικό διαχειριστικό όργανο της Απορροφώμενης Εταιρείας είναι οι εκκαθαριστές αυτής. Ως τέτοιοι ορίστηκαν από την ως άνω Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας της 30.6.2005 οι κ.κ. Π. Σγουρομύτης, Χ. Γεωργαλής και Κ. Κωσταντάκου:

ΌΝΟΜΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.
Σγουρομύτης Πέτρος του Χρήστου	Κηφισού 15, Χαλάνδρι	Οικονομολόγος	Εκκαθαριστής
Γεωργαλής Χρήστος του Γεωργίου	Δευκαλίωνος 12, Νέα Ιωνία	Λογιστής Φοροτεχνικός Α τάξης	Εκκαθαριστής
Κωνσταντάκου Κατερίνα του Νικολάου	Δ. Μόσχα 8, Μαρούσι	Οικονομολόγος	Εκκαθαριστής

Στη συνέχεια παρατίθενται συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα των εκκαθαριστών:

Σγουρομύτης Πέτρος, Εκκαθαριστής

Κάτοχος διδακτορικού τίτλου από το New York University σε Οικονομικά & Χρηματοοικονομικά. Διετέλεσε καθηγητής Τραπεζικής και Χρηματιστηριακής Ανάλυσης στα New York University, Manhattan College, Hofstra University, City University of New York. Διετέλεσε επίσης Senior Economist, Vice President, Co. Manager στις εταιρείες Prudential Bache Securities και Pain Webber Mitchel Hutchins Inc και Ιδρυτικό Μέλος, Πρόεδρος και Χρηματιστηριακός Εκπρόσωπος της Interact. Την 16.1.2006 ο κ. Σγουρομύτης παραιτήθηκε από την θέση του ως Εκκαθαριστής της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Γεωργαλής Χρήστος, Εκκαθαριστής

Πτυχιούχος του τμήματος Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Παντείου Πανεπιστημίου. Εργάστηκε στην Πειραική – Πατραϊκή σε διάφορες θέσεις καταλαμβάνοντας και τη θέση του Διευθυντή Πιστώσεων. Εργάστηκε στη συνέχεια ως ελεύθερος επαγγελματίας προσφέροντας φοροτεχνικές και λογιστικές υπηρεσίες και από το 2000 εργάζεται ως Οικονομικός Διευθυντής στην Απορροφώμενη Εταιρεία. Από την 1.2.2006 ο κ. Γεωργαλής εργάζεται ως Οικονομικός Διευθυντής στην «EUROLINE INVESTMENTS A.E.» όπως αυτή προέκυψε μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συγχώνευσης την 31.1.2006.

Κωσταντάκου Κατερίνα, Εκκαθαριστής

Πτυχιούχος του τμήματος Οικονομικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Εργάστηκε ως γραμματέας και παράλληλα βοηθός λογιστή στην εταιρεία «MARFIN CLASSIC A.E.E.X». Εργάστηκε επίσης ως γραμματέας στη ΔΕΗ. Σήμερα καταλαμβάνει τη θέση του λογιστή στην εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X» και παράλληλα παρέχει γραμματειακή υποστήριξη στη Διοίκηση.

4.4.13.1 Εσωτερικός έλεγχος

Η Απορροφώμενη Εταιρεία απασχολεί ως Εσωτερικό Ελεγκτή τον κ. Κατσακιώρη Βασίλειο όπως προκύπτει από το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X» με ημερομηνία 10.7.2000.

Ο κ. Κατσακιώρης είναι πτυχιούχος του Οικονομικού τμήματος της Ανώτατης Βιομηχανικής Σχολής Πειραιώς. Εργάστηκε ως βοηθός λογιστή στις εταιρείες «ΠΟΝΤΟΣ Α.Ε.» και «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.» Εργάστηκε επίσης στην «ΤΡΑΠΕΖΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.», στην «ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» και στη «UNIT BANK». Σήμερα καταλαμβάνει τη θέση του Διευθυντή credit στην Επιχειρηματική Μονάδα Στεγαστικής Πίστης της «EFG EUROBANK».

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του Εσωτερικού ελεγκτή καθορίζονται από τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της εταιρείας, ο οποίος εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας.

Ο Εσωτερικός ελεγκτής αναφέρεται κατευθείαν στο Διοικητικό Συμβούλιο της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X». Κύριος στόχος της θέσης του είναι ο έλεγχος της τήρησης των νόμιμων και καταστατικών υποχρεώσεων των οργάνων και υπαλλήλων της Απορροφώμενης Εταιρείας. Όσον αφορά τον εσωτερικό ελεγκτή σημειώνονται τα ακόλουθα:

- Βασική αποστολή είναι ο διαχειριστικός έλεγχος της Απορροφώμενης Εταιρείας με καθημερινές, τακτικές, έκτακτες και ειδικές επιθεωρήσεις, η αξιολόγηση των επιθεωρούμενων τμημάτων και του προσωπικού τους και η αξιοποίηση των πορισμάτων ελέγχου για την εξασφάλιση της ομαλής και αποδοτικής λειτουργίας της Απορροφώμενης Εταιρείας.
- Μεριμνά για την εξασφάλιση τήρησης των διατάξεων του Κώδικα Δεοντολογίας των Α.Ε.Ε.Χ που αφορούν την εύρυθμη εσωτερική λειτουργία της Απορροφώμενης Εταιρείας και την νομιμότητα των πράξεων αυτής σύμφωνα με τους Νόμους, τις αποφάσεις των Αρμοδίων Εποπτικών Αρχών και του Δ.Σ της Εταιρείας.
- Μεριμνά για την εξασφάλιση τήρησης των Φορολογικών Νόμων, του Κώδικα Φορολογικών Στοιχείων, του Λογιστικού Σχεδίου και των σχετικών με τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου Νόμων.
- Συντάσσει, εκσυγχρονίζει και θέτει προς έγκριση στο Δ.Σ της Απορροφώμενης Εταιρείας τον Εσωτερικό Κανονισμό, ο οποίος και κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

- Φροντίζει ώστε όλα τα εμπλεκόμενα πρόσωπα της Απορροφώμενης Εταιρείας (Μέλη Δ.Σ, προσωπικό) να παραλάβουν και να λάβουν γνώση του εσωτερικού κανονισμού, δεσμεύοντάς τους με επιστολή-δήλωση παραλαβής και υποχρέωσης τήρησής του.
- Ελέγχει την επάρκεια των μηχανογραφικών συστημάτων και την καταλληλότητα των ταυτοτήτων των χρηστών ώστε να διασφαλίζεται η προστασία των επενδύσεων και των μετόχων από διαρροή πληροφοριών εκτός της Απορροφώμενης Εταιρείας.
- Ελέγχει την τήρηση των αρχείων των πρακτικών του Δ.Σ και των Γενικών Συνελεύσεων, των πρακτικών της Επενδυτικής Επιτροπής, των λοιπών αρχείων της Απορροφώμενης Εταιρείας όπως, εισερχόμενα-εξερχόμενα έγγραφα, παραστατικά, καταστάσεις Λογιστηρίου, συμβάσεις συνεργασίας κλπ.
- Είναι υπεύθυνος για την τήρηση των διαδικασιών ελέγχου όπως αυτές περιγράφονται στον Κανονισμό λειτουργίας του Εσωτερικού Ελέγχου.
- Αναφέρει στο Δ.Σ περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μεταξύ των μελών του Δ.Σ ή των Διευθυντικών στελεχών και της Απορροφώμενης Εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.
- Ενημερώνει εγγράφως το Δ.Σ ανά τρίμηνο και οποτεδήποτε άλλοτε κρίνει ο ίδιος απαραίτητο ή του ζητηθεί, για τα αποτελέσματα των ελέγχων του.

