

**Απολογισμός  
Ετήσιο Δελτίο  
2005**

**INTERINVEST  
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.**

**Ιούνιος 2006**



## **ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος : ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ, εκτελεστικό Μέλος  
Αντιπρόεδρος : ΗΛΙΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ, εκτελεστικό Μέλος  
Μέλη : ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΕΛΕΝΗ, μη εκτελεστικό Μέλος  
ΤΟΜΠΡΟΣ ΜΑΡΙΟΣ, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος  
ΝΙΚΟΛΕΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ, εκτελεστικό Μέλος  
ΤΣΟΥΚΑΛΑΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος  
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΑ, εκτελεστικό Μέλος

## **ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΤΣΑΓΚΑΡΑΚΗΣ ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ, Οικονομολόγος PhD

## **ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

- ο ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ
- ο ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΕΛΕΝΗ
- ο ΤΟΜΠΡΟΣ ΜΑΡΙΟΣ

## **ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ**

- ο ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

## **ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ**

- ο ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΣΩΤΗΡΗΣ, Τακτικός
- ο ΚΑΖΑΣ ΒΑΣΙΛΗΣ, Αναπληρωματικός

## Πίνακας Περιεχομένων

|             |                                                                                                                                                  |           |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005</b>                                                                                                                  | <b>5</b>  |
| 1           | Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης .....                                                                                                      | 7         |
| 2           | Εκθεση Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση .....                                                                   | 8         |
| 3           | Η Ελληνική και η Διεθνής Κεφαλαιαγορά – Προοπτικές .....                                                                                         | 10        |
| <b>II.</b>  | <b>ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2005</b>                                                                                                                        | <b>13</b> |
| 1           | Πληροφορίες για τη Σύntαξη του Ετήσιου Δελτίου και τον έλεγχο των λογαριασμών .....                                                              | 15        |
| 2           | Πληροφορίες σχετικά με Δημόσια Προσφορά Αγοράς Μετοχών .....                                                                                     | 17        |
| 3           | Πληροφορίες για την Εταιρία .....                                                                                                                | 18        |
| 3.1         | Γενικές Πληροφορίες .....                                                                                                                        | 18        |
| 3.2         | Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου .....                                                                                                                | 19        |
| 3.3         | Μέτοχοι .....                                                                                                                                    | 20        |
| 4           | Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Εταιρίας .....                                                                                       | 22        |
| 4.1         | Αποκλειστική δραστηριότητα .....                                                                                                                 | 22        |
| 4.2         | Θεματοφύλακες Χρεογράφων .....                                                                                                                   | 22        |
| 4.3         | Διαχείριση Χαρτοφυλακίου .....                                                                                                                   | 22        |
| 4.4         | Κατανομή Χαρτοφυλακίου σε γεωγραφική βάση στο τέλος της χρήσης .....                                                                             | 23        |
| 4.5         | Διάρθρωση Επενδύσεων στο τέλος της χρήσης .....                                                                                                  | 23        |
| 4.6         | Κλαδική διάρθρωση μετοχών .....                                                                                                                  | 23        |
| 4.7         | Απασχολούμενο Προσωπικό .....                                                                                                                    | 24        |
| 5           | Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας .....                                            | 25        |
| 5.1         | Ισολογισμός Χρήσης 2005 .....                                                                                                                    | 25        |
| 5.2         | Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης .....                                                                                                              | 26        |
| 5.3         | Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης .....                                                                                                   | 26        |
| 5.4         | Κέρδη ανά μετοχή .....                                                                                                                           | 26        |
| 5.5         | Ίδια Κεφάλαια – Λογιστική αξία μετοχής – Εσωτερική αξία μετοχής .....                                                                            | 27        |
| 5.6         | Πολιτική & Φορολογία Μερισμάτων .....                                                                                                            | 27        |
| 6           | Πληροφορίες σχετικά με τη διοίκηση, τη διεύθυνση και την εποπτεία της Εταιρίας .....                                                             | 28        |
|             | Οργανόγραμμα.....                                                                                                                                | 30        |
| 7           | Εξέλιξη χρηματιστηριακής τιμής και όγκου συναλλαγών της μετοχής .....                                                                            | 31        |
| 8           | Κατάσταση προσώπων που υπόκεινται στις διατάξεις του άρθρ. 6 της απόφασης υπ' αριθμ. 3/347/12.7.2005 της Ε.Κ. ....                               | 33        |
| <b>III.</b> | <b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b>                                                                                                                                 | <b>35</b> |
|             | Ισολογισμός 2005 .....                                                                                                                           | 37        |
|             | Εκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....                                                                                                     | 38        |
|             | Προσάρτημα στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 2005 .....                                                                                       | 39        |
|             | Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι .....                                                                                                                | 50        |
|             | Επενδυτική Στρατηγική .....                                                                                                                      | 52        |
|             | Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2005 .....                                                                                                          | 53        |
|             | Διαρκής Ενημέρωση των Επενδυτών για την Εταιρεία .....                                                                                           | 54        |
|             | Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. στ' της Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με αρ. 7/372/15.2.2006 ..... | 54        |

# **ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005**



## Πρόσκληση σε ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση

Σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας και μετά από απόφαση του Δ.Σ. που ελήφθη στην συνεδρίασή του της 08-06-2006, καλούνται οι κ.κ. μέτοχοι της Εταιρείας σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση, στις 30 Ιουνίου 2006, ημέρα Παρασκευή και ώρα 15:00 μ.μ., στα γραφεία του Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών (Ε.Β.Ε.Α.) που βρίσκονται στην Αθήνα, οδός Ακαδημίας αρ. 7.

### ΘΕΜΑΤΑ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΗΣ

1. Εγκριση των οικονομικών καταστάσεων της 14<sup>ης</sup> εταιρικής χρήσης που έληξε την 31.12.2005 και των σχετικών Εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ορκωτού Ελεγκτή.
2. Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τα πεπραγμένα της χρήσης 01.01.2005 – 31.12.2005.
3. Εκλογή εταιρίας ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών καθώς και ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή από το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών-Λογιστών για τον έλεγχο της χρήσεως 2006 και καθορισμός αμοιβής τους.
4. Εγκριση αμοιβών μελών του Δ.Σ. και αμοιβών εξ συμβάσεων κατ'άρθρο 23<sup>α</sup> του Ν. 2190/1920 για τη χρήση 2005 και προέγκριση αμοιβών της επόμενης χρήσης.
5. Εγκριση συμβάσεων σύμφωνα με τα άρθρα 23<sup>α</sup> του κ.ν. 2190/1920 και 32 του ν. 3371/2005.
6. Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου. Ορισμός Ανεξαρτήτων μελών Δ.Σ.

Στη Γενική Συνέλευση, σύμφωνα με το άρθρο 12 του καταστατικού της Εταιρείας, μπορεί να συμμετάσχει, είτε αυτοπροσώπως είτε δι' αντιπροσώπου, κάθε μέτοχος μίας τουλάχιστον μετοχής που παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι μέτοχοι και οι αντιπρόσωποι των Μετόχων, για να έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσουν τις μετοχές που κατέχουν – μέσω του χειριστή τους – και να παραλάβουν από αυτόν τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης μετοχών. Οι βεβαιώσεις καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των Μετόχων, θα πρέπει να κατατεθούν στα γραφεία της Εταιρείας (Βουκουρεστίου 28, Αθήνα) τουλάχιστον πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

Αθήνα, 8 Ιουνίου 2006  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

## Εκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου χρήσεως 2005 προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 μπορεί να χαρακτηριστεί μια πολύ καλή χρονιά με θετικές εξελίξεις τόσο στις διεθνείς αγορές όσο και στην Ελληνική Χρηματιστηριακή αγορά.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών ακολούθησε τις διεθνείς τάσεις. Ο γενικός δείκτης του Χ.Α. στις 31/12/05 έκλεισε στις 3.663,90 μονάδες σημειώνοντας άνοδο κατά 31,50% ενώ υψηλές αποδόσεις παρουσίασαν οι επιμέρους δείκτες: ο FTSE-20 απόδοση 30,47%, ο FTSE-40 απόδοση 47,06% και ο FTSE-80 απόδοση 33,31%. Ο δείκτης των εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου παρουσίασε ετήσια αύξηση κατά 38,47%

Κατά το 2005 οι επενδυτές επέδειξαν ενδιαφέρον ιδιαίτερα για τις μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης ενώ η θετική πορεία του δείκτη τόνωσε το αγοραστικό ενδιαφέρον του επενδυτικού κοινού για το ελληνικό χρηματιστήριο.

Στις Η.Π.Α κατά το 2005 ο S&P 500 σημείωσε άνοδο κατά 3,06% ενώ Dow Jones παρουσίασε οριακή πτώση κατά 0,61%.

Οσο αφορά την διαχείριση επενδύσεων της Εταιρίας με γνώμονα το συμφέρον και την αξιοποίηση της περιουσίας των μετόχων, οι επενδύσεις κατευθύνθηκαν σε διάφορες κατηγορίες χρεογράφων κυρίως όμως σε επιλεγμένους μετοχικούς τίτλους. Οι μετοχικές επενδύσεις αφορούσαν εταιρίες που εμφάνιζαν δυναμισμό, δραστηριοποιούνταν πολλές εξ αυτών σε σύγχρονους κλάδους και προϊόντα και αναμένονταν να έχουν σημαντική αύξηση της ζήτησης τα προσεχή χρόνια.

