

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

ΕΓΓΡΑΦΟ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν. 3401/2005

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΛΟΓΩ ΤΗΣ
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

**NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ
ΤΗΣ 19.05.2006 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (Απορροφώσα) ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ
ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ 19.05.2006 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (Απορροφώμενη)**

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 ΕΚΔΟΣΗΣ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η ημερομηνία του Εγγράφου είναι η 29^η Ιουνίου 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ΑΠΟ ΤΗ «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»	5
1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για τη Συγχώνευση.....	5
1.1.1 Εισαγωγή.....	5
1.1.2 Αποτίμηση και Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής.....	6
1.2 Συνοπτικές Πληροφορίες για τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» μετά τη Συγχώνευση.....	7
1.2.1 Γενικές Πληροφορίες.....	7
1.2.2 Μετοχική Σύμβαση μετά τη Συγχώνευση.....	8
1.2.3 Εξωλογιστικά Συνενωμένα Οικονομικά Στοιχεία της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.-31.12.2005.....	9
1.2.4 Εξωλογιστικά Συνενωμένα Οικονομικά Στοιχεία των εταιρειών «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.-31.03.2006.....	13
2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	19
2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία.....	19
2.1.1 Απώλεια βασικών στελεχών.....	19
2.2 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρεία.....	19
2.2.1 Κίνδυνος Αγοράς.....	19
2.2.2 Οικονομική Σταθερότητα σε Εγχώριο και Διεθνές Επίπεδο.....	20
2.2.3 Υποχρεώσεις – Περιορισμοί των Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.....	20
2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής.....	20
2.3.1 Συγκυριακοί Εξωγενείς Παράγοντες.....	20
2.3.2 Εσωτερική Αξία και Τιμή Μετοχής.....	20
2.3.3 Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει χαμηλότερη ρευστότητα και παρουσιάζει εντονότερες διακυμάνσεις από άλλα χρηματιστήρια.....	21
2.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων.....	21
2.4.1 Επίδραση Μόχλευσης (Leverage/Gearing).....	21
2.4.2 Μεταβλητός Κίνδυνος Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Options).....	21
2.4.3 Συνθήκες Αγοράς.....	22
2.4.4 Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	22
2.4.5 Ηλεκτρονικά Συστήματα Διεξαγωγής Συναλλαγών.....	22
3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	23
3.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».....	23
3.2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Εγγράφου της Συγχώνευσης και τους ελεγκτές της Εταιρείας.....	25
3.2.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία.....	25
3.2.2 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες.....	26
3.2.3 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές.....	27
3.2.4 Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων.....	33
3.2.5 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού.....	34
3.2.6 Έγγραφα μέσω Παραπομπής.....	34
3.2.7 Φορολογικοί Έλεγχοι.....	35
3.3 Πληροφορίες για τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».....	35
3.3.1 Γενικές Πληροφορίες.....	35
3.3.2 Επενδυτική Πολιτική.....	37
3.3.3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	38
3.3.4 Επιτρεπόμενες Επενδύσεις.....	39
3.3.5 Επενδυτικά Όρια.....	41
3.3.6 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα.....	42
3.3.7 Διαχείριση.....	44
3.3.8 Επιτροπή Επενδύσεων.....	44
3.3.9 Θεματοφυλακή.....	45
3.3.10 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου.....	46
3.3.11 Υποχρεώσεις Ενημέρωσης.....	48

3.3.12	Σημαντικές Συμβάσεις	49
3.3.13	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώσας Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 – 2005	52
3.3.14	Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π.	62
3.3.15	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώσας Εταιρείας για την περίοδο 01.01. - 31.03.2006	64
3.3.16	Συναλλαγές με Συνδεδόμενα Μέρη	66
3.3.17	Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας	67
3.3.18	Μερισματική Πολιτική	67
3.3.19	Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη	68
3.3.20	Οργανωτική Διάρθρωση	75
3.3.21	Προσωπικό	76
3.3.22	Μετοχικό Κεφάλαιο	76
3.3.23	Μέτοχοι	79
3.4	Πληροφορίες για την Απορροφώμενη Εταιρεία «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»	80
3.4.1	Γενικές Πληροφορίες	80
3.4.2	Επενδυτική Πολιτική	81
3.4.3	Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	82
3.4.4	Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου	83
3.4.5	Επενδυτική Επιτροπή	84
3.4.6	Θεματοφυλακή	85
3.4.7	Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου	86
3.4.8	Σημαντικές Συμβάσεις	89
3.4.9	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις 30.06.2004 - 30.06.2005	91
3.4.10	Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π. για την Απορροφώμενη Εταιρεία	101
3.4.11	Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώμενης Εταιρείας για την περίοδο 01.07.2005 - 31.03.2006	102
3.4.12	Προσωπικό	107
3.4.13	Μετοχικό Κεφάλαιο	107
3.4.14	Μέτοχοι	108
3.4.15	Διοικητικό Συμβούλιο	108
3.5	Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.07.2005 της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»	109
4.	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	111
4.1	Προσαρμογή Τιμής	111
4.2	Γενικά Στοιχεία Συγχώνευσης	111
4.3	Λόγοι της Συγχώνευσης	112
4.3.1	Οικονομική Άποψη της Συγχώνευσης	112
4.3.2	Νομική Άποψη της Συγχώνευσης	113
4.4	Όροι της Συγχώνευσης	114
4.4.1	Τρόπος Συγχώνευσης	115
4.4.2	Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση	115
4.4.3	Σχέση Ανταλλαγής Μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών	116
4.4.4	Διαδικασία Παράδοσης Νέων Μετοχών	117
4.4.5	Ημερομηνία Συμμετοχής των Νέων Μετοχών στα Κέρδη	117
4.4.6	Πράξεις και Οικονομικά Αποτελέσματα της Απορροφώμενης μέχρι την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης	117
4.4.7	Ολοκλήρωση της Συγχώνευσης – Οιονεί καθολική διαδοχή	117
4.4.8	Ειδικά Δικαιώματα	117
4.4.9	Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα σε μέλη Δ.Σ. και ελεγκτές	117
4.4.10	Τελικές Διατάξεις	117
4.5	Μέθοδοι Αποτίμησης – Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής	118
4.5.1	Μέθοδος Αποτίμησης	118
4.5.2	Αποτελέσματα Αποτίμησης	119
4.5.3	Εύρος Σχέσης Αξιών	120
4.6	Μείωση της Διασποράς	121
4.7	Διαδικασία Διάθεσης Νέων Μετοχών	122
4.8	Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα	122
4.9	Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρείας	123
4.9.1	Γενικά	123
4.9.2	Δικαιώματα Μετόχων	123
4.9.3	Δικαίωμα Μερίσματος	123

4.9.4	Δικαιώματα Ψήφου.....	123
4.9.5	Δικαιώματα Προτίμησης.....	124
4.9.6	Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης.....	124
4.9.7	Δικαιώματα Μειοψηφίας.....	124
4.9.8	Διαπραγματευσιμότητα των Μετοχών.....	125
4.9.9	Προτάσεις Εξαγοράς.....	125
4.9.10	Φορολογία Μερισμάτων.....	125
4.10	Δαπάνες Έκδοσης.....	125

1. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΤΗΣ «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ΑΠΟ ΤΗ «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Το παρόν Έγγραφο του άρθρου 4 του Ν. 3401/05 (εφεξής το «Έγγραφο») αφορά στη Συγχώνευση της εταιρείας «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με διακριτικό τίτλο «INTERINVEST» (εφεξής η «Απορροφώσα Εταιρεία» ή «Εταιρεία») με την εταιρεία «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (εφεξής η «Απορροφώμενη Εταιρεία» ή «NEXUS»), 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 INTERINVEST, 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 τις κινητές αξίες της Εταιρείας στην εξέταση του Εγγράφου ως συνόλου.

1.1 Συνοπτικές Πληροφορίες για τη Συγχώνευση

1.1.1 Εισαγωγή

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που έγινε στις 19.05.2006 αποδεχόμενη την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και μετά από ακρόαση της σχετικής έκθεσης αυτού, ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Η Συγχώνευση και όλες οι νόμιμες ενέργειες για την υλοποίησή της εγκρίθηκαν επίσης και από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που έγινε στις 19.05.2006 στην οποία εκπροσωπήθηκε το 67,80% των μετόχων.

Η Συγχώνευση συντελείται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» όπως ισχύουν σήμερα, 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» όπως ισχύουν σήμερα και εν γένει σύμφωνα με τις διατάξεις της εμπορικής νομοθεσίας και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε από τις συγχωνευόμενες εταιρείες την 18.01.2006 (εφημερίδα ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ).

Τα Διοικητικά Συμβούλια και οι Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με τη σύμφωνη γνώμη για το εύλογο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής της ελεγκτικής εταιρείας «PKF – ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» (οδός Στουρνάρη αριθμός 25 Τ.Κ. 10682 Αθήνα) ενέκριναν τη σχέση συμμετοχής της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας.

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης η Απορροφώμενη Εταιρεία λύεται και παύει να υπάρχει χωρίς να επακολουθήσει η θέση της υπό εκκαθάριση και το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία η οποία υποκαθίσταται αυτοδίκαια, σύμφωνα με το Νόμο (άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/1920), σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας, της μεταβίβασης αυτής εξομοιούμενης με καθολική διαδοχή.

Από την επομένη ημέρα της κατάρτισης του Ισολογισμού Μετασχηματισμού και της Λογιστικής Κατάστασης βάσει των οποίων προσδιορίστηκαν οι σχέσεις ανταλλαγής μεταξύ των μετοχών των συγχωνευομένων εταιρειών και των νέων μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας, ήτοι από την 01.08.2005 και μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης των ανωτέρω εταιρειών, οι πράξεις της Απορροφώμενης Εταιρείας θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται 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 ως αποτελέσματα της Απορροφώσας Εταιρείας και τα ποσά αυτών μεταφέρονται με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία αυτής.

1.1.2 Αποτίμηση και Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής

Ο Ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Αντώνης Προκοπίδης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) της ελεγκτικής εταιρείας «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε» εξέτασε το από 22.12.2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της NEXUS από την INTERINVEST προκειμένου να διαπιστώσει ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και λογική. Κατ' εφαρμογή διεθνώς αποδεκτών μεθόδων αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο εργασιών και έχοντας εξετάσει τη σχέση αξιών που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήθηκε, ο Ορκωτός – Ελεγκτής κ. Αντώνης Προκοπίδης συμπέρανε ότι η «προτεινόμενη σχέση αξιών» είναι εύλογη και λογική για τους μετόχους των δύο εταιρειών.

Ως σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης προέκυψε η αριθμητική αναλογία 1,2287 προς 1 (ήτοι 55,13%/44,87%). Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα συμμετέχουν κατά ποσοστό 55,13% στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της Συγχώνευσης, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά ποσοστό 44,87%.

Η σχέση ανταλλαγής των παλαιών μετοχών των συγχωνευόμενων εταιρειών με τις νέες μετοχές που θα εκδώσει η INTERINVEST και η κατανομή τους στους μετόχους, θα είναι η εξής:

- Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,3735037812 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας ονομαστικής αξίας 2,00 ευρώ για κάθε 1 παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας ονομαστικής αξίας 0,76 ευρώ.
- Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,6670589333 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας ονομαστικής αξίας 2,00 ευρώ για κάθε 1 παλαιά μετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας ονομαστικής αξίας 1,30 ευρώ.

Η πίστωση των λογαριασμών άυλων τίτλων των μετόχων των συγχωνευομένων εταιρειών με τις νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα διενεργηθεί δυνάμει σχετικού μητρώου και σύμφωνα με διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν για τους μετόχους, τηρουμένων των υφισταμένων νομίμων προθεσμιών.

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

1.2 Συνοπτικές Πληροφορίες για τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» μετά τη Συγχώνευση

1.2.1 Γενικές Πληροφορίες

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης η Απορροφώμενη Εταιρεία λύεται και παύει να υπάρχει χωρίς να επακολουθήσει η θέση της υπό εκκαθάριση και το σύνολο της περιουσίας της (Ενεργητικό και Παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία η οποία υποκαθίσταται αυτοδίκαια, σύμφωνα με το Νόμο (άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/1920), σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας, της μεταβίβασης αυτής εξομοιουμένης με καθολική διαδοχή.

Η Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση συνεχίζει τη λειτουργία της Απορροφώσας Εταιρείας και 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 «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με το διακριτικό τίτλο «INTERIVEST» ιδρύθηκε το 1991 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 24098/06/Β/91/35. Ως έδρα της Εταιρείας έχει οριστεί ο Δήμος Αθηναίων, οδός Βουκουρεστίου, αριθμός 28, Τ.Κ. 10671 ενώ η διάρκεια της έχει ορισθεί σε 50 χρόνια από την ίδρυσή της.

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της, αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

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 αποδόσεις.

Η Εταιρεία στοχεύοντας στη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς της, στην καταγραφή κερδοφόρων αποτελεσμάτων και την ενίσχυση των μακροχρόνιων προοπτικών της, υιοθετεί μια πιο επιλεκτική προσέγγιση όσον αφορά στις επενδυτικές της επιλογές με κριτήρια τις συγκριτικές αποτιμήσεις και τις προοπτικές κερδοφορίας των εταιρειών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (εφεξής «Χ.Α.») και των εισηγμένων εταιρειών σε χρηματαγορές του εξωτερικού.

Πιο συγκεκριμένα, το επενδυτικό πλαίσιο έχει ως εξής:

Ο επενδυτικός ορίζοντας είναι μακροπρόθεσμος, η επενδυτική στάση συντηρητική με τις μετοχές να κυμαίνονται μεταξύ 40%-60% του Ενεργητικού, ενώ παράλληλα οι επενδυτικοί στόχοι της Εταιρείας είναι τόσο η εξασφάλιση εισοδήματος όσο και η ανάπτυξη κεφαλαίου, με μεγάλο μέγεθος διασποράς του χαρτοφυλακίου και αυξημένη δυνατότητα ρευστοποίησης των επενδυτικών επιλογών.

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας ασκείται από την Επιτροπή Επενδύσεων και τη Διαχειρίστρια Εταιρεία.

Η Επιτροπή Επενδύσεων που έχει συμβουλευτικό χαρακτήρα είναι τριμελής και αποτελείται από τους:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρο & Δ/νουςα Σύμβουλος του Δ.Σ.,
- Ελένη Παπακωνσταντίνου, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.,
- Μάριος Τόμπρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Οι τοποθετήσεις σε μετοχικούς τίτλους του Χ.Α. σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Επενδύσεων, 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».

Διαχειριστής της Εταιρείας έχει οριστεί η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.», η οποία θα παραμείνει και μετά τη Συγχώνευση.

Η Εταιρεία με την από 28.09.1992 σύμβαση, έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.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.

1.2.2 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 INTERINVEST πριν τη Συγχώνευση	12.507.943,20	16.457.820	0,76
Αύξηση Κεφαλαίου			
Μετοχικό Κεφάλαιο της NEXUS	9.750.000,00	7.500.000	1,30
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση από τον Λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ»	21.138,66		
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση μέρους του Λογαριασμού Αποθεματικού «Καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον»	20.918,14		
Μετοχικό Κεφάλαιο της INTERINVEST μετά την Συγχώνευση	22.300.000,00	11.150.000	2,00

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας όπως αναμένεται να διαμορφωθεί κατόπιν της ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΠΩΝΥΜΟ / ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ*			ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ		
	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	7.335.370	7.335.370	44,57%	2.739.788	2.739.788	24,57%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	-	-	-	2.221.809	2.221.809	19,93%
Λοιποί Μέτοχοι με ποσοστό κάτω του 5% ⁽¹⁾	9.122.450	8.362.450	55,43%	6.188.402	5.904.539	55,50%
ΣΥΝΟΛΟ	16.457.820	15.697.820	100,00%	11.150.000	10.866.137	100,00%

⁽¹⁾ Τα δικαιώματα ψήφου στον παραπάνω πίνακα διαφέρουν από το σύνολο των μετοχών καθώς η εταιρεία ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ που κατέχει 4,84% του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας, ενεχυρίασε στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. 494.383 μετοχές στις 13.11.2002 και 265.617 μετοχές στις 04.02.2005. Δικαιούχος ψήφου είναι η ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. η οποία εξουσιοδοτεί το μέτοχο να ψηφίζει αντ' αυτής στις εκάστοτε Γενικές Συνελεύσεις.

* Σύμφωνα με το Μετοχολόγιο της 26.06.2006

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:

	ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ	ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ
Μέτοχοι INTERINVEST	16.457.820	0,373503781	6.147.058	55,13%
Μέτοχοι NEXUS	7.500.000	0,667058933	5.002.942	44,87%
ΣΥΝΟΛΟ	23.957.820		11.150.000	100,00%

1.2.3 Εξωλογιστικά Συνενωμένα Οικονομικά Στοιχεία της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.-31.12.2005

Οι ακόλουθες συνενωμένες (Pro Forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών INTERINVEST και NEXUS λόγω της Συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS από την INTERINVEST κατά την 31.12.2005 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2005. Η κατάρτιση των σχετικών Pro Forma χρηματοοικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μια υποθετική κατάσταση και επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) νέας εταιρείας.

Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000).

Οι ακόλουθες πληροφορίες Pro Forma βασίσθηκαν στις δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST για τη χρήση 2005 και στις οικονομικές καταστάσεις της NEXUS οι οποίες καταρτίσθηκαν για το σκοπό της εξαγωγής των ανωτέρω Pro Forma Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες Ισολογισμού προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών Ισολογισμού της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.12.2005. 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 τη συνάθροιση των κονδυλίων των Αποτελεσματικών λογαριασμών της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.12.2005. Δεν υπήρξαν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των δύο εταιρειών για την εξεταζόμενη περίοδο.

1.2.3.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Pro Forma Συνενωμένων Αποτελεσμάτων περιόδου 01.01.-31.12.2005

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες συνενωμένων Αποτελεσμάτων που προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των Αποτελεσματικών λογαριασμών της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.12.2005, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
<i>(Ποσά σε € '000)</i>	2005
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	3.075,86
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(1.017,85)
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) περιόδου	2.058,01
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,40
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(473,24)
Κέρδη περιόδου προ φόρων	1.585,16
Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005	(66,50)
Κέρδη περιόδου μετά φόρων	1.518,67

Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Τα Pro Forma συνενωμένα Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου των δύο εταιρειών αφορούν σε Έσοδα Χαρτοφυλακίου και Κέρδη από Αγοραπωλησίες και Αποτίμηση Χρεογράφων.

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	
<i>(Ποσά σε € '000)</i>	2005
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
- Μερίσματα μετοχών	300,67
- Τόκοι ομολόγων	47,65
- Τόκοι καταθέσεων	211,96
Σύνολο Προσόδων Χαρτοφυλακίου	560,28
Κέρδη (Ζημίες) από Αγοραπωλησίες και Αποτίμηση Χρεογράφων	2.515,58
ΣΥΝΟΛΟ	3.075,86

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

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

Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.) καθώς και τα Αποτελέσματα από την Αποτίμηση Χρεογράφων στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι Οικονομικές Καταστάσεις.

Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Οι εταιρείες καταχωρούν στο λογαριασμό «Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» τις αμοιβές που καταβάλουν στο Θεματοφύλακα, στο Διαχειριστή, τις προμήθειες πινακιδίων αγοράς – πώλησης μετοχών και παραγώγων, το φόρο εισοδήματος μη συμψηφιζόμενο, και μέρος από τις αμοιβές προσωπικού.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των συνενωμένων Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου για τη χρήση 2005.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	
(Ποσά σε € '000)	2005
Αμοιβές Έξοδα Προσωπικού	194,98
Αμοιβές Έξοδα Τρίτων	467,83
Παροχές Τρίτων	18,40
Φόροι Τέλη	75,61
Διάφορα Έξοδα	260,15
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	0,87
ΣΥΝΟΛΟ	1.017,85

Οι Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων αφορούν κυρίως στην αμοιβή διαχείρισης της MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ. για την οποία έχει σχηματισθεί και πρόβλεψη για πιθανή αμοιβή υπεραπώδοσης ύψους € 181 περίπου.

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	
(Ποσά σε € '000)	2005
Αμοιβές και Έξοδα Προσωπικού	207,23
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	84,53
Παροχές Τρίτων	79,32
Φόροι Τέλη	0,30
Διάφορα Έξοδα	69,47
Τόκοι Συναφή Έξοδα	2,32
Αποσβέσεις	23,51
Προβλέψεις	6,56
ΣΥΝΟΛΟ	473,24

1.2.3.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Pro Forma Συνενωμένου Ισολογισμού περιόδου 01.01.-31.12.2005

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες Ισολογισμού που προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών Ισολογισμού της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.12.2005 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	63,33
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	12.353,26
Άλλες Απαιτήσεις	104,40
Διαθέσιμα	11.111,91
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	23.632,89
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	56,57
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	444,22
Σύνολο Υποχρεώσεων	500,79
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	832,10
Σύνολο Καθαρής Θέσης	23.132,10
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	23.632,89

Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Ο λογαριασμός Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις 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. 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 κατέχουν οι εταιρείες θεωρούνται, οι δημοσιευμένες τιμές τους στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων προέκυψε υπεραξία συνολικού ποσού και για τις δύο εταιρείες ύψους € 885.604,81. Στους Πίνακες Επενδύσεων συμπεριλαμβάνονται μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α., μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α., καταθέσεις όψεως σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα, καταθέσεις προθεσμίας, γeros, ομολογίες ελληνικών δανείων και τραπεζικά ομόλογα εξωτερικού.

Άλλες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Άλλες Απαιτήσεις περιλαμβάνει τα κάτωθι:

ΑΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005
Εγγυήσεις Ενοικίων Γραφείων	9,34
Εγγυήσεις Ενοικίου Μισθωμένου Αυτοκινήτου	0,60
Εγγυήσεις προς Δημόσιους Οργανισμούς	0,36
Τόκοι Δεδουλευμένοι	53,76
Μερίσματα Εισπρακτέα	8,70
Έξοδα Επομένων Χρήσεων	28,52
Λοιποί Χρεώστες	1,47
Λογαριασμός Διαχείρισης Προκαταβολών & Πιστώσεων	1,66
ΣΥΝΟΛΟ	104,40

Διαθέσιμα

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

Ίδια Κεφάλαια

Τα συνενωμένα Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

31.12.2005 (Ποσά σε € '000)	INTERINVEST	NEXUS	ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΛΟΓΩ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.507,94	9.750,00	42,06	22.300,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.499,46		(20,92)	4.478,55
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε €	21,14		(21,14)	
Αποτελέσματα εις νέον	(4.252,17)	469,79		(3.782,37)
Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91		135,68		135,68
Αποθεματικό διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου		0,24		0,24
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12.776,38	10.355,72		23.132,01

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι συνενωμένες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τα εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005
Υποχρεώσεις σε Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	12,00
Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη	55,69
Προμηθευτές	194,15
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	21,61
Χρηματιστές	143,27
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17,50
ΣΥΝΟΛΟ	444,22

1.2.3.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Pro Forma Συνενωμένων Ταμειακών Ροών 01.01.-31.12.2005

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες των Pro Forma συνενωμένων Ταμειακών Ροών (με την άμεση μέθοδο) για την περίοδο 01.01-31.12.2005 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	
(Ποσά σε € '000)	01.01-31.12.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες	
Εισπράξεις / (Πληρωμές) για βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	1.406,74
Πληρωμές σε λοιπούς προμηθευτές, εργαζομένους κ.λπ.	(811,17)
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	(87,08)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	508,49
Επενδυτικές δραστηριότητες	
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(3,48)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,37
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3,11)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(11,70)
Τόκοι πληρωθέντες	(1,91)
Μερίσματα πληρωθέντα	(592,57)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(606,18)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	(100,79)
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	11.212,70
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	11.111,91

1.2.4 Εξωλογιστικά Συνενωμένα Οικονομικά Στοιχεία των εταιρειών «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» για την περίοδο 01.01.-31.03.2006

Οι ακόλουθες συνενωμένες (Pro Forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών INTERINVEST και NEXUS λόγω της Συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS από την INTERINVEST κατά την 31.03.2006 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2006. 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 εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000).

Οι ακόλουθες πληροφορίες Pro Forma βασίσθηκαν στις δημοσιευμένες ελεγμένες Οικονομικές Καταστάσεις της INTERINVEST για την περίοδο 01.01-31.03.2006 και στις Οικονομικές Καταστάσεις της NEXUS οι οποίες καταρτίσθηκαν για το σκοπό της εξαγωγής των ανωτέρω Pro Forma Οικονομικών Καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες Ισολογισμού προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών Ισολογισμού της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.03.2006. 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 31.03.2006.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες αποτελεσμάτων προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των Αποτελεσματικών λογαριασμών της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.03.2006. Δεν υπήρχαν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των δύο εταιρειών για την εξεταζόμενη περίοδο.

1.2.4.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Pro Forma Συνενωμένων Αποτελεσμάτων περιόδου 01.01.-31.03.2006

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες Αποτελεσμάτων που προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των Αποτελεσματικών λογαριασμών της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.03.2006, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

PRO FORMA ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
(Ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006
Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.729,51
Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	(382,73)
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδη) Περιόδου	1.346,78
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	(116,77)
Κέρδη Περιόδου προ Φόρων	1.230,01
Φόρος Εισοδήματος Ν. 3371/2005	(18,32)
Κέρδη Περιόδου μετά Φόρων	1.211,69

Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Τα συνενωμένα έσοδα των δύο εταιρειών αφορούν σε Έσοδα Χαρτοφυλακίου και Κέρδη από Αγοραπωλησίες και Αποτίμηση Χρεογράφων.

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	
(Ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	
- Μερίσματα Μετοχών	0,00
- Τόκοι Ομολόγων	15,86
- Τόκοι Καταθέσεων	61,30
Σύνολο Προσόδων	77,16
Κέρδη (Ζημίες) από Αγοραπωλησίες και Αποτίμηση Χρεογράφων	1.652,35
ΣΥΝΟΛΟ	1.729,51

Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των συνενωμένων Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου για την περίοδο 01.01.-31.03.2006.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	
(Ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006
Αμοιβές Έξοδα Προσωπικού	40,95
Αμοιβές Έξοδα Τρίτων	267,97
Παροχές Τρίτων	7,44
Φόροι Τέλη	14,49
Διάφορα Έξοδα	51,89
ΣΥΝΟΛΟ	382,73

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

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

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	
(Ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	45,39
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	22,52
Παροχές Τρίτων	26,77
Φόροι Τέλη	0,18
Διάφορα Έξοδα	16,74
Τόκοι Συναφή Έξοδα	0,46
Αποσβέσεις	4,70
ΣΥΝΟΛΟ	116,77

1.2.4.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Pro Forma Συνενωμένης Λογιστικής Κατάστασης περιόδου 01.01.-31.03.2006

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες Ισολογισμού που προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών Ισολογισμού της INTERINVEST με τα αντίστοιχα της NEXUS για την περίοδο 01.01-31.03.2006 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	
(Ποσά σε € '000)	31.03.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	58,97
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	12.870,40
Άλλες Απαιτήσεις	289,72
Διαθέσιμα	11.555,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.774,11
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	55,80
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	374,52
Σύνολο υποχρεώσεων	430,32
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300,00
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης	2.043,79
Σύνολο Καθαρής Θέσης	24.343,79
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.774,11

Άλλες Απαιτήσεις

Ο λογαριασμός Άλλες Απαιτήσεις περιλαμβάνει τα κάτωθι:

ΑΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
(Ποσά σε € '000)	31.03.2006
Εγγυήσεις Ενοικίων Γραφείων	6,84
Εγγυήσεις Ενοικίου Μισθωμένου Αυτοκινήτου	0,60
Εγγυήσεις προς Δημόσιους Οργανισμούς	359,77
Τόκοι Δεδουλευμένοι	12,30
Έξοδα επομένων Χρήσεων	26,98
Λοιποί Χρεώστες	240,99
Λογαριασμός Διαχείρισης Προκαταβολών & Πιστώσεων	1,66
ΣΥΝΟΛΟ	289,72

Ίδια Κεφάλαια

Τα συνενωμένα Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

31.03.2006 (Ποσά σε €'000)	INTERINVEST	NEXUS	Προσαρμογές λόγω Συγχώνευσης	Συνενωμένα
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.507,94	9.750,00	42,06	22.300,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.499,46		(20,92)	4.478,55
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε €	21,14		(21,14)	
Αποτελέσματα εις νέον 31.12.2005	(4.252,17)	469,79		(3.782,37)
Ειδικό αποθεματικό Ν.1969/91		135,68		135,68
Αποθεματικό διαθεσίμου προς πώληση χαρτοφυλακίου		0,24		0,24
Αποτελέσματα περιόδου 01.01-31.03.2006	643,67	568,02		1.211,69
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	13.420,05	10.923,74		24.343,79

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι συνενωμένες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τα εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
(Ποσά σε € '000)	31.03.2006
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	5,94
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	25,39
Προμηθευτές	28,50
Έξοδα περιόδου δεδουλευμένα	194,84
Μη δεδουλευμένα έσοδα	4,65
Δικαιούχοι αμοιβών	1,64
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	105,99
Μερίσματα πληρωτέα	7,43
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,15
ΣΥΝΟΛΟ	374,52

1.2.4.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Pro Forma Συνενωμένων Ταμειακών Ροών 01.01.-31.03.2006

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες των συνενωμένων Ταμειακών Ροών (με την άμεση μέθοδο) για την περίοδο 01.01-31.03.2006 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	
(Ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες	
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	6,094
Εισπράξεις από τρίτους	3,79
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(5.181,27)
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζόμενους κ.λπ.	(410,01)
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	(62,16)
Σύνολο εισροών /εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	444,67
Επενδυτικές δραστηριότητες	
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(0,34)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(0,34)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(0,77)
Τόκοι πληρωθέντες	(0,44)
Σύνολο εισροών /(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(1,22)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	443,11
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	11.111,91
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	11.555,02

1.2.4.4 Κεφαλαιακή Διάρθρωση & Συνολικό Καθαρό Χρηματοοικονομικό Χρέος στις 31.03.2006

Στους πίνακες που ακολουθούν, οι οποίοι έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία, παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Διάρθρωση της Εταιρείας σύμφωνα με τα στοιχεία των Pro Forma συνενωμένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31.03.2006, δεδομένου ότι δεν έχει υπάρξει σημαντική μεταβολή στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας μετά την ημερομηνία αυτή και μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Εγγράφου.

Η Εταιρεία δεν έχει Τραπεζικές Υποχρεώσεις και η Κεφαλαιακή Διάρθρωσή της αναλύεται ως ακολούθως:

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ	
(Ποσά σε € '000)	31.03.2006
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	0,00
Μακροπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	0,00
Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.300,00
Αποθεματικά	4.614,47
Συσσωρευμένα κέρδη (ζημίες) προηγ. χρήσεων	(3.782,37)
Αποτελέσματα περιόδου 01.01-31.03.06	1.211,69
ΣΥΝΟΛΟ	24.343,79

Οι καθαρές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις της Εταιρείας στις 31.03.2006 έχουν ως εξής:

(Ποσά σε € '000)	31.03.2006
I. Ταμείο	2,25
II. Καταθέσεις Όψεως	14,67
III. Καταθέσεις Προθεσμίας	11.530,67
IV. Καταθέσεις (Λογ/σμος μερίσματος)	7,43
V. Ρευστότητα(V)=(I+II+III+IV)	11.555,02
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)	(11.555,02)
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)	(11.555,02)

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 «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» δηλώνει ότι κατά την άποψή της, το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές της. Επισημαίνεται ότι με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης το κεφάλαιο κίνησης της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» θα ενσωματωθεί στο κεφάλαιο κίνησης της Απορροφώσας Εταιρείας.

2. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της INTERINVEST 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.

2.1 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Εταιρεία

2.1.1 Απώλεια βασικών στελεχών

Η διαχείριση της Εταιρείας βασίζεται στη Διοίκησή της και δευτερευόντως στην Επιτροπή Επενδύσεων. 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.

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

2.2.1 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, κ.λπ. 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 μη συστημικό κίνδυνο.

Πολιτικός Κίνδυνος: προκαλείται από αλλαγές ή αστάθεια στο πολιτικό σκηνικό. Για παράδειγμα η αλλαγή κυβέρνησης σε μια χώρα μπορεί να σηματοδοτήσει αλλαγές στις πολιτικές (ενδεικτικά οικονομική, κοινωνική, φορολογική κ.λπ.) 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 κ.λπ.).

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. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η Εταιρεία την 31.03.2006 δεν διατηρούσε επενδύσεις σε ομολογιακές εκδόσεις σταθερού εισοδήματος.

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. Αναφέρουμε ότι η Εταιρεία με βάση τον Πίνακα Επενδύσεων της 31.03.2006 δεν κατέχει χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα ενδέχεται όμως για λόγους επαρκούς διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της κατά την ερχόμενη χρονική περίοδο να επενδύσει σε χρεόγραφα σε ξένο νόμισμα .

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.

2.2.2 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.λπ.) 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.

2.2.3 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 Ανωμόνων 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.

2.3 Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τιμή της μετοχής

2.3.1 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.

2.3.2 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.

2.3.3 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.

2.4 Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων

2.4.1 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. Το αποτέλεσμα της μόχλευσης των θέσεων σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα δεν συνεπάγεται απαραίτητως 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.

2.4.2 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.

2.4.3 Συνθήκες Αγοράς

Συνθήκες έλλειψης ρευστότητας στην αγορά ή/και η εφαρμογή κανονισμών γρήγορης αγοράς/ η ύπαρξη ανώτατων και κατώτατων ορίων διαπραγμάτευσης κ.λπ. 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.

2.4.4 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.

2.4.5 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.

Σημειώνεται ότι η Εταιρεία δεν πραγματοποίησε πράξεις επί παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τις περιόδους 01.01-31.12.2005 και 01.01-31.03.2006.

3. ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1 Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από:

- I. Τις οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST για τη χρήση 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, Τ.Κ. 11635, τηλ.: 210-7280000) και εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST.
- II. Τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST για τη χρήση 2005 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Τ.Κ. Αθήνα, 11635, τηλ.: 210-7280000) και εγκρίθηκαν με την από 24.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST.
- III. Τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες, μη ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST για την περίοδο 01.01-31.03.06 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και εγκρίθηκαν με την από 26.04.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST.

Σημειώνεται ότι η INTERINVEST ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α., με την από 15.02.05 απόφαση του Δ.Σ. της, εφαρμόζει για τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
Στοιχεία Αποτελεσμάτων (Ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006	01.01.-31.12.2005	01.01.-31.12.2004
Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.062,14	2.166,04	(3.693,09)
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδη/ Ζημίες)	727,61	1.436,52	(4.212,87)
Κέρδη/ Ζημίες Χρήσης προ Φόρων	653,78	1.151,17	(4.469,31)
Κέρδη/ Ζημίες Χρήσης μετά Φόρων	643,67	1.114,82	(4.510,29)
Στοιχεία Ισολογισμού (Ποσά σε € '000)	31.03.2006	2005	2004
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	20,85	23,02	30,24
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	6.010,95	6.518,49	3.339,38
Διαθέσιμα	7.462,80	6.580,78	8.788,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.771,07	13.174,16	12.221,07
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11,79	11,79	37,31
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	339,22	385,99	522,20
Σύνολο Καθαρής Θέσης	13.420,05	12.776,37	11.661,56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.771,07	13.174,16	12.221,07

Οι ακόλουθες συνενωμένες (Pro Forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών INTERINVEST και NEXUS λόγω της Συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS από την INTERINVEST κατά την 31.12.2005 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2005. Η κατάρτιση των σχετικών Pro

Forma χρηματοοικονομικών καταστάσεων, λόγω της φύσης τους, εξετάζει μια υποθετική κατάσταση και επομένως, δεν αντιπροσωπεύει την πραγματική οικονομική θέση της (υποθετικής) νέας εταιρείας. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος II του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000).

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ PROFORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	
Στοιχεία Αποτελεσμάτων (ποσά σε € '000)	01.01.-31.12.2005
Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	3.075,86
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδη/ Ζημίες) Χρήσης	2.058,01
Κέρδη/ Ζημίες Χρήσης προ Φόρων	1.585,16
Κέρδη/ Ζημίες Χρήσης μετά Φόρων	1.518,67
Στοιχεία Ισολογισμού (Ποσά σε € '000)	
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	63,33
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	12.353,26
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	23.632,89
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	56,57
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	444,22
Σύνολο Καθαρής Θέσης	23.132,10
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	23.632,89

Οι ακόλουθες συνενωμένες (Pro Forma) χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πώς διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών INTERINVEST και NEXUS λόγω της Συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS από την INTERINVEST κατά την 31.03.2006 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσης 2006. 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 εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος II του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και έχουν επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000).