4.4.13.2 Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανώτερων διοικητικών στελεχών

Οι Εκκαθαριστές, τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής και ο Εσωτερικός Ελεγκτής δήλωσαν τα εξής:

- ο Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες, με την εξαίρεση:
 - την δραστηριότητα του κ. Χ. Παπαλέξη ως Σύμβουλο Επιχειρήσεων
 - την δραστηριότητα του κ. Μ. Ανδρεάδη ως Διευθυντή Ξένων Αγορών στην «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» και
 - την δραστηριότητα του κ. Β. Κατσακιώρη ως Διευθυντή Credit στην επιχειρηματική μονάδα στεγαστικής πίστης της «EFG EUROBANK».
2. Δεν διατηρούν οικογενειακούς δεσμούς με μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων της Απορροφώμενης Εταιρείας ή διευθυντικά στελέχη της Απορροφώμενης Εταιρείας.
3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ούτε είναι εταίροι σε άλλη εταιρεία ή νομικό πρόσωπο σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των πέντε τελευταίων ετών με τις εξής εξαιρέσεις αυτών που αναφέρονται στην Ενότητα 4.4.13.4 του παρόντος Εγγράφου.
4. Δεν υφίστανται τυχόν καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε τελευταία έτη.
5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε τουλάχιστον τελευταίων ετών.
6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους της Διοίκησης της Απορροφώμενης Εταιρείας ή να παρέμβουν στην διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά τη διάρκεια των πέντε τελευταίων ετών.
7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμα τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Απορροφώμενης Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.

9. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Απορροφώμενης Εταιρείας που κατέχουν τα ως ανωτέρω μέλη.

4.4.13.3 Αμοιβές και οφέλη

Όπως προαναφέρθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30.6.2005 όρισε ως εκκαθαριστές τους κ.κ. Π. Σγουρομύτη, Χ. Γεωργαλή και Κ. Κωνσταντάκου και την 1.7.2005 ως ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης. Λαμβανομένης υπόψιν της επαναδρομολογηθείσας διαδικασίας συγχώνευσης η Απορροφώμενη Εταιρεία εξακολουθεί να τηρεί τους κανόνες για τις επιτρεπόμενες επενδύσεις και τα επενδυτικά όρια των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου καθώς και τη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου. Στο πλαίσιο αυτό παρακάτω παρατίθενται οι αμοιβές των Εκκαθαριστών καθώς και του Εσωτερικού Ελεγκτή για την περίοδο 1.1 – 30.6.2005:

Αμοιβές	
(σε €)	1.1-30.6.2005
Πέτρος Σγουρομύτης	31.204,44
Χρήστος Γεωργαλής	19.994,62
Κατερίνα Κωνσταντάκου	7.950,38
Βασίλειος Κατσακιώρης	5.331,27
Συνολο	64.480,71

Σημειώνεται ότι τα μέλη του Δ.Σ. που ίσχυε πριν τη θέση της Απορροφώμενης Εταιρείας σε διαδικασία εκκαθάρισης, δεν αμείβονταν για την ιδιότητα τους αυτή.

Όσον αφορά στην Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της δεν αμείβονταν για την ιδιότητα τους αυτή.

Πλην των αμοιβών που αναφέρονται παραπάνω δεν υπάρχουν άλλες αμοιβές ή οφέλη για τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της Απορροφώμενης Εταιρείας.

4.4.13.4 Συμμετοχές των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών

Τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων δε συμμετέχουν στη διοίκηση ή/και στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών πλην της συμμετοχής τους στο κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας όπως φαίνεται στο κεφάλαιο 4.4.16.

4.4.14 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας, είχε αρχικά οριστεί σε δύο δισεκατομμύρια (2.000.000.000) δραχμές, και διαιρούταν σε δύο εκατομμύρια (2.000.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών η κάθε μία το οποίο καλύφθηκε ολοσχερώς με μετρητά, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 5 του αρχικού Καταστατικού) (ΦΕΚ 8688/22.9.2000).

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

- I. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας της 29.11.01 αποφάσισε τη μείωση λόγω μετατροπής του μετοχικού κεφαλαίου από δραχμές σε ευρώ κατά δραχμές 3.205.000 με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής σε δραχμές 998,3975. έτσι το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε 1.996.795.000 δραχμές ή 5.860.000 ευρώ διαιρούμενο σε 2.000.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 998,3975 δραχμές ή 2,93 ευρώ εκάστη (ΦΕΚ 2862/19.4.2002).
- II. Η από 29.8.2002 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας για την

κάλυψη ζημιών της πρώτης εταιρικής χρήσης κατά 760.000 ευρώ με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής σε 2,55 ευρώ. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 5.100.000 ευρώ (ΦΕΚ 11733/21.11.2002)

- III. Η από 10.10.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας ενέκρινε τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως από την εταιρεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» κατά το ποσό των 5.400.000 ευρώ με εισφορά του μετοχικού κεφαλαίου της «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και κατά το ποσό των 6.000 ευρώ με ισόποση κεφαλαιοποίηση λογαριασμού Έκτακτου Αποθεματικού της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» ήτοι συνολικώς κατά το ποσό των 5.406.000 ευρώ με την έκδοση 2.120.000 νέων ανώνυμων μετοχών ονομαστικής αξίας 2,55 ευρώ εκάστη(ΦΕΚ 1991/9.3.2004)

Κατόπιν των ανωτέρω μεταβολών το Μετοχικό Κεφάλαιο της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» ανέρχεται σήμερα στο ποσό των 10.506.000 ευρώ διαιρούμενο σε 4.120.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 2,55 ευρώ εκάστη.

4.4.15 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία. Έδρα της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» είναι ο Δήμος Αμαρουσίου.

Με την από 2.8.2004 σύμβαση υπομίσθωσης επαγγελματικής στέγης, η Απορροφώμενη έχει υπομισθώσει από την «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» τμήμα ισογείου καταστήματος επί της οδού Αιγιαλείας αριθμός 32 και Παραδείσου συνολικής επιφάνειας εξήντα τετραγωνικών μέτρων (καθώς και τη χρήση κοινόχρηστων χώρων όπως WC, κουζίνα) προκειμένου να το χρησιμοποιήσει ως έδρα της για την εξυπηρέτηση των αναγκών της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Το συμφωνητικό προβλέπει διάρκεια μίσθωσης από 2.8.2004 έως 2.8.2006 και μηνιαίο μίσθωμα ύψους € 2.400 για το πρώτο έτος. Από το δεύτερο μισθωτικό έτος και μετά το μίσθωμα θα αναπροσαρμόζεται αυξανόμενο κατά το ποσοστό αύξησης του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή των αμέσως προηγούμενων δώδεκα μηνών, όπως αυτός ορίζεται από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, προσαυξημένος κατά μία εκατοστιαία μονάδα. Η αύξηση θα υπολογίζεται επί του εκάστοτε καταβαλλόμενου μισθώματος του αμέσως προηγούμενου έτους.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν διατηρεί υποκαταστήματα.

4.4.16 Μέτοχοι

Παρακάτω παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.» πριν και αμέσως μετά την συγχώνευση σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 28.2.2006 και έχει ως ακολούθως:

Σημειώνεται ότι α) από τη Γενική Συνέλευση της 21.11.2005 που αποφάσισε την εν λόγω συγχώνευση μέχρι σήμερα δεν έχει αναγγελθεί οποιαδήποτε μεταβίβαση μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας και β) τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων στη «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» μετά τη συγχώνευση που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα, προκύπτουν με βάση τη σχέση ανταλλαγής.