Επίσης θα πρέπει κανείς να αναφέρει ότι η εταιρία βρίσκεται σε διαδικασία συγχώνευσης με απορρόφηση της NEXUS Α.Ε.Ε.Χ. και η οποία όταν θα υλοποιηθεί θα ενισχύσει σημαντικά τα κεφάλαια της εταιρίας.

Στο τέλος της χρήσης το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας σε τρέχουσες τιμές ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές κατά 51% και σε διαθέσιμα κατά 49%

### Οικονομικός Απολογισμός

Τα συνολικά ακαθάριστα αποτελέσματα από διαχείριση χαρτοφυλακίου το 2005 ανήλθαν στο ποσό των € 2.166.037,78 έναντι αρνητικών € - 3.693.091,07 το 2004.

Οι δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε € 729.518,69 έναντι € 519.779,79 το 2004.

Οι δαπάνες διοικητικής λειτουργίας το 2005 ανήλθαν σε € 285.346,66 ενώ το 2004 είχαν ανέλθει σε € 256.437,17.

Το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης ήταν κέρδος ποσού € 1.114.819,41 σε σχέση με ζημία € 4.510.293,03 για την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου χρόνου.

### Χαρτοφυλάκιο

Την 31/12/05 το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας –όπως εμφανίζεται στον πίνακα επενδύσεων-αποτιμάται σε € 13.104.116,55 ενώ αφαιρουμένων των υποχρεώσεων η καθαρή αξία του ενεργητικού ανέρχεται σε € 12.776.377,57 Όπως αναφέρεται και στις σημειώσεις του ισολογισμού τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στις αντίστοιχες τιμές κλεισίματος της 31/12/05.

### Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής

Στο τέλος του 2005 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της INTERINVEST ήταν € 0,58 έναντι € 0,52 στο τέλος 2004 καταγράφοντας μια αύξηση κατά 11,54%, η δε εσωτερική αξία ήταν € 0,78 παρουσιάζοντας discount - 25,27%

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η Διοίκηση με βαθύ αίσθημα ευθύνης και με στραμμένο το ενδιαφέρον της στην ικανοποίηση των μετόχων μας θέτει στόχους και βαδίζει για μια αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη διαχείριση. Από το τέλος του 2004 είχαμε θέσει ως στόχο η εταιρία το 2005 να επιστρέψει σε κερδοφορία. Με ιδιαίτερη ικανοποίηση –όπως διαπιστώνεται και σεις- ο στόχος αυτός επετεύχθη και ευελπιστούμε ότι στο μέλλον η Interinvest θα συνεχίσει στην καταγραφή κερδοφόρων αποτελεσμάτων.

Εκ μέρους της Διοίκησης σας ευχαριστούμε για τη συμμετοχή σας.

Αθήνα 24 Ιανουαρίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ

### **Βεβαίωση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία αποτελείται από 2 (δύο) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου, την οποία χορηγήσαμε με ημερομηνία 27.01.2006.

Αθήνα, 27 Ιανουαρίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΙΟΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ  
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 13671

**Grant Thornton** 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

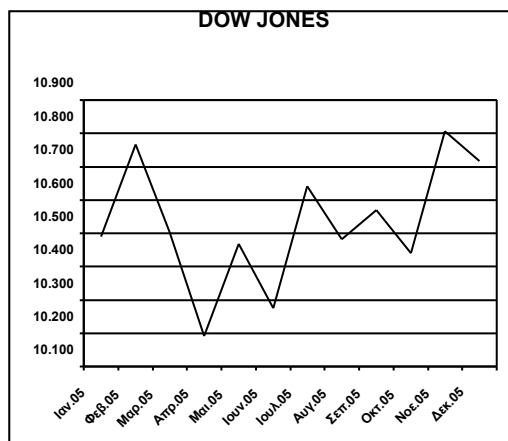
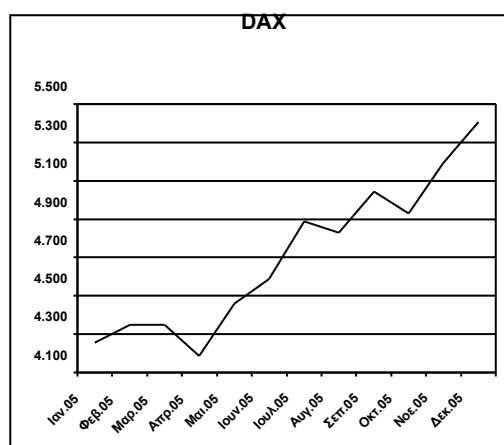
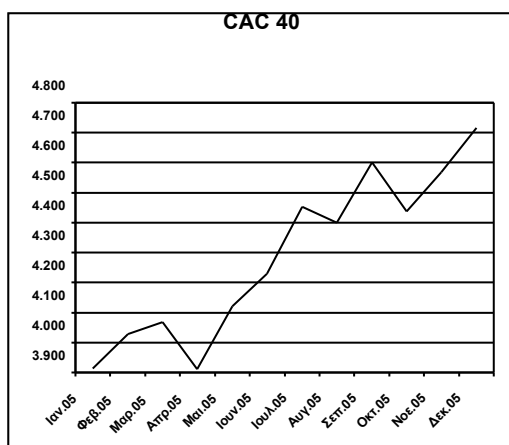
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα

Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. :127

## Η Ελληνική και η Διεθνής Κεφαλαιαγορά - Προοπτικές

Το 2005 η παγκόσμια οικονομία παρουσίασε επιβράνδυση σε σχέση με το 2004 δεδομένου ότι το 2004 οι ρυθμοί ανάπτυξης ήταν οι υψηλότεροι της τελευταίας εικοσαετίας, η FED συνέχισε να ανεβάζει τα επιτόκια ενώ οι τιμές του πετρελαίου ενισχύθηκαν για τέταρτο στη σειρά έτος. Στις Η.Π.Α. η ανάπτυξη έφτασε το 3,5% το 2005 από 4,2% το 2004, υπερβαίνοντας τις αρχικές προσδοκίες. Η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη αποδείχθηκε κατώτερη των προσδοκιών (1,3% από 1,9% το 2004), η χρονιά χαρακτηρίστηκε από χαλάρωση του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης και την απόφαση της Ε.Κ.Β να ανεβάσει τα επιτόκια, που παρέμεναν σταθερά από το 2003, κατά 25 μβ. Η έκπληξη ήρθε από την Ιαπωνία όπου η ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης και των επενδύσεων ώθησε τους ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ στο 2,3%. Η Κίνα αναπτύχθηκε με ρυθμό 9,3% ξεπερνώντας τις προσδοκίες ακόμη μια φορά ενώ η ανάπτυξη εξακολουθεί να στηρίζεται στις επενδύσεις και στις εξαγωγές. Σημαντικό γεγονός αποτελεί και η μικρή ανατίμηση του γουάν.

Το 2005 οι μετοχές είχαν καλύτερη απόδοση από τα ομόλογα. Σύμφωνα με τους δείκτες της MSCI σε τοπικό νόμισμα, οι μετοχές απέδωσαν σχεδόν 12% και τα ομόλογα 3%. Μεταξύ των τριών μεγάλων ανεπτυγμένων αγορών (Η.Π.Α., Ευρώπη και Ιαπωνία) οι Ιαπωνικές μετοχές είχαν καλύτερες αποδόσεις, σε τοπικό νόμισμα, με τις Αμερικανικές να υπολείπονται σημαντικά των υπολοίπων. Οι αγορές των Η.Π.Α. επηρεάστηκαν από τις συνεχείς ανησυχίες για το βαθμό επιβράνδυσης της οικονομίας, υπό το βάρος των αυξήσεων στα επιτόκια και των υψηλών τιμών του πετρελαίου. Ο S&P ενισχύθηκε σχεδόν 4% ενώ ο Dow Jones προσέγγισε τις 11.000 μονάδες.



Το 2005 εξελίχθηκε πολύ καλά για την Ελληνική αγορά, η οποία υπεραπώδωσε για τρίτη στη σειρά χρονιά έναντι της Ευρώπης (STOXX-600). Ο Γενικός Δείκτης ενισχύθηκε σχεδόν 29%, ξεπερνώντας τις 3.600 μονάδες πρώτη φορά μετά τις αρχές του 2001. Το πρώτο τρίμηνο της χρονιάς χαρακτηρίστηκε από αβεβαιότητες της οικονομικής πολιτικής, της μετάβασης στα Δ.Λ.Π. , της επίλυσης του ασφαλιστικού των τραπεζών καθώς και τις ανασφάλειες του διεθνούς περιβάλλοντος. Από το Μάιο και μετά όμως, οι επενδυτές σωστά προεξόφλησαν τις εξελίξεις του Β εξάμηνου. Όπως επιτάχυνση των διαρθρωτικών αλλαγών, η κερδοφορία των επιχειρήσεων ενισχύθηκε περισσότερο από τις αρχικές εκτιμήσεις , η μετάβαση στα Δ.Λ.Π. υπήρξε ανώδυνη, ο ρυθμός Α.Ε.Π. εξελίχθηκε καλύτερα από τα αναμενόμενα (ενδεχομένως θα ξεπεράσει τα 3,5%) ενώ η δημοσιονομική προσαρμογή προχωρά προς το παρόν με ήπια μέτρα.