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ PROFORMA ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006
Ακαθάριστα Αποτελέσματα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.729,51
Μικτό Αποτέλεσμα (Κέρδη/ Ζημίες) Χρήσης	1.346,78
Κέρδη/ Ζημίες Χρήσης προ Φόρων	1.230,01
Κέρδη/ Ζημίες Χρήσης μετά Φόρων	1.211,69
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσά σε € '000)	
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	58,97
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	12.870,40
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.774,11
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	55,80
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	374,52
Σύνολο Καθαρής Θέσης	24.343,79
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	24.774,11

3.2 Πληροφορίες για τη σύνταξη του Εγγράφου της Συγχώνευσης και τους ελεγκτές της Εταιρείας

3.2.1 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 εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Απορροφώσας Εταιρείας «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» 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 8171000 (υπεύθυνοι οι κα Δέσποινα Βασιλοπούλου, κα Αμαλία Μισαηλίδη, κ. Κωνσταντίνος Γκάσιος)
- Στα γραφεία της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» επί της οδού Βουκουρεστίου αριθμού 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221 (υπεύθυνοι οι κ. Στυλιανός Τσαγκαράκης και κ. Θεμιστοκλής Μαραντίδης)

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 INTERINVEST 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 INTERINVEST:
 - ο Χριστίνα Σακελλαρίδη – Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνουσα Σύμβουλος, οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221
 - ο Στέλιος Τσαγκαράκης – Γενικός Διευθυντής, οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221
- Για τη NEXUS:
 - ο Γεώργιος Ασημακόπουλος – Πρόεδρος Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, οδός Ξενοφώντος αριθμός 14, 10557 Αθήνα, τηλ.: 210 3257890
 - ο Γεώργιος Κουβατσέας – Οικονομικός Διευθυντής, οδός Ξενοφώντος αριθμός 14, 10557 Αθήνα, τηλ.: 210 3257890

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Εγγράφου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST και της NEXUS 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 INTERINVEST 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 Έκδοσης καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, 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.

3.2.2 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

3.2.2.1 «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Σύμφωνα με δήλωσή της η Εταιρεία βεβαιώνει ότι κατά την περίοδο των 12 τελευταίων μηνών και μέχρι σήμερα, δεν υφίσταται οποιαδήποτε διοικητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία που να εκκρεμεί ή να ενδέχεται να κινηθεί εναντίον της και να έχει περιέλθει σε γνώση της, η οποία μπορεί να έχει ή να είχε προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία της.

Με την από 24.05.2006 επιστολή του, ο Δικηγόρος της Εταιρείας κ. Πάνος Αρ. Νικολετόπουλος 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.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την προαναφερθείσα επιστολή του, ο Δικηγόρος της Εταιρείας δηλώνει ότι:

- Δεν εκκρεμεί αγωγή κατά της Εταιρείας για ζημιά ή βλάβη τρίτου, ούτε ενδέχεται να προβληθεί κατά της Εταιρείας στο προβλεπτό μέλλον αναγκαθάριστη απαίτηση τρίτου, συμπεριλαμβανομένου του Ελληνικού Δημοσίου για οποιαδήποτε φορολογική ή άλλη αιτία.
- Δεν έχει χειρισθεί μέχρι την 24.05.2006 ούτε χειρίζεται μέχρι σήμερα δίκη που να έχει κινηθεί από τρίτον κατά της Εταιρείας ή από την Εταιρεία κατά τρίτου, συμπεριλαμβανομένου του Ελληνικού Δημοσίου.
- Δεν γνωρίζει να υπάρχει ή να πιθανολογείται μελλοντική υποχρέωση της Εταιρείας από απαίτηση που ενδέχεται να προβάλλει οποιοσδήποτε τρίτος κατά της Εταιρείας στο προβλεπτό μέλλον.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του Δικηγόρου κ. Πάνου Αρ. Νικολετόπουλου, 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 το Δικηγόρο κ. Πάνο Αρ. Νικολετόπουλο, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.2.2 «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Με την από 22.06.2006 επιστολή τους, οι Δικηγόροι της Απορροφώμενης Εταιρείας κ. Άρης Γουλανδρής και κα Μαρίνα Περράκη δηλώνουν ότι δεν υπάρχουν δικαστικές και διαιτητικές υποθέσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή κερδοφορία της Απορροφώμενης Εταιρείας, πλην απαιτήσεως της Απορροφώμενης Εταιρείας ύψους € 90 χιλ. προερχόμενη εκ της καλύψεως 6 ομολογιών ύψους € 15 χιλ. εκάστη, του από 25.05.2004 ομολογιακού δανείου εκδόσεως της εταιρείας «Ipirotiki Software & Publications Ανώνυμη Εταιρία Πληροφοριακών Συστημάτων Εκδόσεων Διοργάνωσης Σεμιναρίων και Έρευνας» (βλ. κεφάλαιο 3.4.7 «Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου» σελ. 86), για την είσπραξη της οποίας η Απορροφώμενη Εταιρεία προέβη στις ακόλουθες ενέργειες:

- i. Αίτηση λήψης ασφαλιστικών μέτρων, ασκηθείσα από την Τράπεζα Πειραιώς ως εκπροσώπου των ομολογιούχων, κατά τη συζήτηση της οποίας η Απορροφώμενη Εταιρεία άσκησε προφορικά παρέμβαση, με αίτημα την συντηρητική κατάσχεση κάθε κινητού και ακίνητου περιουσιακού στοιχείου κατά της εταιρείας «Ipirotiki Software & Publications Ανώνυμη Εταιρία Πληροφοριακών Συστημάτων Εκδόσεων Διοργάνωσης Σεμιναρίων και Έρευνας» είτε ευρίσκεται εις χείρας της είτε εις χείρας τρίτων.
- ii. Αίτηση μεταξύ άλλων της Απορροφώμενης Εταιρείας για την υπαγωγή της εταιρείας «Ipirotiki Software & Publications Ανώνυμη Εταιρία Πληροφοριακών Συστημάτων Εκδόσεων Διοργάνωσης Σεμιναρίων και Έρευνας» στο καθεστώς της ειδικής εκκαθάρισης του άρθρου 46 του Ν. 1892/1990. Κατά της αιτήσεως αυτής ασκήθηκαν κύριες παρεμβάσεις από άλλες δανείστριες εταιρείες. Επίσης ασκήθηκε αίτηση παρομοίου περιεχομένου από άλλες δανείστριες εταιρείες κατά της οποίας ασκήσαμε κύρια παρέμβαση. Επί των ως άνω αιτήσεων και παρεμβάσεων εκδόθηκε υπ' αριθμ. 961/2006 απόφαση του Εφετείου Αθηνών, με την οποία η ως άνω εταιρεία τέθηκε στην ειδική εκκαθάριση του άρθρου 46 παρ. 1 του Ν. 1892/1990 και διορίσθηκε εκκαθαρίστρια η εταιρεία με την επωνυμία «Τράπεζα EFG Eurobank – Ergasias A.E.».

Για την είσπραξη της απαίτησής της η Απορροφώμενη Εταιρεία θα πρέπει να αναγγείλει την απαίτησή της στην Εκκαθαρίστρια, ούτως ώστε να συμπεριληφθεί στον πίνακα κατάταξης που θα συνταχθεί.

Πέραν των ανωτέρω υποθέσεων οι Δικηγόροι της NEXUS, κ. Άρης Γουλανδρής και κα Μαρίνα Περράκη, δεν χειρίζονται άλλη αξίωση ή δικαστική υπόθεση της Εταιρείας κατά τρίτων και τρίτων κατά της Απορροφώμενης Εταιρείας η οποία να εκκρεμούσε μέχρι την 22.05.2006 ή αξιώσεων ή δικαστικών υποθέσεων της Απορροφώμενης Εταιρείας που εκκρεμούσαν κατά την 22.05.2006 και η έκβαση των οποίων στο μεταξύ οριστικοποιήθηκε.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης των Δικηγόρων, κ. Άρη Γουλανδρή και κας Μαρίνας Περράκη, η παραπάνω δήλωση περιλαμβάνεται στο Έγγραφο με τη σύμφωνη γνώμη της Απορροφώμενης Εταιρείας, η οποία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί σωστά και ότι, εξ όσων η Απορροφώμενη Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει με βάση τις πληροφορίες που έχουν δημοσιευτεί από τους Δικηγόρους, κ. Άρη Γουλανδρή και κας Μαρίνας Περράκη, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

3.2.3 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

«ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Οι οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST για τη χρήση 2004 συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000) και εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERIVEST για τη χρήση 2005 συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ.: 210-7280000) και εγκρίθηκαν με την από 24.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Η Εταιρεία δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

«NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της NEXUS για τη χρήση που έληξε στις 30.06.2004 συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Π. Βενέτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» και εγκρίθηκαν με την από 20.12.04 απόφαση της μετ' αναβολής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της NEXUS.

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της NEXUS για τη χρήση που έληξε στις 30.06.2005 και συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Ευστράτιο Σ. Κιπτάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10891) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» και εγκρίθηκαν με την από 14.12.05 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της NEXUS.

ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΕΣ (PRO FORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005

Οι συνενωμένες (pro forma) οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2005 συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ.: 210-7280000).

ΣΥΝΕΝΩΜΕΝΕΣ (PRO FORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.-31.03.2006

Οι συνενωμένες (pro forma) οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.2006- 31.03.2006 συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος ΙΙ του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ ΔΠΧΠ), εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ.: 210-7280000).

ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗ «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» ΚΑΙ ΤΗΝ «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

«ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Χρήση 2004

«Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, βαρύνει τη Διοίκηση της εταιρίας. 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 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 εταιρίας 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 ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004 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.

Επισημαίνουμε ότι οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίσθηκαν για τους σκοπούς του άρθρου 4 του Ν. 3401/2005, δεν υπάρχει συγκριτική πληροφόρηση στις οικονομικές καταστάσεις.»

Χρήση 2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Χ., 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 εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά 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.»

«NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Χρήση 01.07.2003-30.06.2004

«Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα και την κατάσταση των Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της τέταρτης εταιρικής χρήσεως που έληξε την 30^η Ιουνίου 2004. Ο έλεγχος μας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών», τις διατάξεις του Ν.1969/91 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεση μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η Εταιρία και

μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η Εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43^α του κωδ. Ν. 2190/1920 ενώ η κατάσταση Ταμιακών Ροών έχει καταρτιστεί με βάση τις Οικονομικές Καταστάσεις και τα τηρούμενα από την Εταιρία βιβλία και στοιχεία. Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές από τη χρήση με έναρξη 1^η Ιουλίου 2001 έως και την παρούσα χρήση που έληξε την 30^η Ιουνίου 2004. Κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρίας, απεικονίζουν, μαζί με το Προσάρτημα και την κατάσταση Ταμιακών Ροών αφού ληφθεί υπόψη η παραπάνω σημείωσή μας και οι παρατιθέμενες σημειώσεις της Εταιρίας κάτω από τον Ισολογισμό, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 30^η Ιουνίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η Εταιρία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.»

Χρήση 01.07.2004-30.06.2005

«Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» Α.Ε., της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 30^η Ιουνίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχος 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 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 εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίας των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για την διαμόρφωση της έκθεσής μας. Βασιζόμενοι στον διενεργηθέντα σημειώνουμε τα εξής: 1) Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, επισημαίνουμε ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 1.7.2004-30.6.2005 με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα διενεργηθεί ο φορολογικός έλεγχος. 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. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις, με εξαίρεση τις προσαρμογές που ενδεχόμενα θα απαιτούντο αναφορικά με την παραπάνω παρατήρησή μας αριθ. 1, απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας, κατά την 30^η Ιουνίου 2005, και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της εταιρίας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την ελληνική εταιρική νομοθεσία και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.»

Εκθέσεις Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί των Pro Forma Συνενωμένων Οικονομικών Καταστάσεων

Pro Forma 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 INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (απορροφώσας) και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ 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 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 INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ λόγω της Συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ από την INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρία 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 εταιρίας.

Οι ακόλουθες πληροφορίες Pro Forma βασίσθηκαν στις δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για τη χρήση 2005 και στις καταστάσεις της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ οι οποίες καταρτίσθηκαν για το σκοπό της εξαγωγής των ανωτέρω Pro Forma οικονομικών καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες ισολογισμού προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών ισολογισμού της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. 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 INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ για την περίοδο 1.1-31.12.2005. Δεν υπήρξαν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των δύο εταιριών για την εξεταζόμενη περίοδο.»

Pro Forma Συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις 31.03.2006

«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 (EEL 149/30.04.2004).

Οι Pro Forma οικονομικές πληροφορίες έχουν προετοιμασθεί, για επεξηγηματικούς λόγους μόνο, για να παρέχουν τις πληροφορίες για το πως διαμορφώνονται τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (απορροφώσας) και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ (απορροφώμενης) κατά την 31^η Μαρτίου 2006 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μία ενιαία εταιρεία από την αρχή της χρήσεως 2006. 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 (EEL 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 (EEL 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 οποιαδήποτε 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 INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ λόγω της Συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ από την INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. κατά την 31η Μαρτίου 2006 ως αυτές να έχουν συνενωθεί σε μια ενιαία εταιρία από την αρχή της χρήσεως 2006. 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 εταιρίας.

Οι ακόλουθες πληροφορίες Pro Forma βασίσθηκαν στις δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 01.01 – 31.03.2006 και στις καταστάσεις της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ οι οποίες καταρτίσθηκαν για το σκοπό της εξαγωγής των ανωτέρω Pro Forma οικονομικών καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες ισολογισμού προήλθαν από τη συνάθροιση των κονδυλίων των λογαριασμών ισολογισμού της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.. με τα αντίστοιχα της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. για την περίοδο 01.01-31.03.2006. 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 εταιριών την 31.03.2006.

Οι χρηματοοικονομικές Pro Forma πληροφορίες αποτελεσμάτων προήλθαν από την συνάθροιση των κονδυλίων των αποτελεσματικών λογαριασμών της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. με τα αντίστοιχα της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ για την περίοδο 01.01-31.03.2006. Δεν υπήρξαν διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των δύο εταιριών για την εξεταζόμενη περίοδο.»

3.2.4 Γνωμοδοτήσεις Εμπειρογνομόνων

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής της INTERINVEST και της NEXUS, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ανέθεσε στον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) της ελεγκτικής εταιρείας «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» (οδός Στουρνάρη αριθμός 25 Τ.Κ. 10682 Αθήνα) να διενεργήσει την αποτίμηση των δύο επιμέρους εταιριών και να εκφέρει γνώμη για το εάν η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των δύο εταιριών είναι εύλογη και λογική για τους μετόχους των δύο εταιριών. Η γνωμοδότηση του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη για τη διατύπωση της γνώμης ως προς το εύλογο και το λογικό της προτεινόμενης από το Δ.Σ. σχέσης ανταλλαγής μετοχών, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, Τ.Κ. 10671 Αθήνα καθώς και στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.interinvest.gr>.

Για τη διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της NEXUS συντάχθηκε Έκθεση Πιστοποίησης από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Ν. Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ.: 210-7280000), η οποία είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, Τ.Κ. 10671 Αθήνα.

3.2.5 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2005, που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.interinvest.gr>.
- Οι εγκεκριμένες από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας, δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005, που συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.), και τα αντίστοιχα Πιστοποιητικά είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της NEXUS και η Λογιστική Κατάσταση της INTERINVEST με ημερομηνία 31.07.2005 είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Οι εξωλογιστικά (proforma) συνενωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005 και της περιόδου 01.01.2005-31.03.2006 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 Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Η Έκθεση Αποτίμησης των εταιρειών από τον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) της ελεγκτικής εταιρείας «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221 και στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.interinvest.gr>.
- Τα Καταστατικά των Εταιρειών είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης με ημερομηνία 22.12.2005 των εταιρειών INTERINVEST και NEXUS είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Η Επιστολή του Δικηγόρου της INTERINVEST σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Η Επιστολή των Δικηγόρων της NEXUS σχετικά με τις εκκρεμείς δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Τα πρακτικά των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των εταιρειών που αποφάσισαν τη Συγχώνευση την 19.05.2006 είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Η Έκθεση Πιστοποίησης από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γιώργο Ν. Δεληγιάννη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ.: 210-7280000), είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας, οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, Τ.Κ. 10671 Αθήνα.

3.2.6 Έγγραφα μέσω Παραπομπής

- Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση 2004, που συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και η αντίστοιχη Έκθεση Ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.
- Οι εγκεκριμένες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας, δημοσιευμένες και μη ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο

01.07.2005-31.03.2006, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.

3.2.7 Φορολογικοί Έλεγχοι

3.2.7.1 «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Με βάση τις σημειώσεις των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2005 επισημαίνεται ότι η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002, και από τις Εκθέσεις Ελέγχων που συντάχθηκαν δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις και δεν προέκυψαν διαφορές. Για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2003, 2004 καθώς και για τη χρήση 2005, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν καταστεί οριστικές και εκτιμάται ότι δεν θα υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην Οικονομική Κατάσταση της Εταιρείας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται. Για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε κάποια σχετική πρόβλεψη στις Οικονομικές Καταστάσεις.

3.2.7.2 «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση που έληξε στις 30.06.2004, τα δε στοιχεία της κρίθηκαν ακριβή, ειλικρινή και οριστικά. Κατά το φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε εντός του 2005 και αφορούσε στις χρήσεις που έληξαν την 30.06.2002, 30.06.2003 και 30.06.2004, τα συνολικά πρόστιμα του ΚΒΣ που προέκυψαν ανήλθαν στο ποσό των € 880,00, καταβλήθηκαν στις 12.05.05, οπότε και επιβάρυναν τα κέρδη της χρήσης που έληξε την 30.06.05.

Ο φορολογικός έλεγχος της Απορροφώμενης Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 30.06.05 και την περίοδο 01.07.05-31.07.05, βρίσκεται σε εξέλιξη, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 1059/06.04.2006 εντολή ελέγχου του ΠΕΚ Αθηνών.

3.3 Πληροφορίες για τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

3.3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με το διακριτικό τίτλο «INTERINVEST» ιδρύθηκε το 1991 δυνάμει της υπ' αριθμ. 12755/23-3-1991 συμβολαιογραφικής πράξης του συμβολαιογράφου Αθηνών Βασιλείου Γεωργίου Σιγαλού. Η Εταιρεία έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη συνεδρίαση της 16.04.1991 (Αριθμός απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 111/77/16.04.1991). Την 13.05.1991 έλαβε άδεια σύστασης με την υπ' αριθμ. 16495/Β/439/30.4.91 Απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΦΕΚ αριθμ. 1312/13.5.1991) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 24098/06/Β/91/35.

Για τις συναλλαγές της Εταιρείας στο εξωτερικό μπορεί να χρησιμοποιεί την επωνυμία της και το διακριτικό της τίτλο που θα αποδίδονται σε πιστή μετάφραση.

Ως Έδρα της Εταιρείας έχει οριστεί ο Δήμος Αθηναίων, οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, Τ.Κ. 10671. Σύμφωνα με το Καταστατικό της είναι δυνατό με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου να ιδρύονται υποκαταστήματα ή γραφεία της Εταιρείας οπουδήποτε, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η διάρκεια της Εταιρείας έχει ορισθεί σε 50 χρόνια από την ίδρυσή της.

Η INTERINVEST 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 2 του Καταστατικού της, αποκλειστικός σκοπός της Εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών ημεδαπών ή αλλοδαπών, κατά τις διατάξεις του Ν.Δ. 608/1970 «περί Εταιρειών Επενδύσεων - Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων», του Κ.Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών». Το Ν.Δ. 608/1970 έχει καταργηθεί από την έναρξη ισχύος του Ν. 1969/1991 και ήδη του Ν. 3371/2005.

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

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}/19.05.1998 συνεδριάσεως του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως ισχύει.

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, τον Κώδικα Δεοντολογίας Ανωνύμων Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, όπως εκάστοτε ισχύει, και τον Εσωτερικό Κανονισμό της που θέτει τις προδιαγραφές άσκησης εσωτερικού ελέγχου.

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

Η Εταιρεία εισήχθη στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 1992. Σήμερα η μετοχή της Εταιρείας διαπραγματεύεται στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

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 συνεδρίασή 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 αντιπροσώπευσής 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 τη 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. 4.9.2.

3.3.2 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 αποδόσεις.

Η Εταιρεία στοχεύοντας στη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς της, στην καταγραφή κερδοφόρων αποτελεσμάτων και την ενίσχυση των μακροχρόνιων προοπτικών της, υιοθετεί μια πιο επιλεκτική προσέγγιση όσον αφορά τις επενδυτικές της επιλογές με κριτήρια τις συγκριτικές αποτιμήσεις και τις προοπτικές κερδοφορίας των εταιρειών του Χ.Α.

Πιο συγκεκριμένα το επενδυτικό πλαίσιο έχει ως εξής:

Ο επενδυτικός ορίζοντας είναι μακροπρόθεσμος, η επενδυτική στάση συντηρητική με τις μετοχές να κυμαίνονται μεταξύ 40%-60% του Ενεργητικού, επενδυτικοί στόχοι της Εταιρείας είναι τόσο η εξασφάλιση εισοδήματος όσο και η ανάπτυξη κεφαλαίου, με μεγάλο μέγεθος διασποράς του χαρτοφυλακίου και αυξημένη δυνατότητα ρευστοποίησης των επενδυτικών επιλογών.

Οι επενδυτικές δυνατότητες της INTERINVEST αντλούνται από το 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.
- Μεριδία Ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων,
- Χρεόγραφα Εξωτερικού,
- Αγορές Δικαιωμάτων,
- Προθεσμιακά συμβόλαια,
- Λοιπές Κινητές Αξίες.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 22.06.2006 ανά κατηγορία επενδύσεων, η οποία έχει συνταχθεί από την Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, έχει ως ακολούθως:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 22.06.2006	% Καθαρού Ενεργητικού
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	48,75%
Διαθέσιμα	50,21%
Λοιπά	1,04%
ΣΥΝΟΛΟ	100,00%

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας σχεδιάζεται από τριμελή Επιτροπή Επενδύσεων (βλέπε κεφ. 3.3.8).

Οι τοποθετήσεις σε μετοχικούς τίτλους του Χ.Α. σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επιτροπής Επενδύσεων, 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».

3.3.3 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,
- Δύναται να 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 τις οποίες εξετάζει και ελέγχει μέσω εντεταλμένων οργάνων της.

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

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

Ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες αποφασίζεται αν η Εταιρεία θα προβαίνει σε ενέργειες για τη μείωση του κινδύνου από την τυχόν αυξημένη έκθεσή της στον Πιστωτικό Κίνδυνο.

Όλες οι συναλλαγές σε διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικά προϊόντα εκκαθαρίζονται και πληρώνονται κατά την παράδοση μέσω εξουσιοδοτημένων χρηματιστηριακών εταιρειών και ο κίνδυνος του αντισυμβαλλομένου, 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 μπορούν να ρευστοποιηθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Με βάση τους Πίνακες Επενδύσεων της 31.12.2005 και της 31.03.2006 η Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε Συναλλαγματικό Κίνδυνο, καθόσον δεν έχει στο χαρτοφυλάκιό της χρηματοοικονομικά προϊόντα σε νόμισμα διαφορετικού του εγχωρίου.

Η Εταιρεία ενδέχεται να διαθέτει στην κατοχή της στοιχεία Ενεργητικού τα οποία έχουν εκδοθεί σε νομίσματα εκτός του ευρώ, τα οποία όμως δεν πρόκειται να αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθαρού Ενεργητικού της. Ως εκ τούτου η Εταιρεία θα είναι εκτεθειμένη σε μικρό κίνδυνο όσον αφορά τη διακύμανση της αξίας τους από τη μεταβολή των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Κατά περίπτωση, εφόσον κριθεί απαραίτητο, η Εταιρεία δύναται να προχωρά σε αντιστάθμιση.

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

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 μέσω πιστοποίησης, 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 την δανειοληπτική της πολιτική και τις αναλαμβανόμενες δανειακές υποχρεώσεις και ρυθμίζεται κάθε ειδικότερο σχετικό θέμα.

3.3.5 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 του 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. κεφάλαιο 3.3.4) 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 3.3.4 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.

3.3.6 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα

Η Χρήση Παράγωγων 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 Τμήμα 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 repers) 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.

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω Απόφαση 3/244/16.05.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καταργείται από την έναρξη ισχύος της Απόφασης 3/378/14.04.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς στις 01.10.2006.

3.3.7 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. 3.3.12), το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας στο πλαίσιο των κατευθυντήριων γραμμών που της δίνουν τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας.

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 Ε.Π.Ε. 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.» ορίστηκε για 50 έτη.

3.3.8 Επιτροπή Επενδύσεων

Σκοπός της Επιτροπής Επενδύσεων είναι να εξετάζει, να παρακολουθεί τη γενικότερη επενδυτική πολιτική καθώς και να συζητά θέματα σχετικά με τις συνθήκες του ευρύτερου επενδυτικού περιβάλλοντος και τις εκτιμήσεις για τη μελλοντική του πορεία σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Η Επιτροπή Επενδύσεων έχει χαρακτήρα αποκλειστικά συμβουλευτικό.

Τα θέματα με τα οποία ασχολείται κατά κύριο λόγο η Επιτροπή Επενδύσεων αφορούν στις εξελίξεις και προοπτικές σε μακροοικονομικό επίπεδο (ελληνικό και διεθνές). Αναλυτικότερα, εξετάζει την πορεία της ελληνικής και της διεθνούς κεφαλαιαγοράς και χρηματαγοράς, καθώς και την πορεία των διαφόρων κλάδων και επιλεγμένων επιχειρήσεων, στις οποίες υπάρχουν ή πρόκειται να γίνουν επενδύσεις.

Τα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων επιλέγονται από το Δ.Σ. της Εταιρείας και η θητεία τους είναι αόριστης διάρκειας. Η Επιτροπή Επενδύσεων αποτελείται από 3-5 μέλη. Πιο συγκεκριμένα, τα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων είναι τα ακόλουθα:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Δ/νουσα Σύμβουλος του Δ.Σ.,
- Ελένη Παπακωνσταντίνου, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.,
- Μάριος Τόμπρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Τα βιογραφικά τους παρατίθενται στο Κεφάλαιο 3.3.19.

Η Επιτροπή Επενδύσεων συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα και σε κάθε περίπτωση οποτεδήποτε οι εκάστοτε χρηματιστηριακές εξελίξεις επιβάλλουν τη διαφοροποίηση της επενδυτικής πολιτικής της Εταιρείας.

Στα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων, τα οποία είναι ή όχι μέλη του Δ.Σ. και ανήκουν ή όχι στο στελεχιακό δυναμικό της Εταιρείας, δύναται να καταβάλλεται αμοιβή, η οποία ορίζεται με απόφαση του Δ.Σ. Ωστόσο, κατά την περίοδο 2004 – 2005 τα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων δεν αμείφθηκαν για την ιδιότητά τους αυτή.

3.3.9 Θεματοφυλακή

Όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, η 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 28.09.1992 σύμβαση, έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», η οποία έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Εταιρείας 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 «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 6064/06/Β/86/03 ιδρύθηκε το 1907 και άρχισε να λειτουργεί από 01.01.1908. Η εν λόγω τράπεζα έχει ως έδρα το Δήμο Αθηναίων, οδός Σοφοκλέους 11, 10235 Αθήνα τηλ. 210 3284000 και η διάρκεια της είναι απεριόριστη. Η λειτουργία της διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις διατάξεις των ειδικών νόμων περί πιστωτικών ιδρυμάτων.

Η πλήρης επωνυμία της τράπεζας είναι «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», ενώ για τις συναλλαγές της με την αλλοδαπή χρησιμοποιείται η επωνυμία «EMPORIKI BANK OF GREECE». Διακριτικός της τίτλος είναι «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ» και σε ξενόγλωσση απόδοση «EMPORIKI BANK» τόσο για την Ελλάδα όσο και για το εξωτερικό.

Η «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» δραστηριοποιείται μεταξύ άλλων στο χώρο των τραπεζικών υπηρεσιών (λιανική τραπεζική, δάνεια προς επιχειρήσεις), της επενδυτικής τραπεζικής, της διαχείρισης διαθεσίμων θεσμικών επενδυτών, της διαχείρισης χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, στο χώρο των ασφαλειών και τραπεζασφαλειών, των εταιρικών κεφαλαίων επιχειρηματικών συμμετοχών, των χρηματοδοτικών μισθώσεων, στον κλάδο της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και στο χώρο της αξιοποίησης ακινήτων.

- **1907:** Ίδρυση Εμπορικής Τραπεζής της Ελλάδος με επικεφαλής το Γρηγ. Εμπεδοκλή, έπειτα από μετατροπή της Ε.Ε. "Τράπεζα Γρ. Εμπεδοκλέους" σε Α.Ε. με την επωνυμία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.». Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών,
- **1995:** Συμφωνία με Ε.Β.Ρ.Δ για ίδρυση θυγατρικών σε χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, εξαγορά του 51% της ασφαλιστικής εταιρείας Metrolife,
- **1990-1999:** Ίδρυση νέων, χρηματοπιστωτικών κυρίως, εταιριών του Ομίλου της Τράπεζας (Leasing, Factoring, Venture Capital, κ.α.),
- **2000:** Είσοδος της Γαλλικής Τράπεζας Credit Agricole στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής με ποσοστό 6,7%,
- **2001:** Λειτουργία στην Κύπρο της θυγατρικής της τράπεζας, με την επωνυμία «Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λ.Τ.Δ»,
- **2002:** Η Credit Agricole αυξάνει το ποσοστό της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής Τράπεζας σε 8,74%,
- **2004:** Απορρόφηση συνολικά δέκα θυγατρικών εταιριών στο πλαίσιο ανασύνταξης του Ομίλου.

Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και μπορεί να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη με προειδοποίηση τριών (3) μηνών. Η αμοιβή της «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», για τις ανωτέρω εργασίες καθώς και περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με την εν λόγω σύμβαση παρατίθενται στο Κεφάλαιο 3.3.12.

3.3.10 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 από 31.03.2006 χαρτοφυλακίου της:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.03.2006						
ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΤΕΜΑΧΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
I. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ						
1. Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ						
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ - ΤΣΙΜΕΝΤΑ				784.834,64	895.600,00	110.765,36
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	15.000	8,78	9,80	131.700,00	147.000,00	15.300,00
ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	19.000	34,38	39,40	653.134,64	748.600,00	95.465,36
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				156.017,20	155.200,00	-817,20
ΔΕΗ	8.000	19,50	19,40	156.017,20	155.200,00	-817,20
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				341.160,00	364.360,00	23.200,00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	12.000	11,88	11,78	142.560,00	141.360,00	-1.200,00
MOTOR OIL	10.000	19,86	22,30	198.600,00	223.000,00	24.400,00
ΥΔΡΕΥΣΗ				72.000,00	79.400,00	7.400,00
ΕΥΔΑΠ	10.000	7,20	7,94	72.000,00	79.400,00	7.400,00
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				689.561,65	729.167,60	39.605,95
ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ	20.000	7,16	8,64	143.200,00	172.800,00	29.600,00
ELMEC SPORT	40.000	1,92	1,89	76.800,00	75.600,00	-1.200,00
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	12.260	24,21	23,26	296.786,65	285.167,60	-11.619,05
ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ	30.000	5,76	6,52	172.775,00	195.600,00	22.825,00
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ				259.793,42	262.800,00	3.006,58
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ	15.000	17,32	17,52	259.793,42	262.800,00	3.006,58
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				886.763,74	893.700,00	6.936,26
ΟΤΕ	33.000	18,09	18,40	597.074,18	607.200,00	10.125,82
COSMOTE	15.000	19,31	19,10	289.689,56	286.500,00	-3.189,56
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				1.428.516,87	1.528.040,00	99.523,13
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	15.000	36,66	38,80	549.841,67	582.000,00	32.158,33
EUROBANK ERGASIAS	8.000	32,94	31,78	263.538,52	254.240,00	-9.298,52
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	15.000	24,70	30,48	370.500,00	457.200,00	86.700,00
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	8.500	28,78	27,60	244.636,68	234.600,00	-10.036,68
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ				71.612,00	71.400,00	-212,00
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	10.000	7,16	7,14	71.612,00	71.400,00	-212,00
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ				370.000,00	540.000,00	170.000,00
ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ	25.000	14,80	21,60	370.000,00	540.000,00	170.000,00
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				192.790,58	197.500,00	4.709,42
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5.000	12,88	12,50	64.379,00	62.500,00	-1.879,00
ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	30.000	4,28	4,50	128.411,58	135.000,00	6.588,42
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				290.625,20	293.760,00	3.134,80
ΓΕΝ.ΕΤ.ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ	22.000	6,95	6,88	152.957,20	151.360,00	-1.597,20
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ	20.000	6,88	7,12	137.668,00	142.400,00	4.732,00
ΚΛΑΣΜΑΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ				13,07	18,05	4,98
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,72	18,10	25,00	13,07	18,05	4,98

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31.03.2006

ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΤΕΜΑΧΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ
Σύνολο Ι.1.				5.543.688,37	6.010.945,65	467.257,28
2. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
Ταμείο				2.169,30	2.169,30	0,00
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας				7.460.631,63	7.460.631,63	0,00
Σύνολο Ι.2.				7.462.800,93	7.462.800,93	0,00
3. ΛΟΙΠΑ						
Δεδουλευμένοι Τόκοι				3.870,18	3.870,18	0,00
Σύνολο Ι.3.				3.870,18	3.870,18	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				13.010.359,48	13.477.616,76	467.257,28
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Ι)				13.010.359,48	13.477.616,76	467.257,28

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς του Πίνακα Επενδύσεων ανέρχεται σε υπεραξία ποσού € 467.257. Το σύνολο της υπεραξίας καταχωρήθηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσης.

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

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 Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 31.03.2006,
- Οι καταθέσεις προθεσμίας αποτιμούνται στην εύλογη αξία που είναι η αρχική επένδυση συν τους δεδουλευμένους τόκους, απαλλαγμένους από φορολογία, κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων,
- Η Εταιρεία δεν πραγματοποίησε πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων την περίοδο από 01.01.2006 μέχρι 31.03.2006.

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 31.12.2004, 31.12.2005, 31.03.2006 και 22.06.2006, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	31.12.2004	31.12.2005	31.03.2006	22.06.2006
Εσωτερική Αξία Μετοχής	0,71	0,78	0,82	0,77
Ονομαστική Αξία μετοχής	0,76	0,76	0,76	0,76
Premium/ Discount Εσωτερικής Αξίας έναντι Ονομαστικής αξίας	-6,58%	2,63%	7,89%	1,32%

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις 31.12.2004, 31.12.2005, 31.03.2006 και 22.06.2006, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με τη χρηματιστηριακή της τιμή τις ίδιες ημερομηνίες διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	31.12.2004	31.12.2005	31.03.2006	22.06.2006
Εσωτερική Αξία Μετοχής	0,71	0,78	0,82	0,77
Χρηματιστηριακή Αξία μετοχής*	0,52	0,58	0,63	0,62
Premium/ Discount Χρηματιστηριακής Αξίας έναντι Εσωτερικής Αξίας	-26,76%	-25,64%	-23,17%	-19,5%

*Πηγή : Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σημειώνεται ότι από τις παραπάνω πληροφορίες τα στοιχεία που αφορούν στις 31.12.2004 και 31.12.2005 προέρχονται από τους ελεγμένους από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Πίνακες Επενδύσεων της Εταιρείας. Τα στοιχεία που αφορούν στην 31.03.2006 και 22.06.2006 έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία και δεν έχουν ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Η αποτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας στο τέλος κάθε χρήσης, από 01.01.2005 γίνεται με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. ως εξής:

A. Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου 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 στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Για τους εισηγμένους σε Χρηματιστήριο τίτλους ως εύλογη αξία θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

B. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

Τα Διαθέσιμα της Εταιρείας τοποθετούνται όπως προβλέπεται από τις ισχύουσες διατάξεις που αφορούν τις Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Η αποτίμηση όλων των χρηματοοικονομικών εργαλείων γίνεται στην εύλογη αξία τους με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Τα λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα που αφορούν υποχρεώσεις ή απαιτήσεις, η Διοίκηση της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη το βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους αποφάσισε ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας.

Γ. Συναλλαγές σε Ξένα Νομίσματα

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.

Δ. Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της Εταιρείας καθώς και τα ισοδύναμα των Ταμειακών Διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις *geros*, οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα, ρευστοποιήσιμα σε γνωστό ποσό και συνεπώς διατρέχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

3.3.11 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.interinvest.gr>) αλλά και στα γραφεία της Εταιρείας (οδός Βουκουρεστίου αριθμός 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221)

- να γνωστοποιεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την 10^η, 20^η 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.interinvest.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 αναφέρεται 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.