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ/ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	%
1	MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1.736.593	42,15%	1.253.211	11,79%
2	LAXEY GREEK INVESTMENTS L.P.	899.970	21,84%	649.462	6,11%
3	Λοιποί Μέτοχοι MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	1.483.437	36,01%	1.070.521	10,07%
4	Λοιποί Μέτοχοι EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.			7.656.000	72,03%

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ/ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	%	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	%
	Σύνολο	4.120.000	100%	10.629.194	100%

Σημειώνεται ότι η «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και η «LAXEY GREEK INVESTMENTS L.P.» έχουν συμμετοχή και στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας πριν τη συγχώνευση. Κατά συνέπεια, ο ανωτέρω πίνακας απεικονίζει μόνο το ποσοστό τους μετά τη συγχώνευση ως μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας (δες κεφ. 2.2.3).

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 28.2.2006 της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.», ο αριθμός των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας που θα κατέχουν κάτω του 2% εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε 50 πρόσωπα.

Ο συνολικός αριθμός μετοχών που κατέχουν οι εκκαθαριστές και ο εσωτερικός έλεγχος της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 28.2.2006 ανέρχεται σε 232.040 μετοχές, ήτοι 5,6% του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώμενης Εταιρείας πριν τη συγχώνευση.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

4.4.17 Προσωπικό

Η Απορροφώμενη Εταιρεία απασχολεί κατά μέσο όρο 4 εργαζόμενους δυνάμει συμβάσεων εξαρτημένης εργασίας, στις ακόλουθες διευθύνσεις:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ
Διοικητικές Υπηρεσίες	1
Εξυπηρέτηση Μετόχων	1
Εσωτερικός Έλεγχος	1
Οικονομικές Υπηρεσίες	1
Σύνολο	4

5. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

5.1 Προσαρμογή τιμής μετοχής

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 35/24.11.2005 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

5.2 Γενικά στοιχεία συγχώνευσης

Η διαδικασία συγχώνευσης μεταξύ των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με απορρόφηση της τελευταίας από την πρώτη, διεκόπη καθώς το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την από 25/339/18.5.2005 απόφαση του, ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» και έθεσε αυτήν σε εκκαθάριση, με το αιτιολογικό ότι, ως μη έχουσα ολοκληρώσει τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά μέχρι την 2.5.2005, παρέβη τη διάταξη της παραγρ. 2 β) του άρθρου 3 του Ν. 1969/1991, όπως ισχύει.

Σύμφωνα με την από 30.06.05 απόφαση του Δ.Σ. της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και την από 30.06.05 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» αποφασίστηκε η επανέναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης μεταξύ των δύο εταιρειών. Λαμβανομένης υπόψιν της επαναδρομολογηθείσας διαδικασίας συγχώνευσης η Εταιρεία εξακολουθεί να τηρεί τους κανόνες για τις επιτρεπόμενες επενδύσεις και τα επενδυτικά όρια των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» που έγινε στις 21.11.2005 αποδεχόμενη την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και μετά από ακρόαση της σχετικής έκθεσης αυτού, ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της τελούσας υπό εκκαθάρισης εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Η συγχώνευση και όλες οι νόμιμες ενέργειες για την υλοποίηση της εγκρίθηκαν επίσης και από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» που έγινε στις 21.11.2005 στην οποία εκπροσωπήθηκε το 77,62% των μετόχων. Υπέρ της συγχώνευσης ψήφισε το σύνολο των μετόχων που εκπροσωπήθηκαν στην Τακτική Γενική Συνέλευση.

Η συγχώνευση έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών», με τις προϋποθέσεις και απαλλαγές των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 «Κίνητρα Ανάπτυξης επιχειρήσεων, διαρρυθμίσεις στην έμμεση και άμεση φορολογία και άλλες διατάξεις» και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε από τις συγχωνευόμενες εταιρείες την 10.8.2005 (εφημερίδα Ναυτεμπορική). Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης είναι διαθέσιμο στα γραφεία της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», οδός Αιγιάλειας αριθμός 32 & Παραδείσου, 15125 Μαρούσι.

Τηρήθηκαν όλες οι κατά νόμο προβλεπόμενες διαδικασίες, διατυπώσεις, ανακοινώσεις, δημοσιεύσεις και προθεσμίες όπως ορίζονται και δόθηκε η δυνατότητα στους μετόχους και τους πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιρειών να λάβουν εγκαίρως γνώση για τη διαδικασία συγχώνευσης.

Τα Διοικητικά Συμβούλια και οι Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με τη σύμφωνη γνώμη για το δίκαιο και εύλογο της σχέσης ανταλλαγής του ελεγκτικού οίκου «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» ενέκριναν τη σχέση συμμετοχής της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας αυξάνεται με την ολοκλήρωση της συγχωνεύσεως ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (σε €)	
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	28.040.100,00
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	10.506.000,00
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση από τον Λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ»	37.874,22
ΣΥΝΟΛΟ	38.583.974,22

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά τη συγχώνευση ανέρχεται στο ποσό των € 38.583.974,22 και διαιρείται σε 10.629.194 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,63 η κάθε μία.

Τα κλασματικά υπόλοιπα που θα προκύψουν από την εν λόγω συγχώνευση θα συγκεντρωθούν και θα εκποιηθούν μέσω του Χ.Α., σε ημερομηνία που θα ανακοινωθεί μέσω του Τύπου και το προϊόν της πώλησης θα διανεμηθεί αναλογικά στους δικαιούχους μετόχους.

Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης η «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» παύει να υπάρχει, χωρίς να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση αυτής, και το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» η οποία υποκαθίσταται αυτοδίκαια, σύμφωνα με το νόμο, σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» της μεταβίβασης αυτής εξομοιούμενης με καθολική διαδοχή.

Οι νεοεκδιδόμενες 10.629.194, λόγω της συγχώνευσης, μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα πιστωθούν, κατά την προαναφερθείσα σχέση ανταλλαγής, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών εντός της προβλεπόμενης από την κείμενη νομοθεσία προθεσμίας.

Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρείας σε κάθε οικονομική της χρήση, περιλαμβανομένης και της χρήσεως 1.1. 2006 – 31.12. 2006, ήτοι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μερίσματος, το οποίο θα εγκριθεί και θα διανεμηθεί με απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας.

Η Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση συνεχίζει την λειτουργία της Απορροφώσας Εταιρείας, διέπεται από το ειδικό νομοθετικό καθεστώς του Ν. 1969/1991 και ήδη το Ν. 3371/2005, και έχει τον ίδιο σκοπό και το ίδιο αντικείμενο εργασιών με την Απορροφώσα Εταιρεία.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, σκοπό της Απορροφώσας Εταιρείας αποτελεί η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν.1969/1991 και ήδη το Ν. 3371/2005, όπως ισχύει εκάστοτε.

Μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Εγγράφου δεν υπήρξαν δημόσιες προσφορές αγοράς ή ανταλλαγής τις οποίες έκαναν τρίτοι για τις μετοχές της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Το σύνολο των μετοχών μετά τη συγχώνευση θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο.

5.3 Λόγοι της συγχώνευσης

Κατωτέρω παρουσιάζονται τα κύρια σημεία των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και των Εκκαθαριστών της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» προς τους μετόχους τους, οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 69 § 4 Κ.Ν. 2190/1920, και οι οποίες αιτιολογούν από οικονομική και νομική άποψη της συγχώνευση των δυο εταιρειών.