Κατά το 2005 αξιοσημείωτο είναι το γεγονός της υπεραπώδωσης του FTSE/ASE 40. Μετά από δύο χρόνια , οι τηλεπικοινωνίες υπεραπώδωσαν των τραπεζών κυρίως λόγω του δυναμικής που αναπτύχθηκε στην μετοχή του ΟΤΕ . Η αγορά παρ όλη την καλή πορεία που επέδειξε δεν κατόρθωσε να πείσει τους ιδιώτες επενδυτές. Αν και ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών αυξήθηκε 45% σε σχέση με το 2004, το μεγαλύτερο μέρος του γίνεται από διεθνείς επενδυτές. Τέλος, το 2005 χαρακτηρίστηκε από την ευκολία με την οποία καλύφθηκαν προσφορές μετοχών όπως των ΑΤΕ (1,3 δις ευρώ), ΟΠΑΠ(1,2), ΟΤΕ(0,8),Εμπορική (0,4), Εθνική (0,3)

Για το 2006, κατά τις εκτιμήσεις των αναλυτών, βρισκόμαστε στο τέλος της ανοδικής τάσης των επιτοκίων στις Η.Π.Α. ενώ η χρονιά έχει ξεκινήσει ιδιαίτερα θετικά. Στην Ευρωζώνη αναμένεται άνοδος του βασικού επιτοκίου έως το τέλος του 2006, εξέλιξη πάντως που θα εξαρτηθεί από τη δυναμική ανάκαμψης των οικονομιών των κρατών μελών, αλλά και το ενδεχόμενο πληθωριστικών πιέσεων. Ως αρνητικά στοιχεία θα μπορούσαμε να αναφέρουμε την άνοδο των τιμών του πετρελαίου που ενδέχεται να έχει μεγαλύτερη επίδραση στους ρυθμούς ανάπτυξης και κατά συνέπεια στα κέρδη των επιχειρήσεων. Αν και το προφίλ του επιχειρηματικού κινδύνου έχει επιδεινωθεί το τελευταίο διάστημα, οι αποδόσεις των αγορών των μετοχών στην Ευρωζώνη παραμένουν σχετικά υψηλές. Σημαντικός αστάθμητος παράγοντας στις εκτιμήσεις θεωρείται η υποβάθμιση των προοπτικών της κερδοφορίας των εταιριών γεγονός που θα οδηγήσει σε πτώση των τιμών των μετοχών. Στις αναδυόμενες αγορές μετοχών παραμένουμε θετικοί καθώς, οι αποτιμήσεις εξακολουθούν να παραμένουν καλές , τα P/E διατηρούνται χαμηλά και άνω του μέσου όρου άνοδο της κερδοφορίας .

Στην Ελλάδα το θετικό κλίμα που έχει καλλιεργηθεί από το 2005 ενισχύθηκε καλλιεργώντας θετικές προσδοκίες για το 2006. Τα επιχειρηματικά γεγονότα των τελευταίων εβδομάδων του 2005 και το πρόγραμμα των ιδιωτικοποιήσεων του 2006, δημιουργούν αυξημένες προσδοκίες για την φετινή χρονιά. Ευρισκόμενοι στην αρχή της χρονιάς το P/E της χώρας βρίσκεται σήμερα σε ιστορικό premium, το οποίο μπορεί να δικαιολογηθεί από την καλλιέργεια προσδοκιών μεγαλύτερης του μέσου Ευρωπαϊκού όρου αύξησης της εταιρικής κερδοφορίας.. Οι μέχρι σήμερα πολύ καλές αποδόσεις των μετοχών είναι πιθανό να οδηγήσουν σε ρευστοποιήσεις ειδικώς αν τα Ευρωπαϊκά επιτόκια αυξηθούν περισσότερο από τις εκτιμήσεις ενώ λόγω της μεγάλης ανόδου των αγορών τα τελευταία χρόνια δεν θα έπρεπε να αποκλείσουμε αύξηση της μεταβλητότητας και πιθανόν κάποιων εντόνων διαρθρωτικών κινήσεων μέσα στη χρονιά.





# **ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ 2005**



## 1. Πληροφορίες για τη σύνταξη του Ετήσιου Δελτίου και τον έλεγχο των λογαριασμών

Στο παρόν Ετήσιο Δελτίο παρατίθενται όλα τα στοιχεία και πληροφορίες που είναι απαραίτητα στους μετόχους της Εταιρίας και γενικότερα στους επενδυτές και στους συμβούλους τους, για να εκτιμήσουν σωστά την επενδυτική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρίας «INTERINVEST Δ ΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Η σύνταξή του έγινε σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού, όπως ειδικότερα αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις της 5/204/14-11-2000 (ΦΕΚ 1487/6-12-2000) Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σε συνδυασμό με τις διατάξεις των Π.Δ. 348/1985 και 360/1985, του κ.ν. 2190/20, την 5-12-1999/Απόφασης του Δ.Σ. του ΧΑ και την 7/372/15.02.2006 Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Υπεύθυνη για την σύνταξη του παρόντος και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι η κα Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, κάτοικος Αθηνών, Βουκουρεστίου 28, τηλ. 3641.221

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη του έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- (α) όλες οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σ' αυτό είναι πλήρη, αληθή και ακριβή,
- (β) δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων ή πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ετήσιο Δελτίο,
- (γ) σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η Εταιρία ελέγχεται από Ορκωτούς Ελεγκτές. Ο έλεγχος των χρήσεων 2003 και 2004 διενεργήθηκε από την Τακτική Ορκωτή Λογίστρια κυρία Πηνελόπη Παλαβίδου (Α.Μ. Σ.Ο.ΕΛ. 14221), της εταιρίας "Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών", Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 8691.100. Για τις ίδιες χρήσεις είχε εκλεγεί ως Αναπληρωματικός Ελεγκτής ο κ. Ιωάννης Φιλίππου (Α.Μ. Σ.Ο.ΕΛ. 17201), της εταιρίας "Σ.Ο.Λ. Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών", Φωκίωνος Νέγρη 3, Αθήνα, τηλ. 8691.100.

Ο έλεγχος της χρήσεως 2005 διενεργήθηκε από τον Τακτικό Ορκωτό Λογιστή - Ελεγκτή κ. Σωτήριο Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.ΕΛ. 13671), της εταιρίας "GRANT THORNTON Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 11635, τηλ. 210 7280000. Για την ίδια χρήση είχε εκλεγεί ως Αναπληρωματικός Ελεγκτής ο κύριος Βασίλης Καζάς (Α.Μ. Σ.Ο.ΕΛ. 13281), της εταιρίας "GRANT THORNTON Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές, Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, Αθήνα 11635, τηλ. 210 7280000.

Βάσει της σχετικής νομοθεσίας από Ορκωτούς Λογιστές - Ελεγκτές ελέγχονται οι Λογιστικές Οικονομικές Καταστάσεις της 30ης/06 και της 31ης/12 κάθε χρήσης καθώς και οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης, μεταβολών καθαρής θέσης, ταμειακών ροών και του προσαρτήματος. Η οικονομική χρήση για την εταιρία διαρκεί ένα ημερολογιακό έτος και λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους. Τα οικονομικά στοιχεία και αποτελέσματα για το ημερολογιακό έτος 2005, ύστερα από έλεγχο, κρίθηκαν ειλικρινή και ακριβή (τα σχετικά πιστοποιητικά ελέγχου παρατίθενται στο Παράρτημα μαζί με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις).

#### Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002.

## **2. Πληροφορίες Σχετικά με Δημόσια Προσφορά Αγοράς Μετοχών**

Τόσο την τελευταία χρήση όσο και όλες τις προηγούμενες, δεν υφίσταται καμία περίπτωση :

- (α) δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής που πραγματοποιήθηκε από τρίτους για μετοχές της Εταιρίας.
- (β) δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής που πραγματοποιήθηκε από την Εταιρία για μετοχές άλλης εταιρίας.

### 3. Πληροφορίες για την Εταιρεία

#### 3.1 Γενικές Πληροφορίες

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών και λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 3371/2005 "περί εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων" ο οποίος αντικατέστησε το Ν. 1969/1991, καθώς και τον Κ.Ν.2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιριών". Ως εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου η Εταιρεία υπόκειται στο κώδικα δεοντολογίας ΑΕΔΑΚ και Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με την 132/2/19.05.98 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η ίδρυσή της εγκρίθηκε με την υπ' αρ. 16495/Β/439/30.4.91 απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (Φ.Ε.Κ. αρ. 1312/13.5.91) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αρ. 24098/06/Β/91/35.

Σκοπός της Εταιρίας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και η διάρκειά της ορίστηκε σε 50 χρόνια.

Η ίδρυσή της πραγματοποιήθηκε με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο ύψους € 1.906.969,92 (649.800.000 δρχ.), καταβεβλημένο σε μετρητά, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 1 του Καταστατικού.