3.3.12 Σημαντικές Συμβάσεις

Οι σημαντικότερες συμβάσεις που έχει συνάψει η Εταιρεία παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΗΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
28.09.1992	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	Αόριστη	Υπηρεσίες Θεματοφυλακής
10.06.2005	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	Πενταετής	Υπηρεσίες Παροχής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου
30.06.2003	κα Έφη Χαροκόπου	Δωδεκαετής	Υπηρεσία Μίσθωσης Ακινήτου
30.09.2004	κ. Χάρης Νιανιάρας & κα Έφη Χαροκόπου	Δωδεκαετής	Υπηρεσία Μίσθωσης Ακινήτου

3.3.12.1 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 10.06.2005 Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου με την εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.» (εφεξής «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.»).

Η Εταιρεία παρέχει με την ως άνω Σύμβαση στη «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 Εταιρείας.

Οι υπηρεσίες που προσφέρει η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» στην Εταιρεία, 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, ομολογίων, ομολόγων και λοιπών κινητών αξιών, συμπεριλαμβανομένων μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων και εν γένει οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, ελληνικών ή αλλοδαπών, 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 εταιρειών, πιστωτικών ιδρυμάτων και ανωνύμων εταιρειών διαχειρίσεως αμοιβαίων κεφαλαίων,

- β) επένδυση των μετρητών του χαρτοφυλακίου σε χρηματοπιστωτικά μέσα κατά την έννοια του στοιχείου α', τηρουμένων των διατάξεων της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας,
- 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 εταιρειών 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 εταιρειών, των οποίων οι μετοχές συγκροτούν το χαρτοφυλάκιο, είσπραξη τόκων και μερισμάτων τίτλων.

Η «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» λαμβάνει από την INTERINVEST ως προμήθειες- αμοιβές για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σωρευτικώς τα παρακάτω ποσά:

α) Προμήθεια - Αμοιβή 1,50% πλέον Φ.Π.Α. ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Εταιρείας την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε ημερολογιακού μηνός. Το ποσό αυτό θα υπολογίζεται ανά μήνα και συγκεκριμένα κατά την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε επόμενου μηνός. Η ανά μήνα υπολογιζόμενη αμοιβή θα ανέρχεται στο 1/12 του ως άνω ποσοστού (1,50%) πλέον Φ.Π.Α. επί των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Εταιρείας την τελευταία εργάσιμη ημέρα του αμέσως προηγούμενου ημερολογιακού μηνός,

β) Πέραν της ανωτέρω προμήθειας – αμοιβής και εφόσον τα ετήσια κέρδη κάθε χρήσεως (01.01.– 31.12) της Εταιρείας υπολογιζόμενα ως ποσοστό επί των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών κατά την έναρξη της χρήσης, υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου με επιτόκιο 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 τοις εκατό (20%) της διαφοράς (Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή της εσωτερικής αξίας – καθαρή [μετά από φόρους] Απόδοση Ετήσιου Εντόκου Γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου).

Η διάρκεια της σύμβασης είναι πενταετής, ανανεώνεται δε αυτομάτως για πέντε (5) επιπλέον κάθε φορά έτη, εάν δεν καταγγελθεί εγγράφως από ένα εκ των συμβαλλόμενων μερών τουλάχιστον έξι (6) μήνες πριν από την εκάστοτε ημερομηνία λήξης της Σύμβασης.

Επισημαίνεται ότι η εν λόγω Σύμβαση έχει κοινοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως προβλέπεται από την Απόφαση 8422/1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στις 15.06.2005.

3.3.12.2 Σύμβαση Θεματοφυλακής

Η Εταιρεία έχει συνάψει την από 28.09.1992 Σύμβαση Θεματοφυλακής με την εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» (εφεξής ο «Θεματοφύλακας»). Ο Θεματοφύλακας αποδέχτηκε και ανέλαβε για λογαριασμό της INTERINVEST τη διεκπεραίωση των παρακάτω εργασιών:

- Φύλαξη των κινητών αξιών που παραδίδονται στο Θεματοφύλακα από την Εταιρεία. Για τη φύλαξη των κινητών αξιών εισηγμένων σε ξένα χρηματιστήρια καθήκοντα θεματοφύλακα ασκούν τράπεζες ή άλλα πιστωτικά ιδρύματα μετά από ειδική συμφωνία με την Εταιρεία,
- Καταβολή, μετά από έγγραφη εντολή της Εταιρείας, της αξίας των αγοραζομένων χρεογράφων και παραλαβή των τίτλων,

- Είσπραξη, για λογαριασμό της Εταιρείας, της αξίας των πωλούμενων χρεογράφων με την ταυτόχρονη παράδοση από το Θεματοφύλακα των αντίστοιχων τίτλων,
- Είσπραξη, για λογαριασμό της Εταιρείας, των προσόδων χαρτοφυλακίου (τόκων, μερισμάτων, τοκομεριδίων, κ.λπ.),
- Σύνταξη αναλυτικής κατάστασης των τίτλων προς φύλαξη και των ρευστών διαθεσίμων, στο τέλος κάθε ημερολογιακού τριμήνου.

Οι προμήθειες του Θεματοφύλακα για την παροχή των ανωτέρων υπηρεσιών αναλύονται ως ακολούθως:

- Προμήθεια Θεματοφυλακής 0,05% ετησίως επί της μέγιστης ετήσιας αξίας του συνολικού Χαρτοφυλακίου, πληρωτέα ανά τρίμηνο,
- Προμήθεια φύλαξης 0,2% ετησίως επί της τρέχουσας αξίας των φυλασσομένων χρεογράφων, υπολογιζόμενα στο τέλος κάθε μήνα, πληρωτέα ανά τρίμηνο,
- Προμήθεια συναλλαγών 0,10% επί της αξίας των αγορών και πωλήσεων των χρεογράφων, πληρωτέα ανά τρίμηνο,
- Προμήθεια εισπραξης 0,2% επί της αξίας των εισπραττομένων μερισμάτων και 0,1% επί των εισπραττομένων τοκομεριδίων.

Η Σύμβαση Θεματοφυλακής είναι αορίστου διάρκειας. Δύνатаι να καταγγελθεί από οποιοδήποτε από τα συμβαλλόμενα μέρη με έγγραφη αίτηση ενός εκ των μερών προς το άλλο και με προειδοποίηση τριών (3) μηνών.

3.3.12.3 Συμβάσεις Μίσθωσης Ακινήτων

- A. Η Εταιρεία, με το από 30.06.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης επαγγελματικής στέγης, έχει μισθώσει από την κα Έφη Χαροκόπου χώρους γραφείου επί της οδού Βουκουρεστίου αριθμός 28 συνολικής επιφάνειας 80 τ.μ. προκειμένου να τους χρησιμοποιήσει ως έδρα της για την εξυπηρέτηση των αναγκών της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Το ανωτέρω συμφωνητικό προβλέπει διάρκεια μίσθωσης δώδεκα (12) ετών και το μηνιαίο μίσθωμα για τον ανωτέρω περιγραφόμενο χώρο ορίσθηκε στο ποσό των € 1.000,00. Μετά την 30.06.2004 το μίσθωμα θα αυξάνει ετησίως από 01.07 εκάστου έτους κατά το ποσοστό του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή του μηνός Ιουνίου πλέον 2%.

- B. Η Εταιρεία, με το από 30.09.2004 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης επαγγελματικής στέγης, έχει μισθώσει από τον κ. Χάρη Νιανιάρα και την κα Έφη Χαροκόπου χώρους γραφείου επί της οδού Βουκουρεστίου αριθμός 28 συνολικής επιφάνειας 147 τ.μ. προκειμένου να τους χρησιμοποιήσει ως έδρα της για την εξυπηρέτηση των αναγκών της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Το ανωτέρω συμφωνητικό προβλέπει διάρκεια μίσθωσης δώδεκα (12) ετών και το μηνιαίο μίσθωμα για τον ανωτέρω περιγραφόμενο χώρο ορίσθηκε στο ποσό των € 1.915,00. Το μίσθωμα και καθ' όλη τη διάρκεια της μισθώσεως θα αυξάνει ετησίως από 01.07 εκάστου έτους κατά το ποσοστό του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή του μηνός Ιουλίου πλέον 2%.

3.3.12.4 Λοιπές Συμβάσεις

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις με τις κάτωθι εταιρείες στο σύνηθες πλαίσιο των δραστηριοτήτων της INTERINVEST και το ύψος τους δεν είναι σημαντικό για τη δραστηριότητά της.

ΗΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
30.08.1999	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ¹	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
23.03.2001	ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
27.10.2004	Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ Α.Χ.Ε.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
02.06.2000	ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ
18.03.2005	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΛΗΨΗΣ, ΔΙΑΒΙΒΑΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ ΕΠΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

¹ Καθολική Διάδοχος της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.».

3.3.13 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώσας Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 – 2005

Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης: Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Ν.3229/2004 (όπως τροποποιήθηκε από το Ν.3301/2004) οι ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών υποχρεούνται να ετοιμάζουν τις θεσμικές οικονομικές τους καταστάσεις για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 01.01.2005 και εντεύθεν σύμφωνα με τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ. Βάσει του ΔΠΧΠ 1 και της προαναφερθείσας νομοθεσίας η INTERINVEST είναι υποχρεωμένη να παρουσιάσει συγκριτικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ, τουλάχιστον για μία χρήση (31.12.2004). Επομένως η Εταιρεία υιοθετεί για πρώτη φορά τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ όπως αναφέρεται παραπάνω και θα έχει ημερομηνία Οικονομικών Καταστάσεων την 31.12.2005 και ημερομηνία μετάβασης την 01.01.2004.

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες καθώς και η ανάλυση αυτών προέρχονται από:

- Τις Οικονομικές Καταστάσεις της INTERINVEST για τη χρήση 2004 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Εγγράφου, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ), ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ » (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000) και εγκρίθηκαν με την από 23.05.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST.
- Τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της INTERINVEST για τη χρήση 2005 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα, Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000) και εγκρίθηκαν με την από 24.01.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST.

3.3.13.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2004 – 2005

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

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005		
(Ποσά σε € '000)	2005	2004
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	2.166,04	(3.693,09)
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(729,52)	(519,78)
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη / ζημίες) χρήσης	1.436,52	(4.212,87)
% επί των ακαθάριστων αποτελεσμάτων	66,32%	M/Y
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(285,35)	(256,43)
Κέρδη / ζημίες χρήσης προ φόρων	1.151,17	(4.469,31)
% επί των ακαθάριστων αποτελεσμάτων	53,15%	M/Y
Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005	(36,35)	(40,99)
Κέρδη / ζημίες χρήσης μετά φόρων	1.114,82	(4.510,29)
% επί των ακαθάριστων αποτελεσμάτων	51,47%	M/Y

M/Y: Μη Υπολογισμο λόγω αρνητικών μεγεθών

3.3.13.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Η ανάλυση που ακολουθεί προέρχεται από τις ελεγμένες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 - 2005.

Ανάλυση Εσόδων

Τα έσοδα της Εταιρείας διακρίνονται σε Προσόδους Χαρτοφυλακίου και σε Αποτελέσματα από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων και Αποτίμηση. Πιο συγκεκριμένα:

Οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού, β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *repos*, λοιπών επενδύσεων που έχουν το χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων.

Τα Αποτελέσματα από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημίες από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.), καθώς και τα Αποτελέσματα από την Αποτίμηση Χρεογράφων στο τέλος κάθε χρήσης στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Επίσης στον εν λόγω λογαριασμό συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Πιο συγκεκριμένα, για τις χρήσεις 2004 – 2005, η ανάλυση των Ακαθάριστων Αποτελεσμάτων Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου έχει ως εξής:

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(Ποσά σε € '000)	2005	2004*
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	265,57	247,55
- Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού	115,65	219,23
- Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού	8,19	3,48
- Τόκοι προθ/κων καταθέσεων & <i>repos</i>	107,49	19,91
- Τόκοι καταθέσεων εξωτερικού	5,51	4,94
- Τόκοι καταθέσεων <i>swap</i>	28,73	0,00
Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση χρεογράφων	1.900,47	(3.940,64)
- Εσωτερικού	1.868,86	(3.859,17)
- Εξωτερικού	31,61	(81,48)
ΣΥΝΟΛΟ	2.166,04	(3.693,09)

Κατά τη χρήση 2004 η Εταιρεία παρουσίασε σημαντικές απώλειες από την πώληση και αποτίμηση των μετοχών, κυρίως λόγω του δυσμενούς κλίματος που επικρατούσε στις χρηματιστηριακές αγορές. Ωστόσο κατά τη χρήση 2005 η Εταιρεία λόγω και των ευμενών

συνθηκών που επικράτησαν στις αγορές, κατάφερε να ανακάμψει και να καταγράψει σημαντικά κέρδη και από την πώληση αλλά και από την αποτίμηση μετοχών.

Οι Πρόσοδοι του Χαρτοφυλακίου αυξήθηκαν το 2005 κατά 7% σε σχέση με το 2004. Το 2005 αυξήθηκαν σημαντικά οι τόκοι από προθεσμιακές καταθέσεις εσωτερικού ενώ μειώθηκαν τα μερίσματα από μετοχές κατά 44%.

Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου για τις χρήσεις 2004 και 2005:

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(ποσά σε € '000)	2005	2004
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	95,31	30,14
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	386,25	180,78
Φόροι Τέλη	50,36	79,34
Διάφορα Έξοδα	197,60	229,53
ΣΥΝΟΛΟ	729,52	519,78

Τα έξοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου αποτελούν τον κύριο όγκο των εξόδων της Εταιρείας, περίπου το 69% για το 2005, και οι μεταβολές τους επεξηγούνται από τις αντίστοιχες αυξομειώσεις του χρηματιστηριακού όγκου των συναλλαγών.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει, βάσει σύμβασης, την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην «MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (βλ. κεφ. 3.3.12).

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με την ανάλυση των διαφόρων εξόδων των Δαπανών Διαχείρισης χαρτοφυλακίου για τις χρήσεις 2004 και 2005.

ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΞΟΔΑ ΔΑΠΑΝΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(ποσά σε € '000)	2005	2004
Προμήθειες & Λοιπά Έξοδα Αγοράς Χρεογράφων	64,73	64,89
Προμήθειες & Λοιπά Έξοδα Πώλησης Χρεογράφων	57,89	78,99
Έξοδα Θεματοφυλακής	40,85	39,16
Μεταβιβαστικά	31,63	39,84
Λοιπά	2,50	6,63
ΣΥΝΟΛΟ	197,61	229,53

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των Εξόδων Διοίκησης για τις χρήσεις 2004 και 2005.

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		
(ποσά σε € '000)	2005	2004
Αμοιβές & Έξοδα Προσωπικού	107,55	155,34
Αμοιβές & Έξοδα Τρίτων	55,68	80,14
Παροχές Τρίτων	60,92	38,00
Διάφορα Έξοδα	38,18	48,93
Τόκοι Συναφή Έξοδα	0,40	0,40
Αποσβέσεις	9,45	7,67
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	5,69	(56,87)
Έκτακτα & Ανόργανα Αποτελέσματα	4,12	(15,99)
Έξοδα & Έσοδα Προηγ. Χρήσεων	4,25	(1,20)
Έσοδα από Προβλέψεις Προηγ. Χρήσεων	(0,93)	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	285,35	256,44

Τα έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας παρουσιάζουν αύξηση κατά 11% σε σχέση με το 2004 και ανέρχονται σε € 285 χιλ. τη χρήση 2005 από € 256 χιλ. τη χρήση 2004. Το μεγαλύτερο μέρος των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας είναι οι Αμοιβές και τα Έξοδα Προσωπικού καθώς για το 2005 αντιπροσωπεύουν περίπου το 38% αυτών. Επισημαίνεται ότι το 2005 παρότι οι Αμοιβές και τα Έξοδα Προσωπικού καθώς και οι Αμοιβές και τα Έξοδα Τρίτων μειώθηκαν, τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αυξήθηκαν κυρίως λόγω της αύξησης των Παροχών Τρίτων και των Προβλέψεων εκμετάλλευσης.

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

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 Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας της Εταιρείας. Για τη χρήση 2005 καταλογίσθηκε φόρος του Ν.3371/2005 στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων ποσού € 36 χιλ. περίπου.

Κέρδη Μετά Από Φόρους

Η Εταιρεία κατά τη χρήση 2004 παρουσίασε ζημίες της τάξεως των € 4,5 εκ., γεγονός που οφείλεται κυρίως στην γενικότερη οικονομική αστάθεια που επικρατούσε τόσο στην εγχώρια όσο και στην αγορά του εξωτερικού. Ωστόσο το 2005 η Εταιρεία εκμεταλλευόμενη την αλλαγή του γενικότερου οικονομικού κλίματος καθώς και την άνοδο που σημείωσε η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, κατάφερε μέσω αποτελεσματικής διαχείρισης να καταγράψει κέρδη της τάξεως των € 1,1 εκ.

3.3.13.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2004 – 2005

Οι οικονομικές καταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2004 και 2005 παρουσιάζονται ακολούθως:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
(ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	23,02	30,24
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	6.518,49	3.339,38
Άλλες Απαιτήσεις	51,87	62,57
Διαθέσιμα	6.580,78	8.788,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.174,16	12.221,07
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11,79	37,31
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	385,99	522,20
Σύνολο Καθαρής Θέσης	12.776,38	11.661,56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.174,16	12.221,07

3.3.13.4 Ανάλυση Πληροφοριών Σημαντικών Στοιχείων Ισολογισμού 2004 – 2005

Η ανάλυση που ακολουθεί προέρχεται από τις ελεγμένες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 - 2005.

Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού

Ο λογαριασμός των ενσώματων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων την 31.12.2005 περιλαμβάνει κυρίως Έπιπλα και λοιπό Εξοπλισμό και αναλύεται ως εξής :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 (ποσά σε € '000)								
Αξία Κτήσεως			Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 31.12.04	Αγορές χρήσης	Μειώσεις χρήσης	Σύνολο Αξία Κτήσεως 31.12.05	Υπόλοιπο 31.12.04	Αποσβέσεις χρήσης	Μειώσεις χρήσης	Σύνολο Αποσβέσεων 31.12.05	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31.12.05
82,82	2,23	-	85,05	52,58	9,45	-	9,45	23,02

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό Αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων.

Δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσώματων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων λόγω κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου

Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2005 ανήλθε στο ποσό των € 13.107 χιλ. ενώ την 31.12.2004 ανήλθε σε € 12.787 χιλ.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 και 2005 ανά κατηγορία επενδύσεων, έχει ως ακολούθως:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31.12.2004	Συνολική Αξία σε € '000	% ανά ομάδα επενδύσεων
Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ	3.530,64	27,61%
Μετοχές μη Εισηγμένες	14,67	0,11%
Διαθέσιμα Εσωτερικού	8.133,55	63,61%
Μετοχές Εισηγμένες στο εξωτερικό	452,64	3,54%
Διαθέσιμα εξωτερικού	655,83	5,13%
ΣΥΝΟΛΟ	12.787,33	100,00%

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31.12.2005	Συνολική Αξία σε € '000	% ανά ομάδα επενδύσεων
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	6.518,49	49,74%
Διαθέσιμα	6.580,94	50,22%
Λοιπά	4,69	0,04%
ΣΥΝΟΛΟ	13.104,12	100,00%

Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας όπου 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 (τα έξοδα αυτά, κατά πάγια τακτική, βαρύνουν το κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου) και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

Αναλυτική περιγραφή του εμπορικού χαρτοφυλακίου της Εταιρείας την 31.12.2005 παρατίθεται στη συνέχεια:

INTERINVEST							
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ €)	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΤΙΜΗ ΤΕΜΑΧΙΟΥ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑΣ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ	
I. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ							
1. Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ							
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ				251.604,00	255.797,40	4.193,40	
ΝΗΡΕΥΣ	139.780	1,80	1,83	251.604,00	255.797,40	4.193,40	
ΜΗ ΜΕΤΑΛ. ΟΡΥΚΤΑ- ΤΣΙΜΕΝΤΑ				563.592,00	693.100,00	129.508,00	
S & B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	20.000	7,33	8,78	146.592,00	175.600,00	29.008,00	
ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ. ΤΣΙΜ. (ΚΟ)	15.000	27,80	34,50	417.000,00	517.500,00	100.500,00	
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				413.845,59	440.460,00	26.614,41	
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	12.000	11,99	11,88	143.872,99	142.560,00	-1.312,99	
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ	15.000	18,00	19,86	269.972,60	297.900,00	27.927,40	
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ				190.777,00	304.800,00	114.023,00	
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	10.000	19,08	30,48	190.777,00	304.800,00	114.023,00	
ΥΔΡΕΥΣΗ				73.790,20	72.000,00	-1.790,20	
ΕΥΔΑΠ	10.000	7,38	7,20	73.790,20	72.000,00	-1.790,20	
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ				198.440,00	225.500,00	27.060,00	
ΜΕΤΚΑ	25.000	7,94	9,02	198.440,00	225.500,00	27.060,00	
ΔΙΑΧ/ΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ				120.477,40	133.000,00	12.522,60	
ΓΕΚ Α.Ε.	25.000	4,82	5,32	120.477,40	133.000,00	12.522,60	
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ				388.250,00	444.000,00	55.750,00	
ΙΝΤΡΑΛΟΤ	30.000	12,94	14,80	388.250,00	444.000,00	55.750,00	
ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ				70.430,00	74.000,00	3.570,00	
ΤΕΡΝΑ	10.000	7,04	7,40	70.430,00	74.000,00	3.570,00	
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ				215.257,38	225.000,00	9.742,62	
FOLLI FOLLIE	10.000	21,53	22,50	215.257,38	225.000,00	9.742,62	
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ				286.912,80	298.900,00	11.987,20	
ΣΑΡΑΝΤΗΣ	20.000	6,62	7,16	132.400,00	143.200,00	10.800,00	
ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ	15.000	5,16	5,26	77.400,00	78.900,00	1.500,00	
ΕΛΜΕΚ ΣΠΟΡΤ	40.000	1,93	1,92	77.112,80	76.800,00	-312,80	
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				218.463,80	244.420,00	25.956,20	
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	20.000	4,49	4,70	89.890,00	94.000,00	4.110,00	
ΑΤΤΙΣΑ GROUP	10.000	3,12	4,02	31.165,00	40.200,00	9.035,00	
ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	11.000	8,86	10,02	97.408,80	110.220,00	12.811,20	
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				381.290,00	396.000,00	14.710,00	
ΟΤΕ	22.000	17,33	18,00	381.290,00	396.000,00	14.710,00	
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				107.630,00	112.000,00	4.370,00	
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	20.000	5,38	5,60	107.630,00	112.000,00	4.370,00	
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				2.299.578,28	2.440.500,00	140.921,72	
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	20.000	33,63	36,00	672.681,30	720.000,00	47.318,70	
EUROBANK ERGASIAS	15.000	26,76	26,72	401.447,56	400.800,00	-647,56	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK	14.000	24,59	28,70	344.229,80	401.800,00	57.570,20	
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	20.000	4,64	5,04	92.780,00	100.800,00	8.020,00	
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	20.000	9,14	9,98	182.855,04	199.600,00	16.744,96	
ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	25.000	24,22	24,70	605.584,58	617.500,00	11.915,42	
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ				135.154,70	159.000,00	23.845,30	
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	30.000	4,51	5,30	135.154,70	159.000,00	23.845,30	
ΚΛΑΣΜΑΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ				12,51	13,07	0,56	
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,72	17,33	18,10	12,51	13,07	0,56	
ΣΥΝΟΛΟ				5.915.505,66	6.518.490,47	602.984,81	

Για τους εισηγμένους σε Χρηματιστήριο τίτλους, ως εύλογη αξία, θεωρούνται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης, ήτοι την 31.12.2005. Η Εταιρεία δεν έχει πραγματοποιήσει πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων μέσα στην χρήση 01.01-31.12.2005.

Διαθέσιμα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Διαθεσίμων αφορά σε ταμείο, Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας και Καταθέσεις Repor, όπως αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
Ταμείο	0,14	1,01
Καταθέσεις Όψεως Εσωτερικού	22,95	50,57
Καταθέσεις Όψεως Εξωτερικού	0,00	655,83
Καταθέσεις Repor	0,00	8.081,47
Καταθέσεις Προθεσμίας	6.557,69	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	6.580,78	8.788,88

Οι Καταθέσεις Προθεσμίας αποτιμούνται στην εύλογη αξία που είναι η αρχική επένδυση συν τους δεδουλευμένους τόκους, απαλλαγμένους από φορολογία, κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων.

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία που είναι εκπεφρασμένα σε ξένα νομίσματα, αποτιμούνται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία (fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ.) που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων.

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας την 31.12.2004 και 31.12.2005, ήταν κατατεθειμένα στις παρακάτω τράπεζες:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ		
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		
Καταθέσεις όψεως	22,95	50,54
Repor	0,00	6.080,00
Προθεσμιακή Κατάθεση	2.680,00	0,00
MARFIN BANK		
Προθεσμιακή Κατάθεση	1.867,42	0,00
REPOS	0,00	2.001,47
ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ		
Προθεσμιακή Κατάθεση	2.010,27	0,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ		
Καταθέσεις όψεως	0,00	0,03
UBS LONDON		
Καταθέσεις όψεως	0,00	655,83
ΣΥΝΟΛΟ	6.580,64	8.787,87

* Η ανάλυση των Διαθεσίμων σε τράπεζες για τις χρήσεις 2004 και 2005 έχει πραγματοποιηθεί από την Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή

Άλλες Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και κατά την 31.12.2004 και 31.12.2005 αναλύονται ως εξής:

ΑΛΛΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
Λοιποί χρεώστες	1,47	53,28
Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων	1,66	2,32
Εγγυήσεις ενοικίων	6,84	6,62
Έξοδα επομένων χρήσεων	28,53	0,00
Μερίσματα Εισπρακτέα	8,70	0,00
Τόκοι δεδουλευμένοι	4,69	0,34
ΣΥΝΟΛΟ	51,87	62,57

Επισημαίνεται ότι το ποσό που αφορά σε δεδουλευμένους τόκους περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας και παρουσιάζεται στον Πίνακα Επενδύσεων αυτής.

Καθαρή Θέση

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την διάρθρωση της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας κατά την περίοδο 2004 -2005:

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
(Ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.507,94	12.833,79
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.499,46	4.616,68
Αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών	0,00	281,69
Διαφορά Μετατροπής μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	21,14	21,14
Αξία κτήσης ιδίων μετοχών	0,00	(644,88)
Αποτελέσματα εις Νέο	(4.252,17)	(5.446,85)
ΣΥΝΟΛΟ	12.776,38	11.661,56

Στον παραπάνω πίνακα η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 και 2005 έγινε κατ' εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. σε τρέχουσες τιμές, όπου τρέχουσα τιμή για τις εισηγμένες κινητές αξίες θεωρήθηκε η χρηματιστηριακή τιμή στις 30.12.2004 και 30.12.2005 αντίστοιχα.

Με βάση τις παραπάνω αρχές, η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.12.2005 ανήλθε στο ποσό των € 13.104 χιλ. και η προκύπτουσα υπεραξία ανήλθε σε ποσό € 603 χιλ. αυξάνοντας τα Αποτελέσματα της χρήσης 2005.

Η εσωτερική λογιστική αξία της μετοχής την 31.12.2005 ανερχόταν σε € 0,78.

Σημειώνεται ότι στη χρήση 2005, λόγω της ακύρωσης 428.740 ιδίων μετοχών επήλθαν οι εξής μεταβολές: το Μετοχικό Κεφάλαιο μειώθηκε κατά € 326 χιλ., η Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο κατά € 117 χιλ., οι Ίδιες Μετοχές κατά € 645 χιλ., και το Αποθεματικό μειώθηκε κατά € 282 χιλ.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Την 31.12.2005 οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αφορούσαν καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού € 12 χιλ.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο λογαριασμός Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις την 31.12.2004 και 31.12.2005, αναλύεται ως εξής:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
(ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
Προμηθευτές	191,15	29,97
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	32,15	40,36
Υποχρεώσεις σε χρηματιστές	140,27	423,42
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	5,88	6,49
Πιστωτές διάφοροι	3,00	3,02
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	13,56	12,65
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	6,29
ΣΥΝΟΛΟ	385,99	522,20

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Προμηθευτές την 31.12.2005 και 31.12.2004 που αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί, περιλαμβάνει κυρίως υποχρεώσεις από χρηματιστηριακές πράξεις αγοράς πινακιδίων και υποχρεώσεις που αφορούν σε προμηθευτές της Εταιρείας:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ		
(ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
MARFIN GAM	190,88	0,00
INTERINVEST A.E.Π.Ε.Υ.	0,00	24,78
Νούσκαλης Κίμων	0,00	1,42
ΓΕΝΚΑ Εμπορική Α.Ε.	0,00	1,67
Λοιποί	0,26	2,11
ΣΥΝΟΛΟ	191,15	29,97

Το υπόλοιπο του λογαριασμού Υποχρεώσεις σε χρηματιστές την 31.12.2005 και 31.12.2004 αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΕΣ		
(ποσά σε € '000)	31.12.2005	31.12.2004
ΚΥΚΛΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	(140,27)	140,24
ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ	0,00	44,11
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,00	239,08
ΣΥΝΟΛΟ	(140,27)	423,42

3.3.13.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 2004 – 2005

Οι Ταμειακές Ροές της Εταιρείας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. για τις χρήσεις 2004 και 2005, παρατίθενται ως ακολούθως:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
(ποσά σε € '000)	2005	2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις / (Πληρωμές) για βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	(1.860,80)	8.619,22
Πληρωμές σε λοιπούς προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.	(300,51)	(361,48)
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων	(44,56)	(54,02)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	(2.205,87)	8.203,72
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων	(2,23)	(28,91)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	(7,95)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	(2,23)	(36,85)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης	(2.208,10)	8.166,87
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης	8.788,88	622,01
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης	6.580,78	8.788,88

3.3.13.6 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια της Εταιρείας

Την 31.12.2005, το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρείας ανέρχεται σε € 13.174 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 6.518 χιλ. αντιστοιχεί, λόγω της φύσης των εργασιών της Εταιρείας, στις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις της και ποσό € 6.581 χιλ. αντιστοιχεί σε Διαθέσιμα. Την 31.12.2004 το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρείας ανέρχεται σε € 12.221 χιλ. εκ των οποίων ποσό € 3.339 χιλ. αντιστοιχούσε στις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις της και ποσό € 8.789 χιλ. αντιστοιχούσε σε Διαθέσιμα.

Οι Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις της Εταιρείας χαρακτηρίζονται ως «κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς» και την 31.12.2005 αποτελούσαν μόνο από μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. καθώς η Εταιρεία δεν κατείχε μετοχές εξωτερικού, παράγωγα, ομολογίες ή άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Η χρηματοδότηση των Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων της Εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο έγινε από Ίδια Κεφάλαια, τα οποία την 31.12.2005 ανέρχονταν σε € 12.776 χιλ., καθώς η Εταιρεία τη χρήση 2005 είχε μηδενικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

3.3.13.7 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης των Χρήσεων 2004 – 2005

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2004								
(Ποσά σε € '000)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών	Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων προς συμψηφισμό	Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε €	Αξία κτήσης ιδίων μετοχών	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2003 (αναπροσαρμοσμένο κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα)	39.445,00	4.688,70	0,00	0,00	21,14	(2.331,42)	(26.080,48)	15.742,94
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	(26.005,30)						26.005,30	0,00
Ακύρωση Ιδίων Μετοχών	(605,91)	(72,02)	281,69			396,25		0,00
Πώληση Ιδίων Μετοχών						1.290,28		1.290,28
Ζημία καταχωρημένη κατευθείαν στην Καθαρή Θέση από την πώληση των ιδίων μετοχών							(861,37)	(861,37)
Ζημίες χρήσης 2004 μετά από φόρους (κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα)							(4.510,29)	(4.510,29)
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2004	12.833,79	4.616,68	281,69	0,00	21,14	(644,88)	(5.446,85)	11.661,56
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005								
(Ποσά σε € '000)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών	Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων προς συμψηφισμό	Διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε €	Αξία κτήσης ιδίων μετοχών	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2004	12.833,79	4.616,68	281,69	0,00	21,14	(644,88)	(5.446,85)	11.661,56
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης ιδίων μετοχών	(325,84)	(117,22)	(201,83)			644,88		0,00
Καθαρά κέρδη χρήσης 2005 μετά από φόρους (κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα)							1.114,82	1.114,82
Μεταφορά του αποθεματικού από ακύρωση ιδίων μετοχών στα αποτελέσματα εις νέο			(79,86)				79,86	0,00
Υπόλοιπο την 31^η Δεκεμβρίου 2005	12.507,94	4.499,46	0,00	0,00	21,14	0,00	-4.252,17	12.776,38

3.3.14 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 01.01.2005 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 Λογιστή. 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 ΚΑΙ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ 31.12.2004				
(Ποσά σε €)	Βάσει Ε.Λ.Π.	Αλλαγή Λογιστικών Αρχών	Σημείωση	Βάσει Δ.Π.Χ.Π.
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	6.186,22	(6.186,22)	1	0,00
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	24.050,99	6.186,22	2	30.237,21
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	986,77	(986,77)	3	0,00
ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	6.624,36	(6.624,36)	4	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31.662,12	(1.424,91)		30.237,21
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	55.604,43	6.966,27	5	62.570,70
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	3.270.967,47	68.408,33	6	3.339.375,80
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8.788.881,86	0,00		8.788.881,86
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.115.453,76	75.374,60		12.190.828,36
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	341,91	(341,91)	7	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.153.644,01	67.421,56		12.221.065,57
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12.833.785,60	0,00		12.833.785,60
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	4.919.501,77	0,00		4.919.501,77
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	(644.884,40)	0,00		(644.884,40)
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	(5.506.443,38)	59.598,57	8	(5.446.844,81)
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11.601.959,59	59.598,57		11.661.558,16
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	509.551,18	12.650,79	9	522.201,97
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	12.650,80	(12.650,80)	9	0,00
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00	37.305,44	10	37.305,44
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	522.201,98	37.305,43		559.507,41
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	29.482,44	(29.482,44)		0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	12.153.644,01	67.421,56		12.221.065,57
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.124.161,57	96.904,00		12.221.065,57

- 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. Το ποσό των € 6.186,22 που εμφανίζεται στα Έξοδα Εγκατάστασης αφορά στην αναπόσβεστη αξία λογισμικού που μεταφέρθηκε για να εμφανισθεί προσθετικά στις Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.
- 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. Αναφορικά με τα Δ.Π.Χ.Π. δεν χρειάστηκε να γίνουν προσαρμογές στην ωφέλιμη ζωή των ενσωμάτων περιουσιακών στοιχείων λόγω

κυρίως της μικρής σημαντικότητας των κονδυλίων. Το ποσό των € 6.186,22 που εμφανίζεται στην σημείωση 1 αφορά στην αναπόσβεστη αξία λογισμικού που μεταφέρθηκε από τα Έξοδα Εγκατάστασης για να εμφανισθεί προσθετικά στις Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις.

3. Το ποσό € 986,77 αφορά στην αποτίμηση συμμετοχής σε μη εισηγμένη εταιρεία και με βάση τα Δ.Π.Χ.Π. μεταφέρθηκε στο λογαριασμό Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις.
4. Μεταφορά των δοθεισών εγγυήσεων (ενοικίων, ΔΕΗ, ΟΤΕ κ.α.) ποσού € 6.624,36 που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις μεταφέρθηκαν για να εμφανισθούν προσθετικά στο λογαριασμό Απαιτήσεις.
5. Ποσό € 6.966,27 μεταφέρεται στο λογαριασμό Απαιτήσεις, αποτελώντας το άθροισμα των δοθεισών εγγυήσεων € 6.624,36 (σημείωση 4) και των Μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού € 341,91 (σημείωση 7).
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. Το ποσό € 68.408,33 που εμφανίζεται στις Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις αναλύεται: 1) στο ποσό των € 67.421,57 που είναι η διαφορά αποτίμησης 31.12.2004 λόγω εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π και όπως αναφέρεται παραπάνω καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης 2) στο ποσό 986,77 που εμφανίζεται στη σημείωση 3.
7. Μεταφορά των μεταβατικών λογαριασμών Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα ποσού € 341,91, στο λογαριασμό Απαιτήσεις για λόγους Δ.Π.Χ.Π. (σημείωση 5)
8. Στο λογαριασμό Αποτελέσματα Εισ Νέο λόγω της εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π., έχουν μεταφερθεί και βαρύνουν το αποτέλεσμα: η προσαρμογή αποτίμησης των χρεογράφων σε τιμή κλεισίματος της τελευταίας ημέρας Δεκεμβρίου € 67.421,57 (σημείωση 6) καθώς και το ποσό των € -7.823,00 που αφορά επιπρόσθετη πρόβλεψη για αποζημίωση εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης.
9. Μεταφορά στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις των Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού € 12.650,00 λόγω εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. που αφορούν σε ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.
10. Αναγνώριση της μακροχρόνιας υποχρέωσης της Εταιρείας για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω συνταξιοδότησης ποσού € 37.305,44. Αρχικά είχε σχηματισθεί πριν την εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π. πρόβλεψη € 29.482,44 και μεταφέρθηκε από τον λογαριασμό Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα για λόγους Δ.Π.Χ.Π. Το υπόλοιπο ποσό € 7.823,00 αφορά σε επιπρόσθετη πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης (σημείωση 8).