5.3.1 Οικονομική άποψη της Συγχώνευσης

Όσον αφορά στην οικονομική άποψη της συγχώνευσης τα κύρια σημεία των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Εκκαθαριστών εστιάζονται στα εξής:

- Ως εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου διεπόμενες από το ειδικό νομοθετικό καθεστώς του ν. 1969/1991 οι συγχωνευόμενες εταιρείες έχουν τον ίδιο σκοπό και το ίδιο αντικείμενο εργασιών. Επιπλέον αμφότερες οι συγχωνευόμενες εταιρείες έχουν αναθέσει την διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους στην «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», ενώ χρέη θεματοφύλακα ασκεί, τόσο στην Απορροφώσα Εταιρεία όσο και στην Απορροφώμενη, η «MARFIN BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ». Σημειώνεται, στο σημείο αυτό, ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την από 25/339/18.5.2005 απόφαση του, η οποία απεστάλη μέσω τηλεομοιοτυπικού μηνύματος στην Απορροφώμενη Εταιρεία την 7.6.2005 και κοινοποιήθηκε σε αυτήν με δικαστικό Επιμελητή το πρωί της επομένης, ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας της Απορροφώμενης Εταιρείας και έθεσε αυτήν σε εκκαθάριση, με το αιτιολογικό ότι, μη έχουσα ολοκληρώσει τη διαδικασία εισαγωγής των μετόχων της στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλη οργανωμένη αγορά μέχρι την 2.5.2005, παρέβη τη διάταξη της παραγρ. 2 β) του άρθρου 3 του ν. 1969/1991, όπως ισχύει. Συνεπεία της ανακλήσεως αυτής το Υπουργείο Ανάπτυξης με την με αριθ. Κ2-7362/15.6.2005 απόφαση του, η οποία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 22.6.2005, ανακάλεσε την απόφαση του με την οποία είχε χορηγήσει άδεια σύστασης στην Απορροφώμενη Εταιρεία και είχε εγκρίνει το Καταστατικό της. Τέλος, η Απορροφώμενη Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30.6.2005 όρισε αφενός εκκαθαριστές και αφετέρου την 1.7.2005 ως ημερομηνία έναρξης της εκκαθάρισης. Λαμβανομένης υπόψιν της επαναδρομολογηθείσας διαδικασίας συγχώνευσης η Απορροφώμενη Εταιρεία εξακολουθεί να τηρεί τους κανόνες για τις επιτρεπόμενες επενδύσεις και τα επενδυτικά όρια των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου.
- Με τη δημιουργία, συνεπεία της συγχώνευσης, μίας ενιαίας εταιρείας θα επιτευχθεί άμεσα αξιοποίηση της τεχνογνωσίας της Απορροφώμενης Εταιρείας, μείωση του λειτουργικού κόστους συνεπεία της ενοποίησης των διοικητικών υπηρεσιών και αύξηση των οικονομιών κλίμακας αμφοτέρων των συγχωνευόμενων εταιρειών δεδομένου ότι το χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ενσωματωθεί στο υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο της Απορροφώσας Εταιρείας με συνέπεια την αύξηση της παραγωγικότητας και τον καλύτερο προγραμματισμό της δράσης της ενιαίας εταιρείας.
- Η προερχόμενη από τη συγχώνευση Εταιρεία μετά από μία μακρά περίοδο δυσμενών συνθηκών στο χώρο της Κεφαλαιαγοράς θα έχει ενισχυθεί κεφαλαιακά, γεγονός που θα παράσχει την δυνατότητα εφαρμογής δυναμικής πολιτικής και θα οδηγήσει σε αποτελεσματικότερη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της και σε ενίσχυση της θέσης της στην Αγορά.
- Η ως άνω συγχώνευση θα διασφαλίσει την ανάπτυξη των συγχωνευόμενων εταιρειών μέσα από ένα ενιαίο επιχειρηματικό σχήμα. Τα ανωτέρω περιγραφέντα οφέλη θα οδηγήσουν την Εταιρεία η οποία θα προέλθει από τη συγχώνευση σε καλύτερο οικονομικό αποτέλεσμα, αποβαίνοντας εν τέλει προς όφελος της Εταιρείας και των μετόχων της.

5.3.2 Νομική άποψη της Συγχώνευσης

Τα νομικά ζητήματα της συγχώνευσης αφορούν κατά κύριο λόγο τα παρακάτω:

- Η συγχώνευση θα γίνει με απορρόφηση, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 § 2 και 69 – 77 του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενεργητικού και Παθητικού της νυν τελούσας υπό εκκαθάριση ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από τη «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» Για τη διενέργεια της συγχώνευσης δι' απορρόφησης θα γίνει, επίσης, χρήση των φορολογικών κινήτρων και απαλλαγών που προβλέπονται από τα άρθρα 1-5 του Ν. 2166/1993.

- Αντί της δημιουργίας νέου νομικού προσώπου επελέγη η απορρόφηση της νυν τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από τη «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», καθώς με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνονται φορολογικά πλεονεκτήματα (όπως η διατήρηση των βιβλίων της Εταιρείας), συντομεύεται η διαδικασία λήψης εγκρίσεων από τις Αρχές χωρίς να απαιτείται η έγκριση της εισαγωγής του συνόλου των μετοχών μίας νέας εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εξασφαλίζεται η συνεχής παρουσία των συγχωνευομένων Εταιρειών στην αγορά και δίδεται η εικόνα της συνέχειας της λειτουργίας τους.
- Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε με την έγκριση αυτής από την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης την 31.1.2006 μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (απόφαση 23/627/13.1.06) και την καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών ((Κ2-1165 (δς)-31.1.2006)) και υλοποιήθηκε την 31.1.2006 με την εισφορά στη «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» όλων των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού της Απορροφωμένης Εταιρείας.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», το οποίο ανερχόταν κατά την ημερομηνία μετασχηματισμού στο ποσό των είκοσι οκτώ εκατομμυρίων σαράντα χιλιάδων εκατό (28.040.100) ευρώ, διαιρούμενο σε εννέα εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα χιλιάδες (9.570.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ και ενενήντα τριών λεπτών (2,93 ευρώ), θα αυξηθεί συμφώνως προς το άρθρο 2 παρ. 2 του Ν. 2166/1993 κατά το ποσό των δέκα εκατομμυρίων πεντακοσίων έξι χιλιάδων (10.506.000) ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφωμένης Εταιρείας και περαιτέρω κατά το ποσό των τριάντα επτά χιλιάδων οκτακοσίων εβδομήντα τεσσάρων ευρώ και είκοσι δύο λεπτών (37.874,22 ευρώ), το οποίο αντιστοιχεί σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ», ήτοι συνολικά κατά το ποσό των δέκα εκατομμυρίων πεντακοσίων σαράντα τριών χιλιάδων οκτακοσίων εβδομήντα τεσσάρων ευρώ και είκοσι δύο λεπτών (10.543.874,22 ευρώ). Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των τριάντα οκτώ εκατομμυρίων πεντακοσίων ογδόντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα τεσσάρων ευρώ και είκοσι δύο λεπτών (38.583.974,22 ευρώ) διαιρούμενο σε δέκα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής τριών ευρώ και εξήντα τριών λεπτών (3,63 ευρώ).
- Οι 10.629.194 νέες ονομαστικές μετοχές συμφωνήθηκε, στα πλαίσια των προβλέψεων των άρθρων 69 παρ. 2 στοιχ. β, 72 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920 και 2 παρ. 4 του ν. 2166/1993, να κατανεμηθούν στους μετόχους των δύο συγχωνευομένων εταιρειών σύμφωνα με τις εξής σχέσεις ανταλλαγής:

α) Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,8000000000 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας, της οποίας είναι δικαιούχοι, δηλαδή συνολικά (9.570.000 X 0,8000000000) επτά εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες (7.656.000) νέες στρογγυλοποιημένες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής τριών ευρώ και εξήντα τριών λεπτών (3,63 ευρώ).

β) Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,7216490291 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης Εταιρείας της οποίας είναι δικαιούχοι, δηλαδή συνολικά (4.120.000 X 0,7216490291) δύο εκατομμύρια εννιακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες εκατόν ενενήντα τέσσερις (2.973.194) νέες στρογγυλοποιημένες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής τριών ευρώ και εξήντα τριών λεπτών (3,63 ευρώ).

Οι σχέσεις ανταλλαγής των νέων μετοχών που θα εκδώσει η «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» συνεπεία της συγχώνευσης και θα δοθούν στους μετόχους των συγχωνευομένων εταιρειών προς τις μετοχές αυτών προσδιορίστηκαν με βάση τις αντίστοιχες σχέσεις της εσωτερικής αξίας των μετοχών των ως άνω συγχωνευόμενων εταιρειών, οι οποίες προκύπτουν από την καθαρή θέση τους σύμφωνα με την Λογιστική Κατάσταση της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» της 30.6.2005, τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφωμένης Εταιρείας της 30.6.2005 και την σχετική Έκθεση Πιστοποίησης από τον Ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Δεληγιάννη Γεώργιο (ΑΜ.

ΣΟΕΛ. 1579) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφωμένης Εταιρείας. Οι σχέσεις ανταλλαγής των νέων μετοχών που θα εκδώσει η Εταιρεία συνεπεία της συγχώνευσης προς τις μετοχές των εταιρειών, οι οποίες ορίσθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και τους Εκκαθαριστές της Απορροφωμένης Εταιρείας αντιστοίχως κατά τα ανωτέρω και περιέχονται στο καταρτισθέν από τα αρμόδια όργανα των συγχωνευομένων εταιρειών Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, κρίνονται δίκαιες, εύλογες και λογικές ενόψει των εσωτερικών αξιών των μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών, όπως αυτές προκύπτουν από την Λογιστική Κατάσταση της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» της 30.6.2005 και τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφωμένης Εταιρείας της 30.6.2005 που κατήρτισαν το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και οι Εκκαθαριστές της Απορροφωμένης Εταιρείας αντιστοίχως.

Κατά την διαδικασία συγχώνευσης δεν εμφανίστηκαν μέχρι της καταρτίσεως του παρόντος και δεν προβλέπεται να εμφανιστούν μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας ειδικές δυσχέρειες.

5.4 Όροι της συγχώνευσης

Οι όροι της συγχώνευσης, όπως περιγράφονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, περιλαμβάνουν τα εξής βασικά σημεία:

- (i) η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και τον διακριτικό τίτλο «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» (εφεξής «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ή η «Απορροφώσα Εταιρεία»), η οποία εδρεύει στο Δήμο Αμαρουσίου, Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου, έχει Αρ.Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63, και εκπροσωπείται νόμιμα από τον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Χαράλαμπο Γκότση δυνάμει ειδικής εντολής και πληρεξουσιότητας που παρεσχέθη σε αυτόν για την υπογραφή του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχώνευσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας κατά τη συνεδρίαση του της 28ης Ιουλίου 2005 και
- (ii) η νυν τελούσα υπό εκκαθάριση ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και τον διακριτικό τίτλο «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» (εφεξής «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» ή η «Απορροφώμενη Εταιρεία»), η οποία εδρεύει στο Αμαρούσιο Αττικής, οδός Αιγιάλειας αρ. 32 & Παραδείσου, έχει Αρ.Μ.Α.Ε. 46308/06/Β/00/60, και εκπροσωπείται νόμιμα από τον Εκκαθαριστή κ. Πέτρο Σγουρομύτη δυνάμει ειδικής εντολής και πληρεξουσιότητας που παρεσχέθη σε αυτόν για την υπογραφή του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχώνευσης από τους Εκκαθαριστές της εταιρείας κατά τη συνεδρίαση τους της 28ης Ιουλίου 2005 συμφώνησαν, συνομολόγησαν και δήλωσαν τα εξής:

5.4.1 Συγχωνευόμενες εταιρείες

Απορροφώσα Εταιρεία: Η ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που εδρεύει στην Αθήνα, οδός Ζαλοκώστα αρ. 8, (Αρ. Μ.Α.Ε. 46419/06/Β/00/63). (Σημειώνεται ότι η έδρα της εταιρείας είναι πλέον στο Δήμο Αμαρουσίου, Αιγιάλειας 32 & Παραδείσου. Η αλλαγή της έδρας της Εταιρείας εγκρίθηκε με την απόφαση 4/597/03.10.2005 της Εκτελεστικής Επιτροπής της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την απόφαση Κ2- 12904/11.10.2005 του Υπουργείου Ανάπτυξης).

Απορροφώμενη Εταιρεία: Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που εδρεύει στο Δήμο Αμαρουσίου, οδός Αιγιάλειας αρ. 32 (Αρ. Μ.Α.Ε. 46308/06/Β/00/60).

5.4.2 Τρόπος συγχώνευσης

Η συγχώνευση των ανωτέρω εταιρειών, με απορρόφηση της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.», συντελείται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 68 § 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύουν σήμερα και εν γένει σύμφωνα με τις διατάξεις της εμπορικής νομοθεσίας, με την ενοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού των

συγχωνευόμενων εταιρειών, όπως αυτά εμφανίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού και στην Λογιστική Κατάσταση της 30.6.2005 αντίστοιχα.

5.4.3 Μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη συγχώνευση

Σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 2 του Ν. 2166/1993, ως μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη συγχώνευση θεωρείται το άθροισμα των μετοχικών κεφαλαίων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας. Ακολούθως αναφέρονται ξεχωριστά τα μετοχικά κεφάλαια των συγχωνευόμενων εταιρειών και το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη συγχώνευση.

5.4.3.1 Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας προ συγχώνευσης

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανερχόταν στις 30.6.2005 και ανέρχεται και σήμερα σε € 28.040.100, διαιρούμενο σε 9.570.000 ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,93 η κάθε μια.

5.4.3.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας προ συγχώνευσης

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας ανερχόταν στις 30.6.2005 και ανέρχεται και σήμερα σε € 10.506.000, διαιρούμενο σε 4.120.000 ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,55 η κάθε μια.

5.4.3.3 Νέο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη συγχώνευση

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης (εφεξής «το Νέο Μετοχικό Κεφάλαιο») θα ανέρχεται στο ποσό των € 38.583.974,22 διαιρούμενο σε 10.629.194 ονομαστικές με ψήφο μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,63 η κάθε μια (εφεξής οι «Νέες Μετοχές»). Το κεφάλαιο αυτό σχηματίζεται με βάση τα εξής:

- 1) Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας, κατά την Λογιστική Κατάσταση της 30.6.2005 ανερχόταν και εξακολουθεί να ανέρχεται σε € 28.040.100.
- 2) Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού (30.6.2005) ανερχόταν και εξακολουθεί να ανέρχεται σε € 10.506.000.
- 3) Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας κατά € 37.874,22 από ισόποση κεφαλαιοποίηση του λογαριασμού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» της Απορροφώσας Εταιρείας για τη στρογγυλοποίηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών της, η οποία αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων που ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και την Συμβολαιογραφική Πράξη Συγχώνευσης.