Κατά την ίδρυσή της η Εταιρία εξέδωσε 722.000 ανώνυμες κοινές μετοχές με ψήφο, ονομαστικής αξίας € 2,64 (900 δρχ.) εκάστη.

Η Εταιρία εισηγήθηκε στο Χ.Α.Α. την 15.1.1992 μετά από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 25% με δημόσια εγγραφή, σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 380/85 όπως τροποποιήθηκε από το Ν. 1914/90.

Εχει έδρα την Αθήνα (οδός Βουκουρεστίου 28) και τα γραφεία της στεγάζονται σε ενοικιαζόμενο χώρο πλήρως εξοπλισμένο και κατάλληλα διαμορφωμένο για τη διεκπεραίωση των εργασιών της. Η Εταιρία διαθέτει όλες τις απαραίτητες σύγχρονες εγκαταστάσεις, τους εξοπλισμούς υπολογιστών και τις εφαρμογές πληροφορικής, καθώς και δίκτυο ενημέρωσης για τις ελληνικές και διεθνείς αγορές και συναλλαγές.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της Εταιρίας, Βουκουρεστίου 28, Αθήνα (υπεύθυνη: Κα Ανδρομάχη Φιλιπποπούλου (τηλ. 210-3641.221 – 210.3641.223 – 210.3641.225). Επιπλέον το Ετήσιο Δελτίο είναι διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας [www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr).

Η Εταιρία γνωστοποιεί στο Χ.Α. τη 10<sup>η</sup>, 20<sup>η</sup>, και τελευταία εργάσιμη κάθε μήνα την εσωτερική αξία της μετοχής της όπως προβλέπει η απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αρ. 4/278/12.8.2003, προς δημοσίευση στο ημερήσιο δελτίο τιμών.

### 3.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε € 12.507.943,20 διαιρούμενο σε 16.457.820 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,76 η κάθε μία.

Η διαχρονική εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου αποτυπώνεται στον κατωτέρω πίνακα :

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

| Ημερομηνία<br>Γενικής<br>Συνέλευσης | Ποσό<br>Αύξησης/Μείωσης<br>(σε €) | Αριθμός<br>Μετοχών | Ονομαστική<br>Αξία<br>(σε €) | Αριθμός<br>Φ.Ε.Κ. | Σύνολο<br>Μετοχικού<br>Κεφαλαίου<br>(σε €) | Τρόπος<br>Αύξησης/Μείωσης                                   |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| 10-06-91                            | -                                 | 722.000            | 2,64                         | 1312/13.5.91      | 1.906.969,92                               | Ιδρυτικό Κεφάλαιο                                           |
| 23-07-91                            | 476.742,48                        | 180.500            | 2,64                         | 3482/7-8-91       | 2.383.712,40                               | Καταβολή μετρητών                                           |
| 12-03-96                            | 1.191.856,20                      | 451.250            | 2,64                         | 2426/30-5-96      | 3.575.568,60                               | Καταβολή μετρητών                                           |
| 25-02-99                            | 7.151.137,20                      | 2.707.500          | 2,64                         | 9525/30-11-99     | 10.726.705,80                              | Καταβολή μετρητών                                           |
| 07-12-99                            | 34.570.432,87                     | 13.088.750         | 2,64                         | 5996/30-6-00      | 45.297.138,66                              | Καταβολή μετρητών                                           |
| 26-06-02<br>(1)                     | (-) 21.138,66                     | 0                  | 2,64                         | 8796/20-8-00      | 45.276.000,00                              | Διαφορά από μετα-<br>τροπή Μετοχικού<br>Κεφαλαίου σε Ευρώ   |
| 28-07-03<br>(2)                     | (-) 5.831.000,00                  | 0                  | 2,30                         | 9504/10-9-03      | 39.445.000,00                              | Μείωση του Μετοχικού<br>Κεφαλαίου προς<br>συμψηφισμό ζημιών |
| 28-07-04<br>(3)                     | (-) 605.912,00                    | (-) 263.440        | 2,30                         | 10770/27-8.04     | 38.839.088,00                              | Μείωση από ακύρωση<br>ιδίων μετοχών                         |
| 28-07-04<br>(4)                     | (-) 26.005.302,40                 | 0                  | 0,76                         | 10770/27-8.04     | 12.833.785,60                              | Μείωση του Μετοχικού<br>Κεφαλαίου προς<br>συμψηφισμό ζημιών |
| 25-04-05<br>(5)                     | (-) 325.842,40                    | (-) 428.740        | 0,76                         | 3208/24-5-05      | 12.507.943,20                              | Μείωση από ακύρωση<br>ιδίων μετοχών                         |

- (1) Η Γενική Συνέλευση της 26-06-2002 αποφάσισε την μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας από δραχμές σε ευρώ. Για την υλοποίηση της απόφασης αυτής το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά € 21.138,66 και πιστώθηκε με το ισόποσο ο Λογαριασμός «Διαφορά από μετατροπή του Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ».
- (2) Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28-07-2003 αποφάσισε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 5.831.000,00 προς συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,64 σε € 2,30.
- (3) Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28-07-2004 αποφάσισε την ακύρωση 263.440 ιδίων μετοχών για τις οποίες είχε παρέλθει η τριετία από την ημερομηνία αποκτήσεώς των και δεν είχαν διατεθεί και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 605.912,00.
- (4) Η Β' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28-07-2004 αποφάσισε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 26.005.302,40 προς συμψηφισμό ζημιών με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 2,30 σε € 0,76.
- (5) Η Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 25-04-2005 αποφάσισε την ακύρωση 428.740 ιδίων μετοχών για τις οποίες είχε παρέλθει η τριετία από την ημερομηνία αποκτήσεώς τους και δεν είχαν διατεθεί και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά € 325.842,40.

### 3.3 Μέτοχοι

Οι κυριότεροι μέτοχοι της Εταιρείας είναι οι εξής :

| Μέτοχος                                | Αριθμός Μετοχών   | Ποσοστό %     |
|----------------------------------------|-------------------|---------------|
| MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ | 6.855.810         | 44,57         |
| ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.      | 826.250           | 4,88          |
| Λοιποί Μέτοχοι                         | 9.204.500         | 50,55         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>                  | <b>16.886.560</b> | <b>100,00</b> |

Στοιχεία 31.12.2005

Όπως προκύπτει από τον ανωτέρω Πίνακα μεταξύ της Εταιρίας μας και της «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», η οποία κατέχει ποσοστό 44,57% του μετοχικού κεφαλαίου της INTERINVEST, υφίσταται σχέση «συνδεδεμένων επιχειρήσεων» σύμφωνα με το άρθρο 42 ε του Ν.2190/1920.

Η Εταιρία «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» προήλθε από τη συγχώνευση της εταιρίας «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» (απορροφώσα), με τις εταιρίες:

- «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»
- «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, με αριθμό μητρώου 16836/06/Β/88/06. Η έδρα της εταιρίας είναι ο Δήμος Αμαρουσίου, Λεωφόρος Κηφισίας 24, Τ.Κ.151 25. Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί σε 100 χρόνια από τη σύστασή της. Από τους σκοπούς της Εταιρίας ως κύριος θεωρείται η ίδρυση ή/και συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες οποιαδήποτε μορφής και σκοπού εταιρίες.

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της Εταιρίας, οι μέτοχοι με ποσοστό 5% και άνω, την 02/052006 είναι:

| ΜΕΤΟΧΟΙ                                 | ΘΕΣΗ              | ΠΟΣΟΣΤΟ       |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|
| MORGAN STANLEY AND CO INTERNATIONAL LTD | 8.519.735         | 16,71%        |
| ΒΓΕΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΔΡΕΑΣ                     | 3.445.000         | 6,76%         |
| ΒΕΝΙΑΜΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ                       | 2.591.709         | 5,08%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                           | <b>14.556.444</b> | <b>28,55%</b> |

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 29/9/2005. Η σύνθεσή του είναι η ακόλουθη:

| ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  | ΘΕΣΗ                                                |
|-----------------------|-----------------------------------------------------|
| Εμμανουήλ Ξανθάκης    | Πρόεδρος Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος / Εκτελεστικό Μέλος |
| Ανδρέας Βγενόπουλος   | Αντιπρόεδρος / Εκτελεστικό Μέλος                    |
| Ελευθέριος Χιλιαδάκης | Διευθύνων Σύμβουλος / Εκτελεστικός Μέλος            |
| Γεώργιος Ευστρατιάδης | Εκτελεστικό Μέλος                                   |
| Φώτης Καρατζήνης      | Εκτελεστικό Μέλος                                   |
| Αχιλλέας Μακρής       | Μη Εκτελεστικό Μέλος                                |
| Διονύσιος Μαλαματίνας | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος                     |
| Μάρκος Φόρος          | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος                     |
| Κωνσταντίνος Λώς      | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος                     |
| Αλέξανδρος Εδιπίδης   | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος                     |
| Γεώργιος Λασσαδός     | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος                     |

Κατά τη διάρκεια του 2005 μεταξύ της εταιρίας μας και της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. - η οποία είναι μέλος του Ομίλου MARFIN - πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά στο πίνακα «Συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη» του προσαρτήματος των Οικονομικών Καταστάσεων.