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή και αναμόρφωση των Ίδιων 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.

ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε €)	31.12.2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων πριν την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	11.601.959,59
Επίδραση από τη διαγραφή του αναπόσβεστου υπολοίπου εξόδων που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν	0,00
Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης	(7.823,00)
Προσαρμογή της αποτίμησης των χρεογράφων σε τιμή κλεισίματος της τελευταίας ημέρας του Δεκεμβρίου	67.421,57
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	11.661.558,16

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης 2005

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.

ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ & ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
(ποσά σε €)	31.12.2004
Αποτελέσματα πριν την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	(5.506.443,38)
Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	(48.740,23)
Ζημία από πώληση ιδίων μετοχών η οποία στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καταχωρείται απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	861.370,22
Αντιλογισμός καταλογισμού απόσβεσης από αποτιμ. Χρεογρ. Ν.2874/2000	82.212,33
Αντιλογισμός αποσβέσεων εξόδων πρώτης εγκατάστασης	88.404,07
Λοιπές προσαρμογές	12.903,96
Αποτελέσματα μετά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	(4.510.293,03)

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης 2005

3.3.15 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώσας Εταιρείας για την περίοδο 01.01. - 31.03.2006

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες καθώς και η ανάλυση αυτών προέρχονται από τις δημοσιευμένες ενδιάμεσες, μη ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, Οικονομικές Καταστάσεις της INTERINVEST για την περίοδο 01.01-31.03.06 που συντάχθηκαν από την Εταιρεία βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και εγκρίθηκαν με την από 26.04.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της INTERINVEST.

3.3.15.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων για την περίοδο 01.01.-31.03.2006

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες των Αποτελεσμάτων για την περίοδο 01.01.-31.03.2006, βάσει των Δ.Π.Χ.Π., παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
(Ποσά σε € '000)	01.01.-31.03.2006	01.01.-31.03.2005
Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1.062,14	419,94
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	(334,53)	(127,39)
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη / ζημίες) χρήσης	727,61	292,54
% επί των ακαθάριστων αποτελεσμάτων	68,50%	69,66%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(73,84)	(90,06)
Κέρδη / ζημίες χρήσης προ φόρων	653,78	202,49
% επί των ακαθάριστων αποτελεσμάτων	61,55%	48,22%
Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005	(10,11)	(8,65)
Κέρδη / ζημίες χρήσης μετά φόρων	643,67	193,84
% επί των ακαθάριστων αποτελεσμάτων	60,60%	46,16%

Ανάλυση Εσόδων

Τα έσοδα της Εταιρείας διακρίνονται σε Προσόδους Χαρτοφυλακίου και σε Αποτελέσματα από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων και Αποτίμηση. Πιο συγκεκριμένα:

Οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού, β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, γeros, λοιπών επενδύσεων που έχουν το χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων.

Τα Αποτελέσματα από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από

παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.), καθώς και τα Αποτελέσματα από την Αποτίμηση Χρεογράφων στο τέλος κάθε χρήσης στην οποία αναφέρονται οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Επίσης στον εν λόγω λογαριασμό συμπεριλαμβάνονται οι συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές ή και αποτίμηση.

Πιο συγκεκριμένα, για την περίοδο 01.01.-31.03.2006, η ανάλυση των Ακαθάριστων Αποτελεσμάτων Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου έχει ως εξής:

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(Ποσά σε € '000)	01.01.-31.03.2006	01.01.-31.03.2005
Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου	33,22	50,63
Κέρδη από αγοραπωλησίες χρεογράφων	561,66	242,40
Κέρδη από αποτίμηση χρεογράφων	467,26	126,91
ΣΥΝΟΛΟ	1.062,14	419,94

Τα Κέρδη από Αποτίμηση Χρεογράφων για την περίοδο 01.01-31.03.2006 ανέρχονται σε € 467 χιλ. περίπου, ενώ τα Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων για την ίδια περίοδο ανέρχονται σε € 562 χιλ. περίπου και αφορούν σε Αγοραπωλησίες Μετοχών Εσωτερικού.

Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου

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

Οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου για το Α' τρίμηνο 2006 ανήλθαν σε € 334 χιλ. περίπου, ενώ για το Α' τρίμηνο του 2005 οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε € 127 χιλ. περίπου.

3.3.15.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών για την περίοδο 01.01.-31.03.2006

Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώσας Εταιρείας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 01.01.-31.03.2006, παρουσιάζονται ακολούθως:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		
(ποσά σε € '000)	31.03.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	20,85	23,02
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	6.010,95	6.518,49
Άλλες Απαιτήσεις	276,47	51,87
Διαθέσιμα	7.462,80	6.580,78
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.771,07	13.174,16
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11,79	11,79
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	339,22	385,99
Σύνολο Καθαρής Θέσης	13.420,05	12.776,38
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.771,07	13.174,16

3.3.15.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών για την περίοδο 01.01. - 31.03.2006

Οι Ταμειακές Ροές της Εταιρείας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 01.01.-31.03.2006, παρατίθενται ως ακολούθως:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
(ποσά σε € '000)	01.01-31.03.2006	01.01-31.03.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από διαχείριση χαρτοφυλακίου	5.211,02	8.217,43
Εισπράξεις από τρίτους	1,29	0,2
Πληρωμές από διαχείριση χαρτοφυλακίου	(3.940,66)	(10.566,80)
Πληρωμές σε εργαζομένους (και σε σχέση με εργαζόμενους)	(26,73)	(54,89)
Πληρωμές φόρων	(40,69)	(50,55)
Άλλες πληρωμές	(322,21)	(109,72)
Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες	882,02	(2.564,33)
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων		
Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,80
Σύνολο εισροών/εκροών επενδυτικών δραστηριοτήτων	0,00	(0,80)
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων		
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου	882,02	(2.565,13)
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.580,78	8.788,88
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.462,80	6.223,75

3.3.15.4 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης για την περίοδο 01.01.-31.03.2006

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ		
(ποσά σε € '000)	01.01 - 31.03.2006	01.01 - 31.03.2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.01.2006 & 01.01.2005 αντίστοιχα)	12.776,38	11.661,56
Κέρδη/ζημιές περιόδου μετά από φόρους	643,67	193,84
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.3.2006 και 31.3.2005 αντίστοιχα)	13.420,05	11.855,39

3.3.16 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 2004 - 2005 καθώς και για την περίοδο 01.01.31.03.2006 περιγράφονται ως ακολούθως:

(α) Για τη χρήση 2004 μεταξύ της INTERINVEST και της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.», θυγατρική εταιρεία της «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές ύψους € 15.330,34 οι οποίες αφορούσαν προμήθειες χρηματιστηριακών συναλλαγών. Επίσης, στις 31.12.2004 το υπόλοιπο των υποχρεώσεων, που αφορά σε εκκρεμείς εκκαθαρίσεις πινακιδίων, προς την «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» ήταν € 239.077,41.

(β) Για τη χρήση 2005 οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

(Ποσά σε €)	MARFIN BANK A.T.E.	MARFIN GAM A.E.Π.Ε.Υ.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
Αμοιβές διαχείρισης χρήσης 2005		247.688,86		247.688,86
Προμήθειες χρήσης 2005 και λοιπές συναλλαγές			123.953,62	123.953,62
Έσοδα από τόκους χρήσης 2005	40.182,33			40.182,33
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2005)	1.867.420,91			1.867.420,91
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.12.2005)		190.883,52		190.883,52

(γ) Για την περίοδο για την περίοδο 01.01.31.03.2006 οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

(Ποσά σε €)	MARFIN BANK A.T.E.	MARFIN GAM A.E.Π.Ε.Υ.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
Αμοιβές διαχείρισης Α τριμήνου 2006		50.845,67		50.845,67
Προμήθειες Α τριμ 2006 και λοιπές συναλλαγές			19.498,94	19.498,94
Έσοδα από τόκους Α τριμήνου 2006	10.602,78			10.602,78
Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.03.2006)	1.877.682,63			1.877.682,63
Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.03.2006)		20.199,56	105.992,76	126.192,32

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεων 2004-2005

Για τη χρήση 2004 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν πέραν των καθηκόντων τους ως μέλη βάσει ειδικής σύμβασης εγκεκριμένης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 59.440.

Για τη χρήση 2005 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφέρθηκαν πέραν των καθηκόντων τους ως μέλη βάσει ειδικής σύμβασης εγκεκριμένης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν απολαμβάνουν συνταξιοδοτικά οφέλη και δεν συμμετέχουν σε ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

3.3.17 Σημαντικές Αλλαγές στη Χρηματοοικονομική ή Εμπορική Θέση της Εταιρείας

Η Διοίκηση της Εταιρείας δηλώνει πως η χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας δεν μεταβλήθηκε σημαντικά έως την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Εγγράφου, σε σχέση με αυτήν που εμφανίζεται στις pro forma συνενωμένες πληροφορίες περιόδου 01.01-31.03.06 που συντάχθηκαν για τις ανάγκες του παρόντος Εγγράφου.

3.3.18 Μερισματική Πολιτική

Η μερισματική πολιτική της INTERINVEST βασίζεται στις ειδικές ρυθμίσεις που περιλαμβάνονται στην παράγραφο 2 και 3 του Άρθρου 31 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 τη χρήση 2004 δεν έχει διανεμηθεί μέρισμα προς τους μετόχους λόγω ζημιών. Για τη χρήση 2005 δεν θα διανεμηθεί μέρισμα, λόγω ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

3.3.19 Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά όργανα και Ανώτερα Διοικητικά Στελέχη

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της Εταιρείας, το ανώτατο όργανό της είναι η Γενική Συνέλευση, η οποία εκλέγει το Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής Δ.Σ.).

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

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

Επίσης η Εταιρεία διαθέτει και Επιτροπή Επενδύσεων η οποία έχει χαρακτήρα αποκλειστικά συμβουλευτικό. Αναλυτική περιγραφή της Επιτροπής Επενδύσεων παρατίθεται στο Κεφάλαιο 3.3.8 του παρόντος Εγγράφου.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρείας εκτός του Δ.Σ., της Ελεγκτικής Επιτροπής, του Γενικού Διευθυντή και του Εσωτερικού Ελεγκτή δεν υφίστανται άλλα διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και ανώτερα διοικητικά στελέχη.

Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού, η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας για θητεία τριών ετών που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία όμως δεν μπορεί να υπερβεί την τετραετία.

Το ακόλουθο επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο της INTERINVEST εκλέχθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 11.04.2005 και συγκροτήθηκε σε σώμα την 11.04.2005 (ΦΕΚ 2490/20.04.2005):

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ
Χριστίνα Σακελλαρίδη	Πρόεδρος & Δ/νουςα Σύμβουλος	Επιχειρηματίας	Νεοφύτου Βάμβα 3, Αθήνα
Κωνσταντίνος Ηλιού	Αντιπρόεδρος	Εφοπλιστής	Παρνός 6, Εκάλη
Παναγιώτης Νικολετόπουλος	Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος	Αινιάνος 8, Αθήνα
Μαρία Κωνσταντοπούλου	Εκτελεστικό Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος	Μικράς Ασίας 67, Αθήνα
Ελένη Παπακωνσταντίνου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος	Βασ. Σοφίας 4, Αθήνα
Μάριος Τόμπρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Επιχειρηματίας	Καλύμνου 117, Βούλα
Απόστολος Τσουκαλάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Οικονομολόγος	Μακεδονίας 11, Φιλοθέη

Η θητεία του ανωτέρου Δ.Σ. είναι μέχρι την 30.06.2008.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας το Δ.Σ. έχει τη διοίκηση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας. Αποφασίζει για όλα τα ζητήματα που αφορούν στην Εταιρεία μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το Νόμο ή το Καταστατικό της Εταιρείας υπάγονται στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης. Στο Δ.Σ. ανήκει επίσης η ευθύνη και αρμοδιότητα για την πρόσληψη και παύση του Διαχειριστή του χαρτοφυλακίου, τον καθορισμό της αμοιβής του και την αξιολόγηση της απόδοσής του καθώς και τη σύναψη συμβάσεων με κάθε τρίτο. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει για τις διαδικασίες με τις οποίες αντλεί πληροφόρηση για τα οικονομικά και διοικητικά στοιχεία της Εταιρείας και θεσπίζει διαδικασίες ελέγχων. Αναλυτικότερα οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται στο άρθρο 20 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το από 11.04.2005 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου, η άσκηση όλων των, εκ του άρθρου 20 του Καταστατικού της Εταιρείας, εξουσιών μεταβιβάζεται στους:

- Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Δ/νουςα Σύμβουλο,
- Κωνσταντίνος Ηλιού, Αντιπρόεδρο,
- Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.,
- Μαρία Κωνσταντοπούλου, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

οι οποίοι ενεργώντας ανά δύο από κοινού εξουσιοδοτούνται όπως:

(α) αποφασίζουν επί παντός θέματος αναγομένου στη Διοίκηση της Εταιρείας, τη διαχείριση της περιουσίας αυτής και την εν γένει επιδίωξη του σκοπού της εντός των πλαισίων που καθορίζονται εκάστοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο και με τη γνώμη της Επιτροπής Επενδύσεων για θέματα τοποθετήσεων, αγοράς και πώλησης τίτλων και

(β) εκπροσωπούν την Εταιρεία ενώπιον οιοδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου.

Το Δ.Σ. περιλαμβάνει 3 μη εκτελεστικά μέλη εκ των οποίων οι κ.κ. Μάριος Τόμπρος και Απόστολος Τσουκαλάς είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 3016/2002.

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

Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος

Σπούδασε στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών και στη FACULTE DE DROIT PARIS. Εκλέγεται Πρόεδρος του Πανελληνίου Συνδέσμου Εξαγωγέων (Π.Σ.Ε.) από το 1992, Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος του Οργανισμού Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων (Ο.Α.Ε.Π.) από το 1994 ενώ διετέλεσε Α' Αντιπρόεδρος του Εμπορικού Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών (Ε.Β.Ε.Α.) από το 1987 μέχρι και το 1994. Επίσης, επί μια δεκαετία (1994-2004) διετέλεσε μέλος του Γενικού Συμβουλίου της Τραπεζής Ελλάδος και Πρόεδρος του Οργανισμού Προώθησης Εξαγωγών. Το 1977 ανέλαβε την αποκλειστική αντιπροσωπεία για την Ελλάδα των διεθνούς φήμης Αγγλικών οίκων «MARKS & SPENCER» και «JAEGER OF LONDON» ενώ συνίδρυσε με άλλους επιχειρηματικούς φορείς την «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Α.Ε.» και το 1991 την INTERINVEST.

Κωνσταντίνος Ηλιού, Αντιπρόεδρος

Σπούδασε οικονομικά στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Επί σειρά ετών ασχολείται με τον εφοπλισμό όπου κατέχει ναυτιλιακή εταιρεία. Κατά το παρελθόν ασχολήθηκε με την εμπορία καπνού και υπήρξε εμπορικός αντιπρόσωπος γνωστών εταιρειών του εξωτερικού.

Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Είναι πτυχιούχος της Νομικής Σχολής του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου της Θεσσαλονίκης. Κατέχει διδακτορικό δίπλωμα του Ελεύθερου Πανεπιστημίου του Βερολίνου (Freie Universitat Berlin) στο δίκαιο των άυλων αγαθών. Από το 1981 είναι Δικηγόρος και ήδη παρ' Αρείω Πάγω ενώ ασχολείται κυρίως με θέματα εμπορικού δικαίου, δικαίου άυλων αγαθών και εμπορικών συμβάσεων εταιρειών.

Μαρία Κωνσταντοπούλου, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Είναι απόφοιτος Αρσακείου. Επί πολλά έτη έχει εργασθεί σε γραμματείες διοικήσεων πολυεθνικών εταιρειών όπως της «PHILIPS» και «TUDOR». Στις αρχές της δεκαετίας του 1980 συνεργάστηκε με την εταιρεία «Χ.Γ. ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ» ενώ είναι από τα πρώτα στελέχη της Εταιρείας, συμβάλλοντας στην έναρξη λειτουργίας της και στην εισαγωγή της στο Χ.Α.

Ελένη Παπακωνσταντίνου, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Σπούδασε νομικά στο London School of Economics and Political Sciences (LLB 1979) και έκανε μεταπτυχιακές σπουδές στο Πανεπιστήμιο Harvard των Η.ΠΑ όπου πήρε Masters-LLM από το Harvard Law School, ενώ απέκτησε και άδεια ασκήσεως επαγγέλματος από το δικηγορικό σύλλογο της Νέας Υόρκης. Στη συνέχεια πήρε το διδακτορικό της δίπλωμα από το Ελεύθερο Πανεπιστήμιο Βρυξελλών (Universite Libre de Bruxelles). Είναι Δικηγόρος και έχει δικηγορικό γραφείο στην Αθήνα το οποίο ασχολείται κυρίως με θέματα εμπορικού, εταιρικού, χρηματοοικονομικού, εμπράγματος και εργατικού δικαίου, δικαίου ανταγωνισμού και πνευματικής

ιδιοκτησίας και με αγοραπωλησίες και συγχωνεύσεις επιχειρήσεων. Επίσης, είναι Πρόεδρος του Συλλόγου Αποφοίτων του Πανεπιστημίου του Harvard στην Ελλάδα.

Μάριος Τόμπρος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Είναι Πτυχιούχος Χημικός του Πανεπιστημίου Αθηνών ενώ έχει λάβει Πτυχίο Ζυθοποιού από το Πανεπιστήμιο Βρυξελλών (Brussels-Seria) και έχει σπουδάσει Advanced Management Program (AMP) στο Harvard Business School. Διετέλεσε επί σειρά ετών, Διευθυντής εργαστηρίου – Τεχνικός Διευθυντής της ζυθοποιητικής εταιρίας «Κ. ΦΙΞ» (1956-1960), Διευθύνων Σύμβουλος της «ΧΥΜΟ ΦΙΞ» (1961-1970) και Γενικός Διευθυντής της «ΦΙΞ Α.Ε.» (1968-1970). Το 1970 ίδρυσε την εταιρεία παραγωγής και εμπορίας ζύθου και αναψυκτικών «HENNINGER HELLAS AE» όπου για πολλά έτη υπήρξε μέτοχος και Διευθύνων Σύμβουλος και μετέπειτα Πρόεδρος Δ.Σ. Επίσης υπήρξε μέτοχος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας συμβούλων «EUROTRANSFORM A.E.» ενώ το 1992 δραστηριοποιήθηκε στο χώρο της κινητής τηλεφωνίας με την σύμπραξη του στην εγκατάσταση της «TELESTET A.E.» στην Ελλάδα και με την συμμετοχή του στο Διοικητικό Συμβούλιο (1996) και την ανάληψη καθηκόντων Διευθύνοντος Συμβούλου (1993-1996) στην «MOBITEL HELLAS A.E.». Το 1997 δραστηριοποιήθηκε στο χώρο της υγείας με την ολοκλήρωση της κατασκευής της «ΕΥΡΩΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» όπου υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος έως το 2001. Επίσης ίδρυσε την κατασκευαστική εταιρεία «ECO CONSTRUCTIONS HELLAS». Από το 1999 είναι Πρόεδρος της «ΕΥΡΩΕΛΒΕΤΙΚΗ Ε.Π.Ε.» ενώ είναι μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Σ.Ε.Β.

Απόστολος Τσουκαλάς, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Είναι πτυχιούχος Πολιτικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσόβειου Πολυτεχνείου και κάτοχος MSc Computer Science από το Polytechnic University of New York. Διετέλεσε Αναπληρωτής και Διευθύνων Σύμβουλος της «SINGULAR SOFTWARE» και Chief Information Officer του ομίλου «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ». Έχει εργασθεί για πολλά έτη σε διάφορες εταιρείες των Η.Π.Α., όπως στην «Chase Manhattan Bank» της Νέας Υόρκης ως Διευθυντής ανάπτυξης Data Warehouse για την Υπηρεσία Διεθνούς Θεματοφυλακής, στην «KIDDER PEABODY & Co» της Νέας Υόρκης ως Διευθυντής Ανάπτυξης και Υποστήριξης όλων των εταιρικών εφαρμογών και στην «First Boston Corporation» της Νέας Υόρκης ως Διευθυντής Ανάπτυξης των mainframe.

Γενική Διεύθυνση

Η Γενική Διεύθυνση αποτελεί το ανώτερο διοικητικό όργανο το οποίο προΐσταται, εποπτεύει, συντονίζει και κατευθύνει τις δραστηριότητες που άπτονται στο αντικείμενο της Εταιρείας καθώς και των διοικητικών και οικονομικών υπηρεσιών της. Το έργο της είναι η παρακολούθηση, εποπτεία, καθοδήγηση και συντονισμός των εργασιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου καθώς και των καθημερινών διοικητικών εργασιών της Εταιρείας. Είναι παράλληλα επιφορτισμένη με την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της Εταιρείας έναντι των εποπτικών και λοιπών αρχών (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, φορολογικές αρχές κ.λπ.).

Ο Γενικός Διευθυντής, ο οποίος διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και αναφέρεται σε αυτό, είναι επιφορτισμένος με τα εξής:

- Την ευθύνη και το συντονισμό του τμήματος Διαχείρισης,
- Την παρακολούθηση και την καθοδήγηση των εργασιών της Εταιρείας,
- Τον καθορισμό των στόχων σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ,
- Την επίλυση θεμάτων που σχετίζονται με την καθημερινή λειτουργία της Εταιρείας,
- Την ενημέρωση του Δ.Σ. και της Διευθύνουσας Συμβούλου για την πορεία της Εταιρείας.

Με την από 06.09.2004 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, Γενικός Διευθυντής έχει οριστεί ο:

Στέλιος Τσαγκαράκης, Οικονομολόγος

Σπούδασε οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς (Α.Β.Σ.Π.), είναι κάτοχος, διδακτορικού διπλώματος στα Χρηματοοικονομικά του Πανεπιστημίου της Σορβόνης (Paris 1, Pantheon-Sorbonne) και πτυχίου εμπεριστατωμένων σπουδών (D.E.A.) στην Οικονομική Πολιτική του Πανεπιστημίου Rouen (Γαλλία). Εργάστηκε στην «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» στον τομέα κεφαλαιαγοράς-χρηματαγοράς και στην «Ε.Τ.Ε.Β.Α.» στη διαχείριση χαρτοφυλακίων, ενώ το 1991 προσλήφθηκε από την INTERINVEST της οποίας επί πολλά έτη είναι Γενικός

Διευθυντής και Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου. Κατά την περίοδο 2000-2004 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος και Διαχειριστής θεσμικών χαρτοφυλακίων της «INTERINVEST Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Ελεγκτική Επιτροπή

Με την από 05.09.2005 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας ορίστηκε η Ελεγκτική Επιτροπή η οποία αποτελείται από τα δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά Μέλη του Δ.Σ. Η θητεία της συμπίπτει κατά μέγιστο με τη θητεία του Δ.Σ. που τα εξέλεξε, με την επιφύλαξη αποκλίνουσας απόφασης του Δ.Σ.

Πιο συγκεκριμένα την Ελεγκτική Επιτροπή αποτελούν οι:

- κ. Μάριος Τόμπρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος,
- κ. Απόστολος Τσουκαλάς, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.

Τα βιογραφικά τους παρατίθενται στο Κεφάλαιο 3.3.8.

Η Ελεγκτική Επιτροπή, σε συνεργασία με το Δ.Σ. φροντίζει για την επάρκεια του Εσωτερικού και του Τακτικού Ελεγκτή, καθώς και την καταλληλότητα και επάρκεια των υιοθετούμενων από την Εταιρεία διαρκών μηχανισμών ελέγχου. Επιπλέον εποπτεύει τον Εσωτερικό Ελεγκτή και οφείλει να παρακολουθεί και να ελέγχει τακτικά την καταλληλότητα και επάρκεια των μηχανισμών ελέγχου και να εντοπίζει έγκαιρα τις περιοχές που απαιτούν βελτίωση ή τροποποίηση.

Η Ελεγκτική Επιτροπή αναφέρεται στο Δ.Σ. και συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα ή τουλάχιστον ανά τρίμηνο. Τα μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής δεν αμοιβονται για αυτή τους την ιδιότητα.

3.3.19.1 Εταιρική Διακυβέρνηση

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της INTERINVEST και το Ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, το Δ.Σ. έχει τη διοίκηση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας.

Πρώτιστη επιδίωξή του είναι η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος και η ενίσχυσή της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρείας.

Τα μέλη του Δ.Σ. διακρίνονται σύμφωνα με τα άρθρα 3 και επόμενα του Ν.3016/2002, σε εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη. 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 Δ.Σ. ως εκτελεστικών ή μη ορίζεται από το Δ.Σ. Τα ανεξάρτητα μέλη ορίζονται από τη Γενική Συνέλευση.

Τα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. είναι αρμόδια και επιφορτισμένα με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Δ.Σ. και ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της Εταιρείας.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων, καθώς και άλλα καθήκοντα που τους αναθέτει το Δ.Σ. με απόφασή του.

Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. μπορούν να υποβάλλουν ο καθένας ή από κοινού αναφορές και ξεχωριστές εκθέσεις από αυτές του Δ.Σ. προς την Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας, εφόσον κρίνουν τούτο αναγκαίο.

Η αμοιβή και οι τυχόν λοιπές αποζημιώσεις των μη εκτελεστικών μελών καθορίζονται σύμφωνα με το Κ.Ν. 2190/1920 και είναι ανάλογες με το χρόνο που διαθέτουν για τις συνεδριάσεις τους και την εκπλήρωση των καθηκόντων τους.

Τα μέλη του Δ.Σ. απαγορεύεται να επιδιώκουν συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας. Οφείλουν μάλιστα να αποκαλύπτουν στο Δ.Σ. τα συμφέροντα που ενδέχεται να ανακύψουν από σημαντικές αλλαγές της Εταιρείας, καθώς επίσης και κάθε μορφής σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με τα συμφέροντα της Εταιρείας.

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

Η υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου εποπτεύεται από την Ελεγκτική Επιτροπή, η οποία βρίσκεται σε διαρκή επαφή με τον Εσωτερικό Ελεγκτή και φροντίζει ώστε να εξασφαλίζονται οι άριστες συνθήκες, οι οποίες είναι αναγκαίες για την άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας, η υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού, του Καταστατικού της Εταιρείας και της εν γένει νομοθεσίας και των αποφάσεων των εποπτικών αρχών, οι οποίες αφορούν στη λειτουργία της Εταιρείας,
- Παρακολουθεί τη λειτουργία της Εταιρείας, διαπιστώνει τη νομιμότητα των αμοιβών και κάθε είδους παροχών προς τα μέλη της Διοίκησης καθώς και αναφέρει στο Δ.Σ. τυχόν διαπιστώσεις του για περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του με τα συμφέροντα της Εταιρείας,
- Εκτός από τη διαπίστωση της εφαρμογής όλων των διαδικασιών λειτουργίας της Εταιρείας, όπως τις έχει θέσει η Διοίκηση και ο Εσωτερικός Κανονισμός, συμβάλλει στον εντοπισμό και τη διατύπωση προτάσεων για βελτίωση ενεργειών και διαδικασιών.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής ορίζεται από το Δ.Σ. της Εταιρείας. Διατηρεί πλήρη ανεξαρτησία και αυτονομία, έχει πρόσβαση σε όλα εν γένει τα αρχεία και στοιχεία, καθώς και στο σύστημα μηχανογράφησης σε ευρεία και επαρκή έκταση, για τη διεκπεραίωση του έργου του και συνεργάζεται με τις υπηρεσίες Διαχείρισης Επενδύσεων, Οικονομικών, Λογιστηρίου και Εξυπηρέτησης Μετόχων.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής αναφέρεται απ' ευθείας στο Δ.Σ. της Εταιρείας, το οποίο και ενημερώνει έγγραφα μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο, ή εκτάκτως οποτεδήποτε διαπιστώσει αποκλίσεις στην εφαρμογή των διαδικασιών ή υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Υπεύθυνος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας έχει οριστεί ο κ. Θεμιστοκλής Μαραντίδης ο οποίος ανέλαβε τα εν λόγω καθήκοντα το 2004. Ακολουθεί σύντομο βιογραφικό του:

Ο κ. Θεμιστοκλής Μαραντίδης σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.). Έχει παρακολουθήσει πολλά επιμορφωτικά σεμινάρια (φορολογικής νομοθεσίας, διεθνών λογιστικών προτύπων, εσωτερικού ελέγχου, νομοθεσίας ανωνύμων εταιρειών, τεχνικής ανάλυσης, ειδικού διαπραγματευτή παραγώγων, χρηματιστηριακής νομοθεσίας και νομοθεσίας κεφαλαιαγοράς) και έχει αποκτήσει ελεγκτική εμπειρία κατά την απασχόλησή του στην «PRICE WATERHOUSE COOPERS». Εργάστηκε επί σειρά ετών ως λογιστής στις εταιρείες «ΛΑΥΡΕΩΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.», «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΩΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» (Αλλατίνη Α.Ε.Β.Ε.), «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.», ενώ το 1991 προσλήφθηκε από την «COMPAQ S.A. (DEC S.A.)» όπου ανέλαβε τη διεύθυνση του λογιστηρίου της εταιρείας. Στην INTERINVEST εργάζεται από το 1996, ενώ απασχολήθηκε και στην «INTERINVEST Α.Ε.Π.Ε.Υ» ως εσωτερικός ελεγκτής κατά τη χρονική περίοδο 2000-2003.

Οι αρμοδιότητες και τα καθήκοντα του Εσωτερικού ελεγκτή καθορίζονται από τον Εσωτερικό Κανονισμό της Εταιρείας, ο οποίος εγκρίθηκε από το Δ.Σ. της Εταιρείας την 05.09.2005.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Οι αρμοδιότητες της Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων 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 Αξιών, 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.

Υπεύθυνος Εταιρικών Ανακοινώσεων έχει ορισθεί η κα Ανδρομάχη Φιλλιποπούλου, η οποία συνεργάζεται με τις υπηρεσίες Εξυπηρέτησης μετόχων και Εσωτερικού Ελέγχου και ενημερώνει σχετικά το Δ.Σ. της Εταιρείας και το Γενικό Διευθυντή.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Οι αρμοδιότητες της υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων περιλαμβάνουν :

- Την παρακολούθηση του μετοχολογίου,
- Την παροχή συνεχούς, έγκαιρης, έγκυρης και ισότιμης πληροφόρησης στους μετόχους της Εταιρείας και στο επενδυτικό κοινό εν γένει,
- Τη συλλογή, ταξινόμηση και επεξεργασία των στοιχείων, τα οποία περιέχονται στα έντυπα παραπόνων ή επικοινωνίας, όπως αυτά συμπληρώνονται κατά την επικοινωνία των μετόχων με την Εταιρεία,
- Τη φροντίδα για έγκαιρη απάντηση σε τυχόν καταγγελίες και παράπονα των επενδυτών,
- Τη συλλογή και ταξινόμηση των δικαιολογητικών για τη δέσμευση των μετοχών από τους μετόχους, πριν και μετά τη διεξαγωγή των Τακτικών και Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων της Εταιρείας, τη διάθεση των Ετήσιων και Ενημερωτικών Δελτίων και των Τριμηνιαίων Πινάκων Επενδύσεων στους μετόχους,
- Τη συμπλήρωση και παράδοση βεβαιώσεων μερίσματος στους μετόχους και τη διαχείριση της βάσης δεδομένων και στοιχείων των μετόχων της Εταιρείας, όπως αυτή παραχωρείται και συντηρείται από το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών του Χ.Α.,
- Την ενημέρωση της ιστοσελίδας της Εταιρείας.

Ο Υπεύθυνος Εξυπηρέτησης Μετόχων ενημερώνει το Διευθύνοντα Σύμβουλο ή και το Δ.Σ. της Εταιρείας, το Γενικό Διευθυντή, οποτεδήποτε προκύψουν θέματα αρμοδιότητας της υπηρεσίας και συνεργάζεται με τις υπηρεσίες Εταιρικών Ανακοινώσεων, Λογιστηρίου και Οικονομικών και Εσωτερικού Ελέγχου. Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων είναι η κα Κωνσταντοπούλου Μαρία.

3.3.19.2 Δηλώσεις Μελών Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων καθώς και Ανώτερων Διοικητικών Στελεχών

Τα μέλη του Δ.Σ., της Ελεγκτικής Επιτροπής, ο Γενικός Διευθυντής και ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρείας δήλωσαν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία, και όσων συνδέονται με την ιδιότητα του εταίρου και με συμμετοχές σε διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και αναφέρονται στο σημείο 3 της παρούσας ενότητας, δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες πλην:
 - Του κ. Παναγιώτη Νικολετόπουλου (Εκτελεστικού Μέλους του Δ.Σ.) που είναι Δικηγόρος.
 - Της κας Ελένης Παπακωνσταντίνου (Μη Εκτελεστικού Μέλους του Δ.Σ.) που είναι Δικηγόρος.
2. Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ τους.
3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα, ούτε είναι εταίροι εταιρειών σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των τελευταίων πέντε (5) ετών με τις εξής εξαιρέσεις:
 - Ο κ. Παναγιώτης Νικολετόπουλος (Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) υπήρξε Μέλος του Δ.Σ. στην εταιρεία «ΚΑΠΠΑ Α.Χ.Ε.»,
 - Η κα Ελένη Παπακωνσταντίνου (Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) είναι Μέλος του Δ.Σ. στις εταιρείες «S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.», «KRAFT FOODS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.», «SWAROVSKI ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.», καθώς και ετερόρρυθμος εταίρος στην εταιρεία «ΣΙΜΟΣ ΣΙΚΙΑΡΙΔΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ Ε.Ε.».

- Ο κ. Μάριος Τόμπρος (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) υπήρξε εταίρος της εταιρείας «EUROELBETIKHΣ Ε.Π.Ε.»,
 - Ο κ. Απόστολος Τσουκαλάς (Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) υπήρξε Μέλος του Δ.Σ. στις εταιρείες «MARFIN FINANCIAL GROUP», «SINGULAR SOFTWARE » και «ΖΗΝΩΝ Α.Ε.».
4. Δεν υφίστανται τυχόν καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τα πέντε (5) τελευταία έτη.
 5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε (5) 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 Εταιρείας ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των πέντε (5) τελευταίων ετών.
 7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους.
 8. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, με εξαίρεση την κα Χριστίνα Σακελλαρίδη που κατέχει 2.000 μετοχές, την κα Μαρία Κωνσταντοπούλου που κατέχει 2.558 μετοχές, την κα Ελένη Παπακωνσταντίνου που κατέχει 14.000 μετοχές και τον κ. Στυλιανό Τσαγκαράκη που κατέχει 4.200 μετοχές.
 9. 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.
 10. 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.

3.3.19.3 Αμοιβές και Οφέλη

Για το 2005 και 2004 τα μέλη του Δ.Σ. δεν έλαβαν καμία αμοιβή για την ιδιότητά τους αυτή.

Η Διευθύνουσα Σύμβουλος και Πρόεδρος Δ.Σ. της Εταιρείας, κα Χριστίνα Σακελλαρίδη, βάσει της σύμβασης παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρεία έχει λάβει μεικτές αμοιβές για το 2004 ποσού € 59.440,00 και για το 2005 ποσού € 77.000,00. Το μέλος του Δ.Σ. κα Μαρία Κωνσταντοπούλου βάσει σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών που έχει συνάψει με την Εταιρεία έχει λάβει μεικτές αποδοχές για το 2004 ποσού € 43.160,00 και για το 2005 ποσού € 7.493,96.