5.4.4 Σχέση ανταλλαγής μετοχών των συγχωνευόμενων εταιρειών

5.4.4.1 Μέθοδοι καθορισμού της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών

Κατ' εφαρμογή διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτιμήσεως περιουσιακών στοιχείων εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο εργασιών, προέκυψε σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Εταιρείας η αριθμητική αναλογία 2,58 προς 1. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας θα συμμετέχουν στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της συγχώνευσης με ποσοστό 72,028040% και 27,971960% αντίστοιχα.

Έτσι στο νέο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ύψους € 38.583.974,22, θα αντιστοιχούν στους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας 7.656.000, στους δε μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας 2.973.194 ονομαστικές με ψήφο μετοχές, νέας ονομαστικής αξίας € 3,63 η κάθε μια.

5.4.4.2 Σχέση Ανταλλαγής Παλαιών με Νέες Μετοχές

Με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών των συγχωνευόμενων εταιρειών, η σχέση ανταλλαγής των Νέων Μετοχών με τις προ της συγχώνευσης μετοχές των μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας (εφεξής οι «Παλαιές Μετοχές»), η οποία προκρίνεται ως δίκαιη και λογική, είναι η ακόλουθη:

I. Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,93) των Μετόχων της Απορροφώσας θα αντιστοιχεί σε 0,8000000000 Νέες Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 3,63).

II. Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,55) των Μετόχων της Απορροφώμενης θα αντιστοιχεί σε 0,7216490291 Νέες Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 3,63).

Τυχόν προκύπτοντα κλασματικά υπόλοιπα θα τακτοποιηθούν δυνάμει σχετικών αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών.

5.4.5 Διαδικασία παράδοσης νέων μετοχών

Οι νεοεκδιδόμενες 10.629.194, λόγω της συγχώνευσης, μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα πιστωθούν, κατά την προαναφερθείσα σχέση ανταλλαγής, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών εντός της προβλεπόμενης από την κείμενη νομοθεσία προθεσμίας.

5.4.6 Ημερομηνία συμμετοχής των νέων μετοχών στα κέρδη

Από την ολοκλήρωση της συγχώνευσης οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρείας σε κάθε οικονομική της χρήση, περιλαμβανομένης και της χρήσεως 1.1. 2006– 31.12. 2006, ήτοι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μερίσματος, το οποίο θα εγκριθεί και θα διανεμηθεί με απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας.

5.4.7 Πράξεις και οικονομικά αποτελέσματα της απορροφούμενης μέχρι την ολοκλήρωση της συγχώνευσης

Όλες οι πράξεις που διενεργεί η Απορροφώμενη Εταιρεία από την 1.7.2005 λογίζονται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της Απορροφώσας Εταιρείας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα της Απορροφώμενης Εταιρείας που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή και μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, θα θεωρούνται αποτελέσματα της Απορροφώσας Εταιρείας και τα ποσά αυτών μεταφέρονται με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία αυτής.

5.4.8 Ολοκλήρωση της συγχώνευσης – Οιονεί καθολική διαδοχή

Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε και θεωρείται συντελεσθείσα από την ημερομηνία καταχωρίσεως στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (31.1.2006) της εγκριτικής απόφασης της Αρμόδιας Αρχής (Κ2-1165-31.1.2006) για τη συγχώνευση των παραπάνω ανώνυμων εταιρειών, μαζί με την οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης που υπεγράφη ενώπιον συμβολαιογράφου. Με την κατά τα ανωτέρω ολοκλήρωση της συγχώνευσης επέρχονται αυτοδίκαια και ταυτόχρονα χωρίς άλλη διατύπωση τα αποτελέσματα και οι συνέπειες της συγχώνευσης που καθορίζονται στο άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει για τις συγχωνευόμενες εταιρείες όσο και έναντι τρίτων.

5.4.9 Ειδικά δικαιώματα

Δεν υπάρχουν μέτοχοι που να έχουν ειδικά δικαιώματα στην Απορροφώμενη Εταιρεία, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών.

5.4.10 Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα σε μέλη Δ.Σ. και ελεγκτές

Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Τακτικούς Ελεγκτές των συγχωνευόμενων εταιρειών δεν προβλέπονται από τα Καταστατικά αυτών ή από αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων τους, ούτε παρέχονται τέτοια λόγω της συγχώνευσης αυτής.

5.4.11 Τελικές διατάξεις

Οι αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων των συγχωνευομένων εταιρειών μαζί με την Οριστική Σύμβαση Συγχώνευσης, η οποία περιβλήθη τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου και υπεγράφη από τους νομίμους εκπροσώπους των συγχωνευόμενων εταιρειών, υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 για κάθε μία από τις συγχωνευόμενες εταιρείες.

Επί των όρων του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης συμφώνησαν τα συμβαλλόμενα μέρη, κατόπιν ειδικών αποφάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων των συγχωνευόμενων εταιρειών. Οι όροι του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης εγκρίθηκαν από τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών.

5.5 Μέθοδοι αποτίμησης – Καθορισμός σχέσης ανταλλαγής

Οι συγχωνευόμενες εταιρείες θα προβούν σε κάθε αναγκαία ενέργεια για την χορήγηση των κατά νόμο προβλεπόμενων αδειών ή εγκρίσεων των αρμοδίων αρχών, ιδίως των εποπτευουσών Αρχών, δηλαδή του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μεταξύ άλλων για την τροποποίηση του καταστατικού της Απορροφώσας εταιρείας, προκειμένου να υλοποιηθεί η συγχώνευση.

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, το Διοικητικό Συμβούλιο της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» ανέθεσε στον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή λογιστή κ. Γιώργο Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) του ελεγκτικού και λογιστικού οίκου διεθνούς κύρους «GRANT THORNTON ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.Ο.Ε.» να διενεργήσει την αποτίμηση των δύο επιμέρους εταιρειών προκειμένου να εκφέρει γνώμη για το εάν η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των δύο εταιρειών είναι εύλογη και λογική για τους μετόχους των δύο εταιρειών.

Ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης κατά τη διάρκεια της εργασίας του και στα πλαίσια της ανεξάρτητης συμβουλευτικής αποτίμησης των δύο εταιρειών, χρησιμοποίησε μεθοδολογίες που θεώρησε ως τις πλέον κατάλληλες ανά εξεταζόμενη εταιρεία και αποτελούν και επιβεβαιωμένες μεθόδους αποτίμησης.

5.5.1 Μέθοδος Αποτίμησης

Η εργασία του ορκωτού ελεγκτή λογιστή κ. Γιώργου Δεληγιάννη στηρίχτηκε στα ακόλουθα στοιχεία:

- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερομηνία 28.7.2005
- Τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης Συγχώνευσης με απορρόφηση
- Την ελεγμένη Λογιστική Κατάσταση Μετασχηματισμού της 30.6.2005
- Τον ελεγμένο Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 30.6.2005 της τελούσας υπό εκκαθάριση «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.»
- Ιστορικά στοιχεία των μετασχηματιζόμενων εταιρειών.
- Συζητήσεις που είχε ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης με στελέχη των εταιρειών σχετικά με την θέση και τις προοπτικές τους στον κλάδο δραστηριοποίησής τους.

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 Θέσης η οποία θεωρείται η πλέον αξιόπιστη για την αποτίμηση Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, καθότι λαμβάνει υπόψη την πραγματική περιουσιακή διάθρωση 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, ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης εφάρμοσε μόνο την μέθοδο αποτίμησης της Λογιστικής Καθαρής Θέσης για την αποτίμηση των εταιρειών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.». Ο ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης θεωρεί ότι, λόγω του κλάδου που δραστηριοποιούνται οι συγχωνευόμενες, η εφαρμογή μιας και μόνης μεθόδου είναι αποδεκτή και επαρκής για την αποτίμηση των εταιρειών αυτών.