## 4. Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της Εταιρείας

### 4.1 Αποκλειστική δραστηριότητα

Η Εταιρία επενδύει τα κεφάλαιά της σε χρεόγραφα - σύμφωνα με τον Ν.3371/2005 «περί εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων» ο οποίο αντικατέστησε το Ν. 1969/1991. Ενα μικρό ποσοστό των κεφαλαίων της έχει επενδυθεί στην αγορά του αναγκαίου εξοπλισμού για τη λειτουργία της. Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

Τα κεφάλαια της Εταιρείας έχουν τοποθετηθεί κυρίως σε μετοχές του ελληνικού χρηματιστηρίου και τίτλους σταθερού εισοδήματος, ενώ ένα ποσοστό είναι επενδεδυμένο σε μετοχικούς τίτλους του εξωτερικού. Ωστόσο, είναι προφανές ότι η κατανομή των κεφαλαίων αποφασίζεται με βάση τις εκάστοτε χρηματιστηριακές και γενικότερες οικονομικές συνθήκες.

Οι κύριες κατηγορίες εσόδων της Εταιρείας είναι :

- ? Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου (μερίσματα, τόκοι καταθέσεων, ομολόγων κ.α.)
- ? Κέρδη/Ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων (εσωτερικού και εξωτερικού)

### 4.2 Θεματοφύλακες Χρεογράφων

Σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, οι κινητές αξίες της Εταιρείας κατατίθενται για φύλαξη σε Τραπεζικό Ιδρυμα.

Θεματοφύλακας των χρεογράφων εσωτερικού είναι η Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος. Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ έχει την επιμέλεια της φύλαξης των χρεογράφων της Εταιρείας, την υποχρέωση της συλλογής τοκομεριδίων και την πληρωμή των χρηματιστών που εκτελούν εντολές αγοραπωλησιών για λογαριασμό της Εταιρείας.

Η αμοιβή της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ έχει καθορισθεί ως εξής:

- ? 0,03% ετησίως επί της μέγιστης ετήσιας αξίας του συνολικού χαρτοφυλακίου.
- ? 0,15% ετησίως επί της τρέχουσας αξίας των φυλασσομένων χρεογράφων.
- ? 0,06% επί της αξίας των συναλλαγών.

Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ δεν εισπράττει αμοιβή επί της αξίας των εισπραττομένων μερισμάτων και τοκομεριδίων.

### 4.3 Διαχείριση Χαρτοφυλακίου

Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου της εταιρείας σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.04.2005, έχει ανατεθεί, με την από 10.06.2005 Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, στην MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ από την οποία και ασκήθηκε κατά την χρήση 2005 με βάση την επενδυτική πολιτική που έχει καθορισθεί. Η αμοιβή της Διαχειρίστριας Εταιρείας, σύμφωνα με τη σύμβαση αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 1,5% ετησίως επί του μέσου όρου των επενδύσεων συμπεριλαμβανομένων των μετρητών της Α.Ε.Ε.Χ. την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μηνός. Πέραν της ανωτέρω αμοιβής προβλέπεται, εφόσον τα κέρδη της κάθε χρήσης υπερβαίνουν το ποσό που θα προέκυπτε εάν το χαρτοφυλάκιο είχε επενδυθεί για ίδιο χρονικό διάστημα σε Ετήσιο Έντοκο Γραμμάτιο του Ελληνικού Δημοσίου με επιτόκιο αυτής της τελευταίας έκδοσης του εκάστοτε προηγούμενου οικονομικού έτους, αμοιβή υπεραπόδοσης 20% της διαφοράς.

Η δαπάνη της κατηγορίας αυτής για τη χρήση 2005 ανήλθε στο ποσό 247.688,86 ευρώ πλέον Φ.Π.Α.

#### 4.4 Κατανομή Χαρτοφυλακίου σε γεωγραφική βάση στο τέλος της χρήσης

|                        | 2005          | 2004          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Επενδύσεις εσωτερικού  | 5.915.505,66  | 3.486.475,11  |
| Επενδύσεις εξωτερικού  | 0,00          | 444.050,27    |
| Διαθέσιμα              | 6.585.626,08  | 8.789.381,30  |
| Σύνολο                 | 12.501.131,74 | 12.719.906,68 |
| Υπεραξία χαρτοφυλακίου | 602.984,81    | 67.421,56     |

#### 4.5 Διάρθρωση Επενδύσεων στο τέλος της χρήσης

|           | 2005         |        | 2004         |        |
|-----------|--------------|--------|--------------|--------|
| Μετοχές   | 6.518.490,47 | 49,74% | 3.997.946,94 | 31,26% |
| Διαθέσιμα | 6.585.626,08 | 50,26% | 8.789.381,30 | 68,74% |

#### 4.6 Κλαδική διάρθρωση μετοχών

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| ΤΡΑΠΕΖΕΣ                       | 18,62% |
| ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ                      | 1,21%  |
| ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ           | 1,87%  |
| ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ                | 3,02%  |
| ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ                    | 3,36%  |
| ΥΔΡΕΥΣΗ                        | 0,55%  |
| ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ                    | 3,39%  |
| ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ                 | 2,33%  |
| ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ             | 1,72%  |
| ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ        | 0,85%  |
| ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ          | 5,29%  |
| ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ               | 2,28%  |
| ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ | 1,01%  |
| ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ                     | 0,56%  |
| ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ           | 1,72%  |
| ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ                   | 1,95%  |

#### 4.7 Απασχολούμενο Προσωπικό

Η Εταιρία την 31-12-2005 απασχολούσε 4 άτομα,

Η εξέλιξη του απασχολούμενου προσωπικού κατά την τελευταία τριετία ήταν η ακόλουθη:

| Χρήση                   | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------------------|------|------|------|
| Απασχολούμενο προσωπικό | 3    | 4    | 4    |

## 5. Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας

### 5.1 Ισολογισμός Χρήσης 2005 (Ποσά σε ευρώ)

|                                       | 31.12.2005    | 31.12.2004    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                     |               |               |
| Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία   | 23.022,43     | 30.237,21     |
| Σύνολο Παγίων στοιχείων (α)           | 23.022,43     | 30.237,21     |
| Άλλες απαιτήσεις                      | 51.869,18     | 62.570,70     |
| Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις             | 6.518.490,47  | 3.339.375,80  |
| Διαθέσιμα                             | 6.580.780,66  | 8.788.881,86  |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (β) | 13.151.140,31 | 12.190.828,36 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)          | 13.174.162,74 | 12.221.065,57 |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                       |               |               |
| Οφειλές σε χρηματιστές                | 140.266,37    | 423.419,93    |
| Οφειλές από φόρους και εισφορές       | 32.146,04     | 40.355,52     |
| Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις           | 213.582,00    | 58.426,52     |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων(α)  | 385.994,41    | 522.201,97    |
| Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις      | 11.790,76     | 37.305,44     |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (β) | 11.790,76     | 37.305,44     |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                     | 12.507.943,20 | 12.833.785,60 |
| Αποθεματικό υπερ το άρτιο             | 4.499.463,76  | 4.616.678,56  |
| Αποθεματικά                           | 21.138,66     | 302.823,21    |
| Αποτελέσματα εις νέον                 | -5.366.987,46 | -75.181,56    |
| Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης 2005         | 1.114.819,41  | -4.510.293,03 |
| Ζημία από πώληση ιδίων μετοχών        | 0,00          | -861.370,22   |
| Ιδies Μετοχές                         | 0,00          | -644.884,40   |
| Ιδια Κεφάλαια (γ)                     | 12.776.377,57 | 11.661.558,16 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)      | 13.174.162,74 | 12.221.065,57 |

## 5.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης

| ΕΣΟΔΑ                                | 2005<br>(σε ευρώ)   | 2004<br>(σε ευρώ)    |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>ΠΡΟΣΟΔΟΙ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ</b>        |                     |                      |
| Μερίσματα μετοχών                    | 123.833,88          | 222.705,86           |
| Τόκοι καταθέσεων                     | 141.734,18          | 24.846,90            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ (Α)</b>                    | <b>265.568,06</b>   | <b>247.552,76</b>    |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΑΓΟΡΑΠΩΛΗΣ ΧΡ/ΦΩΝ</b>   |                     |                      |
| Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών      | 1.900.469,72        | -3.940.643,83        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ (Β)</b>                    | <b>1.900.469,72</b> | <b>-3.940.643,83</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ (Α)+(Β)</b>         | <b>2.166.037,78</b> | <b>-3.693.091,07</b> |
| <b>ΕΞΟΔΑ</b>                         |                     |                      |
| (Α) Κόστος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου | 729.518,69          | 519.779,79           |
| (Β) Εξοδα Διοικητικής Λειτουργίας    | 285.346,66          | 256.437,17           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ</b>                 | <b>1.014.865,35</b> | <b>776.216,96</b>    |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>               | <b>1.151.172,43</b> | <b>-4.469.308,03</b> |