Ο Γενικός Διευθυντής, κ. Στέλιος Τσαγκαράκης, για τις υπηρεσίες που προσφέρει στην Εταιρεία ως μισθωτός βάσει σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρεία έχει λάβει για το 2004 μεικτές αποδοχές ποσού € 27.278,06 και το 2005 μεικτές αποδοχές ποσού € 86.665,00. Για τις υπηρεσίες του Γενικού Διευθυντή έχει γίνει πρόβλεψη λόγω συνταξιοδότησης το 2005 ύψους € 5.572,02.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής, κ. Θεμιστοκλής Μαραντίδης, για τις υπηρεσίες που προσφέρει ως μισθωτός υπάλληλος βάσει της σύμβασης μισθωτών υπηρεσιών που έχει υπογράψει με την Εταιρεία έχει λάβει για το 2004 μεικτές αποδοχές ποσού € 71.749,98 και το 2005 μεικτές αποδοχές ποσού € 60.152,98. Για τις υπηρεσίες του Εσωτερικού Ελεγκτή έχει γίνει πρόβλεψη λόγω συνταξιοδότησης το 2005 ύψους € 3.855,30.

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, το Γενικό Διευθυντή ή /και τον Εσωτερικό Ελεγκτή.

Σύμφωνα με σχετική Δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας πέραν των ανωτέρω αμοιβών δεν υφίστανται άλλες αμοιβές και οφέλη για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, το Γενικό Διευθυντή ή /και τον Εσωτερικό Ελεγκτή.

Σύμφωνα με σχετική Δήλωση της Διοίκησης της Εταιρείας δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που να συνδέουν τα μέλη του Δ.Σ., το Γενικό Διευθυντή ή /και τον Εσωτερικό Ελεγκτή με τον εκδότη και οι οποίοι να προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

3.3.20 Οργανωτική Διάρθρωση

Η INTERINVEST περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής «MARFIN F.G.») και αποτελεί συγγενή εταιρεία. 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 ίδρυσή 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 ενώ μέσα στο 2006 απέκτησε σημαντική συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» και στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΛΑΪΚΗ ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ».

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 στην 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:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΑΜΕΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ 31.12.2005	% ΕΜΜΕΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ 31.12.2005	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ (ΕΜΜΕΣΗΣ & ΑΜΕΣΗΣ) 31.12.2005	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
MARFIN BANK ΑΤΕ	Μαρούσι	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι	45,99%	14,99%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.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 Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	-	75,95%	75,95%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μαρούσι	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
AVC Α.Ε.	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 Α.Ε.Ε.Χ.	Αθήνα	44,57%	-	44,57%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	Αθήνα	42,15%	-	42,15%	Καθαρή Θέση

3.3.21 Προσωπικό

Η Εταιρεία απασχολεί 4 εργαζόμενους δυνάμει συμβάσεων εξαρτημένης εργασίας. Πιο συγκεκριμένα τα άτομα που απασχολεί η Εταιρεία παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

	31.12.2005	31.12.2004
Διοικητικό Προσωπικό	1	1
Εξυπηρέτηση Μετόχων	1	1
Εσωτερικός Έλεγχος	1	1
Διαχείριση	1	1
ΣΥΝΟΛΟ	4	4

Δεν υφίστανται δικαιώματα αγοράς μετοχών ούτε συμφωνίες συμμετοχής στο κεφάλαιο της Εταιρείας από τους εργαζόμενους καθώς και από τα μέλη Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών οργάνων αυτής.

3.3.22 Μετοχικό Κεφάλαιο

3.3.22.1 Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31.12.2005 ανερχόταν σε δώδεκα εκατομμύρια πεντακόσιες επτά χιλιάδες εννιακόσια σαράντα τρία ευρώ και είκοσι λεπτά (€ 12.507.943,20) και διαιρείτο σε δέκα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι (16.457.820) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής εβδομήντα έξι λεπτών (€ 0,76).

3.3.22.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, ορίστηκε αρχικά σε εξακόσια σαράντα εννέα εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες (649.800.000) δρχ. ή € 1.906.969,92

και διαιρείτο σε επτακόσιες είκοσι δύο χιλιάδες (722.000) κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

- i. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας την 23.07.1991 (Φ.Ε.Κ./ Τ.Α.Ε. & Ε.Π.Ε. αρ. 3482/7.8.1991) το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε, με δημόσια εγγραφή κατόπιν παραίτησης των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα, κατά εκατόν εξήντα δύο εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα χιλιάδες (162.450.000) δραχ. ή € 476.742,48 με την έκδοση εκατόν ογδόντα χιλιάδων πεντακοσίων (180.500) νέων κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε οχτακόσια δώδεκα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα χιλιάδες (812.250.000) δραχ. ή € 2.383.712,40 και διαιρείται σε εννιακόσιες δύο χιλιάδες πεντακόσιες (902.500) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη.
- ii. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 12.03.1996 (Φ.Ε.Κ./ Τ.Α.Ε. & Ε.Π.Ε. αρ.2426/30.5.1996), το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και με καταβολή μετρητών, κατά τετρακόσια έξι εκατομμύρια εκατόν είκοσι πέντε χιλιάδες (406.125.000) δραχ. ή € 1.191.856,20 με την έκδοση τετρακοσίων πενήντα μιας χιλιάδων διακοσίων πενήντα (451.250) κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ένα δισεκατομμύριο διακόσια δεκαοχτώ εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες (1.218.375.000) δραχ. ή € 3.575.568,60 και διαιρείται σε ένα εκατομμύριο τριακόσιες πενήντα τρεις χιλιάδες εφτακόσιες πενήντα (1.353.750,00) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη.
- iii. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 25.02.1999, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε, με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων και με καταβολή μετρητών, κατά δύο δισεκατομμύρια τετρακόσια τριάντα έξι εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες (2.436.750.000) δραχ. ή € 7.151.137,20 με την έκδοση δύο εκατομμυρίων επτακοσίων επτά χιλιάδων πεντακοσίων (2.707.500) κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε τρία δισεκατομμύρια εξακόσια πενήντα πέντε εκατομμύρια εκατόν εικοσιπέντε χιλιάδες (3.655.125.000) δραχ. ή € 10.726.705,80 και διαιρείται σε τέσσερα εκατομμύρια εξήντα μία χιλιάδες διακόσιες πενήντα (4.061.250) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη.
- iv. Η δεύτερη Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 07.12.1999 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με καταβολή μετρητών, κατά δέκα τέσσερα δισεκατομμύρια επτακόσια τέσσερα εκατομμύρια οκτακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες (14.704.875.000) δραχ. ή € 43.154.438,74 με την έκδοση δέκα έξι εκατομμυρίων τριακοσίων τριάντα οκτώ χιλιάδων επτακοσίων πενήντα (16.338.750) κοινών ανωνύμων μετοχών, ονομαστικής αξίας 900 δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη. Από τις παραπάνω μετοχές δέκα έξι εκατομμύρια διακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες (16.245.000) διατίθενται με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία τέσσερις (4) νέες μετοχές για κάθε μία (1) παλαιά και ενενήντα τρεις χιλιάδες επτακόσιες πενήντα (93.750) υπέρ του προσωπικού και των κατεχόντων διευθυντική θέση στην Εταιρεία. Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 12.6.2000, το ως άνω ποσόν προσαρμόσθηκε κατά το πράγματι καταβληθέν ποσόν των δραχμών έντεκα δισεκατομμυρίων επτακοσίων εβδομήντα εννέα εκατομμυρίων οκτακοσίων εβδομήντα πέντε χιλιάδων (11.779.875.000) ή € 34.570.432,87 το οποίο αντιστοιχεί σε δεκατρία εκατομμύρια ογδόντα οκτώ χιλιάδες επτακόσιες πενήντα (13.088.750) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη. Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δεκαπέντε δισεκατομμύρια τετρακόσια τριάντα πέντε εκατομμύρια (15.435.000.000) δραχ. ή € 45.297.138,66 και διαιρείται σε δεκαεπτά εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (17.150.000) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας εννιακοσίων (900) δραχ. ή € 2,64123258 εκάστη.

- v. Με απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 26.06.2002, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και η ονομαστική αξία της μετοχής μετατράπηκαν σε ευρώ, σύμφωνα με τον Ν. 2842/2000. Η μετατροπή έγινε με μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά είκοσι ένα χιλιάδες εκατόν τριάντα οκτώ ευρώ και εξήντα έξι λεπτά (€ 21.138,66). Κατόπιν των ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε σαράντα πέντε εκατομμύρια διακόσιες εβδομήντα έξι χιλιάδες ευρώ (€45.276.000,00) και διαιρείται σε δεκαεπτά εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (17.150.000) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και εξήντα τεσσάρων λεπτών (€2,64) εκάστη. Οι ανωτέρω μετοχές, με απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.06.2003, μετατράπηκαν σε κοινές ονομαστικές.
- vi. Με απόφαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28.07.2003, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε, προς συμψηφισμό ζημιών, κατά το ποσό των πέντε εκατομμυρίων οκτακοσίων τριάντα ενός χιλιάδων ευρώ (€ 5.831.000,00), με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δύο ευρώ και εξήντα τέσσερα λεπτά (€ 2,64) σε δύο ευρώ και τριάντα λεπτά (€ 2,30). Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε τριάντα εννέα εκατομμύρια τετρακόσιες σαράντα πέντε χιλιάδες ευρώ (€ 39.445.000) και διαιρείται σε δεκαεπτά εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (17.150.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και τριάντα λεπτών (€ 2,30) ανά μετοχή.
- vii. Με απόφαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28.07.2004, και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16, παρ. 12, του Ν. 2190/1920, ακυρώθηκαν διακόσιες εξήντα τρεις χιλιάδες τετρακόσιες σαράντα (263.440) ίδιες μετοχές για τις οποίες είχε παρέλθει η τριετία από την ημερομηνία αποκτήσεώς των και δεν είχαν διατεθεί. Έτσι, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας μειώθηκε από δεκαεπτά εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (17.150.000) σε δέκα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες ογδόντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα (16.886.560) και το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά εξακόσια πέντε χιλιάδες εννιακόσια δώδεκα ευρώ (€ 605.912,00). Μετά από τα παραπάνω το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε τριάντα οκτώ εκατομμύρια οκτακόσιες τριάντα εννέα χιλιάδες ογδόντα οκτώ ευρώ (€ 38.839.088,00) και διαιρείται σε δέκα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες ογδόντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα (16.886.560) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δύο ευρώ και τριάντα λεπτών (€ 2,30) ανά μετοχή. Επιπλέον με απόφαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28.07.2004, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε, προς συμψηφισμό ζημιών, κατά το ποσό των είκοσι έξι εκατομμυρίων πέντε χιλιάδων τριακοσίων δύο ευρώ και σαράντα λεπτών (€ 26.005.302,40), με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δύο ευρώ και τριάντα λεπτά (€ 2,30) σε εβδομήντα έξι λεπτά (€ 0,76). Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε δώδεκα εκατομμύρια οκτακόσιες τριάντα τρεις χιλιάδες επτακόσια ογδόντα πέντε ευρώ και εξήντα λεπτά (€ 12.833.785,60) και διαιρείται σε δέκα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες ογδόντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα (16.886.560) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα έξι λεπτών (€ 0,76) ανά μετοχή.
- viii. Με απόφαση της Πρώτης Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 25.04.2005, και σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16, παρ. 12, του Ν. 2190/1920, ακυρώθηκαν τετρακόσιες είκοσι οκτώ χιλιάδες επτακόσιες σαράντα (428.740) ίδιες μετοχές για τις οποίες είχε παρέλθει η τριετία από την ημερομηνία αποκτήσεώς των και δεν είχαν διατεθεί. Έτσι, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας μειώθηκε από δέκα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες ογδόντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες εξήντα (16.886.560) σε δέκα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι (16.457.820) και το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά τριακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες οκτακόσια σαράντα δύο ευρώ και σαράντα λεπτά (€ 325.842,40). Μετά από τα παραπάνω το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε δώδεκα εκατομμύρια πεντακόσιες επτά χιλιάδες εννιακόσια σαράντα τρία ευρώ και είκοσι λεπτά (€ 12.507.943,20) και διαιρείται σε δέκα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι (16.457.820) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εβδομήντα έξι λεπτών (€ 0,76) ανά μετοχή.
- ix. Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας της 15.05.2006 αποφάσισε τη Συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας «NEXUS ΕΠΙΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας συνολικά κατά το ποσό των εννέα εκατομμυρίων εφτακοσίων ενενήντα δυο χιλιάδων πενήντα έξι ευρώ και ογδόντα λεπτών (€ 9.792.056,80) το οποίο αντιστοιχεί αφενός στο σύνολο του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου της

Απορροφώμενης Εταιρείας ύψους εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα χιλιάδων (9.750.000) ευρώ, και αφετέρου σε κεφαλαιοποιούμενα ποσά: α) του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ ύψους είκοσι μία χιλιάδων εκατόν τριάντα οκτώ ευρώ και εξήντα έξι λεπτών (€ 21.138,66) και β) μέρους του Λογαριασμού Αποθεματικού Καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον ύψους είκοσι χιλιάδων εννιακοσίων δέκα οκτώ ευρώ και δέκα τεσσάρων λεπτών (€ 20.918,14). Επίσης στην εν λόγω Έκτακτη Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε η μεταβολή της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής της Εταιρείας από εβδομήντα έξι λεπτά του ευρώ (€ 0,76) σε δύο (€ 2,00) ευρώ. Κατόπιν αυτών το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των είκοσι δύο εκατομμυρίων τριακοσίων χιλιάδων (€ 22.300.000) ευρώ, διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο (€ 2,00) ευρώ.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΗΜ/ΝΙΑ Γ.Σ.	ΑΡ. ΦΕΚ	ΠΟΣΟ ΑΥΞΗΣΗΣ/ ΜΕΙΩΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ/ ΜΕΙΩΣΗ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΤΕΜ.)
10.06.91 ΙΔΡΥΣΗ	1312/ 13.05.91		649.800.000 δρχ. (€ 1.906.969,92)		649.800.000 δρχ. (€ 1.906.969,92)	900 δρχ. (€ 2,64123258)	722.000
23.07.91	3482/ 07.08.91	162.450.000 δρχ. (€ 476.742,48)	162.450.000 δρχ. (€ 476.742,48)		812.250.000 δρχ. (€ 2.383.712,40)	900 δρχ. (€ 2,64123258)	902.500
12.03.96	2426/ 30.05.96	406.125.000 δρχ. (€ 1.191.856,20)	406.125.000 δρχ. (€ 1.191.856,20)		1.218.375.000 δρχ. (€ 3.575.568,60)	900 δρχ. (€ 2,64123258)	1.353.750
25.02.99	9525/ 30.11.99	2.436.750.000 δρχ. (€ 7.151.137,20)	2.436.750.000 δρχ. (€ 7.151.137,20)		3.655.125.000 δρχ. (€ 10.726.705,80)	900 δρχ. (€ 2,64123258)	4.061.250
07.12.99	5996/ 30.06.00	11.779.875.000 δρχ. (€ 34.570.432,87)	11.779.875.000 δρχ. (€ 34.570.432,87)		15.435.000.000 δρχ. (€ 45.297.138,66)	900 δρχ. (€ 2,64123258)	17.150.000
26.06.02	8796/ 20.08.00	€ -21.138,66	Μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε ευρώ		€ 45.276.000,00	€ 2,64123258	17.150.000
28.07.03	9504/ 10.09.03	€ -5.831.000,00	Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,64 σε € 2,30 προς συμψηφισμό ζημιών		€ 39.445.000,00	€ 2,30	17.150.000
28.07.04	10770/ 27.08.04	€ -605.912,00	Μείωση από ακύρωση ιδίων μετοχών (263.440)		€ 38.839.088,00	€ 2,30	16.886.560
		€ -26.005.302,40	Μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,30 σε € 0,76 προς συμψηφισμό ζημιών		€ 12.833.785,60	€ 0,76	16.886.560
25.04.05	3208/ 24.05.05	€ -325.842,40	Μείωση από ακύρωση ιδίων μετοχών (428.740)		€ 12.507.943,20	€ 0,76	16.457.820
15.05.06		€ 9.792.056,80	Μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,76 σε € 2,00	€ 9.792.056,80	€ 22.300.000,00	€ 2,00	11.150.000

3.3.23 Μέτοχοι

Οι δικαιούχοι μετοχών ή δικαιωμάτων ψήφου άνω του 5% σύμφωνα με το Π.Δ. 51/1992 κατά την 26.06.2006 καθώς και αμέσως μετά τη Συγχώνευση παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΩΝΥΜΟ / ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ			ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ		
	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	7.335.370	7.335.370	44,57%	2.739.788	2.739.788	24,57%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	-	-	-	2.221.809	2.221.809	19,93%
Λοιποί Μέτοχοι με ποσοστό κάτω του 5% ⁽¹⁾	9.122.450	8.362.450	55,43%	6.188.402	5.904.539	55,50%
ΣΥΝΟΛΟ	16.457.820	15.697.820	100,00%	11.150.000	10.866.137	100,00%

⁽¹⁾ Τα δικαιώματα ψήφου στον παραπάνω πίνακα διαφέρουν από το σύνολο των μετοχών καθώς η εταιρεία ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ που κατέχει 4,84% του μετοχικού κεφαλαίου της Απορροφώσας Εταιρείας, ενεχυρίασε στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. 494.383 μετοχές στις 13.11.2002 και 265.617 μετοχές στις 04.02.2005. Δικαιούχος ψήφου είναι η ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. η οποία εξουσιοδοτεί το μέτοχο να ψηφίζει αντ'αυτής στις εκάστοτε Γενικές Συνελεύσεις.

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 26.06.2006, η MARFIN F.G. πριν τη Συγχώνευση συμμετείχε με ποσοστό 44,57% στη μετοχική σύνθεση της Απορροφώσας και ήταν ο μοναδικός μέτοχος της Εταιρείας με ποσοστό άνω του 5%. Μετά τη Συγχώνευση η MARFIN F.G. θα κατέχει άμεσα ποσοστό 24,57% και έμμεσα ποσοστό 4,41% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

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

Κατά την προαναφερθείσα ημερομηνία δεν υπάρχουν μέτοχοι, οι οποίοι ενεργώντας ατομικά, να έχουν σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και το καταστατικό της Εταιρείας τη δυνατότητα να εμποδίζουν τη λήψη αποφάσεων επί των θεμάτων που απαιτούν απαρτία και πλειοψηφία δύο τρίτων στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της INTERINVEST.

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

Τα μέλη του Δ.Σ. και τα ανώτερα διοικητικά στελέχη σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 26.06.2006 κατείχαν συνολικά 22.758 μετοχές της Εταιρείας πριν τη Συγχώνευση. Πιο συγκεκριμένα η κα. Σακελλαρίδη Χριστίνα κατείχε 2.000 μετοχές, η κα. Παπακωνσταντίνου Ελένη κατείχε 14.000 μετοχές, η κα. Κωνσταντοπούλου Μαρία κατείχε 2.558 μετοχές και ο κ. Στυλιανός Τσαγκαράκης κατείχε 4.200 μετοχές.

Η Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

3.4 Πληροφορίες για την Απορροφώμενη Εταιρεία «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

3.4.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» με το διακριτικό τίτλο «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» ιδρύθηκε το 2000 δυνάμει της υπ' αριθμόν 2003/08.03.2000 πράξης της Συμβολαιογράφου κας Αργυρώς Σεργάκη - Παπαδογιάννη. Η Απορροφώμενη Εταιρεία έλαβε άδεια λειτουργίας από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμόν 4/185/25.02.2000 απόφασή του και έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν της έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμόν Κ2-3544/31.03.2000 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 2461/03.04.2000). Η Απορροφώμενη Εταιρεία καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης και έλαβε αριθμό μητρώου 45714/06/Β/00/31.

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

Η Έδρα της Απορροφώμενης Εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Ξενοφώντος αριθμός 14, Τ.Κ. 105 57, τηλ. 210 3257890.

Η διάρκεια της έχει οριστεί σε εκατό (100) χρόνια από τη σύστασή της, ήτοι μέχρι το 2100.

Η NEXUS 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 του Καταστατικού, σκοπός της Απορροφώμενης Εταιρείας είναι η αποκλειστική διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του Ν. 1969/1991, και ήδη του 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.

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

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 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.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία κατατάσσεται σύμφωνα με την Στατιστική Ταξινόμηση των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας (ΣΤΑΚΟΔ-2003) της Ε.Σ.Υ.Ε. στην κατηγορία 652 «Άλλοι Ενδιάμεσοι Χρηματοπιστωτικοί Οργανισμοί» και ειδικότερα στην κατηγορία 652.9 «Άλλες Δραστηριότητες Ενδιάμεσων Χρηματοπιστωτικών Οργανισμών μ.α.κ.».

Το 2002 η Απορροφώμενη Εταιρεία εισήχθη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σήμερα, η μετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας διαπραγματεύεται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι Γενικές Συνελεύσεις, Τακτικές ή Έκτακτες, 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 συνεδρίασή 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 συνεδρίασή 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 μετοχών στο Σ.Α.Τ., καθώς και τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής του.

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

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μία 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 Απορροφώμενη Εταιρεία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου και των ελεγκτών, καθώς και το Ετήσιο Δελτίο της.

3.4.2 Επενδυτική Πολιτική

Βασική Επενδυτική Στρατηγική

Η Απορροφώμενη Εταιρεία ακολουθεί μια ευέλικτη επενδυτική πολιτική επενδύοντας κυρίως σε μετοχές εταιρειών που είναι εισηγμένες τόσο στο Χ.Α. όσο και σε διεθνή χρηματιστήρια αλλά και σε ομολογίες, σε μετοχές εταιρειών που βρίσκονται στη διαδικασία εισαγωγής τους στο Χ.Α. (μη εισηγμένες), σε παράγωγα προϊόντα τόσο εγχωρίως όσο και διεθνώς και σε άλλες αξίες με στόχο να εκμεταλλεύεται τις τάσεις που διαμορφώνονται από καιρού εις καιρόν προς μεγιστοποίηση των αποδόσεων και των κερδών της. Βάσει αυτής της στρατηγικής και ανάλογα με την εκτιμώμενη

τάση των διαφόρων αξιών, οι επενδύσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας έχουν κυρίως μεσοπρόθεσμο χαρακτήρα με στόχο την καταγραφή όσο το δυνατόν υψηλότερων κερδών.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου Χρεογράφων

Σε κάθε περίπτωση, η επενδυτική στρατηγική, πολιτική και τακτική της Απορροφώμενης Εταιρείας καθορίζεται από την τριμελή Επενδυτική Επιτροπή, τα μέλη της οποίας διορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Αναλυτική περιγραφή της Επενδυτικής Επιτροπής παρατίθεται στο κεφάλαιο 3.4.5 «Επενδυτική Επιτροπή».

Το χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας, τηρουμένων των προβλεπόμενων στο άρθρο 30 του Ν. 3371/2005, μπορεί να περιλαμβάνει:

- Χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος: Ομολογίες εισηγμένες στο Χ.Α., Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.
- Τραπεζικές Καταθέσεις διαφόρων μορφών: Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, repos, swaps κ.λπ.
- Μετοχικούς τίτλους: Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α., μετοχές εταιρειών που πρόκειται να εισαχθούν στο Χ.Α. (μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Προσφορά), μετοχές εταιρειών που δεν είναι εισηγμένες στο Χ.Α. (μετά από συμμετοχή σε ιδιωτική τοποθέτηση ή με τη μορφή του venture capital) κατόπιν ειδικής αδείας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Μερίδια Ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων
- Αλλοδαπά Χρεόγραφα: Ομολογίες και Μετοχές εισηγμένες σε ξένα χρηματιστήρια και Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων που είναι ΟΣΕΚΑ (UCITS) κατά την έννοια της οδηγίας 85/611/ΕΟΚ.
- Λοιπές κινητές αξίες: π.χ. παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Η Απορροφώμενη Εταιρεία στο πλαίσιο του μακροπρόθεσμου στρατηγικού σχεδιασμού της, επενδύει τα κεφάλαιά της ανάλογα με τις διαμορφούμενες συνθήκες στην ελληνική και τις διεθνείς κεφαλαιαγορές, σύμφωνα με τις αποφάσεις της Επενδυτικής Επιτροπής.

Επισημαίνεται ότι, σε κάθε περίπτωση, η Απορροφώμενη Εταιρεία φέρει την πλήρη ευθύνη για τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας στις 22.06.2006 ανά κατηγορία επενδύσεων, η οποία έχει συνταχθεί από την Απορροφώμενη Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, έχει ως ακολούθως:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 22.06.2006	% Καθαρού Ενεργητικού
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	55,15%
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.	0,18%
Ομόλογα εξωτερικού	6,89%
Διαθέσιμα	37,07%
Λοιπά	0,71%
ΣΥΝΟΛΟ	100,00%

Η επενδυτική πολιτική της Απορροφώμενης Εταιρείας σχεδιάζεται από τριμελή Επενδυτική Επιτροπή (βλ. κεφ. 3.4.5).

3.4.3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Στα πλαίσια Διαχείρισης του Χρηματοοικονομικού Κινδύνου (κίνδυνος αγοράς, επιτοκιακός κίνδυνος, πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος ρευστότητας και νομισματικός κίνδυνος) η Απορροφώμενη Εταιρεία προβαίνει στην ακόλουθη στρατηγική:

Κίνδυνος Αγοράς

Η Απορροφώμενη 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 Απορροφώμενης Εταιρείας δεν υπόκειται σε επιτοκιακής μορφής απόδοση/υποχρέωση. Ως αποτέλεσμα η Απορροφώμενη 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 Απορροφώμενης Εταιρείας στο προσδιοριζόμενο χρονικό διάστημα, κατά τη συμβατική του υποχρέωση. Πιστωτικός Κίνδυνος για την Απορροφώμενη Εταιρεία εντοπίζεται κυρίως στις τοποθετήσεις της σε ομόλογα, καταθέσεις, για τις οποίες σημειώνεται ότι:

- Ο κίνδυνος από τα ομόλογα μετριάζεται από την επιλογή του εκδότη που είναι αναγνωρισμένη επιχείρηση με ισχυρά θεμελιώδη στοιχεία,
- Η Απορροφώμενη Εταιρεία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε καταθέσεις 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 Απορροφώμενης Εταιρείας, θεωρείται ελάχιστος.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε σημαντικό Κίνδυνο Ρευστότητας καθώς το σύνολο των στοιχείων του Ενεργητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας (πλην των καταθέσεων) είναι διαπραγματεύσιμο σε χρηματιστήρια και μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν διαθέτει στην κατοχή της στοιχεία Ενεργητικού τα οποία έχουν εκδοθεί σε νομίσματα εκτός του ευρώ και ως εκ τούτου δεν έχει αναλάβει Συναλλαγματικό Κίνδυνο.

3.4.4 Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου

Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας έχει οριστεί ο κ. Γεώργιος Ασημακόπουλος (Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος).

Ο Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου αποφασίζει, αφού λάβει υπόψη τις αναλύσεις και επενδυτικές συμβουλές που περιέχονται στα πρακτικά της Επενδυτικής Επιτροπής, για την εκτέλεση των διαχειριστικών πράξεων και έχει την πλήρη ευθύνη της διαχείρισης των επενδύσεων της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι ο Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου, κ. Γεώργιος Ασημακόπουλος, δεν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή εσωτερικός ελεγκτής Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστικής εταιρείας. Επίσης, δεν είναι χρηματιστηριακός εκπρόσωπος ή αντικριστής Ε.Π.Ε.Υ. και δεν ασκεί αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή σε Ε.Π.Ε.Υ. ή σε ασφαλιστική εταιρεία. Επίσης, δεν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή Γενικός Διευθυντής ή ασκεί διευθυντικά καθήκοντα σε εταιρεία, μετοχές της οποίας περιέχονται στο υπό διαχείριση χαρτοφυλάκιο. Τέλος, δεν δέχεται αμοιβές, παροχές ή άλλα προνόμια από οποιοδήποτε τρίτο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση την ανεξαρτησία των αποφάσεών του, και δεν αποδέχεται την ενάσκηση καθηκόντων που θα μπορούσαν να παρεμποδίζουν την ανεξάρτητη λήψη αποφάσεων που σχετίζονται με τα καθήκοντά του ως Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου.

3.4.5 Επενδυτική Επιτροπή

Σκοπός της Επενδυτικής Επιτροπής είναι να δίνει τις κατευθυντήριες οδηγίες στο Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας χαράζοντας την επενδυτική στρατηγική, πολιτική και τακτική. Η Επενδυτική Επιτροπή λειτουργεί και λαμβάνει αποφάσεις πάντοτε στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν. 1969/91, και ήδη του Ν. 3371/2005, και του Καταστατικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, με βάση το συμφέρον της και των μετόχων της.

Αντικείμενο της Επενδυτικής Επιτροπής είναι η λήψη αποφάσεων για την επενδυτική πολιτική της Απορροφώμενης Εταιρείας και κοινοποίησή της στο Διαχειριστή και το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Η Επενδυτική Επιτροπή συνεδριάζει τακτικά μία (1) φορά το μήνα ή και έκτακτα μετά από πρόσκληση του Προέδρου της ή του Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου.

Η ημερήσια διάταξη των τακτικών συνεδριάσεων της Επενδυτικής Επιτροπής περιλαμβάνει τις εξελίξεις, τις προοπτικές και την πορεία της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς και Χρηματαγοράς, τις εξελίξεις της Διεθνούς Κεφαλαιαγοράς / Χρηματαγοράς και τις επιπτώσεις τους στην εγχώρια, καθώς και την πορεία των επιμέρους κλάδων των επιχειρήσεων όπου πρόκειται να γίνουν επενδύσεις.

Τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δύναται να είναι τρία (3) έως πέντε (5). Ο Πρόεδρος της Επενδυτικής Επιτροπής ορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο εξ ενός εκ των μελών αυτής. Ένα από τα μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής είναι οπωσδήποτε ο Διαχειριστής Χαρτοφυλακίου. Στην Επενδυτική Επιτροπή δύναται να παρίσταται οποιοσδήποτε άλλος που χειρίζεται θέματα της ημερήσιας διάταξης, αν του ζητηθεί από την Επενδυτική Επιτροπή, αλλά χωρίς δικαίωμα ψήφου.

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

Γεώργιος Ασημακόπουλος, Πρόεδρος της Επενδυτικής Επιτροπής

Ο κ. Ασημακόπουλος, ετών 50, σπούδασε στο τμήμα Οικονομικών Επιστημών του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών και έλαβε μεταπτυχιακό τίτλο (MBA) από το Catholic University of Leuven - Belgium. Εργάστηκε επί σειρά ετών (1986-1999) στην εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ» κατέχοντας διευθυντικές θέσεις στη Διεύθυνση Μεγάλων Επιχειρήσεων και στη Διεύθυνση Επενδυτικών Εργασιών. Επίσης, συμμετείχε σε επιτροπή της Διεύθυνσης Οικονομικών & Χρηματοοικονομικών Υποθέσεων των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (Βρυξέλλες) ως συνεργάτης οικονομικού συμβούλου για την προετοιμασία και υποβολή μελετών και εκθέσεων σχετικά με τις μακροοικονομικές εξελίξεις των χωρών - μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Από τον Απρίλιο του 2000 εργάζεται στη NEXUS.

Γεώργιος Κουβατσέας, Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής

Ο κ. Κουβατσέας, ετών 40, σπούδασε Οικονομικά στο Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι τελειόφοιτος μεταπτυχιακού τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Εργάστηκε ως βοηθός λογιστή στην εταιρεία «ΓΟΥΛΑΝΔΡΗ ΒΑΒΟΟ ΕΠΕ», ως λογιστής στην εταιρεία «ΑΣΠΙΣ ΠΡΟΝΟΙΑ Α.Ε.Γ.Α.» και ως προϊστάμενος λογιστηρίου στην εταιρεία «ΑΣΠΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.». Από τον Απρίλιο του 2000 εργάζεται στη NEXUS.

Βασίλειος Καλλούδης, Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής

Ο κ. Καλλούδης, ετών 38, σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων και έλαβε μεταπτυχιακό τίτλο στα Χρηματοοικονομικά (MBA) από το Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Διετέλεσε Διευθυντής Επενδύσεων και Διαχειριστής Αμοιβαίων Κεφαλαίων στην εταιρεία «ALPHA TRUST», Γενικός Διευθυντής, Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής στην εταιρεία «INTERNATIONAL ΑΕΔΑΚ», καθώς και Μέλος της Επενδυτικής Επιτροπής στην εταιρεία «INTERNATIONAL LIFE». Από το 2001 έως και σήμερα είναι Μέλος του Δ.Σ. στην εταιρεία «Α. ΝΙΚΑ Α.Ε. (Haagen Dazs)». Από το 2002 είναι μέλος του Δ.Σ. στη ΝΕΧΥΣ.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό της Επενδυτικής Επιτροπής, τα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής ορίζονται για αόριστο χρόνο και η θητεία τους λήγει με την ανάκλησή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Επισημαίνεται ότι τα μέλη που απαρτίζουν την Επενδυτική Επιτροπή της Απορροφώμενης Εταιρείας δεν είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή εσωτερικοί ελεγκτές Ε.Π.Ε.Υ. ή ασφαλιστικής εταιρείας ή χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι ή αντικριστές σε Ε.Π.Ε.Υ. και δεν ασκούν αντίστοιχα καθήκοντα σε άλλη εταιρεία ή σε Ε.Π.Ε.Υ. ή σε ασφαλιστική εταιρεία.

Στα Μέλη της Επενδυτικής Επιτροπής δεν καταβάλλονται οποιασδήποτε μορφής αμοιβές για την ιδιότητά τους αυτή.

3.4.6 Θεματοφυλακή

Όπως προβλέπεται από το άρθρο 33 του Ν. 3371/2005, η Απορροφώμενη 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 Απορροφώμενη Εταιρεία με την από 02.01.2002 σύμβαση και τις από 13.03.2003 και 02.02.2004 τροποποιήσεις αυτής, έχει ορίσει Θεματοφύλακα των στοιχείων του χαρτοφυλακίου της την «ASPIS BANK Α.Τ.Ε.» (εφεξής «ASPIS BANK»), η οποία έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Απορροφώμενης Εταιρείας, καθώς και την υποχρέωση της συλλογής και είσπραξης μερισμάτων, τοκομεριδίων και την εκκαθάριση συναλλαγών επί χρεογράφων. Ως χειριστής του λογαριασμού της Απορροφώμενης Εταιρείας, η ASPIS BANK έχει την υποχρέωση να ενημερώνει την Απορροφώμενη Εταιρεία για κάθε γεγονός που αφορά στις κινητές αξίες του χαρτοφυλακίου για το οποίο λαμβάνει γνώση.

Η ASPIS BANK θα προβαίνει στην εκτέλεση των υποχρεώσεών της, σε σχέση με αλλοδαπές κινητές αξίες που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορά εκτός Ελλάδος, μέσω του οργανισμού «CLEARSTREAM BANKING (LUXEMBOURG)», ο οποίος έχει ιδρυθεί και λειτουργεί σύμφωνα με τους νόμους του Λουξεμβούργου. Ο εν λόγω οργανισμός πραγματοποιεί την εκκαθάριση, τη διεκπεραίωση και τη θεματοφυλακή των αλλοδαπών κινητών αξιών, δυνάμει της από 26.11.2003 σύμβασης που έχει υπογραφεί μεταξύ της ASPIS BANK και του εν λόγω οργανισμού.

Η ASPIS BANK (πρώην «ΑΣΠΙΣ ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.») με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 26699/06/Β/92/12 και έδρα το Δήμο Αθηναίων, Όθωνος 4, 10557, Αθήνα (τηλ. 210 3364000), ιδρύθηκε το 1992 και έχει διάρκεια ενενήντα εννέα (99) έτη.

Σκοπός της ASPIS BANK είναι η διενέργεια για λογαριασμό της ή λογαριασμό τρίτων όλων των τραπεζικών εργασιών που, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, οι τράπεζες είναι επιτρεπτό να διενεργούν.

Η ASPIS BANK για την επίτευξη του σκοπού της μπορεί να συνεργάζεται με άλλα νομικά ή φυσικά πρόσωπα και με κάθε είδους επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων και αυτών που επιδιώκουν παρεμφερείς σκοπούς, καθώς και να συμμετέχει σε αυτές, τηρώντας τις διατάξεις της τραπεζικής και λοιπής νομοθεσίας.

Η σύμβαση με το Θεματοφύλακα είναι αορίστου διάρκειας και δύναται να καταγγελθεί εγγράφως και από τα δύο μέρη. Η αμοιβή της ASPIS BANK για τις ανωτέρω εργασίες καθώς και περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με την εν λόγω σύμβαση παρατίθενται στο κεφάλαιο 3.4.8 «Σημαντικές Συμβάσεις».