Δεν προέκυψαν δυσκολίες κατά την εργασία του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή κ. Γιώργου Δεληγιάννη όσον αφορά στην αποτίμηση και στην έκφραση γνώμης για το εύρος της σχέσης αξιών των υπό συγχώνευση εταιρειών.

5.5.2 Αποτελέσματα Αποτίμησης & Εύρος Σχέσης Αξιών

Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων του του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή κ. Γιώργου Δεληγιάννη με βάση την μέθοδο αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε για την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» και την «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.», έχουν ως ακολούθως:

Η αξία της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» με βάση την χρησιμοποιούμενη μέθοδο αποτίμησης έχει ως εξής:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (σε χιλ. €)			
Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης G.T.	-5%	Αξία Αποτίμησης	+5%
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση	17.085	17.984	18.883
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. € 17.085 – 18.883 χιλ.			

Η αξία της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» με βάση την χρησιμοποιούμενη μέθοδο αποτίμησης έχει ως εξής:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. (σε χιλ. €)			
Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης G.T.	-5%	Αξία Αποτίμησης	+5%
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση	6.635	6.984	7.333
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. € 6.635 – 7.333 χιλ.			

5.5.3 Εύρος Σχέσης Αξιών «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» - «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.

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. – MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.			
Εταιρεία	Αναπρ/μένη Λογιστική Καθαρή Θέση	Α.Κ.Θ. Ανώτερη EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. / Κατώτερη MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	Α.Κ.Θ. Κατώτερη EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. / Ανώτερη MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	17.984	18.883	17.085
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	6.984	6.635	7.333
Σχέση ανταλλαγής EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. / MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	2,58	2,85	2,33
ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ: 2,33 – 2,85			

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 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» προς το 100% του Μετοχικού Κεφαλαίου της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.»

5.5.3.1 Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ο ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης έλεγξε το από 28 Ιουλίου 2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.» από την «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» προκειμένου να διαπιστώσει 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 Εταιρείας προέκυψε η αριθμητική αναλογία 2,58 προς 1. Ως εκ τούτου οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα συμμετέχουν κατά ποσοστό 72,028040% στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της συγχώνευσης, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά ποσοστό 27,971960% .
- 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 ογδόντα τριών χιλιάδων εννιακοσίων εβδομήντα τεσσάρων ευρώ και είκοσι δύο λεπτών (€ 38.583.974,22). Η Απορροφώσα Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, θα εκδώσει για το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου δέκα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες εκατόν ενενήντα τέσσερις (10.629.194) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής τριών ευρώ και εξήντα τριών λεπτών (€ 3,63) 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 Εταιρείας € 38.583.974,22 θα αντιστοιχούν στους μετόχους της Απορροφώσας 7.656.000 μετοχές και στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας 2.973.194 μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,63 εκάστη.

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 0,8000000000 Νέες Μετοχές ή (ονομαστικής αξίας € 3,63)
- Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,55) των Μετόχων της Απορροφώμενης θα αντιστοιχεί σε 0,7216490291 Νέες Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 3,63).

Έχοντας εξετάσει τη σχέση αξιών που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών, ήτοι 2,58 για την Απορροφώσα Εταιρεία προς 1 για την Απορροφώμενη Εταιρεία, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήθηκε, ο ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Γιώργος Δεληγιάννης συμπεραίνει ότι η «προτεινόμενη σχέση αξιών» είναι εύλογη και δίκαιη για τους μετόχους των δύο εταιρειών, καθώς αυτή βρίσκεται μέσα στο εύρος των συγκριτικών αξιών που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργου Δεληγιάννη, η παραπάνω δήλωση περιλαμβάνεται στο Έγγραφο με τη σύμφωνη γνώμη της Απορροφώσας Εταιρείας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά και ότι, εξ όσων η Απορροφώσα Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευτεί από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Δεληγιάννη δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

5.6 Μείωση της διασποράς

Παρακάτω παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της εταιρείας «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» καθώς και τα δικαιώματα ψήφου πριν και αμέσως μετά την συγχώνευση σύμφωνα το μετοχολόγιο της 28.2.2006 και έχει ως ακολούθως:

Επώνυμο/Επωνυμία	Πριν τη συγχώνευση			Μετά τη συγχώνευση		
	Μετοχές	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό	Μετοχές	Δικαιώματα ψήφου	Ποσοστό
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.079.480	4.079.480	42,63%	4.516.795	4.516.795	42,49%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	1.046.240	1.046.240	10,93%	1.486.454	1.486.454	13,98%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	519.000	519.000	5,42%	415.200	415.200	3,91%
MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.	474.890	474.890	4,96%	379.912	379.912	3,57%
ALTEC ABEE ΣΠΕ	472.060	472.060	4,93%	377.648	377.648	3,55%
NIKELLA INC	453.250	453.250	4,74%	362.600	362.600	3,41%
INTERAMERIKAN ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ Α.Ε.	450.000	450.000	4,70%	360.000	360.000	3,39%
SIVET HOLDING INC	338.970	338.970	3,54%	271.176	271.176	2,55%
ΛΑΛΙΖΑΣ ΣΤΑΥΡΟΣ*	200.000	200.000	2,09%			
Επενδυτικό κοινό	1.536.110	1.536.110	16,05%	2.459.409	2.459.409	23,14%
Σύνολο	9.570.000	9.570.000	100,00%	10.629.194	10.629.194	100,00%

* Το ποσοστό του κ. Λαλίζα μετά τη συγχώνευση συμπεριλαμβάνεται στην κατηγορία του Επενδυτικού Κοινού καθώς υπολείπεται του 2%.

5.7 Διαδικασία διάθεσης νέων μετοχών

Η Απορροφώσα Εταιρεία υποχρεούται να πιστώσει στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των μετόχων της και των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας, μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών (Κ.Α.Α.), τις νέες μετοχές, βάσει της προαναφερθείσας σχέσης ανταλλαγής. Σχετική ανακοίνωση για το χρόνο που θα πιστωθούν οι νέες μετοχές στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των δικαιούχων θα δημοσιευθεί εγκαίρως στον Τύπο.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» της 21.11.2005, δόθηκε στο Δ.Σ. της Εταιρείας ανέκκλητη εντολή και πληρεξουσιότητα να τακτοποιεί κατά την κρίση του τυχόν κλασματικά δικαιώματα που ενδεχομένως προκύπτουν κατά την ανταλλαγή μετοχών των συγχωνευόμενων εταιρειών.

5.8 Αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά βασικές ημερομηνίες στη διαδικασία συγχώνευσης.

Ημερομηνία	Ενέργεια
21.11.2005	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. που ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης
21.11.2005	Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της τελούσας υπό εκκαθάριση MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. που ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης
31.1.2006	Έγκριση Συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης και καταχώρηση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών
30.3.2006 (Τ)	Γνωστοποίηση του Εντύπου της Συγχώνευσης στο Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
T + 5 έως 8 εργάσιμες ημέρες	Εκτιμώμενη έγκριση από το Δ.Σ. του Χ.Α. της εισαγωγής προς

	διαπραγμάτευση των νέων μετοχών
T + 8 έως 10 εργάσιμες ημέρες	Εκτιμώμενη ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών από τη Συγχώνευση

Σημειώνεται ότι το παραπάνω χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από αρκετούς αστάθμητους παράγοντες και ενδέχεται να μεταβληθεί. Σε κάθε περίπτωση θα υπάρξει ενημέρωση του επενδυτικού κοινού με σχετική ανακοίνωση στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χ.Α. και στον τύπο.