## 5.3 Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

|                                        | 01.01 - 31.12.2005  | 01.01 - 31.12.2004   |
|----------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Ακαθάριστα έσοδα διαχείρισης χαρτ/κιου | 2.166.037,78        | -3.693.091,07        |
| Μείον Κόστος διαχείρισης χαρτ/κιου     | 729.518,69          | 519.779,79           |
| <b>Μικτά Κέρδη</b>                     | <b>1.436.519,09</b> | <b>-4.212.870,76</b> |
| Μείον Εξοδα Διοικ/κης Λειτουργίας      | 285.346,66          | 256.437,17           |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                 | <b>1.151.172,43</b> | <b>-4.469.308,03</b> |
| Φόρος εισοδήματος (Ν 2459/97)          | 36.353,02           | 40.985,00            |
| <b>Κέρδη μετά από φόρους</b>           | <b>1.114.819,41</b> | <b>-4.510.293,03</b> |
| Κέρδη μετά από φόρους ανα μετοχή       | 0,07                | -0,27                |

## 5.4 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους, με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών ονομαστικών μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που κατείχε η Εταιρία.

|                                                          | 31.12.2005   | 31.12.2004    |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους                             | 1.114.819,41 | -4.510.293,03 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών                       | 16.457.820   | 16.457.820    |
| <b>Βασικά κέρδη ανα μετοχή στη διάρκεια της περιόδου</b> | <b>0,07</b>  | <b>-0,27</b>  |

## 5.5 Ιδια Κεφάλαια – Λογιστική αξία μετοχής – Εσωτερική αξία μετοχής

Στους παρακάτω πίνακες εμφανίζονται αναλυτικά τα Ιδια Κεφάλαια και η λογιστική και εσωτερική αξία της μετοχής της Εταιρίας την 31/12/2005.

|                                                   |               |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Αριθμός Μετοχών                                   | 16.457.820    |
| Ονομαστική Αξία Μετοχής                           | 0,76          |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                 | 12.507.943,20 |
| Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο      | 4.499.463,76  |
| Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο                   | -4.252.168,05 |
| Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ | 21.138,66     |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων                            | 12.776.377,57 |
| Λογιστική Αξία Μετοχής (*)                        | 0,78          |

|                                                   |               |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Αριθμός Μετοχών                                   | 16.457.820    |
| Ονομαστική Αξία Μετοχής                           | 0,76          |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                 | 12.507.943,20 |
| Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο      | 4.499.463,76  |
| Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο                   | -4.252.168,05 |
| Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε ευρώ | 21.138,66     |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων                            | 12.776.377,57 |
| Σύνολο                                            | 12.776.377,57 |
| Εσωτερική Αξία Μετοχής (*)                        | 0,78          |

## 5.6 Πολιτική & Φορολογία Μερισμάτων

Όπως προκύπτει από τις Οικονομικές Καταστάσεις με ημερομηνία 31.12.2005 το υπόλοιπο του λογαριασμού Αποτελέσματα εις νέο ήταν ανωρευμένη ζημία 4.252.168,05 οπότε δεν προκύπτει διανομή κερδών.

Τα μερίσματα των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου σύμφωνα με το άρθρο 39 του Ν. 3371/2005, απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος. Οι εταιρίες υποχρεούνται σε καταβολή φόρου 3% ετησίως, επί του μέσου όρου των επενδύσεων σε τρέχουσα αξία, πλέον των διαθεσίμων τους. Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα, λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 6. Πληροφορίες σχετικά με τη διοίκηση, τη διεύθυνση και την εποπτεία της Εταιρείας

Η Εταιρία διοικείται από 7μελές Διοικητικό Συμβούλιο, που αποτελείται από 4 εκτελεστικά μέλη, ένα μη εκτελεστικό και δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Η σύνθεση του Δ.Σ. είναι η εξής :

1. Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος  
Το εκτελεστικό μέλος, Χριστίνα Σακελλαρίδη του Γεωργίου, Ελληνίδα υπήκοος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Πανελληνίου Συνδέσμου Εξαγωγέων, κάτοικος Αθηνών, οδός Νεοφύτου Βάμβα 3, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό ΑΒ 281100/06.
2. Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
Το εκτελεστικό μέλος Κωνσταντίνος Ηλιού του Οδυσσέως, Έλληνας υπήκοος, Εφοπλιστής κάτοικος Εκάλης, οδός Πανός 6, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Ρ 676594/95.
3. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικό  
Παναγιώτης Νικολετόπουλος του Αριστείδη, Έλληνας υπήκοος, Δικηγόρος, κάτοικος Γλυφάδας, Οδός Ευρυαλης 14, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Π 054177/90
4. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικό  
Μαρία Κωνσταντοπούλου, του Νικολάου, Ελληνίδα υπήκοος, κάτοικος Αθηνών οδός Μικράς Ασίας 67, που γεννήθηκε στην Αθήνα κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Χ 655612/2004
5. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, μη εκτελεστικό  
Ελένη Παπακωνσταντίνου του Μιχαήλ, Ελληνίδα υπήκοος, Δικηγόρος, κάτοικος Αθηνών οδός Ρηγίλλης 15, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Κ 083301/76
6. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό  
Μάριος Τόμπρος του Σωτηρίου, Έλληνας υπήκοος, επιχειρηματίας, κάτοικος Βούλας, οδός Καλύμνου 117, κάτοχος του Α.Δ.Τ με αριθμό Η 916774/67
7. Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό  
Απόστολος Τσουκαλάς του Γεωργίου, Έλληνας υπήκοος, κάτοικος Φιλοθέης, οδός Μακεδονίας 11, κάτοχος του Α.Δ.Τ. με αριθμό Π 369666

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα συνέλθει για την έγκριση του Ισολογισμού της χρήσεως 2008.

Οι αρμοδιότητες του Δ.Σ. αναφέρονται στο άρθρο 20 του καταστατικού της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν οικογενειακές σχέσεις, μέχρι και 2ου βαθμού εξ αγχιστείας, μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Την Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν, υπογράφοντας ανά δύο από κοινού, οι :

- ? Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθ. Σύμβουλος
- ? Κωνσταντίνος Ηλιού, Αντιπρόεδρος
- ? Παναγιώτης Νικολετόπουλος, Μέλος Δ.Σ.
- ? Μαρία Κωνσταντοπούλου, Μέλος Δ.Σ.

Γενικός Διευθυντής της Εταιρείας είναι ο κ. Στέλιος Τσαγκαράκης, Οικονομολόγος PhD.

Η Επενδυτική Επιτροπή, η οποία έχει συμβουλευτικό χαρακτήρα, απαρτίζεται από τα εξής μέλη:

- ? Χριστίνα Σακελλαρίδη, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλο
- ? Ελένη Παπακωνσταντίνου, Μέλος Δ.Σ
- ? Μάριο Τόμπρο, Μέλος Δ.Σ.

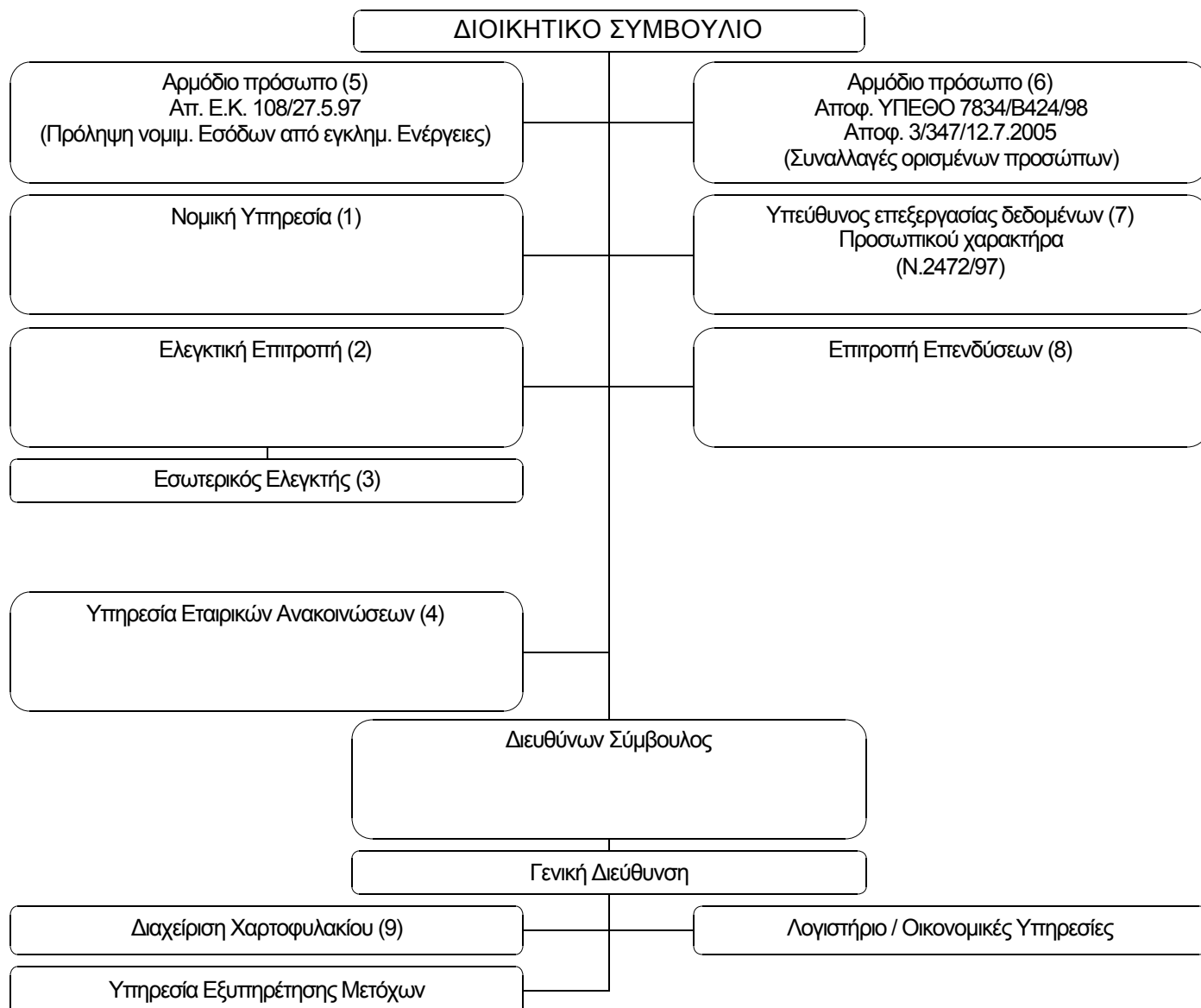
Εσωτερικός Ελεγκτής είναι ο κ. Θεμιστοκλής Μαραντίδης και Λογίστρια η κυρία Κωνσταντίνα Γιαννακοπούλου.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά και εποπτικά στελέχη της Εταιρίας κατείχαν την 31.12.2005 συνολικά 22.758 μετοχές.