3.4.7 Αποτίμηση Αξίας Χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 2 του Ν. 3371/2005, ως τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου της NEXUS 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 Απορροφώμενη Εταιρεία και παρουσιάζει τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου της στις 31.03.2006:

NEXUS							
	ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (ΣΤΗΛΕΣ 5-4)
I	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1	ΜΕΤΟΧΕΣ						
	ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
	ΤΡΑΠΕΖΕΣ				1.922.800,00	2.239.520,00	316.720,00
	EUROBANK (ΚΟ) (ΕΥΡΩΒ)	10.000	26,72	31,78	267.200,00	317.800,00	50.600,00
	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΕΤΕ)	24.000	36,00	38,80	864.000,00	931.200,00	67.200,00
	ALPHA BANK Α.Ε. (ΚΟ) (ΑΛΦΑ)	30.000	24,70	30,48	741.000,00	914.400,00	173.400,00
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ Λ.Τ.Δ. (ΚΥΠΡ)	11.000	4,60	6,92	50.600,00	76.120,00	25.520,00
	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				165.600,00	165.600,00	0,00
	GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ (ΓΚΝΕΦ)	40.000	4,14	4,14	165.600,00	165.600,00	0,00
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ				268.800,00	390.000,00	121.200,00
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. (ΕΧΑΕ)	30.000	8,96	13,00	268.800,00	390.000,00	121.200,00
	ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ				900.000,00	920.000,00	20.000,00
	ΟΡΓΑΝ.ΤΗΛΕΠ/ΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ) (ΟΤΕ)	50.000	18,00	18,40	900.000,00	920.000,00	20.000,00
	ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ				281.700,00	286.500,00	4.800,00
	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. (ΚΟΣΜΟ)	15.000	18,78	19,10	281.700,00	286.500,00	4.800,00
	ΤΡΟΦΙΜΑ				30.535,35	25.600,00	-4.935,35
	ΝΙΚΑΣ Π.Γ. Α.Β.Ε. (ΚΑ) (ΝΙΚΑΣ)	5.000	6,11	5,12	30.535,35	25.600,00	-4.935,35
	ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΑ				298.560,00	307.680,00	9.120,00
	ΕΛΛ. ΕΤ. ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ (Κ) (ΕΕΕΚ)	12.000	24,88	25,64	298.560,00	307.680,00	9.120,00
	ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΚΑΙ ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ				172.500,00	197.000,00	24.500,00
	ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (ΚΟ) (ΤΙΤΚ)	5.000	34,50	39,40	172.500,00	197.000,00	24.500,00
	ΥΔΡΕΥΣΗΣ				72.000,00	79.400,00	7.400,00
	ΕΥΔΑΠ Α.Ε. (ΚΟ) (ΕΥΔΑΠ)	10.000	7,20	7,94	72.000,00	79.400,00	7.400,00
	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ				381.305,00	382.800,00	1.495,00
	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ) (ΑΛΕΚ)	20.000	19,07	19,14	381.305,00	382.800,00	1.495,00
	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ				160.000,00	193.000,00	33.000,00
	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΟΛΠ)	10.000	16,00	19,30	160.000,00	193.000,00	33.000,00
	ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ				243.100,00	252.200,00	9.100,00
	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε. (ΔΕΗ)	13.000	18,70	19,40	243.100,00	252.200,00	9.100,00
	ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ				588.000,00	630.800,00	42.800,00
	ΟΡΓΑΝ. ΠΡΟΓ. ΑΓΩΝ. ΠΟΔ. Α.Ε. (ΟΠΑΠ)	20.000	29,40	31,54	588.000,00	630.800,00	42.800,00
	ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ				2.200,00	2.200,00	0,00
	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS Α.Ε. (ΙΡΙΠ)	220.000	0,01	0,01	2.200,00	2.200,00	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ				5.487.100,35	6.072.300,00	585.199,65

NEXUS						
ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (ΣΤΗΛΕΣ 5-4)
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. (ΠΕΤρο)	25.000	0,65	0,6519	16.297,50	16.297,50	0,00
ΣΥΝΟΛΟ				16.297,50	16.297,50	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.1.				5.503.397,85	6.088.597,50	585.199,65
2 ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ						
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ						
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE Α.Ε.- 3ΕΤΕΣ 4,694%	6	0,01	0,01	9,00	9,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.2.				9,00	9,00	0,00
4 ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
ΤΑΜΕΙΟ				79,05	79,05	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ				4.092.140,87	4.092.140,87	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ				13.362,35	13.362,35	0,00
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ				4.078.778,52	4.078.778,52	0,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.4.				4.092.219,92	4.092.219,92	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (Ι)				9.595.626,77	10.180.826,42	585.199,65
ΙΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
2 ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ALPHA GROUP JERSEY LIMITED	900	84,50	85,65	760.500,00	770.850,00	10.350,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΙ.2.				760.500,00	770.850,00	10.350,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ (ΙΙ)				760.500,00	770.850,00	10.350,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Ι) + (ΙΙ)				10.356.126,77	10.951.676,42	595.549,65

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

- Η τιμή της τελευταίας ημέρας τριμήνου του Τραπεζικού Ομολόγου Εξωτερικού Alpha Group Jersey Limited το οποίο έχει εισαχθεί στο EURONEXT έχει προσδιοριστεί με βάση την τελευταία τιμή ζήτησης - προσφοράς (τοίς μετρητοίς) της 31.03.2006.
- Οι μετοχές καθώς και οι Ομολογίες της «ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS Α.Ε.» είναι σε αναστολή από τις αρχές Απριλίου 2005. Το Διοικητικό Συμβούλιο της NEXUS αποφάσισε όπως η τρέχουσα αξία των εν λόγω μετοχών και ομολογιών της Α.Ε. «ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS Α.Ε.» να διαμορφωθεί στη χαμηλότερη δυνατή τιμή, ήτοι 0,01 ευρώ ανά μετοχή και ομολογία, για λόγους ορθής και ακριβούς απεικόνισης της εσωτερικής αξίας της μετοχής της Απορροφώμενης Εταιρείας. Οι 6 Ομολογίες του από 25.05.2004 Ομολογιακού Δανείου της εταιρείας «ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS Α.Ε.» εμφανίζονται στο χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας αποτιμώμενες στη συνολική αξία των € 9. Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει αποτιμήσει σ' αυτήν την αξία τις Ομολογίες σύμφωνα με την από 25.05.2006 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου και η ζημιά από την αποτίμηση μεταφέρθηκε στα Αποτελέσματα της χρήσης, η οποία έληξε στις 30.06.2005.

Η Αποτίμηση της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας υπολογίζεται ως εξής:

- Η τιμή της τελευταίας ημέρας τριμήνου των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χ.Α. προσδιορίζεται με βάση την τελευταία τιμή ζήτησης - προσφοράς (τοίς μετρητοίς). Η

αντίστοιχη τιμή των μη εισηγμένων μετοχών στο Χ.Α. προσδιορίζεται με βάση την εσωτερική λογιστική αξία τους, όπως προκύπτει από το νόμιμα συνταγμένο τελευταίο Ισολογισμό τους,

- Η τιμή της τελευταίας ημέρας τριμήνου των χρεογράφων που είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές του εξωτερικού, προσδιορίζεται με βάση την τιμή κλεισίματος,
- Για τις καταθέσεις προθεσμίας καθώς και για τα ομόλογα εσωτερικού και εξωτερικού υπολογίζονται οι δεδουλευμένοι τόκοι απαλλαγμένοι από το φόρο.

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 30.06.2004, 30.06.2005, 31.03.2006 και 22.06.2006, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με την ονομαστική της αξία, τις αντίστοιχες ημερομηνίες, διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	30.06.2004	30.06.2005	31.03.2006	22.06.2006
Εσωτερική Αξία Μετοχής (σε €)	1,39	1,30	1,46	1,36
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	1,30	1,30	1,30	1,30
Premium (Discount) Εσωτερικής Αξίας έναντι Ονομαστικής Αξίας	6,92%	-	12,31%	4,62%

Με βάση την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας στις 30.06.2004, 30.06.2005, 31.03.2006 και 22.06.2006, η εσωτερική αξία της μετοχής σε σχέση με τη χρηματιστηριακή της τιμή, τις αντίστοιχες ημερομηνίες, διαμορφώνεται όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία	30.06.2004	30.06.2005	31.03.2006	22.06.2006
Εσωτερική Αξία Μετοχής (σε €)	1,39	1,30	1,46	1,36
Χρηματιστηριακή Αξία Μετοχής (σε €)	1,08	1,03	1,14	1,05
Premium (Discount) Χρηματιστηριακής Αξίας έναντι Εσωτερικής Αξίας	-22,30%	-20,77%	-21,92%	-22,79%

Η αποτίμηση της αξίας του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας, από 01.07.2005 γίνεται με βάση τα ΔΠΧΠ ως εξής:

A. Χρεόγραφα Εμπορικού Χαρτοφυλακίου & λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται τα χρεόγραφα του χαρτοφυλακίου που αγοράστηκαν με σκοπό την επίτευξη κέρδους από βραχυπρόθεσμες μεταβολές των τιμών. Τα χρεόγραφα καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, το οποίο δεν εμπεριέχει το κόστος συναλλαγών και μετέπειτα αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με βάση τις τρέχουσες τιμές οι οποίες προσδιορίζονται για μεν τα χρεόγραφα τα εισηγμένα σε χρηματιστήρια σύμφωνα με τις χρηματιστηριακές τιμές κλεισίματος της ημέρας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, για δε τις ομολογίες σύμφωνα με τις τιμές της Διαπραπτικής Αγοράς της ίδιας όπως και παραπάνω ημέρας. Όλα τα πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από την πώληση των χρεογράφων, καθώς και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση στις εύλογες αξίες, συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση Αποτελεσμάτων.

B. Χρεόγραφα χαρτοφυλακίου διαθέσιμου προς πώληση

Για το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο χρεογράφων, δεν υπάρχει καθορισμένος χρονικός ορίζοντας διακράτησης και μπορεί να ρευστοποιηθεί ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας. Η κατηγοριοποίηση χρεογράφων στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο δεν είναι δεσμευτική και είναι δυνατή οποιαδήποτε μεταγενέστερη αλλαγή κατηγοριοποίησης. Τα χρεόγραφα του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου καταχωρούνται αρχικά στο κόστος (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγών). Το διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο, το οποίο αποτελείται από τις μη εισηγμένες σε χρηματιστήρια μετοχές, αποτιμάται σε εύλογες αξίες.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές τα οποία προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρεογράφων που κατατάσσονται στο διαθέσιμο προς πώληση χαρτοφυλάκιο καταχωρούνται σε ειδικό αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια. Κατά την πώληση των χρεογράφων του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου τα αντίστοιχα συσσωρευμένα κέρδη/ ζημιές από το ειδικό αποθεματικό καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Γ. Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στο ταμείο της Απορροφώμενης Εταιρείας, καθώς και τα ισοδύναμα των ταμιακών διαθεσίμων, όπως είναι οι Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας βραχυπρόθεσμης διάρκειας σε ευρώ και σε ξένο νόμισμα και απεικονίζονται σε λογιστικές (ιστορικές) αξίες διότι ο βραχυπρόθεσμος χαρακτήρας τους δεν επιβάλλει την προεξόφλησή τους σε παρούσες αξίες. Για τις προθεσμιακές καταθέσεις γίνεται πρόβλεψη των δεδουλευμένων τόκων οι οποίοι εμφανίζονται στα Αποτελέσματα της περιόδου.

3.4.8 Σημαντικές Συμβάσεις

Οι σημαντικότερες συμβάσεις που έχει συνάψει η Απορροφώμενη Εταιρεία παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΗΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
02.02.2004	ASPIS BANK A.T.E	Αόριστη	Υπηρεσίες Θεματοφυλακής
21.04.2000	NEXUS - EUROLINK A.X.E.Π.Ε.Υ.	Πενταετής (καταγγέλθηκε στις 06.11.2005)	Υπηρεσίες Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών
20.11.2002	κα Ειρήνη Ματέυ	Δωδεκαετής (καταγγέλθηκε στις 30.01.2006)	Υπηρεσία Μίσθωσης Ακινήτου

3.4.8.1 Σύμβαση Θεματοφυλακής

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει συνάψει την από 02.02.2004 Σύμβαση Θεματοφυλακής με την εταιρεία «ASPIS BANK A.T.E.» (εφεξής «ASPIS BANK»). Ο Θεματοφύλακας αποδέχτηκε και ανέλαβε για λογαριασμό της NEXUS τη διεκπεραίωση των ακόλουθων:

- Θεματοφυλακή χρημάτων, μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων, μετοχών, χρεογράφων ή άλλων κινητών αξιών εσωτερικού, αλλά και εξωτερικού μέσω της «CLEARSTREAM BANKING LUXEMBOURG» (βλ. Κεφάλαιο 3.4.6 «Θεματοφυλακή»),
- Μεσολάβηση στην αγορά και πώληση αξιών εσωτερικού (μετοχών, ομολογιών, κ.λπ.),
- Μεσολάβηση στην αγορά και πώληση αξιών εξωτερικού μέσω της «CLEARSTREAM BANKING LUXEMBOURG»,
- Είσπραξη των μερισμάτων, μετοχών και τοκομεριδίων,
- Μηνιαία αποστολή της απεικόνισης των στοιχείων του χαρτοφυλακίου και της κίνησης των λογαριασμών που εξυπηρετούν την εν λόγω σύμβαση,
- Τήρηση εχεμύθειας και εμπιστευτικότητας για το περιεχόμενο των φυλασσόμενων κινητών αξιών σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.

Οι προμήθειες - αμοιβές της ASPIS BANK για τις επιμέρους υπηρεσίες του αναλύονται ως ακολούθως:

- Αμοιβή φύλαξης 0,07% ετησίως επί της τρέχουσας αξίας των φυλασσόμενων τίτλων και αξιών εσωτερικού και 0,035% ετησίως επί της τρέχουσας αξίας των φυλασσόμενων τίτλων και αξιών εξωτερικού,

- Αμοιβή μεσολάβησης 0,07% επί της καθαρής αξίας των αγοραπωλησιών μετοχών εσωτερικού και € 15 ανά συναλλαγή σε αγοραπωλησίες μετοχών εξωτερικού, πληρωτέα ανά μήνα,
- Αμοιβή φύλαξης 0,004% επί της ονοματικής αξίας των κρατικών χρεογράφων (ΟΕΔ, ΕΓΕΔ), πληρωτέα ανά μήνα.

Η Σύμβαση Θεματοφυλακής είναι αορίστου διάρκειας, εκτός εάν καταγγελθεί από οποιοδήποτε από τα συμβαλλόμενα μέρη με έγγραφη προειδοποίηση τριών (3) μηνών.

3.4.8.2 Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών

Σύμφωνα με την απόφαση της από 04.05.2005 υπ' αριθμ. 83 συνεδρίασης του Δ.Σ. της Απορροφώμενης Εταιρείας, η εν λόγω σύμβαση καταγγέλθηκε. Η καταγγελία έγινε εγγράφως με εξαμήνη προθεσμία καταγγελίας, ήτοι τα αποτελέσματα της καταγγελίας τέθηκαν σε ισχύ μετά την πάροδο του εξαμήνου από την ημέρα γνωστοποίησής της στην εταιρεία «NEXUS - EUROLINK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.». Η εν λόγω καταγγελία ισχύει από τις 06.11.2005.

Παρακάτω παρατίθενται συνοπτικά στοιχεία της Σύμβασης Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών:

Η Απορροφώμενη Εταιρεία NEXUS είχε συνάψει την από 21.04.2000 Σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών με την εταιρεία «NEXUS - EUROLINK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.» (καθολικός διάδοχος της «NEXUS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.»), η οποία τροποποιήθηκε στις 15.01.2001 και 29.12.2003.

Με την ανωτέρω σύμβαση η «NEXUS - EUROLINK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.» είχε αναλάβει να παρέχει στη NEXUS επενδυτικές συμβουλές για την τοποθέτηση των διαθεσίμων της, διευκολύνοντας τη λήψη αποφάσεων από τα αρμόδια όργανα της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την πραγματοποίηση επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά μέσα και ιδίως σε κάθε είδους κινητές αξίες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε χρηματιστήριο του εξωτερικού.

Οι αμοιβές της εταιρείας «NEXUS - EUROLINK Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.» για τις υπηρεσίες της αναλύονται ως ακολούθως:

- «Σταθερή Αμοιβή», 0,5% ετησίως επί της καθαρής αξίας του ενεργητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, ανεξαρτήτως του ύψους της καθαρής αξίας του ενεργητικού της ανά τρίμηνο,
- «Αμοιβή επί των Κερδών», η οποία ορίζεται ως ποσοστό επί της τυχόν θετικής διαφοράς μεταξύ της καθαρής αξίας του ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένης και της υπεραξίας) μεταξύ της 01.01. και της 31.12. του ημερολογιακού έτους σε σύγκριση με την αξία που θα είχε το ενεργητικό της Απορροφώμενης Εταιρείας την 01.01. του ημερολογιακού έτους, αν είχε επενδυθεί σε ετήσια έντοκα γραμμάτια του ελληνικού δημοσίου της πλησιέστερης προς την 01.01. κάθε έτους έκδοσης (δηλαδή το άθροισμα της αρχικής αξίας του ενεργητικού και της απόδοσης που θα είχε με βάση το εκάστοτε μικτό επιτόκιο του ετήσιου έντοκου γραμματίου του ελληνικού δημοσίου) δεν θα οφείλεται, μέχρι την ημέρα κατά την οποία η εσωτερική αξία της μετοχής της Απορροφώμενης Εταιρείας θα ανέλθει στο ποσό των € 3, ανεξαρτήτως της μετέπειτα πορείας της, εάν δηλαδή θα κατέλθει του επιπέδου αυτού και εν γένει των χρονικά ακόλουθων διακυμάνσεων της οπότε θα ανέρχεται σε ποσοστό 15% επί της τυχόν αυτής θετικής διαφοράς.

3.4.8.3 Σύμβαση Μίσθωσης Ακινήτου

Η NEXUS δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία και μισθώνει χώρους για τα γραφεία της.

Με το από 20.11.2002 ιδιωτικό συμφωνητικό μίσθωσης επαγγελματικής στέγης, η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει μισθώσει από την κα Ειρήνη Ματέυ χώρους γραφείου επί των οδών Νίκης αριθμός 17 και Ξενοφώντος αριθμός 14 στον 1^ο όροφο συνολικής επιφάνειας 120 τ.μ. προκειμένου να το χρησιμοποιήσει ως έδρα της για την εξυπηρέτηση των αναγκών της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Το ανωτέρω συμφωνητικό προβλέπει διάρκεια μίσθωσης

δώδεκα (12) ετών, δηλαδή από 01.12.2002 έως 30.11.2014. Το μηνιαίο μίσθωμα για τον ανωτέρω περιγραφόμενο χώρο ορίσθηκε για τους πρώτους δώδεκα (12) μήνες στο ποσό των € 1.250,00 αναπροσαρμοζόμενο στη συνέχεια ετησίως κατά δύο μονάδες επιπλέον του επίσημου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.

Η NEXUS, σύμφωνα με τους όρους του ανωτέρω ιδιωτικού συμφωνητικού οι οποίοι προβλέπουν τη δυνατότητα λύσης της μίσθωσης, προέβη σε καταγγελία αυτής την 30.01.2006. Σύμφωνα με το ανωτέρω ιδιωτικό συμφωνητικό η Απορροφώμενη Εταιρεία υποχρεούται να καταβάλλει στην κα Ειρήνη Ματέυ μίσθωμα για το χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μέχρι τη λύση της μίσθωσης ύψους € 9.080,70 η οποία ορίζεται σε έξι (6) μήνες μετά την καταγγελία της Σύμβασης.

3.4.8.4 Λοιπές Συμβάσεις

Η Απορροφώμενη Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις με τις κάτωθι χρηματιστηριακές εταιρείες «Π&Κ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.», «ΜΕΓΑ ΤΡΑΣΤ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», «ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και «FORTIUS FINANCE Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.». Οι εν λόγω συμβάσεις έχουν συναφθεί στο σύννηθες πλαίσιο των δραστηριοτήτων της Απορροφώμενης Εταιρείας και το ύψος τους δεν είναι σημαντικό για τη δραστηριότητά της.

Η NEXUS έχει συνάψει συμβάσεις και με τις ακόλουθες εταιρείες:

ΗΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ
21.04.2000	ΑΘΗΝΑΪΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ & ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ
09.11.2001	ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΑΚΗΣ ΗΡΑΚΛΗΣ	2 ΕΤΗ (ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΗ)	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΕΧΝΙΚΟΥ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ
28.11.2002	PROFESSIONAL COMPUTER SERVICES Α.Ε.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΑΔΕΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ (ΜΕΤΟΧΟΛΟΓΙΟ)
28.11.2002	PROFESSIONAL COMPUTER SERVICES Α.Ε.	ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΗ	ΣΥΜΒΟΛΑΙΟ ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ (ΜΕΤΟΧΟΛΟΓΙΟ)
14.03.2003	ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ	ΑΡΧΙΚΑ 2 ΕΤΗ (ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΗ)	ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ
24.07.2003	GLOBAL SOFT Α.Ε.	ΑΟΡΙΣΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ	ΣΥΜΒΑΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΠΑΚΕΤΟΥ MONOPOLY
24.11.2003	BECOM Α.Ε.	ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΗ	ΓΡΑΦΗΜΑ - ΕΙΚΟΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ WEBSITE, ΕΤΗΣΙΑ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ WEBSITE
03.01.2005	BATEK Α.Ε.	5 ΕΤΗ	ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΣΥΜΦΩΝΗΤΙΚΟ ΜΙΣΘΩΣΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΥ

3.4.9 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις 30.06.2004 - 30.06.2005

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της NEXUS για τη χρήση που έληξε στις 30.06.2004 και συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Π. Βενέτη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12891) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» και εγκρίθηκαν με την από 20.12.2004 απόφαση της μετ' αναβολής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της NEXUS. Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της NEXUS για τη χρήση που έληξε στις 30.06.2005 και συντάχθηκαν βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., ελέγχθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Ευστράτιο Σ. Κιττάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10891) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» και εγκρίθηκαν με την από 14.12.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της NEXUS.

3.4.9.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 30.06.2004 - 30.06.2005

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων της Απορροφώμενης Εταιρείας, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
(ποσά σε € '000)		
Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου		
- Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου	257,10	347,35
- Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων	541,48	1.393,60
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	798,58	1.740,95
Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου ⁽¹⁾	364,60	423,14
Μικτά Κέρδη Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου (προ αποσβέσεων)	433,97	1.317,81
(% στον Κύκλο Εργασιών)	54,34%	75,69%
Μείον: Διαφορά Αποτίμησης Χρεογράφων	217,02	45,58
Μείον: Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας ⁽¹⁾	185,66	181,21
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	31,29	1.091,01
(% στον Κύκλο Εργασιών)	3,92%	62,67%
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	0,00	1,04
Πλέον: Έκτακτα Κέρδη	0,04	0,25
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	2,01	4,86
Μείον: Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	0,88	0,00
Κέρδη προ Τόκων & Αποσβέσεων	28,45	1.087,44
(% στον Κύκλο Εργασιών)	3,56%	62,46%
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	0,38	0,69
Κέρδη προ Αποσβέσεων	28,07	1.086,75
(% στον Κύκλο Εργασιών)	3,52%	62,42%
Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)	100,81	121,71
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων	(72,73)	965,04
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	55,43%
Μείον: Φόροι Χρήσης	40,70	42,72
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0,00	0,00
Κέρδη (Ζημίες) μετά από Φόρους Χρήσης και Αμοιβές Δ.Σ.	(113,44)	922,32
(% στον Κύκλο Εργασιών)	M/Y	52,98%

M/Y: Μη Υπολογίσιμο λόγω αρνητικών μεγεθών

Σημειώσεις:

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα διαφοροποιούνται από τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις στα ακόλουθα σημεία:

1. Το σύνολο των Αποσβέσεων ύψους € 122 χιλ. για τη χρήση που έληξε στις 30.06.04 και ύψους € 101 χιλ. για τη χρήση που έληξε στις 30.06.05 έχει κατανεμηθεί κατά 50% στις Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και κατά 50% στα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας.

3.4.9.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Η ανάλυση που ακολουθεί προέρχεται από τις ελεγμένες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005.

Ανάλυση Εσόδων

Τα Έσοδα της Απορροφώμενης Εταιρείας, ήτοι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου και Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων των χρήσεων που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, βάσει του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(ποσά σε € '000)	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου		
Μερίσματα	172,52	211,67
Τόκοι Χρεογράφων Εσωτερικού	6,29	8,61
Τόκοι Χρεογράφων Εξωτερικού	19,68	0,00
Τόκοι Καταθέσεων Εσωτερικού	0,40	0,33
Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων	58,21	72,62
Έσοδα Λοιπών Χρεογράφων Εσωτερικού	0,00	54,12
ΣΥΝΟΛΟ	257,10	347,35
Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων		
Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	952,85	1.927,39
Κέρδη από πώληση μετοχών εξωτερικού	41,75	13,50
Κέρδη από εξαγορά μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων	38,35	0,00
Κέρδη από πράξεις σε Σ.Μ.Ε.	354,18	186,73
Έσοδα συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης	4,29	0,00
Έσοδα από σύμβαση γeros επί τίτλων	0,00	1,87
Μείον: Ζημιές από πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α.	473,00	519,49
Μείον: Ζημιές από πώληση μετοχών εξωτερικού	1,73	31,39
Μείον: Ζημιές από πώληση Ομολογιών Εσωτερικού	3,08	0,00
Μείον: Διαφορές (ζημιές) από εξαγ. μεριδ. αμοιβαίων κεφαλαίων	41,26	0,00
Μείον: Ζημιές από πράξεις σε Σ.Μ.Ε.	326,35	185,01
Μείον: Έξοδα Σ.Δ.Π.	4,53	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	541,48	1.393,60
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	798,58	1.740,95

Τα συνολικά Έσοδα της Απορροφώμενης Εταιρείας για τη χρήση που έληξε στις 30.06.05 ανήλθαν σε € 799 χιλ., περίπου, έναντι € 1.741 χιλ. περίπου τη χρήση που έληξε στις 30.06.04, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 54%. Η εν λόγω μείωση οφείλεται κυρίως στο δυσμενές κλίμα που επικρατούσε στις χρηματιστηριακές αγορές κατά τη διάρκεια του 2004.

Οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου κατά την περίοδο 01.07.03-30.06.04 ανήλθαν σε € 347 χιλ. περίπου, σε αντίθεση με την αντίστοιχη περίοδο που έληξε στις 30.06.05 που ανήλθαν σε € 257 χιλ. περίπου διαγράφοντας πτωτική πορεία της τάξης του 26%. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην κατά 19% μείωση των Εισπρακτέων Μερισμάτων, καθώς και στην κατά 20% μείωση των τόκων εισπρακτέων από Προθεσμιακές Καταθέσεις. Σημειώνεται ότι τα Μερίσματα και οι τόκοι των Προθεσμιακών Καταθέσεων αποτελούν το 90% περίπου των συνολικών Προσόδων Χαρτοφυλακίου.

Τα Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων τη χρήση που έληξε στις 30.06.05 διαμορφώθηκαν σε € 541 χιλ. σημειώνοντας 61% μείωση σε σχέση με τη χρήση που έληξε στις 30.06.04. Η εν λόγω μείωση οφείλεται στην πτωτική πορεία των καθαρών κερδών από πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χ.Α. της τάξης του 66%. Επισημαίνεται ότι στις 30.06.04 η κατηγορία επενδύσεων «Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.» αποτελούσε το 59% του συνολικού Χαρτοφυλακίου και το 57% στις 30.06.05.

Λειτουργικά Έξοδα

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται η ανάλυση των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ.

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(ποσά σε € '000)	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
Αμοιβές Προσωπικού	112,31	114,85
Αμοιβές και έξοδα ελεύθερων επαγγελματιών	7,91	5,72
Αμοιβές Τρίτων	95,56	67,99
Γενικά Έξοδα	32,86	32,72
Διάφορα Έξοδα	1,47	1,42
Έξοδα Χρεογράφων	88,47	139,66
Φόροι - Τέλη	26,02	60,79
ΣΥΝΟΛΟ (προ αποσβέσεων)	364,60	423,14
Αποσβέσεις	50,40	60,85
ΣΥΝΟΛΟ	415,00	483,99

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		
(ποσά σε € '000)	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
Αμοιβές προσωπικού	112,63	117,23
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	25,02	14,33
Παροχές τρίτων	22,21	18,76
Φόροι – τέλη	0,29	0,28
Διάφορα έξοδα	25,51	28,15
Προβλέψεις	0,00	2,47
ΣΥΝΟΛΟ (προ αποσβέσεων)	185,66	181,22
Αποσβέσεις	50,40	60,85
ΣΥΝΟΛΟ	236,06	242,07

Οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου (προ αποσβέσεων) αποτελούν το 70% του συνόλου των Λειτουργικών Εξόδων (προ αποσβέσεων) τη χρήση που έληξε στις 30.06.04 και το 66% τη χρήση που έληξε στις 30.06.05. Οι εν λόγω Δαπάνες μεταβάλλονται κατά κύριο λόγο ανάλογα με τις αντίστοιχες μεταβολές του χρηματιστηριακού όγκου των συναλλαγών.

Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 2% περίπου και ανέρχονταν σε € 186 χιλ. τη χρήση που έληξε στις 30.06.05 αποτελώντας το 34% των συνολικών Λειτουργικών Εξόδων (προ αποσβέσεων). Το μεγαλύτερο μέρος των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας (προ αποσβέσεων) είναι οι Αμοιβές Προσωπικού, καθώς αντιπροσωπεύουν το 61% αυτών τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και στις 30.06.05.

Κέρδη προ Φόρων

Η Απορροφώμενη Εταιρεία κατά την περίοδο 01.07.04-30.06.05 παρουσίασε ζημιές της τάξης των € 73 χιλ. περίπου, έναντι κερδών ύψους € 965 χιλ. περίπου κατά την αντίστοιχη περίοδο που έληξε στις 30.06.04. Η μείωση αυτή οφείλεται στα μειωμένα έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στη μη ανάλογη μείωση των συναφών εξόδων, καθώς και στις αυξημένες Διαφορές Αποτίμησης Χρεογράφων.

3.4.9.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 30.06.2004 - 30.06.2005

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ., για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05 παρουσιάζονται ως ακολούθως:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
<i>(ποσά σε € '000)</i>	30.06.2005	30.06.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	28,92	118,39
Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	81,60	78,97
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	70,82	61,20
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	10,79	17,78
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3,46	2,86
Απαιτήσεις	194,22	148,53
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	6.337,10	6.230,73
Διαθέσιμα	3.262,88	4.039,80
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	9.794,20	10.419,06
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	23,88	5,78
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.861,24	10.563,86
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.750,00	9.750,00
Ειδικό Αποθεματικό Ν. 1969/91	135,68	135,68
Αποτελέσματα εις Νέο	(113,44)	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.772,25	9.885,68
Προβλέψεις για Κινδύνους & Έξοδα	17,31	17,31
Προμηθευτές	6,53	2,70
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	22,45	23,62
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	4,55	5,60
Μερίσματα Πληρωτέα	7,43	600,00
Πιστωτές Διάφοροι	17,13	13,76
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	58,10	645,68
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	13,58	15,19
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.861,24	10.563,86

3.4.9.4 Ανάλυση Σημαντικών Στοιχείων Ισολογισμού 30.06.2004 - 30.06.2005

Η παρακάτω ανάλυση προέρχεται από τις ελεγμένες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005 και αφορά σε ορισμένα κονδύλια των λογαριασμών του Ενεργητικού και του Παθητικού του Ισολογισμού:

Έξοδα Εγκατάστασης

Το υπόλοιπο του λογαριασμού «Έξοδα Εγκατάστασης» αναλύεται ως ακολούθως:

ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
<i>(ποσά σε € '000)</i>	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
Έξοδα Ίδρυσης & Πρώτης Εγκατάστασης	345,41	345,41
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης	216,86	216,61
Σύνολο	561,27	561,02
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	532,36	443,64
Σύνολο Αναπόσβεστης Αξίας	28,92	118,39

Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Ο εν λόγω λογαριασμός αφορά σε Έπιπλα & Λοιπό Εξοπλισμό, με αξία κτήσης στις 30.06.2005 € 82 χιλ. περίπου και αναπόσβεστη αξία € 11 χιλ. περίπου.

Απαιτήσεις

Οι Απαιτήσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας αφορούν κυρίως σε Απαιτήσεις από Συναλλαγές με Χρηματιστές και Μερίσματα Εισπρακτέα. Τα υπόλοιπα του εν λόγω λογαριασμού για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε € '000)	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	0,00	5,33
Χρηματιστές	151,69	45,77
Μερίσματα	42,26	52,36
Λοιπές Απαιτήσεις	0,27	45,07
ΣΥΝΟΛΟ	194,22	148,53

Επενδύσεις σε Χρεόγραφα

Ο λογαριασμός Επενδύσεις σε Χρεόγραφα περιλαμβάνει την τρέχουσα αξία των χρεογράφων που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιο της Απορροφώμενης Εταιρείας των χρήσεων που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, η οποία έχει υπολογιστεί ως εξής:

A. Χρήση 01.07.03 - 30.06.04

Τα Χρεόγραφα αποτιμήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 1969/91 «Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», ήτοι στη συνολικά χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας τιμής τους.

Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε:

- Για τους εισηγμένους σε Χρηματιστήριο τίτλους, ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης,
- Για τις μετοχές Α.Ε. εσωτερικού που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η εσωτερική λογιστική αξία τους όπως προκύπτει από το νόμιμα συνταγμένο τελευταίο ισολογισμό τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 6 του Ν. 3052/2002,
- Για τις μη εισηγμένες Ομολογίες Ελληνικών Δανείων η τιμή κτήσης τους.

Η τιμή κτήσεως των χρεογράφων προσδιορίστηκε με τη μέση τιμή κτήσεως (μέθοδος των διαδοχικών υπολοίπων).

Ως συνολικά χαμηλότερη τιμή προέκυψε η τρέχουσα τιμή, € 6.231 χιλ. έναντι της τιμής κτήσης, € 6.276 χιλ. Η διαφορά των € 45 χιλ. περίπου επιβάρυνε τα Αποτελέσματα της χρήσης. Η χρηματιστηριακή αξία των χρεογράφων της Απορροφώμενης Εταιρείας την 30.06.04 ήταν € 6.200 χιλ.

B. Χρήση 01.07.04 - 30.06.05

Τα Χρεόγραφα αποτιμήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 του Ν. 1969/91 «Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», ήτοι στη συνολικά χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας τιμής τους.

Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε:

- Για τους εισηγμένους σε Χρηματιστήριο τίτλους (μετοχές και ομόλογα) ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσης,
- Για τις μετοχές Α.Ε. εσωτερικού που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η εσωτερική λογιστική αξία τους όπως προκύπτει από το νόμιμα συνταγμένο τελευταίο ισολογισμό τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 6 του Ν. 3052/2002,
- Η αποτίμηση των μετοχών και των ομολογιών της «ΙΠΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS Α.Ε.» οι οποίες είναι σε αναστολή από τις αρχές Απριλίου 2005, έγινε σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. της Απορροφώμενης Εταιρείας στη χαμηλότερη δυνατή τιμή, ήτοι € 0,01 ανά μετοχή και ομολογία, για λόγους ορθής και ακριβούς απεικόνισης της εσωτερικής αξίας της μετοχής της Απορροφώμενης Εταιρείας.