5.9 Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρείας

5.9.1 Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες κοινές ονομαστικές που διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του καταστατικού της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» είναι GRS 454003005. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε., Πλατεία Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 104 38 Αθήνα.

Οι μετοχές διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι το ένα τεμάχιο.

Η Εταιρεία δεν έχει εν ισχύ σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της και δεν θα υπάρξει σταθεροποίηση της τιμής της μετοχής.

5.9.2 Δικαιώματα μετόχων

Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής των όρων του καταστατικού της Εταιρείας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Τυχόν συγκύριοι της μετοχής ευθύνονται εκ αδιαιρέτου και εις ολόκληρο για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη μετοχή. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

5.9.3 Δικαίωμα μερίσματος

Η Μερισματική πολιτική της «EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.» βασίζεται στις ειδικές ρυθμίσεις που περιλαμβάνονται στην παράγραφο 3 του Άρθρου 36 του Καταστατικού της Εταιρείας σύμφωνα με τα Άρθρα 44^α και 46^α του Κ.Ν.2190/20.

Σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 από τα καθαρά κέρδη της χρήσης μετά την αφαίρεση των ζημιών προηγούμενων χρήσεων και την παρακράτηση ποσοστού 5% τουλάχιστον για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, παρακρατείται ποσοστό 6% τουλάχιστον επί του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου για τη διανομή πρώτου μερίσματος στους μετόχους.

Η Εταιρεία δύναται να μοιράσει προσωρινό μέρισμα με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου εφόσον 20 τουλάχιστον ημέρες προηγουμένως έχει δημοσιεύσει σχετική λογιστική κατάσταση. Το προσωρινό μέρισμα δεν μπορεί να υπερβεί το 50% των καθαρών κερδών της λογιστικής κατάστασης.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται εντός 2 μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο. Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

5.9.4 Δικαιώματα ψήφου

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρεία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρείας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων, έξω δε από αυτή, μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο νόμος. Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον «Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων» (Απόφαση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/304/10.6.2004), όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

5.9.5 Δικαιώματα προτίμησης

Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, που δεν γίνεται με εισφορά εις είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως ορίζεται στο άρθρο 13 παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920 και το άρθρο 6 παρ. 5, του Καταστατικού της Εταιρείας.

5.9.6 Δικαίωμα στο Προϊόν της εκκαθάρισης

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση ορίζει τρεις εκκαθαριστές οι οποίοι έχουν όλα τα δικαιώματα του Διοικητικού Συμβουλίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παύει να υφίσταται με τον ορισμό των εκκαθαριστών. Οι εκκαθαριστές πρέπει να περατώσουν, χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της εταιρείας, να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιεύσουν ισολογισμό στον Τύπο και το τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

Οι λογαριασμοί της εκκαθάρισης εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση και μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

5.9.7 Δικαιώματα μειοψηφίας

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων:

- Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Μπορούν να ζητήσουν τη αναβολή λήψης απόφασης από Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός 30 ημερών από την ημερομηνία αναβολής.
- Μπορούν με αίτησή τους 5 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Δ.Σ. να:

- α) ανακοινώσει στη Γ.Σ. τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Δ.Σ. ή τα διευθυντικά της στελέχη,
- β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

-Μπορούν να ζητήσουν η λήψη απόφασης για κάποιο θέμα της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης να ενεργείται με ονομαστική κλήση.

-Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας. Ο έλεγχος διατάσσεται εάν πιθανολογείται ότι με τις καταγγελλόμενες πράξεις παραβιάζονται οι διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης. Σε όλες τις περιπτώσεις οι καταγγελλόμενες πράξεις πρέπει να έγιναν σε χρόνο που δεν απέχει περισσότερο από διετία από τη χρονολογία της έγκρισης των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης μέσα στην οποία τελέσθηκαν.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/3 του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων και εφόσον οι μέτοχοι αυτοί δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο:

-Μπορούν με αίτησή τους 5 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Δ.Σ. να τους παράσχει κατά τη Γενική Συνέλευση ή, εάν προτιμά, πριν από αυτή σε εκπρόσωπο τους, πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας.

-Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας, εφόσον από τη όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρείας

5.9.8 Διαπραγματευσιμότητα των μετοχών

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Η μονάδα διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Χ.Α. είναι το ένα (1) τεμάχιο.

5.9.9 Προτάσεις εξαγοράς

Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτική εκχώρησης των μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση 2/258/5.12.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις της παραγράφου 5 του άρθρου 5 της απόφασης αυτής, οποιοδήποτε πρόσωπο αποκτά μετοχές και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, υποχρεούται να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας. Δεν υφίστανται, πέραν της παρούσας, δημόσιες προσφορές τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

5.9.10 Φορολογία Μερισμάτων

5.9.10.1 Εταιρικά κέρδη

Σύμφωνα με την παρ. 3 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005, η Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλλει φόρο τρία τοις χιλίοις (3‰) ετησίως, που υπολογίζεται επί του μέσου όρου των επενδύσεών της, σε τρέχουσες τιμές. Με την καταβολή του φόρου αυτού εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των μετόχων με την επιφύλαξη της προβλεπόμενης από την παρ. 2 του άρθρου 39 του Ν. 3371/2005 παρακράτησης φόρου εισοδήματος κατά την είσπραξη τόκων από την Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Έτσι τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση στην Ελλάδα επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

5.9.10.2 Λοιπές φορολογικές κρατήσεις

Σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δεν υπάρχει υποχρέωση φορολογικών κρατήσεων στην πηγή οποιονδήποτε εισοδημάτων απορρέουν από τις μετοχές.

5.10 Δαπάνες Έκδοσης

Σύμβουλος Συγχώνευσης είναι η «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.». Οι δαπάνες για την συγχώνευση (αμοιβή ύψους € 50 χιλ. της εταιρείας «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» για την παροχή συμβουλών επί τις διαδικασίας συγχώνευσης, δικαιώματα προς το Χ.Α και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, έξοδα εκτύπωσης Εγγράφου κ.λ.π.) εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν σε € 82 χιλ. περίπου και θα βαρύνουν την Εταιρεία.

**ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΟΒΟΛΗ ΣΤΟ ΧΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟΥ
ΤΟΥ ΕΓΓΡΑΦΟΥ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν. 3401/2005**

«Η Εταιρεία βεβαιώνει ρητά και ανεπιφύλακτα ότι όλα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που αναφέρονται στο παρόν Έγγραφο του άρθρου 4 του Ν.3401/2005 είναι απολύτως πλήρη, ακριβή και επίκαιρα. Η Εταιρεία βεβαιώνει επίσης ότι το περιεχόμενο της καταχώρησης στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ταυτόσημο με το περιεχόμενο του Εγγράφου που κυκλοφορεί, οποιαδήποτε δε τυχόν τροποποίηση ή επικαιροποίηση του Εγγράφου συνεπάγεται υποχρέωση της Εταιρείας για άμεση ενημέρωση του ΧΑ. Το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν φέρει καμία ευθύνη για και από το περιεχόμενο του παρόντος Εγγράφου το οποίο καταχώρησε στην ιστοσελίδα του όπως ακριβώς του υπεβλήθη από την Εταιρεία, χωρίς να προβεί σε οποιαδήποτε διόρθωση, συμπλήρωση ή τροποποίηση».