Για τη χρήση 2005 τα μέλη του Δ.Σ. δεν εισέπραξαν αμοιβές υπό την ιδιότητά τους αυτή. Οι αμοιβές που έλαβαν συνολικά τα διευθυντικά και εποπτικά στελέχη της Εταιρίας ανέρχονται σε € 223.818,42. Τα μέλη της Επιτροπής Επενδύσεων δεν λαμβάνουν ειδική αμοιβή για την ιδιότητά τους αυτή.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των διευθυντικών και ελεγκτικών οργάνων της Εταιρίας είναι Βουκουρεστίου 28, Αθήνα 106 71.

## ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



### ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Οι αριθμημένες ως άνω υπηρεσίες και πρόσωπα:
  - Με αριθμούς (1) έως (8), ορίζονται κατά περίπτωση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου ή από τους εκπροσώπους της Εταιρείας.
  - Με αριθμό (9), αφορά στις υπηρεσίες διαχείρισης του χαρτοφυλακίου οι οποίες έχουν ανατεθεί με αντίστοιχη σύμβαση σε Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Διαχειρίστρια Εταιρία).

2. Η Νομική Υπηρεσία (αρ.2), εξυπηρετείται από νομικό σύμβουλο ο οποίος, λόγω του περιορισμένου των αναγκών της Εταιρείας, δεν συνδέεται μαζί της με σχέση έμμισθης εντολής, αλλά αμείβεται κατά περίπτωση για τις υπηρεσίες που παρέχει.

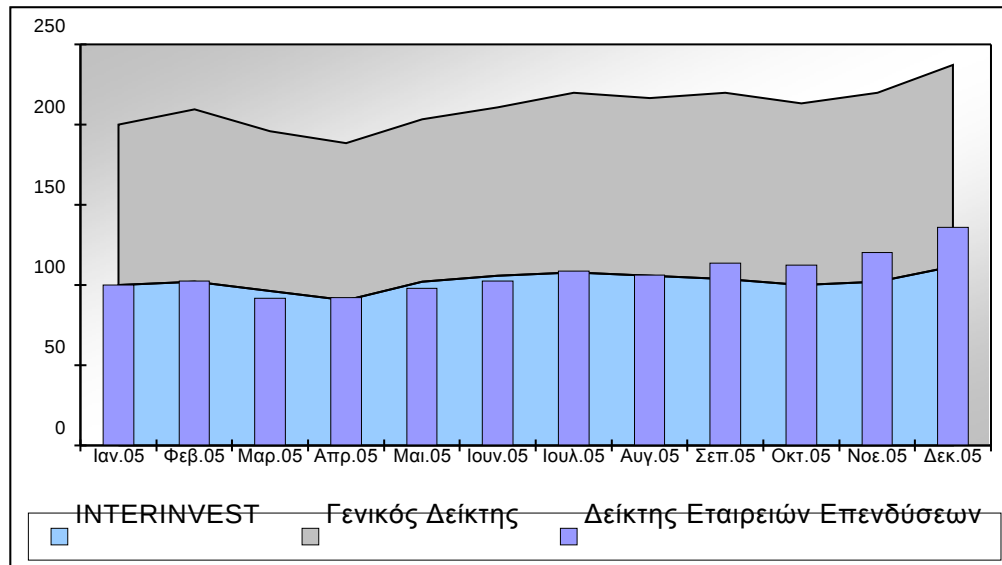
## 7. Εξέλιξη χρηματιστηριακής τιμής και όγκου συναλλαγών της μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί αναφέρονται η εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής καθώς και του συνολικού μηνιαίου όγκου συναλλαγών. Οι αναφερόμενες τιμές κλεισίματος είναι αυτές της τελευταίας συνεδρίασης κάθε μήνα.

| ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ       | ΤΙΜΗ<br>ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ<br>ΕΥΡΩ | ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ<br>ΣΕ ΤΕΜΑΧΙΑ | ΑΞΙΑ<br>ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ<br>ΕΥΡΩ | ΚΛΕΙΣΙΜΟ<br>ΔΕΙΚΤΗ<br>ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ | ΚΛΕΙΣΙΜΟ<br>ΓΕΝΙΚΟΥ<br>ΔΕΙΚΤΗ |
|------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Ιανουάριος 2005  | 0,52                        | 25.350                   | 13.230                     | 1.013,39                         | 2.919,93                      |
| Φεβρουάριος 2005 | 0,53                        | 7.510                    | 3.980                      | 1.038,63                         | 3.145,16                      |
| Μάρτιος 2005     | 0,50                        | 22.240                   | 11.050                     | 931,44                           | 2.915,24                      |
| Απρίλιος 2005    | 0,47                        | 2.500                    | 1.180                      | 933,59                           | 2.868,45                      |
| Μάιος 2005       | 0,53                        | 45.120                   | 23.890                     | 993,56                           | 2.959,53                      |
| Ιούνιος 2005     | 0,55                        | 620                      | 340                        | 1.039,91                         | 3.060,73                      |
| Ιούλιος 2005     | 0,56                        | 11.600                   | 6.500                      | 1.101,84                         | 3.271,78                      |
| Αύγουστος 2005   | 0,55                        | 1.760                    | 970                        | 1.077,70                         | 3.231,48                      |
| Σεπτέμβριος 2005 | 0,54                        | 18.330                   | 9.970                      | 1.151,17                         | 3.381,96                      |
| Οκτώβριος 2005   | 0,52                        | 22.000                   | 11.440                     | 1.140,80                         | 3.307,32                      |
| Νοέμβριος 2005   | 0,53                        | 1.040                    | 550                        | 1.219,30                         | 3.441,64                      |
| Δεκέμβριος 2005  | 0,58                        | 40.750                   | 23.630                     | 1.376,33                         | 3.663,90                      |

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής στις 31/12/2005 ήταν € 0,58 ενώ η εσωτερική αξία την ίδια ημερομηνία διαμορφώθηκε σε € 0,78 παρουσιάζοντας discount 25,27%.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί εμφανίζεται η πορεία την οποία κατέγραψε η μετοχή μας, σε σχέση με τον δείκτη του κλάδου των εταιριών επενδύσεων και το Γενικό Δείκτη του Χ.Α.



## **8. Κατάσταση των προσώπων που υπόκεινται στις διατάξεις του άρθρου 6 της απόφασης υπ'αρ. 3/347/12.7.2005 της Ε.Κ.**

Σύμφωνα με το άρθρο 6 της Απόφασης 3/347/12.7.2005 και μέσα στο πλαίσιο των προβλεπόμενων από το άρθρο 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών, η εταιρία έχει καταρτίσει και υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατάλογο που περιλαμβάνει:

1. κάθε πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα μέσα στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων της,
2. κάθε πρόσωπο που έχει στενό δεσμό με τα πρόσωπα της περίπτωσης (1).

Ο εν λόγω κατάλογος ενημερώνεται και υποβάλλεται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, κάθε φορά που μεταβάλλεται κάποιο στοιχείο του.

Η Εταιρία γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, τις τυχόν συναλλαγές των ανωτέρω προσώπων σε μετοχές της, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις της απόφασης αυτής.