Ως συνολικά χαμηλότερη τιμή προέκυψε η τρέχουσα τιμή, € 6.337 χιλ. έναντι της τιμής κτήσης, € 6.554 χιλ. Η διαφορά των € 217 χιλ. περίπου επιβάρυνε τα Αποτελέσματα της χρήσης. Η χρηματιστηριακή αξία των Χρεογράφων της Απορροφώμενης Εταιρείας την 30.06.05 ήταν, € 6.312 χιλ.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας, σε τρέχουσες τιμές (τιμές κλεισίματος), για τις χρήσεις που έληξαν την 30.06.04 και 30.06.05 ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 30.06.04	Συνολική Αξία (σε € '000)	% ανά ομάδα επενδύσεων
Επενδύσεις Εσωτερικού		
Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.	6.002,66	58,62%
Μετοχές Μη Εισηγμένες	16,06	0,16%
Ομολογίες -ΕΓΕΔ	181,12	1,77%
Διαθέσιμα	4.039,80	39,45%
ΣΥΝΟΛΟ	10.239,64	100,00%
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 30.06.05		
Επενδύσεις Εσωτερικού		
Μετοχές Εισηγμένες στο Χ.Α.	5.431,34	56,72%
Μετοχές Μη Εισηγμένες	16,30	0,17%
Ομολογίες -ΕΓΕΔ	0,00	0,00%
Διαθέσιμα	3.262,88	34,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	8.710,52	90,97%
Επενδύσεις Εξωτερικού		
Ομολογίες	864,45	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	864,45	9,03%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	9.574,97	100,00%

Στη συνέχεια παρατίθεται αναλυτική περιγραφή των Επενδύσεων σε Χρεόγραφα της Απορροφώμενης Εταιρείας την 30.06.05:

ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (ΣΤΗΛΕΣ 5-4)
I ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1 ΜΕΤΟΧΕΣ						
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΤΡΑΠΕΖΕΣ				1.688.535,51	1.745.700,00	57.164,49
EUROBANK (ΚΟ) (ΕΥΡΩΒ)	15.000	24,0375	25,50	360.563,00	382.500,00	21.937,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΟ) (ΕΤΕ)	25.000	26,3625	28,08	659.063,18	702.000,00	42.936,82
ALPHA BANK Α.Ε.(ΚΟ) (ΑΛΦΑ)	30.000	22,2970	22,04	668.909,33	661.200,00	-7.709,33
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ				218.638,00	218.638,00	0,00
GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ (ΓΚΝΕΦ)	67.900	3,2200	3,22	218.638,00	218.638,00	0,00
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				516.608,80	486.400,00	-30.208,80
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε (ΕΧΑΕ)	80.000	6,4576	6,08	516.608,80	486.400,00	-30.208,80
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ				921.892,52	1.104.000,00	182.107,48
ΟΡΓΑΝ.ΤΗΛΕΠ/ΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΚΟ) (ΟΤΕ)	50.000	12,8289	16,04	641.446,81	802.000,00	160.553,19

ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	ΤΕΜΑΧΙΑ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΤΙΜΗ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ (€)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΗΜΕΡΑΣ ΤΡΙΜΗΝΟΥ (€)	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΞΙΑΣ (ΣΤΗΛΕΣ 5-4)
COSMOTΕ ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε (ΚΟΣΜΟ)	20.000	14,0223	15,10	280.445,71	302.000,00	21.554,29
ΤΡΟΦΙΜΑ				96.622,60	89.700,00	-6.922,60
ΝΙΚΑΣ Π.Γ. Α.Β.Ε. (ΚΑ) (ΝΙΚΑΣ)	19.500	4,9550	4,60	96.622,60	89.700,00	-6.922,60
ΠΟΤΟΠΟΪΑ				297.043,13	336.600,00	39.556,87
ΕΛΛ. ΕΤ. ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΣ (Κ) (ΕΕΕΚ)	15.000	19,8029	22,44	297.043,13	336.600,00	39.556,87
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ				408.768,25	2.200,00	-406.568,25
ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ (ΙΡΙ)	220.000	1,8580	0,01	408.768,25	2.200,00	-406.568,25
ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ - ΤΣΙΜΕΝΤΑ				367.500,00	382.800,00	15.300,00
ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝ. ΕΤΑΙΡ.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (ΚΟ) (ΤΙΤΚ)	15.000	24,5000	25,52	367.500,00	382.800,00	15.300,00
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ				64.200,00	63.000,00	-1.200,00
ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. (ΚΟ) (ΙΝΤΚΑ)	15.000	4,2800	4,20	64.200,00	63.000,00	-1.200,00
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ				354.481,69	363.300,00	8.818,31
FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε. (ΚΑ) (ΦΟΛΙ)	15.000	23,6321	24,22	354.481,69	363.300,00	8.818,31
ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦ.ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				106.500,00	123.000,00	16.500,00
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε. (ΟΛΠ)	10.000	10,6500	12,30	106.500,00	123.000,00	16.500,00
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ				507.266,67	516.000,00	8.733,33
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε (ΔΕΗ)	25.000	20,2907	20,64	507.266,67	516.000,00	8.733,33
ΣΥΝΟΛΟ				5.548.057,17	5.431.338,00	-116.719,17
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΣΤΟ Χ.Α.						
ΠΕΤΡΟ Α.Ε. (ΠΕΤρο)	25.000	0,6423	0,6519	16.057,22	16.297,50	240,28
ΣΥΝΟΛΟ				16.057,22	16.297,50	240,28
ΣΥΝΟΛΟ Ι.1.				5.564.114,39	5.447.635,50	-116.478,89
2 ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ - ΕΓΕΔ						
ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ						
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE ΑΕ-3ΕΤΕΣ 4,694%	6	100	0,01	90.000,00	9,00	-89.991,00
ΣΥΝΟΛΟ Ι.2.				90.000,00	9,00	-89.991,00
II ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
2 ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ						
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ						
ALPHA GROUP JERSEY LIMITED	900	100	96,05	900.000,00	864.450,00	-35.550,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΙ.2.				900.000,00	864.450,00	-35.550,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ				6.554.114,39	6.312.094,50	-242.019,89

Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα της Απορροφώμενης Εταιρείας αφορούν σε Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας σε ευρώ. Τα υπόλοιπα του εν λόγω λογαριασμού για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
(ποσά σε € '000)	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
Ταμείο	1,21	0,31
Καταθέσεις Όψεως	170,35	48,17
Καταθέσεις Προθεσμίας	3.091,33	3.991,32
ΣΥΝΟΛΟ	3.262,88	4.039,80

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Απορροφώμενης Εταιρείας τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, ήταν κατατεθειμένα στις παρακάτω τράπεζες:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.04-30.06.05	01.07.03-30.06.04
ASPIS BANK		
Καταθέσεις όψεως	26,19	20,00
Καταθέσεις προθεσμίας	3.091,33	2.969,79
HSBC		
Καταθέσεις όψεως	144,16	28,17
MARFIN BANK		
Καταθέσεις προθεσμίας	0,00	1.021,54
ΣΥΝΟΛΟ	3.261,68	4.039,49

Μερίσματα Πληρωτέα

Για τη χρήση που έληξε στις 30.06.04 διανεμήθηκε μέρισμα της τάξης των € 600 χιλ., ενώ για τη χρήση που έληξε στις 30.06.05 δεν διανεμήθηκε μέρισμα λόγω ζημιών.

3.4.9.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 30.06.2004 - 30.06.2005

Οι Ταμειακές Ροές της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.04 και 30.06.05, παρατίθενται ως ακολούθως:

A/A	(ποσά σε € '000)	01.07.04 - 30.06.05	01.07.03 - 30.06.04
A Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
A 100 Ταμιακές εισροές			
101 Πωλήσεις			
102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			
103 Έκτακτα και Ανόργανα έσοδα			
104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λπ.)		84,58	135,67
106 Έσοδα χρεογράφων (κέρδη & ζημιές)		200,11	215,26
107 Πώληση χρεογράφων		13.392,15	20.171,74
108 Μείωση Απαιτήσεων			16,46
<i>Αφαιρούνται:</i>			
109 Αγορά χρεογράφων		(13.201,65)	(18.352,56)
110 Αύξηση απαιτήσεων		(45,69)	
Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)		429,50	2.186,58
A 200 Ταμιακές εκροές			
201 Κόστος πωληθέντων (Δαπάνες διαχείρισεως χαρτοφυλακίου)		364,60	481,52
202 Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως (μείον αποσβέσεις)		185,66	117,89
203 Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως			
204 Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως			

A/A	(ποσά σε € '000)	01.07.04 - 30.06.05	01.07.03 - 30.06.04
205	Έξοδα Υποαπασχολήσεως/ Αδράνειας		
206	Άλλα έξοδα	2,01	3,82
207	Αύξηση αποθεμάτων		
208	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	18,10	
209	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	1,61	
210	Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλήν φόρων κ.λπ.)		25,29
	<i>Αφαιρούνται:</i>		
211	Μείωση Αποθεμάτων		
212	Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού		(1,07)
213	Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού		(2,95)
214	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλήν φόρων κ.λπ.)	(6,16)	
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A200)	(565,81)	(624,51)
A 300	Ταμιακές Εκροές φόρων		
301	Φόροι εισοδήματος	30,76	30,73
302	Μη ενσωματούμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	9,94	11,99
303	Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	880,00	
304	Μείωση υποχρεώσεων από φόρους - τέλη	1.171,55	
	<i>Αφαιρείται:</i>		
305	Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους – τέλη		(2,57)
	<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών φόρων (A300)</i>	(42,75)	(40,15)
	Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (Αλγεβρικό άθροισμα A100-A200-A300=A)	(179,06)	1.521,92
B	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B 100	Ταμιακές εισροές		
101	Πώληση Ασώματων Ακινήτοποιήσεων		
102	Πώληση Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	0,04	0,25
103	Πώληση Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων		
104	Μείωση μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων		2,93
105	Έσοδα Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων		
106	Πιστωτικοί τόκοι (Μακροπρόθεσμων κλπ απαιτήσεων)		
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)	0,04	3,18
B 200	Ταμιακές εκροές		
201	Αγορά Ασώματων Ακινήτοποιήσεων		
202	Αγορά Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	4,09	5,65
203	Αγορά Συμμετοχών και τίτλων Ακινήτοποιήσεων		
204	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0,60	
205	Αύξηση Εξόδων εγκαταστάσεως	0,25	
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	(4,94)	(5,65)
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	(4,90)	(2,46)
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ 100	Ταμιακές εισροές		

A/A	(ποσά σε € '000)	01.07.04 - 30.06.05	01.07.03 - 30.06.04
101	Είσπραξη αύξησης Μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ άρτιο		
102	Είσπραξη Επιχορηγήσεων Παγίων		
103	Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		
104	Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)		0,00	0,00
Γ 200	Ταμιακές εκροές		
201	Μείωση (επιστροφή) Μετοχικού Κεφαλαίου		
202	Επιστροφή Επιχορηγήσεων Παγίων		
203	Μείωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		
204	Μείωση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)		
205	Τόκοι πληρωθέντες	0,38	0,69
206	Μερίσματα πληρωθέντα	592,57	
207	Διανομή κερδών στο προσωπικό		
208	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως		
Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)		(592,95)	(0,69)
II	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	(592,95)	(0,69)
ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)		(776,92)	1.518,77
ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		4.039,80	2.521,03
		3.262,88	4.039,80

3.4.10 Περίληψη των Διαφορών μεταξύ Δ.Π.Χ.Π. και Ε.Λ.Π. για την Απορροφώμενη Εταιρεία

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

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας, που από 01.07.2005 συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., διαφέρουν σε ορισμένα σημεία από τις Οικονομικές Καταστάσεις που συντάσσονταν σύμφωνα με το Ε.Λ.Π.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναπροσαρμογή και αναμόρφωση των Ιδίων Κεφαλαίων στον Ισολογισμό της χρήσης που έληξε στις 30.06.2005 που εφαρμόστηκαν στις ελληνικές οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει του Ε.Λ.Π. προκειμένου να προσαρμοσθούν με τα Δ.Π.Χ.Π.

	30.06.2005	30.06.2004
Ίδια κεφάλαια όπως είχαν απεικονισθεί με τα Ε.Λ.Π.	9.772.248,45	9.885.683,99
Επίδραση από τη διαγραφή του αναπόσβεστου υπολοίπου εξόδων εγκατάστασης	(28.396,06)	(116.995,05)
Προσαρμογή της αποτίμησης των χρεογράφων σε τιμή κλεισίματος της τελευταίας ημέρας του Ιουνίου	(25.003,00)	(30.890,00)
Προσαρμογή χρηματοδοτικής μίσθωσης αυτοκινήτου	10.268,86	0,00
Προσαρμογή αποσβέσεων αυτ/του από χρηματοδοτική μίσθωση	(2.807,63)	0,00
Μέρισμα χρήσης προς διανομή	0,00	600.000,00
Σύνολο προσαρμογών	(45.937,83)	452.114,95
Ίδια κεφάλαια κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	9.726.310,62	10.337.798,94

3.4.11 Απολογιστικές Πληροφορίες Δραστηριότητας της Απορροφώμενης Εταιρείας για την περίοδο 01.07.2005 - 31.03.2006

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται οι Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τα οικονομικά μεγέθη της NEXUS, όπως αυτά προκύπτουν από τις Δημοσιευμένες μη ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.07.05 – 31.03.06 οι οποίες εγκρίθηκαν με την από 26.04.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου NEXUS. Οι εν λόγω Δημοσιευμένες μη ελεγμένες από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και συγκεκριμένα σύμφωνα με τις αρχές που ορίζονται στο Δ.Π.Χ.Π. 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Εκθέσεις» και καλύπτονται από τις αρχές που ορίζονται στο Δ.Π.Χ.Π. 1.

Σημειώνεται ότι η Απορροφώμενη Εταιρεία 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), από την 01.07.2005.

3.4.11.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων για την περίοδο 01.07.2005-31.03.2006

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων της Απορροφώμενης Εταιρείας, βάσει των Δ.Π.Χ.Π., που αφορούν τη Λογιστική Κατάσταση εννεαμήνου που έληξε στις 31.03.06.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
(Ποσά σε € '000)		
Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.511,93	826,74
Μείον: Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	160,59	278,91
Μικτά Κέρδη Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου	1.351,34	547,83
(% στα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου)	89,38%	66,26%
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	121,34	130,51
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	1.230,00	417,32
(% στα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου)	81,35%	50,48%
Πλέον: Λοιπά Έσοδα	0,26	0,04
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων & Αποσβέσεων	1.230,26	417,36
(% στα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου)	81,37%	50,48%
Μείον: Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	8,27	11,65
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	1.221,98	405,71
(% στα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου)	80,82%	49,07%
Μείον: Χρηματοδοτικά και Επενδυτικά Αποτελέσματα	1,33	0,73
Κέρδη προ Φόρων	1.220,65	404,98
(% στα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου)	80,73%	48,98%
Μείον: Φόρος Ν. 3371/2005	23,22	23,58
Κέρδη μετά από Φόρους	1.197,43	381,40
(% στα Ακαθάριστα Έσοδα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου)	79,20%	46,13%

Σημείωση: Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

3.4.11.2 Εξέλιξη Εργασιών - Αποτελεσμάτων

Η ανάλυση που ακολουθεί προέρχεται από τις μη ελεγμένες δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας για την περίοδο 01.07.05-31.03.06.

Ανάλυση Εσόδων

Τα Έσοδα της Απορροφώμενης Εταιρείας, ήτοι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου και Κέρδη από Αγοραπωλησίες Χρεογράφων, που αφορούν στην περίοδο 01.07.05 έως 31.03.06, βάσει των Δ.Π.Χ.Π., αναλύονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΑ ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου		
Μερίσματα	14,10	45,70
Τόκοι Χρεογράφων Εσωτερικού	0,00	6,14
Τόκοι Χρεογράφων Εξωτερικού	42,64	6,21
Τόκοι Καταθέσεων Εσωτερικού	0,14	0,16
Τόκοι Προθεσμιακών Καταθέσεων	74,32	44,44
ΣΥΝΟΛΟ	131,20	102,65
Κέρδη (Ζημιές) από Αγοραπωλησίες & Αποτίμηση Χρεογράφων		
Εσωτερικού	1.474,33	700,42
Εξωτερικού	(93,60)	23,66
ΣΥΝΟΛΟ	1.380,73	724,09
ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ	1.511,93	826,74

Τα συνολικά Έσοδα της Απορροφώμενης Εταιρείας για το εννεάμηνο που έληξε στις 31.03.06 ανήλθαν σε € 1.512 χιλ. περίπου, έναντι € 827 χιλ. περίπου την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 83% κυρίως λόγω του ευνοϊκού χρηματιστηριακού κλίματος που επικράτησε στις αγορές την εν λόγω περίοδο.

Οι Πρόσοδοι Χαρτοφυλακίου κατά την περίοδο 01.07.05-31.03.06 ανήλθαν σε € 131 χιλ. περίπου, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 27% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο που έληξε στις 31.03.05 που ανήλθαν σε € 103 χιλ. περίπου. Η αύξηση των Προσόδων Χαρτοφυλακίου οφείλεται κατά κύριο λόγο στους Τόκους Χρεογράφων Εξωτερικού που διαμορφώθηκαν σε € 43 χιλ., περίπου, την περίοδο που έληξε στις 31.03.06 και στους Τόκους Προθεσμιακών Καταθέσεων, ως αποτέλεσμα της αύξησης των Διαθεσίμων όπως αυτή προκύπτει από τον Ισολογισμό της 31.03.06. Σημειώνεται ότι οι Τόκοι Χρεογράφων Εξωτερικού αποτελούν το 32% των συνολικών Προσόδων Χαρτοφυλακίου.

Λειτουργικά Έξοδα

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται οι αναλύσεις των Δαπανών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου και των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας που αφορούν στη λογιστική κατάσταση της 31.03.06, βάσει των Δ.Π.Χ.Π.:

ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
Αμοιβές Προσωπικού	68,26	83,21
Αμοιβές τρίτων	38,60	77,77
Γενικά Έξοδα	21,60	18,98
Διάφορα Έξοδα	1,01	1,29
Έξοδα Χρεογράφων	17,92	69,54
Φόροι - Τέλη	12,33	28,12
Προβλέψεις Εκμετάλλευσης	0,87	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	160,59	278,91

ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
Αμοιβές προσωπικού	68,26	83,52
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	18,27	14,14
Παροχές τρίτων	15,98	11,94
Φόροι – τέλη	0,33	0,22
Διάφορα έξοδα	17,62	20,69
Προβλέψεις	0,87	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	121,34	130,51

Οι Δαπάνες Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου αποτελούσαν το 68% του συνόλου των Λειτουργικών Εξόδων την περίοδο που έληξε στις 31.03.05 και το 57% την περίοδο που έληξε στις 31.03.06. Οι εν λόγω Δαπάνες μεταβάλλονται κατά κύριο λόγο ανάλογα με τις αντίστοιχες μεταβολές του χρηματιστηριακού όγκου των συναλλαγών.

Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας παρουσίασαν μείωση της τάξης του 7% περίπου και ανέρχονταν σε € 121 χιλ. την περίοδο που έληξε στις 31.03.06, αποτελώντας το 43% των συνολικών Λειτουργικών Εξόδων.

Κέρδη μετά Φόρων

Τα Κέρδη μετά από Φόρους για την περίοδο 01.07.05-31.03.06 παρουσίασαν άνοδο της τάξης του 214% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εσόδων από Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και στην παράλληλη μείωση του συνολικού λειτουργικού κόστους της Απορροφώμενης Εταιρείας. Όπως έχει προαναφερθεί τα Ακαθάριστα Έσοδα από Διαχείριση Χαρτοφυλακίου σημείωσαν άνοδο 83%, ενώ οι Δαπάνες Διαχείρισης και τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας μειώθηκαν κατά 42% και 7% αντίστοιχα.

3.4.11.3 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών για την περίοδο 01.07.2005-31.03.2006

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Απορροφώμενης Εταιρείας, βάσει των Δ.Π.Χ.Π., που αφορούν την περίοδο 01.07.05-31.03.06, παρουσιάζονται ως ακολούθως:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
(Ποσά σε € '000)	31.03.2006	30.06.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	38,12	45,93
Απαιτήσεις από Χρηματιστές	0,00	151,69
Άλλες Απαιτήσεις	13,25	69,87
Επενδύσεις σε Χρεόγραφα	6.859,46	6.312,09
Διαθέσιμα	4.092,22	3.262,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.003,05	9.842,47
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	44,01	44,47
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35,30	71,68
Ίδια Κεφάλαια	10.923,74	9.726,31
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.003,05	9.842,47

3.4.11.4 Ανάλυση Σημαντικών Πληροφοριών Ισολογισμού για την περίοδο 01.07.2005-31.03.2006

Η παρακάτω ανάλυση αφορά σε ορισμένα κονδύλια των λογαριασμών του Ενεργητικού και του Παθητικού του Ισολογισμού, έχει πραγματοποιηθεί από την Απορροφώμενη Εταιρεία και δεν έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή.

Διάρθρωση Χαρτοφυλακίου

Η τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου στις 31.03.2006 ανήλθε στο ποσό των € 10.952 χιλ. περίπου. Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Απορροφώμενης Εταιρείας για την περίοδο 01.07.05-31.03.06 ανά κατηγορία επένδυσης έχει ως εξής:

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ 31.03.2006	Συνολική Αξία (σε € '000)	% ανά ομάδα επενδύσεων
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	6.072,30	55,45%
Μετοχές μη εισηγμένες	16,30	0,15%
Διαθέσιμα	4.092,22	37,37%
Ομολογίες Εξωτερικού	770,85	7,04%
ΣΥΝΟΛΟ	10.951,67	100,00%

Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα της Απορροφώμενης Εταιρείας αφορούν σε Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας. Τα υπόλοιπα του εν λόγω λογαριασμού για τις περιόδους που έληξαν στις 31.03.05 και 31.03.06, αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
Ταμείο	0,08	0,15
Καταθέσεις όψεως	13,36	176,49
Καταθέσεις προθεσμίας	4.078,78	1.447,06
ΣΥΝΟΛΟ	4.092,22	1.623,70

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις περιόδους που έληξαν στις 31.03.05 και 31.03.05, ήταν κατατεθειμένα στις παρακάτω τράπεζες:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
ASPIS BANK		
Καταθέσεις όψεως	13,36	16,98
Καταθέσεις προθεσμίας	4.078,78	1.447,06
HSBC		
Καταθέσεις όψεως	0,00	159,51
ΣΥΝΟΛΟ	4.092,14	1.623,55

3.4.11.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών για την περίοδο 01.07.2005-31.03.2006

Οι Ταμειακές Ροές της Απορροφώμενης Εταιρείας βάσει των Δ.Π.Χ.Π. για την περίοδο 01.07.05-31.03.06, παρατίθενται ως ακολούθως:

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
Ταμιακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμιακές εισροές		
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,40	0,00
Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κ.λπ.)	117,10	56,95
Έσοδα χρεογράφων	10,20	85,04
Πώληση χρεογράφων	2.766,26	9.880,65
Μείωση απαιτήσεων	196,72	0,00
Αφαιρούνται:	0,00	0,00
Αγορά χρεογράφων	(1.928,98)	(11.367,68)
Αύξηση απαιτήσεων	0,00	(3,32)
Σύνολο Ταμιακών Εισροών	1.161,69	(1.348,36)
Ταμιακές εκροές		
Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου	151,88	266,88
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	120,47	135,52
Άλλα έξοδα	0,16	2,01
Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	0,00	3,12
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	10,91	15,19
Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην φόρων κ.λπ.)	13,95	0,00
Πληρωμή φόρων	42,59	42,62
Αφαιρούνται:		
Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	(11,59)	0,00
Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην φόρων κ.λπ.)	0,00	(2,91)
Σύνολο Ταμιακών Εκροών	328,38	462,42
Ταμιακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	833,31	(1.810,78)
Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Ταμιακές εισροές		
Πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0,33	0,04
Σύνολο Ταμιακών Εισροών	0,33	0,04
Ταμιακές εκροές		
Αγορά ασώματων περιουσιακών στοιχείων	0,30	0,25
Αγορά ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0,47	4,09
Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	0,00	0,60
Σύνολο Ταμιακών Εκροών	(0,76)	(4,94)
Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(0,43)	(4,90)
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Ταμιακές εισροές		
Σύνολο Ταμιακών Εισροών	0,00	0,00
Ταμιακές εκροές		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	2,20	9,61
Τόκοι πληρωθέντες	1,33	0,31
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	590,49
Σύνολο Ταμιακών Εκροών	(3,54)	(600,41)
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(3,54)	(600,41)
ΣΥΝΟΛΟ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (α+β+γ)	829,34	(2.416,09)
ΠΛΕΟΝ: ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	3.262,88	4.039,80
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	4.092,22	1.623,70

3.4.11.6 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές της Καθαρής Θέσης για την περίοδο 01.07.2005-31.03.2006

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		
(Ποσά σε € '000)	01.07.05-31.03.06	01.07.04-31.03.05
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (01.07.2005 και 01.07.2004 αντίστοιχα)	9.726,31	10.337,80
Αποκοπή μερίσματος προς διανομή	0,00	(600,00)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	1.197,43	381,40
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.03.2006 και 31.03.2005 αντίστοιχα)	10.923,74	10.119,20

3.4.12 Προσωπικό

Η εξέλιξη του μέσου όρου του απασχολούμενου προσωπικού της Απορροφώμενης Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν στις 30.06.2004 και 30.06.2005, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	30.06.2004	30.06.2005
Διοικητικές Υπηρεσίες	2	1
Εξυπηρέτηση Μετόχων	1	1
Εσωτερικός Έλεγχος	1	1
Οικονομικές Υπηρεσίες	2	1
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	1	0
ΣΥΝΟΛΟ	7	4

3.4.13 Μετοχικό Κεφάλαιο

3.4.13.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την 30.06.2005 ανερχόταν σε εννέα εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες ευρώ (€ 9.750.000,00) και διαιρείτο σε επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (7.500.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και τριάντα λεπτών (€ 1,30).

3.4.13.2 Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την ίδρυσή της ορίστηκε σε επτά δισεκατομμύρια πεντακόσια εκατομμύρια (7.500.000.000) δραχμές ή € 22.010.271,46 διαιρούμενο σε επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (7.500.000) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας χιλίων (1.000) δραχμών ή € 2,93 η κάθε μία. Το κεφάλαιο αυτό καλύφθηκε ολοσχερώς με μετρητά από 88 μετόχους, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 40 του Καταστατικού. Η ολοσχερής καταβολή του αρχικού Μετοχικού Κεφαλαίου πιστοποιήθηκε νομίμως κατά την υπ' αριθμόν 2/18.04.2000 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Απορροφώμενης Εταιρείας.

- Με την από 11.11.2002 Β' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων αποφασίσθηκε α) η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά εννέα εκατομμύρια τετρακόσιες ογδόντα πέντε χιλιάδες διακόσια εβδομήντα ένα ευρώ και σαράντα έξι λεπτά (9.485.271,46), λόγω συμψηφισμού ζημιών, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής σε ένα ευρώ και εξήντα επτά λεπτά (1,67). Μετά την ανωτέρω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας ανήλθε σε δώδεκα εκατομμύρια πεντακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες ευρώ (12.525.000) διαιρούμενο σε επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (7.500.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και εξήντα επτά λεπτών (1,67) η κάθε μία, β) η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε ευρώ. Μετά την ανωτέρω μετατροπή το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε δώδεκα εκατομμύρια πεντακόσιες είκοσι πέντε χιλιάδες ευρώ (12.525.000), διαιρούμενο σε επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (7.500.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και εξήντα επτά λεπτών (1,67) η κάθε μία (ΦΕΚ 12297/09.12.2002).
- Με την από 07.06.2004 απόφαση της Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά δύο εκατομμύρια επτακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες ευρώ (2.775.000), λόγω συμψηφισμού ζημιών, με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής σε ένα ευρώ και τριάντα λεπτά

(1,30). Μετά την ανωτέρω μείωση το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε εννέα εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες ευρώ (9.750.000) διαιρούμενο σε επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (7.500.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και τριάντα λεπτών (1,30) η κάθε μία (ΦΕΚ 9078/16.07.2004).

3.4.14 Μέτοχοι

Παρακάτω παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της NEXUS πριν τη Συγχώνευση σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 26.06.2006 και έχει ως ακολούθως:

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ/ ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	%
1	LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	3.330.754	3.330.754	44,41%
2	MARFIN GAM ΑΕΠΕΥ	737.710	737.710	9,84%
3	Εκατός Ευστράτιος	314.050	314.050	4,19%
4	Σιδηρόπουλος Λάζαρος	225.000	225.000	3,00%
5	Χριστοδούλου Γεώργιος	180.050	180.050	2,40%
6	L.P. VALUE	160.070	160.070	2,13%
7	Λοιποί Μέτοχοι NEXUS	2.552.366	2.552.366	34,03%
ΣΥΝΟΛΟ		7.500.000	7.500.000	100,00%

Η Απορροφώμενη Εταιρεία δεν κατέχει ίδιες μετοχές.

3.4.15 Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής Δ.Σ.) αποτελείται από πέντε (5) έως εννέα (9) μέλη, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, και έχουν πενταετή θητεία.

Σύμφωνα με την από 20.12.2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Απορροφώμενης Εταιρείας, εκλέχθηκε νέο Δ.Σ. ενόψει της λήξης της θητείας του υφισταμένου τότε Δ.Σ. και ορίσθηκαν τα ανεξάρτητα μέλη του σε συμμόρφωση με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002, όπως ισχύει, και το οποίο με την υπ' αριθμ. 75/20.12.2004 συνεδρίασή του συγκροτήθηκε σε σώμα. Η σύνθεση του Δ.Σ. στις 30.06.2005 ήταν η ακόλουθη:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ ΣΤΟ Δ.Σ.	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ
Γεώργιος Ασημακόπουλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Οικονομολόγος	Πατρ. Γρηγορίου Ε' 54, Ίλιον
Βασίλειος Καλλούδης	Αντιπρόεδρος	Οικονομολόγος	Κρυστάλλη 3, Βούλα
Ευστράτιος Εκατός	Μη Εκτελεστικό Μέλος	Επιχειρηματίας	Λ. Ανοίξεως 66, Βέροια
Παύλος-Σπυριδών Παναγιωτάκος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος	Ιδιωτικός Υπάλληλος	Αποστολοπούλου 5, Αθήνα
Ηλίας Κωνσταντόπουλος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος	Αλωπεκής 47, Αθήνα

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. λήγει στις 31.12.2009.

Σύμφωνα με την από 20.12.2004 συνεδρίαση του Δ.Σ., την Απορροφώμενη Εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν οι κατωτέρω:

- Ο κ. Γεώργιος Ασημακόπουλος (Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος), ο οποίος ενεργεί μόνος του χωρίς τη σύμπραξη άλλου προσώπου και δεσμεύει την Απορροφώμενη Εταιρεία με μόνη την υπογραφή του.
- Οι κ.κ. Βασίλειος Καλλούδης (Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.) και Γεώργιος Κουβατσέας (Οικονομικός Διευθυντής), οι οποίοι ενεργούν ανά δύο από κοινού και δεσμεύουν την Απορροφώμενη Εταιρεία με τις δύο υπογραφές τους.

Το Δ.Σ. συγκαλείται με πρόσκληση του Προέδρου και συνεδριάζει στην έδρα της Απορροφώμενης Εταιρείας. Οι αρμοδιότητές του περιγράφονται στα άρθρα 9-21 του Καταστατικού της Απορροφώμενης Εταιρείας.

3.5 Οικονομικά Στοιχεία Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.07.2005 της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της NEXUS, που συντάχθηκε βάσει των Δ.Π.Χ.Π., έχει ελεγχθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Ευστράτιο Σ. Κιττάκη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13461) της ελεγκτικής εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ».

Ο Ισολογισμός Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας της 31.07.2005, που αποτέλεσε τη βάση για τη Συγχώνευση, και η αντίστοιχη Έκθεση Επισκόπησης του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Βουκουρεστίου 28, 10671 Αθήνα, τηλ.: 210 3641221.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται τα Αποτελέσματα της NEXUS για την περίοδο 01.07.-31.07.2005:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
(ποσά σε χιλ. €)	01.07.-31.07.2005
Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	380,07
Κόστος διαχείρισης χαρτοφυλακίου	18,04
Μικτά Κέρδη	362,02
<i>(% στα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου)</i>	<i>95,25%</i>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	13,89
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	0,79
Κέρδη προ φόρων	347,34
<i>(% στα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου)</i>	<i>91,39%</i>
Φόρος Ν. 2459/1997	2,49
Κέρδη μετά από φόρους	344,85
<i>(% στα έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου)</i>	<i>90,73%</i>

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.07.2005:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ	
(ποσά σε χιλ. €)	31.07.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Αναποσβ. υπόλοιπο)	0,43
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (Αναποσβ. υπόλοιπο)	44,10
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	44,53
Απαιτήσεις από χρηματιστές	675,16
Άλλες απαιτήσεις	38,55
Επενδύσεις σε χρεόγραφα	6.535,58
Διαθέσιμα	3.124,12
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	10.373,42
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.417,95
ΠΑΘΗΤΙΚΟ 31.07.2005	
Πρόβλεψη παροχών αποχώρησης προσωπικού	19,04
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26,94
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	45,98
Οφειλές σε χρηματιστές	261,05
Οφειλές από φόρους και εισφορές	8,03
Μερίσματα πληρωτέα	7,43
Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις	24,30
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	300,81
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.750,00
Αποθεματικά	135,68
Αποτελέσματα εις Νέο	185,47
Ίδια Κεφάλαια	10.071,16
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.417,95

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα στοιχεία της Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων του Ισολογισμού Μετασχηματισμού για την περίοδο 01.07.-31.07.2005:

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
(ποσά σε χιλ. €)	01.07.-31.07.2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. (01.07.05)	9.772,25
Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.	(45,94)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	344,85
Καθαρή Θέση λήξης περιόδου	10.071,16

4. ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

4.1 Προσαρμογή Τιμής

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών της INTERINVEST θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 35/24.11.2005 αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

4.2 Γενικά Στοιχεία Συγχώνευσης

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που έγινε στις 19.05.2006 αποδεχόμενη την εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και μετά από ακρόαση της σχετικής έκθεσης αυτού, ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Η Συγχώνευση και όλες οι νόμιμες ενέργειες για την υλοποίηση της εγκρίθηκαν επίσης και από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» που έγινε στις 19.05.2006 στην οποία εκπροσωπήθηκε το 67,80% των μετόχων.

Η Συγχώνευση συντελείται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιρειών» όπως ισχύουν σήμερα, 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» όπως ισχύουν σήμερα και εν γένει σύμφωνα με τις διατάξεις της εμπορικής νομοθεσίας και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Περίληψη του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης δημοσιεύθηκε από τις συγχωνευόμενες εταιρείες την 18.01.2006 (εφημερίδα ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ). Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας οδός Βουκουρεστίου 28, 10671, Αθήνα τηλ. 210-3641221.

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 INTERINVEST και NEXUS με τη σύμφωνη γνώμη για το εύλογο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής της ελεγκτικής εταιρείας «ΡΚΦ ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» ενέκριναν τη σχέση συμμετοχής της NEXUS στο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας αυξάνεται με την ολοκλήρωση της Συγχωνεύσεως ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (σε €)	
INTERINVEST	12.507.943,20
NEXUS	9.750.000,00
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση από τον Λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ»	21.138,66
Πλέον: Κεφαλαιοποίηση μέρους του Λογαριασμού Αποθεματικού «Καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον»	20.918,14
ΣΥΝΟΛΟ	22.300.000,00

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000 και διαιρείται σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2 η κάθε μία.

Ειδικώς ως προς το ζήτημα των κλασματικών δικαιωμάτων που τυχόν θα προκύψουν συνεπεία της εφαρμογής των σχέσεων ανταλλαγής, η από 19.05.2006 Γενική Συνέλευση της Εταιρείας

ομόφωνα εξουσιοδότησε ανεκκλήτως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να ρυθμίσει με απόφαση του τη διαδικασία τακτοποίησής τους.

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης η Απορροφώμενη Εταιρεία λύεται και παύει να υπάρχει χωρίς να επακολουθήσει η θέση της υπό εκκαθάριση και το σύνολο της περιουσίας της (Ενεργητικό και Παθητικό) μεταβιβάζεται στην Απορροφώσα Εταιρεία η οποία υποκαθίσταται αυτοδίκαια, σύμφωνα με το Νόμο (άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/1920), σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της Απορροφωμένης Εταιρείας, της μεταβίβασης αυτής εξομοιουμένης με καθολική διαδοχή.

Επισημαίνεται ότι με την έγκριση της Συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης, η Απορροφώσα Εταιρεία θα προβεί στους απαραίτητους λογιστικούς χειρισμούς και στις κατάλληλες γνωστοποιήσεις στις σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. ώστε η απεικόνιση των πρώτων ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της νέας Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση, να συμπεριλαμβάνει και τα λογιστικά γεγονότα που αφορούν στην περίοδο από 01.08.2005 έως την ημερομηνία έγκρισης της Συγχώνευσης από την Αρμόδια Αρχή.

Η πίστωση των λογαριασμών άυλων τίτλων των μετόχων των συγχωνευομένων εταιρειών με τις νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα διενεργηθεί δυνάμει σχετικού μητρώου και σύμφωνα με διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν για τους μετόχους, τηρουμένων των υφισταμένων νομίμων προθεσμιών.

Από την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, οι μέτοχοι της Απορροφωμένης Εταιρείας θα έχουν δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Απορροφώσας Εταιρείας σε κάθε οικονομική της χρήση, 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 τη 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 2 του Καταστατικού της, αποκλειστικός σκοπός της Απορροφώσας Εταιρείας αποτελεί η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Μέχρι τη σύνταξη του παρόντος Εγγράφου δεν υπήρξαν δημόσιες προσφορές αγοράς ή ανταλλαγής τις οποίες έκαναν τρίτοι για τις μετοχές της INTERINVEST.

Το σύνολο των μετοχών μετά τη Συγχώνευση θα είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο.

4.3 Λόγοι της Συγχώνευσης

Κατωτέρω παρουσιάζονται τα κύρια σημεία των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», 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 τη Συγχώνευση των δυο εταιρειών.

4.3.1 Οικονομική Άποψη της Συγχώνευσης

Η Συγχώνευση δι' απορροφήσεως από τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» εξυπηρετεί λειτουργικούς, οργανωτικούς, οικονομικούς και εν γένει επιχειρηματικούς σκοπούς. Πιο συγκεκριμένα:

- Ως εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου διεπόμενες από το ειδικό νομοθετικό καθεστώς του Ν. 3371/2005, οι συγχωνευόμενες εταιρείες έχουν τον ίδιο σκοπό και το ίδιο αντικείμενο εργασιών. Η Απορροφώσα Εταιρεία έχει αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου της στην «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», ενώ χρέη θεματοφύλακα σε αυτήν ασκεί η «ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.». Η Απορροφωμένη Εταιρεία διαχειρίζεται η ίδια το χαρτοφυλάκιο της, ενώ

χρέη θεματοφύλακα σε αυτήν ασκεί η «ASPIS BANK A.T.E.». Σημειώνεται ότι μέχρι την 05.11.2005 παρείχε επενδυτικές συμβουλές στην Απορροφώμενη Εταιρεία η «NEXUS – EUROLINK ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ».

- Με τη δημιουργία, συνεπεία της Συγχώνευσης, μίας ενιαίας εταιρείας θα επιτευχθεί άμεσα αξιοποίηση της τεχνογνωσίας της Απορροφώμενης Εταιρείας, μείωση του λειτουργικού κόστους και αύξηση των οικονομιών κλίμακος αμφοτέρων των συγχωνευομένων εταιρειών με συνέπεια την αύξηση της παραγωγικότητας και τον καλύτερο προγραμματισμό της δράσης της ενιαίας εταιρείας.
- Η προερχόμενη από τη Συγχώνευση εταιρεία θα έχει ενισχυθεί κεφαλαιακά, γεγονός που 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 συγχωνευομένων 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.

4.3.2 Νομική Άποψη της Συγχώνευσης

Τα νομικά ζητήματα της Συγχώνευσης αφορούν κατά κύριο λόγο τα παρακάτω:

1. 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 ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από την Εταιρεία. 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.

2. Αντί της δημιουργίας νέου νομικού προσώπου επελέγη η απορρόφηση της NEXUS από την INTERINVEST, καθόσον με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνονται φορολογικά πλεονεκτήματα (όπως η διατήρηση των βιβλίων της Εταιρείας), συντομεύεται η διαδικασία λήψεως 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.

3. Η Συγχώνευση θα ολοκληρωθεί με την έγκριση αυτής από την αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Ανάπτυξης μετά από άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την καταχώριση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών και θα υλοποιηθεί με την εισφορά στην Εταιρεία όλων των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας.

4. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας το οποίο ανερχόταν κατά την ημερομηνία Μετασχηματισμού στο ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων πεντακοσίων επτά χιλιάδων εννιακοσίων σαράντα τριών ευρώ και είκοσι λεπτών (€ 12.507.943,20), διαιρούμενο σε δέκα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι (16.457.820) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής εβδομήντα έξι λεπτών (€ 0,76), θα αυξηθεί συμφώνως προς το άρθρο 2 παρ. 2 του Ν. 2166/1993 κατά το ποσό των εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα χιλιάδων (€ 9.750.000) ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας και περαιτέρω κατά το ποσό των σαράντα δύο χιλιάδων πενήντα έξι ευρώ και ογδόντα λεπτών (€ 42.056,82), το οποίο αντιστοιχεί αφενός στο κεφαλαιοποιούμενο Λογαριασμό Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ», ποσού είκοσι μίας χιλιάδων εκατόν τριάντα οκτώ ευρώ και εξήντα έξι λεπτών (€ 21.138,66) και αφετέρου σε κεφαλαιοποιούμενο μέρος του Λογαριασμού Αποθεματικού «Καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον», ποσού είκοσι χιλιάδων εννιακοσίων δέκα οκτώ ευρώ και δέκα τεσσάρων λεπτών (€ 20.918,14), ήτοι συνολικά κατά το ποσό των εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα δύο χιλιάδων πενήντα έξι ευρώ και ογδόντα λεπτών (€ 9.792.056,80). Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των είκοσι δύο εκατομμυρίων τριακοσίων χιλιάδων (€ 22.300.000) ευρώ, διαιρούμενο σε ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ (€ 2,00).

5. Οι 11.150.000 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 0,3735037812 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας, της οποίας είναι δικαιούχοι, δηλαδή συνολικά $(16.457.820 \times 0,3735037812)$ έξι εκατομμύρια εκατόν σαράντα επτά χιλιάδες πενήντα οκτώ (6.147.058) νέες στρογγυλοποιημένες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ (€ 2,00).

β) Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,6670589333 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας της οποίας είναι δικαιούχοι, δηλαδή συνολικά $(7.500.000 \times 0,6670589333)$ πέντε εκατομμύρια δύο χιλιάδες εννιακόσιες σαράντα δύο (5.002.942) νέες στρογγυλοποιημένες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ (€ 2,00).

6. Οι σχέσεις ανταλλαγής των νέων μετοχών που εξέδωσε η Εταιρεία συνεπεία της Συγχώνευσης και δόθηκαν 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 προέκυψαν από την Καθαρή Θέση τους σύμφωνα με την Λογιστική Κατάσταση της Εταιρείας της 31.07.2005, τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας της 31.07.2005 και την σχετική Έκθεση Πιστοποίησης από τον Ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Γεώργιο Ν. Δελιγιάννη (ΑΜ. ΣΟΕΛ. 15791) της εταιρείας «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Απορροφώμενης Εταιρείας. Οι σχέσεις ανταλλαγής των νέων μετοχών που θα εκδώσει η Εταιρεία συνεπεία της Συγχώνευσης προς τις μετοχές των εταιρειών, οι οποίες ορίστηκαν από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευομένων εταιρειών 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 Εταιρείας της 31.07.2005 και τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της Απορροφώμενης Εταιρείας της 31.07.2005 που κατήρτισαν τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευομένων εταιρειών αντιστοίχως.

Κατά τη διαδικασία Συγχώνευσης δεν εμφανίστηκαν μέχρι της καταρτίσεως του παρόντος και δεν προβλέπεται να εμφανιστούν μέχρι την ολοκλήρωση της διαδικασίας ειδικές δυσχέρειες.

4.4 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 «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «INTERINVEST», η οποία εδρεύει στην Αθήνα, οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, έχει Αρ.Μ.Α.Ε. 24098/06/Β/91/35 και εκπροσωπείται νόμιμα από την Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνουσα Σύμβουλο κα Χριστίνα Σακελλαρίδη δυνάμει ειδικής εντολής και πληρεξουσιότητας που παρεσχέθη σε αυτήν για την υπογραφή του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχώνευσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίαση του της 22.12.2005 και
- ii. Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.», η οποία εδρεύει στην Αθήνα, οδός Ξενοφώντος αρ. 14, έχει Αρ.Μ.Α.Ε. 45714/06/Β/00/31 και εκπροσωπείται νόμιμα από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Γεώργιο Ασημακόπουλο δυνάμει ειδικής εντολής και πληρεξουσιότητας που παρεσχέθη σε αυτόν για την υπογραφή του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχώνευσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά τη συνεδρίασή του της 22.12.2005 συμφώνησαν, συνομολόγησαν και δήλωσαν τα εξής:

4.4.1 Τρόπος Συγχώνευσης

Η Συγχώνευση συντελείται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιρειών» όπως ισχύουν σήμερα, 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» όπως ισχύουν σήμερα και εν γένει σύμφωνα με τις διατάξεις της εμπορικής νομοθεσίας και με τους όρους και συμφωνίες που περιλαμβάνονται στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

Η εν λόγω Συγχώνευση πραγματοποιείται με ενοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού των συγχωνευομένων εταιρειών. Τα στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού της Απορροφώμενης Εταιρείας, όπως αυτά εμφανίζονται στον Ισολογισμό Μετασχηματισμού με ημερομηνία 31.07.2005, θα μεταφερθούν ως στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού της Απορροφώσας Εταιρείας.

4.4.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας αυξάνεται συνεπεία της Συγχώνευσης με απορρόφηση συμφώνως προς το άρθρο 2 παρ. 2 του Ν. 2166/1993 κατά ποσό ίσο με το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα αυξηθεί περαιτέρω για λόγους στρογγυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας, αφενός κατά ένα ποσό προερχόμενο από τον Λογαριασμό Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» της Απορροφώσας Εταιρείας και αφετέρου κατά ένα ποσό προερχόμενο από τον Λογαριασμό «Καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον» της Απορροφώσας Εταιρείας. Ακολουθώντας αναφέρονται ξεχωριστά τα μετοχικά κεφάλαια των συγχωνευομένων εταιρειών και το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση.

4.4.2.1 Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας προ Συγχώνευσης

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας ανερχόταν την 31.07.2005 στο ποσό των δώδεκα εκατομμυρίων πεντακοσίων επτά χιλιάδων εννιακοσίων σαράντα τριών ευρώ και είκοσι λεπτών (€ 12.507.943,20), διαιρούμενο σε δέκα έξι εκατομμύρια τετρακόσιες πενήντα επτά χιλιάδες οκτακόσιες είκοσι (16.457.820) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής εβδομήντα έξι λεπτών (€ 0,76).

4.4.2.2 Μετοχικό Κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας προ Συγχώνευσης

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας ανερχόταν την 31.7.2005 στο ποσό των εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα χιλιάδων ευρώ (€ 9.750.000), διαιρούμενο σε επτά εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (7.500.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής ενός ευρώ και τριάντα λεπτών (€ 1,30).

4.4.2.3 Νέο μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση

Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση θα αυξηθεί συνολικά κατά το ποσό των εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων ενενήντα δύο χιλιάδων πενήντα έξι ευρώ και ογδόντα λεπτών (€ 9.792.056,80), διαιρούμενο σε έντεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ (€ 2). Το κεφάλαιο αυτό σχηματίζεται με βάση τα εξής:

- i. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας κατά τη Λογιστική Κατάσταση της 31.07.2005 ύψους δώδεκα εκατομμυρίων πεντακοσίων επτά χιλιάδων εννιακοσίων σαράντα τριών ευρώ και είκοσι λεπτών (€ 12.507.943,20),
- ii. Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.07.2005 ύψους εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα χιλιάδων ευρώ (€ 9.750.000)
- iii. Τα κεφαλαιοποιούμενα ποσά του Λογαριασμού Ειδικού Αποθεματικού «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ» της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την

ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.07.2005 ύψους είκοσι μίας χιλιάδων εκατόν τριάντα οκτώ ευρώ και εξήντα έξι λεπτών (€ 21.138,66) και

- iv. Τα κεφαλαιοποιούμενα ποσά μέρους του Λογαριασμού Αποθεματικού «Καταβεβλημένη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον» της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της 31.07.2005 ύψους είκοσι χιλιάδων εννιακοσίων δέκα οκτώ ευρώ και δέκα τεσσάρων λεπτών (€ 20.918,14).

4.4.3 Σχέση Ανταλλαγής Μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών

4.4.3.1 Μέθοδοι Καθορισμού της Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών

Για τον προσδιορισμό των σχέσεων ανταλλαγής των νέων μετοχών, τις οποίες θα εκδώσει η Απορροφώσα Εταιρεία, προς τις μετοχές των οποίων είναι δικαιούχοι οι μέτοχοι τόσο της Απορροφώμενης Εταιρείας όσο και της Απορροφώσας Εταιρείας, τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών ακολουθώντας τους κανόνες και τις αρχές που τηρούνται διεθνώς για την αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων εταιρειών με το ίδιο αντικείμενο εργασιών αποδέχθηκαν ως δίκαιο και εύλογο, οι σχέσεις ανταλλαγής να προσδιορισθούν με βάση την καθαρή θέση των συγχωνευόμενων εταιρειών, καθώς και την εσωτερική αξία κάθε μετοχής αυτών, όπως προέκυψαν από τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.07.2005, την Έκθεση Πιστοποίησης από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή της λογιστικής αξίας της Απορροφώμενης Εταιρείας και τη Λογιστική Κατάσταση της 31.07.2005 της Απορροφώσας Εταιρείας που καταρτίστηκαν από τις συγχωνευόμενες εταιρείες προς το σκοπό της Συγχώνευσης δι' απορρόφησης.

Με βάση τη σύμφωνα με τα ανωτέρω προσδιοριζόμενη εσωτερική αξία της μετοχής κάθε συγχωνευόμενης εταιρείας προέκυψε σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης Εταιρείας η αριθμητική αναλογία 1,23 προς 1.

Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα συμμετέχουν κατά ποσοστό 55,13% στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της Συγχώνευσης, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα συμμετέχουν κατά ποσοστό 44,87% στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της Συγχώνευσης.

Επομένως, ο αριθμός των νέων στρογγυλοποιημένων μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας που δικαιούνται οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας ανέρχεται σε πέντε εκατομμύρια δύο χιλιάδες εννιακόσιες σαράντα δύο (5.002.942) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ (€ 2,00). Ο αριθμός των νέων στρογγυλοποιημένων μετοχών της Απορροφώσας Εταιρείας που δικαιούνται οι μέτοχοι της ανέρχεται σε έξι εκατομμύρια εκατόν σαράντα επτά χιλιάδες πενήντα οκτώ (6.147.058) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο ευρώ (€ 2,00).

Σημειώνεται ότι πλην των μετοχών οι οποίες θα αποδοθούν στους μετόχους της Απορροφώμενης Εταιρείας δεν θα καταβληθεί σε αυτούς οιοδήποτε χρηματικό ποσό σε μετρητά προς συμψηφισμό μετοχών τις οποίες δικαιούνται συμφώνως προς το άρθρο 68 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/1920.

4.4.3.2 Σχέση Ανταλλαγής Παλαιών με Νέες Μετοχές

Με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών των συγχωνευόμενων εταιρειών, οι νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα κατανεμηθούν στους μετόχους της Απορροφώσας Εταιρείας και της Απορροφώμενης Εταιρείας σύμφωνα με τις ακόλουθες σχέσεις ανταλλαγής, οι οποίες κρίνονται δίκαιες, εύλογες και λογικές:

- i. Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,3735037812 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας (ονομαστικής αξίας € 2) για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώσας Εταιρείας (ονομαστικής αξίας € 0,76),
- ii. Οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας θα λαμβάνουν 0,6670589333 νέες ονομαστικές μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας (ονομαστικής αξίας € 2) και για κάθε μία (1) παλαιά μετοχή της Απορροφώμενης Εταιρείας (ονομαστικής αξίας € 1,30).

Ειδικώς ως προς το ζήτημα των κλασματικών δικαιωμάτων που τυχόν θα προκύψουν συνεπεία της εφαρμογής των σχέσεων ανταλλαγής, η από 19.05.2006 Γενική Συνέλευση της Εταιρείας ομόφωνα εξουσιοδότησε ανεκκλήτως το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας να ρυθμίσει με απόφαση του τη διαδικασία τακτοποίησής τους.

4.4.4 Διαδικασία Παράδοσης Νέων Μετοχών

Η πίστωση των λογαριασμών άυλων τίτλων των μετόχων των συγχωνευομένων εταιρειών με τις νέες μετοχές της Απορροφώσας Εταιρείας θα διενεργηθεί δυνάμει σχετικού μητρώου και σύμφωνα με διατυπώσεις που τα αρμόδια όργανα θα ορίσουν για τους μετόχους, τηρουμένων των υφισταμένων νομίμων προθεσμιών.

4.4.5 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, ήτοι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μερίσματος, το οποίο θα εγκριθεί και θα διανεμηθεί με απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας.

4.4.6 Πράξεις και Οικονομικά Αποτελέσματα της Απορροφώμενης μέχρι την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης

Όλες οι πράξεις που διενεργεί η Απορροφώμενη Εταιρεία από την 1.8.2005 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.

4.4.7 Ολοκλήρωση της Συγχώνευσης – Οιονεί καθολική διαδοχή

Η Συγχώνευση ολοκληρώθηκε και θεωρείται συντελεσθείσα από την ημερομηνία καταχωρίσεως στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της εγκριτικής απόφασης της Αρμόδιας Αρχής 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.

4.4.8 Ειδικά Δικαιώματα

Δεν υπάρχουν μέτοχοι που να έχουν ειδικά δικαιώματα στην Απορροφώμενη Εταιρεία, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων πλην μετοχών.

4.4.9 Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα σε μέλη Δ.Σ. και ελεγκτές

Ιδιαίτερα πλεονεκτήματα για τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Τακτικούς Ελεγκτές των συγχωνευομένων εταιρειών δεν προβλέπονται από τα Καταστατικά αυτών ή από αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων τους, ούτε παρέχονται τέτοια λόγω της Συγχώνευσης αυτής

4.4.10 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 συγχωνευομένων 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.

4.5 Μέθοδοι Αποτίμησης – Καθορισμός Σχέσης Ανταλλαγής

Οι συγχωνευόμενες εταιρείες θα προβούν σε κάθε αναγκαία ενέργεια για τη χορήγηση των κατά νόμο προβλεπόμενων αδειών ή εγκρίσεων των αρμοδίων αρχών, ιδίως των εποπτευουσών Αρχών, δηλαδή του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να υλοποιηθεί η Συγχώνευση. Επισημαίνεται ότι η τροποποίηση του Καταστατικού της Απορροφώσας Εταιρείας ενεκρίθει από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με την από 2577/22.06.2006 Απόφασή της.

Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, το Διοικητικό Συμβούλιο της INTERINVEST ανέθεσε στον ανεξάρτητο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) της ελεγκτικής εταιρείας «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» (οδός Στουρνάρη αριθμός 25 Τ.Κ. 10682 Αθήνα) να διενεργήσει την αποτίμηση των δύο επιμέρους εταιρειών προκειμένου να γνωμοδοτήσει ως προς το «Εύλογο και Λογικό» της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των δύο εταιρειών.

Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με την από 17.04.2006 Έκθεση Αποτίμησης του εμπειρογνώμονα της «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» και τη γνωμοδότησή του ως προς το «Εύλογο και Λογικό» της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιρειών, αναφέρονται τα ακόλουθα:

- Για τον καθορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, η αποτίμηση για κάθε μία εκ των συγχωνευόμενων εταιρειών διενεργήθηκε σύμφωνα με γενικά παραδεκτές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται διεθνώς.
- Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν είναι κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση.

4.5.1 Μέθοδος Αποτίμησης

Η εργασία του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη στηρίχτηκε στα ακόλουθα στοιχεία:

- Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, με ημερομηνία 22.12.2005,
- Τις συνθήκες και τους όρους της προτεινόμενης Συγχώνευσης με απορρόφηση,
- Την ελεγμένη Λογιστική Κατάσταση της 31.07.2005 της INTERINVEST,
- Τον ελεγμένο Ισολογισμό Μετασχηματισμού της 31.07.2005 της NEXUS,
- Ιστορικά στοιχεία των μετασχηματιζόμενων Εταιρειών,
- Συζητήσεις με στελέχη των Εταιρειών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές των Εταιρειών στον κλάδο στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.

Παρατίθενται στη συνέχεια ο τρόπος εφαρμογής της κάθε μεθόδου και οι βασικές παραδοχές στις οποίες στηρίχθηκαν:

Α. Μέθοδος Αναπροσαρμοσμένης Λογιστικής Καθαρής Θέσης

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. Η βασική παράμετρος διαμόρφωσης της σχέσης ανταλλαγής σε εταιρείες του συγκεκριμένου κλάδου είναι η Λογιστική Καθαρή Θέση της κάθε εταιρείας, η οποία μπορεί να προσδιοριστεί, σε κάθε στιγμή, αξιόπιστα και αντικειμενικά.

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναμόρφωση της Καθαρής Θέσης της κάθε εταιρείας, με βάση τα πορίσματα της επισκόπησης των λογαριασμών του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της NEXUS και της Λογιστικής Κατάστασης της 31.07.2005 της INTERINVEST από την ελεγκτική εταιρία «GRANT THORNTON ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» (Βασ. Κωνσταντίνου 44, Αθήνα Τ.Κ. 11635, τηλ: 210-7280000), τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και τις πληροφορίες που δόθηκαν στην «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» (οδός Στουρνάρη αριθμός 25, Τ.Κ. 10682, Αθήνα) στα πλαίσια της σύνταξης της Συνοπτικής Έκθεσης Αποτίμησης και Γνωμοδότησης επί του Εύλογου και Λογικού της Προτεινόμενης Σχέσης Ανταλλαγής των Μετοχών των Συγχωνευόμενων Εταιρειών «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ». Σημειώνεται ότι, οι εκθέσεις των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών για τον Ισολογισμό Μετασχηματισμού της NEXUS και της Λογιστικής Κατάστασης της 31.07.2005 της INTERINVEST δεν περιείχαν παρατηρήσεις οι οποίες να επηρεάζουν την Καθαρή τους Θέση.

Β. Μέθοδος Μέσης Χρηματιστηριακής Αξίας

Η μέθοδος αυτή συνίσταται στη σύγκριση των αξιών των υπό Συγχώνευση εταιρειών όπως αυτές προκύπτουν από τις αντίστοιχες χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών τους. Συγκεκριμένα, η χρηματιστηριακή αξία της εταιρείας ισούται με το γινόμενο του αριθμού των μετοχών της επί την τιμή κλεισίματος της μετοχής σε κάθε ημερομηνία. Χρήσιμα συμπεράσματα εξάγονται όταν λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρείας για μεγαλύτερες περιόδους.

Για το λόγο αυτό η «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» χρησιμοποίησε το μέσο όρο των χρηματιστηριακών τιμών των δύο μετοχών για την περίοδο από 13.09.2005 έως την 13.03.2006 (έξι μήνες). Η εν λόγω περίοδος των έξι μηνών θεωρήθηκε ως αντιπροσωπευτική για τον υπολογισμό της σχέσης των χρηματιστηριακών αξιών δύο ομοειδών επιχειρήσεων, καθώς εξομαλύνει τυχόν διακυμάνσεις που δεν οφείλονται στη λειτουργική πορεία κάθε εταιρείας.

Επιπλέον, η «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» εξέτασε τη σχέση των χρηματιστηριακών αξιών των δύο εταιρειών την περίοδο που προηγήθηκε της ημερομηνίας του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της NEXUS και της Λογιστικής Κατάστασης της 31.07.2005 της INTERINVEST. Συγκεκριμένα εξέτασε τη μέση σχέση για την περίοδο από την 01.05 έως την 31.07.2005 (δηλαδή τρεις μήνες πριν την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της NEXUS και της Λογιστικής Κατάστασης της 31.07.2005 της INTERINVEST). Η μέση σχέση των δύο χρηματιστηριακών αξιών των υπό Συγχώνευση εταιρειών για το ανωτέρω διάστημα βρίσκεται εντός του αποδεκτού εύρους σχέσης αξιών. Συγκεκριμένα ο μέσος όρος της σχέσης των χρηματιστηριακών αξιών των δύο εταιρειών για την περίοδο από 01.05 έως την 31.07.2005 ανήλθε σε 1,15 (το αποδεκτό εύρος σχέσης αξιών είναι 1,11 -1,35).

Σύμφωνα με δήλωση του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) της ελεγκτικής εταιρείας «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» δεν προέκυψαν δυσκολίες κατά την αποτίμηση της αξίας των συγχωνευόμενων εταιρειών σύμφωνα με τις προαναφερθείσες μεθόδους.

4.5.2 Αποτελέσματα Αποτίμησης

Ο προσδιορισμός του εύρους της αξίας για κάθε εταιρεία, σύμφωνα με τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Λογιστικής Καθαρής Θέσης παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

INTERINVEST (Ποσά σε € '000)			
Μέθοδος Αποτίμησης	-5%	Αξία Αποτίμησης	5%
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση	11.756	12.374	12.993
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ INTERINVEST € 11.756 - 12.993			
NEXUS (Ποσά σε € '000)			
Μέθοδος Αποτίμησης	-5%	Αξία Αποτίμησης	5%
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση	9.568	10.071	10.575
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗ NEXUS € 9.568 - 10.575			

Ο προσδιορισμός του εύρους της αξίας για κάθε εταιρεία, σύμφωνα με τη μέθοδο της Μέσης Χρηματιστηριακής Αξίας για την περίοδο 13.09.2005 – 13.03.2006 παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

INTERINVEST (Ποσά σε € '000)			
Μέθοδος Αποτίμησης	-5%	Αξία Αποτίμησης	5%
Μέσος Όρος Χρηματιστηριακής Αξίας	9.242	9.728	10.215
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ INTERINVEST € 9.242 - 10.215			
NEXUS (Ποσά σε € '000)			
Μέθοδος Αποτίμησης	-5%	Αξία Αποτίμησης	5%
Μέσος Όρος Χρηματιστηριακής Αξίας	7.551	7.949	8.346
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗ NEXUS € 7.551 - 8.346			

4.5.3 Εύρος Σχέσης Αξιών

Εύρος της σχέσης αξιών με βάση την Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση

Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται παρακάτω προκύπτει από τη σύγκριση των αποτελεσμάτων της συγκεκριμένης μεθόδου αποτίμησης. Αναλυτικότερα, συγκρίνονται το μέγιστο αποτέλεσμα της μίας εταιρείας με το ελάχιστο της άλλης και αντιστρόφως.

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	ΑΝΩΤΕΡΗ INTERINVEST/ ΚΑΤΩΤΕΡΗ NEXUS	ΚΑΤΩΤΕΡΗ INTERINVEST./ ΑΝΩΤΕΡΗ NEXUS
INTERINVEST	12.374	12.993	11.756
NEXUS	10.071	9.568	10.575
ΣΧΕΣΗ ΑΞΙΩΝ INTERINVEST / NEXUS	1,23	1,36	1,11
ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ: € 1,11 – 1,36			

Εύρος της σχέσης αξιών με βάση τις Μέσες Χρηματιστηριακές Αξίες

Το εύρος της σχέσης αξιών που παρουσιάζεται παρακάτω προκύπτει από τη σύγκριση των αποτελεσμάτων της συγκεκριμένης μεθόδου αποτίμησης. Αναλυτικότερα, συγκρίνονται το μέγιστο αποτέλεσμα της μίας εταιρείας με το ελάχιστο της άλλης και αντιστρόφως.

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΞΙΑΣ	ΑΝΩΤΕΡΗ INTERINVEST/ ΚΑΤΩΤΕΡΗ NEXUS	ΚΑΤΩΤΕΡΗ INTERINVEST/ ΑΝΩΤΕΡΗ NEXUS
INTERINVEST	9.728	10.215	9.242
NEXUS	7.949	7.551	8.346
ΣΧΕΣΗ ΑΞΙΩΝ INTERINVEST / NEXUS	1,22	1,35	1,11
ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ: € 1,11 – 1,35			

Επιπλέον, η «PKF ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.» εξέτασε τη σχέση των χρηματιστηριακών αξιών των δύο εταιρειών την περίοδο που προηγήθηκε της ημερομηνίας του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της NEXUS και της Λογιστικής Κατάστασης της 31.07.2005 της INTERINVEST. Συγκεκριμένα εξέτασε τη μέση σχέση για την περίοδο από την 01.05 έως την 31.07.2005 (δηλαδή τρεις μήνες πριν την ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού της NEXUS και της Λογιστικής Κατάστασης της 31.07.2005 της INTERINVEST). Η μέση σχέση των δύο χρηματιστηριακών αξιών των υπό Συγχώνευση εταιρειών για το ανωτέρω διάστημα βρίσκεται εντός του αποδεκτού εύρους σχέσης αξιών. Συγκεκριμένα ο μέσος όρος της σχέσης των χρηματιστηριακών αξιών των δύο εταιρειών για την περίοδο από 01.05 έως την 31.07.2005 ανήλθε σε 1,15 (το αποδεκτό εύρος σχέσης αξιών είναι 1,11 -1,36).

Σύμφωνα με τα ανωτέρω το εύρος της σχέσης ανταλλαγής συνοψίζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ (INTERINVEST ΠΡΟΣ NEXUS)		
Μέθοδος εκτίμησης	Κατώτατη	Ανώτατη
Μέσες χρηματιστηριακές αξίες	1,11	1,35
Αναπροσαρμοσμένη Λογιστική Καθαρή Θέση	1,11	1,36
ΕΥΡΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΞΙΩΝ INTERINVEST / NEXUS	1,11	1,36
	ήτοι 1,11 :1	ήτοι 1,36:1

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 «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» προς το 100% του Μετοχικού Κεφαλαίου της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.»

4.5.3.1 Γνώμη επί της Σχέσης Ανταλλαγής

Ο ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Αντώνης Προκοπίδης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) του ελεγκτικού οίκου «ΡΚΦ ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε» εξέτασε το από 22 Δεκεμβρίου 2005 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης της «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» με την «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.» προκειμένου να διαπιστώσει ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής είναι εύλογη και λογική. Σχετικά με τη σχέση ανταλλαγής στο Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης προβλέπονται τα εξής:

- Ως σχέση αξιών μεταξύ της Απορροφώσας και της Απορροφώμενης προέκυψε η αριθμητική αναλογία 1,2287 προς 1 (ήτοι 55,13%/44,87%). Οι μέτοχοι της Απορροφώσας Εταιρείας θα συμμετέχουν κατά ποσοστό 55,13% στο νέο κεφάλαιο που θα σχηματισθεί συνεπεία της Συγχώνευσης, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφώμενης Εταιρείας κατά ποσοστό 44,87%.
- Σύμφωνα με το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας Εταιρείας θα ανέρχεται στο ποσό των € 22.300.000 και θα διαιρείται, μετά την έγκριση από τη Γενική Συνέλευση της Απορροφώσας Εταιρείας της μεταβολής της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής της Απορροφώσας Εταιρείας από € 0,76 που είναι σήμερα σε € 2,00, σε 11.150.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής € 2,00. Η Απορροφώσα Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, θα εκδώσει για το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου ένδεκα εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες (11.150.000) νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο (2,00) ευρώ, τις οποίες θα διανείμει στους μετόχους των συγχωνευόμενων εταιρειών σύμφωνα με τις συμφωνούμενες σχέσεις ανταλλαγής.

Με βάση την ανωτέρω σχέση αξιών των συγχωνευόμενων εταιρειών, η σχέση ανταλλαγής των παλαιών με τις νέες μετοχές, σύμφωνα και με το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης είναι η ακόλουθη:

- Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 0,76) των Μετόχων της Απορροφώσας θα αντιστοιχεί σε 0,3735037812 Νέες Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,00).
- Κάθε μία (1) από τις Παλαιές Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 1,30) των Μετόχων της Απορροφώμενης θα αντιστοιχεί σε 0,6670589333 Νέες Μετοχές (ονομαστικής αξίας € 2,00).

Έχοντας εξετάσει τη σχέση αξιών που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιρειών, ήτοι 1,2287 (στρογγυλοποιημένο 1,23) για την Απορροφώσα προς 1 για την Απορροφώμενη, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της Ειδικής Μελέτης Συγκριτικής Αποτίμησης που διενεργήθηκε, ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Αντώνης Προκοπίδης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511) του ελεγκτικού οίκου «ΡΚΦ ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε» συμπεραίνει ότι η «προτεινόμενη σχέση αξιών» είναι εύλογη και λογική για τους μετόχους των δύο εταιρειών, καθώς αυτή βρίσκεται μέσα στο εύρος των συγκριτικών αξιών που αναφέρονται στον πίνακα του κεφαλαίου 4.5.3.

Κατόπιν σχετικής συναίνεσης του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή κ. Αντώνη Προκοπίδη (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14511), 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. Αντώνη Προκοπίδη δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

4.6 Μείωση της Διασποράς

Παρακάτω παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της εταιρείας INTERINVEST καθώς και τα δικαιώματα ψήφου πριν και αμέσως μετά τη Συγχώνευση σύμφωνα το μετοχολόγιο της 26.06.2006. Ως επενδυτικό κοινό νοούνται οι επενδυτές που θα κατέχουν κάθε φορά ποσοστό μικρότερο του 2% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα:

ΕΠΩΝΥΜΟ / ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΡΙΝ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ			ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ		
	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%	ΜΕΤΟΧΕΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ	%
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	7.335.370	7.335.370	44,57%	2.739.788	2.739.788	24,57%
LAXEY GREEK INVESTMENTS LP	-	-	-	2.221.809	2.221.809	19,93%
MARFIN GAM Α.Ε.Π.Ε.Υ.	-	-	-	492.096	492.096	4,41%
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ⁽¹⁾	796.000	36.000	4,84%	297.309	13.446	2,67%
ΣΟΥΤΖΟΓΛΟΥ ΚΥΡΙΑΚΟΣ*	350.800	350.800	2,13%	-	-	-
Επενδυτικό κοινό	7.975.650	7.975.650	48,46%	5.398.997	5.398.997	48,42%
ΣΥΝΟΛΟ	16.457.820	15.697.820	100,00%	11.150.000	10.866.137	100,00%

⁽¹⁾ Η εταιρεία ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ ενεχυρίασε στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. 494.383 μετοχές στις 13.11.2002 και 265.617 μετοχές στις 04.02.2005. Δικαιούχος ψήφου είναι η ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. η οποία εξουσιοδοτεί το μέτοχο να ψηφίζει αντ' αυτής στις εκάστοτε Γενικές Συνελεύσεις.

* Το ποσοστό του κ. Σουτζόγλου μετά τη Συγχώνευση συμπεριλαμβάνεται στην κατηγορία του Επενδυτικού Κοινού καθώς υπολείπεται του 2%.

4.7 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 στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Χ.Α. καθώς και στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Απορροφώσας Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της INTERINVEST της 19.05.2006, 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.

4.8 Αναμενόμενο Χρονοδιάγραμμα

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά βασικές ημερομηνίες στη διαδικασία Συγχώνευσης:

Ημερομηνία	Ενέργεια
19.05.2006	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της INTERINVEST που ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης
19.05.2006	Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της NEXUS που ενέκρινε το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης
29.06.2006	Γνωστοποίηση του Εγγράφου της Συγχώνευσης στο Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
(Τ)	Έγκριση Συγχώνευσης από το Υπουργείο Ανάπτυξης και καταχώρηση της εγκριτικής απόφασης στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών
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.

4.9 Πληροφορίες για τις μετοχές της Εταιρείας

4.9.1 Γενικά

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 INTERINVEST.

Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής της INTERINVEST, είναι GRS030003016. 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 (1) τεμάχιο.

Η Εταιρεία δεν έχει εν ισχύ σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης της μετοχής της και δεν θα υπάρξει σταθεροποίηση της τιμής της μετοχής.

4.9.2 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 τυχόν τροποποιήσεων αυτού, 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. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη Διοίκηση και στα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή ακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

4.9.3 Δικαίωμα Μερίσματος

Το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των προ φόρων κερδών της, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή του 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται εντός δύο (2) μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο.

4.9.4 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».

Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

4.9.5 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 7 παρ. 3, του Καταστατικού της Εταιρείας.

4.9.6 Δικαίωμα στο Προϊόν της Εκκαθάρισης

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, η Γενική Συνέλευση ορίζει από 2 μέχρι 4 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 δημοσιεύουν 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.

4.9.7 Δικαιώματα Μειοψηφίας

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων:

- Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της Έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920,
- 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 την αναβολή λήψης απόφασης από Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την ημερομηνία της αναβολής,
- Μπορούν με αίτησή τους πέντε (5) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο να α) ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τα διευθυντικά της στελέχη, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες που ζητούνται προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

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 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.

4.9.8 Διαπραγματευσιμότητα των Μετοχών

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες. Σύμφωνα με το άρθρο 78 του νέου Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η μονάδα διαπραγμάτευσης είναι το ένα (1) τεμάχιο.

4.9.9 Προτάσεις Εξαγοράς

Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/ και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης των μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση 2/258/5.12.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις της παρ. 5 του άρθρου 5 της απόφασης αυτής, οποιοδήποτε πρόσωπο αποκτά μετοχές και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, υποχρεούται να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας. Δεν υφίστανται, δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

4.9.10 Φορολογία Μερισμάτων

4.9.10.1 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.

4.9.10.2 Λοιπές Φορολογικές Κρατήσεις

Σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δεν υπάρχει υποχρέωση φορολογικών κρατήσεων στην πηγή οποιονδήποτε εισοδημάτων απορρέουν από τις μετοχές.

4.10 Δαπάνες Έκδοσης

Σύμβουλος Έκδοσης 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 υπηρεσιών Συμβούλου Έκδοσης, δικαιώματα προς το Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, έξοδα εκτύπωσης Εγγράφου κ.λπ.) εκτιμώνται ότι θα ανέλθουν συνολικά σε € 125 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».