# ПАРТНМА



### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>          | <b>31.12.2005</b>    | <b>31.12.2004</b>    |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Πάγια στοιχεία ενεργητικού | 23.022,43            | 30.237,21            |
| Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις  | 6.518.490,47         | 3.339.375,80         |
| Άλλες απαιτήσεις           | 51.869,18            | 62.570,70            |
| Διαθέσιμα                  | 6.580.780,66         | 8.788.881,86         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>  | <b>13.174.162,74</b> | <b>12.221.065,57</b> |

### **ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

|                            |                      |                      |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 11.790,76            | 37.305,44            |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 385.994,41           | 522.201,97           |
| Σύνολο καθαρής θέσης       | 12.776.377,57        | 11.661.558,16        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>    | <b>13.174.162,74</b> | <b>12.221.065,57</b> |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005 (Ποσά εκφρασμένα σε €)

|                                                   | <b>1.1.-31.12.2005</b> | <b>1.1.-31.12.2004</b> |
|---------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου | 2.166.037,78           | -3.693.091,07          |
| Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου                 | -729.518,69            | -519.779,79            |
| Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη/ζημιές) χρήσης            | 1.436.519,09           | -4.212.870,86          |
| Εξοδα διοικητικής λειτουργίας                     | -285.346,66            | -256.437,17            |
| Κέρδη/ζημιές χρήσης προ φόρων                     | 1.151.172,43           | -4.469.308,03          |
| Φόρος εισοδήματος Ν. 3371/2005                    | -36.353,02             | -40.985,00             |
| Κέρδη/ζημιές χρήσης μετά φόρων                    | 1.114.819,41           | -4.510.293,03          |
| Κέρδη/ζημιές χρήσης μετά φόρων ανά μετοχή σε ευρώ | 0,07                   | -0,27                  |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

|                                                                                              | <b>1.1 - 31.12.2005</b> | <b>1.1.-31.12.2004</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (1.1.2005 & 1.1.2004 αντίστοιχα)                                  | 11.661.558,16           | 15.742.941,19          |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου                                                                   | -644.884,40             | -26.611.214,40         |
| Συμφηφισμοί λοιπων κονδυλίων καθαρής θέσης (ζημιές εις νέον, ακύρωση ιδίων μετοχών, αποθ/κα) | 644.884,40              | 26.611.214,40          |
| Κόστος κτήσης πωληθέντων ιδίων μετοχών                                                       | 0,00                    | 1.290.280,22           |
| Ζημία καταχωρημένη απ ευθείας στην καθαρή θέση από την πώληση ιδίων μετοχών                  | 0,00                    | -861.370,22            |
| Κέρδη/ζημιές χρήσης μετά από φόρους                                                          | 1.114.819,41            | -4.510.293,03          |
| Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)                              | 12.776.377,57           | 11.661.558,16          |

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (άμεση μέθοδος) (Ποσά εκφρασμένα σε €)

|                                                                  | <b>1.1-31.12.2005</b> | <b>1.1-31.12.2004</b> |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>                               |                       |                       |
| Εισπράξεις / (Πληρωμές) για βραχυπρόθεσμες επενδύσεις            | -1.860.800,71         | 8.619.218,85          |
| Πληρωμές σε λοιπούς προμηθευτές, εργαζομένους κ.λ.π.             | -300.507,60           | -361.478,09           |
| Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων                           | -44.562,50            | -54.020,99            |
| Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες            | -2.205.870,81         | 8.203.719,77          |
| <b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>                                |                       |                       |
| Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων             | -2.230,39             | -28.905,00            |
| Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων                 | 0,00                  | -7.945,70             |
| Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)       | -2.230,39             | -36.850,70            |
| Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα χρήσης | -2.208.101,20         | 8.166.869,07          |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης χρήσης                    | 8.788.881,86          | 622.012,79            |
| Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης χρήσης                      | 6.580.780,66          | 8.788.881,86          |

## **Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 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 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 εταιρίας 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 εταιρίας 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.

Αθήνα 27.1.2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Κωνσταντίνου

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671

**Grant Thornton** 

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Βασιλέως Κωνσταντίνου 44, 116 35 Αθήνα

Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. :127

**ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ**  
**Στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2005**  
**(01 Ιανουαρίου 2005 – 31 Δεκεμβρίου 2005)**

### Εισαγωγή

Η Διοίκηση της Εταιρίας, μαζί με τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 2005, υποβάλλει επεξηγηματικές σημειώσεις όπου αναλύει και επεξηγεί τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται σ'αυτές.

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

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω :

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

### **1. Γενικά Στοιχεία**

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

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

Ίδρυση: Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών. Η ίδρυση της Εταιρίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. 16495/Β/439/30.4.91 Απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (ΦΕΚ αριθμ. 1312/13.5.1991) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 24098/06/Β/91/35. Η Εταιρία εισήχθη στην Κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 15.1.1992

σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 380/85 όπως τροποποιήθηκε από τον Ν. 1914/1990. Επί πλέον, ως Εταιρία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3371/2005 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και από το Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» και υπόκειται στον Κώδικα Δεοντολογίας Α.Ε.Δ.Α.Κ. & Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου.

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

**Σκοπός:** Η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

**Μετοχικό Κεφάλαιο:** Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 12.507.943,20 και διαιρείται σε 16.457.820 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,76 η κάθε μία.

**Νόμισμα:** Το νόμισμα αναφοράς είναι το Ευρώ.

**Προσωπικό:** Το προσωπικό της εταιρίας ανέρχεται σε τέσσερα (4) άτομα.

Οι οικονομικές καταστάσεις και οι σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων για την χρήση από 01.01.2005 έως 31.12.2005 αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο κείμενο.

## 2. Έγκριση και διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και είναι εκπεφρασμένες σε Ευρώ.

### Συγκριτική πληροφόρηση

Οι οικονομικές καταστάσεις για την παρούσα χρήση περιλαμβάνουν συγκριτική πληροφόρηση η οποία είναι :

- ? Για τον ισολογισμό, η 31.12.2004
- ? Για τα αποτελέσματα χρήσης, η συγκριτική χρήση είναι 01.01.2004 - 31.12.2004
- ? Για την κατάσταση ταμειακών Ροών χρήσης, η συγκριτική χρήση είναι 01.01.2004 - 31.12.2004
- ? Για τα στοιχεία μεταβολών της καθαρής θέσης, η συγκριτική χρήση είναι 01.01.2004 - 31.12.2004

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας εγκρίθηκαν από το Διοικητικό της Συμβούλιο την 24<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 και είναι διαθέσιμες για το επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρίας (οδός Βουκουρεστίου αρ. 28, Αθήνα 10671, τηλ. 210-3641221) και στην ηλεκτρονική διεύθυνση ([www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr))

## 3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

Οι βασικές λογιστικές αρχές παρουσιάζονται παρακάτω :

### Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

Τα διαθέσιμα της εταιρείας τοποθετούνται όπως προβλέπεται από τις ισχύουσες διατάξεις που αφορούν τις Εταιριών 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 η απαιτήσεις η διοίκηση της εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τον βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα τους αποφάσισε ότι η εύλογη αξία τους ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της εταιρίας.

Δεν υπάρχουν ενέχυρα επί των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού.

### 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 στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### Πάγια Περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Η εταιρία δεν διαθέτει ιδιότητα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία.

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

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

### Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο της εταιρίας, με την έννοια όλων των ανωτέρω, όπου η διοίκηση της εταιρίας το χαρακτηρίζει ως «κατεχόμενο για εμπορικούς σκοπούς». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση γίνεται στην εύλογη αξία χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στην συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π. 39.

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

### Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και συνεπώς δεν υπάρχει ανάγκη για προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία.

### Διαθέσιμα

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

### Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 12.507.943,20 και διαιρείται σε 16.457.820 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,76 η κάθε μία. Στις 7/6/2005 (ημερομηνία καταχώρησης στο μητρώο Α.Ε.) το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά € 325.842,40 λόγω της ακύρωσης 428.740 ιδίων μετοχών που κατείχε η εταιρεία.

Μέτοχοι της εταιρίας με ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 5% την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 ήταν η εταιρία MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με ποσοστό συμμετοχής 44,57%.

### Ίδιες Μετοχές

Η αξία κτήσεως των αποκτηθείσων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά στην Καθαρή Θέση της εταιρείας. Κατά την πώλησή τους, το κέρδος ή η ζημιά που προκύπτει καταχωρείται απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση. Στις 7/6/2005 (ημερομηνία έγκρισης από το Υπουργείο Ανάπτυξης) ακυρώθηκαν 428.740 τεμ. ίδιες μετοχές που κατείχε η εταιρεία με αξία κτήσεως € 644.884,40. Στις 31/12/05 η εταιρεία δεν κατείχε ίδιες μετοχές.

### Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται σαν υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η δε οποιαδήποτε διανομή γίνεται με βάση της διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του καταστατικού ειδικότερα μετά από έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

### Παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυχρόνιες παροχές για το προσωπικό καταλογίζονται όταν η σχετική υποχρέωση καθίσταται δεδουλευμένη. Για μακροχρόνιες παροχές προς το προσωπικό η Εταιρία υποχρεούται μόνο στην καταβολή αποζημιώσεων λόγω παύσης της εργασιακής σχέσης ή λόγω συνταξιοδότησης.

### Υποχρεώσεις

Όλες οι υποχρεώσεις της εταιρίας εμφανίζονται στον Ισολογισμό με την εύλογή τους αξία.

#### Φορολογικό καθεστώς (Ν.3371/2005)

Οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους, τέλους χαρτοσήμου, εισφοράς, δικαιώματος η οποιασδήποτε άλλης επιβάρυνσης υπέρ του Δημοσίου η τρίτου επί του κεφαλαίου τους, με εξαίρεση το φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, το Φ.Π.Α. Σύμφωνα με το άρθρο 39, παρ. 3, του Ν. 3371/2005, η εταιρία υποχρεούται να καταβάλει ετησίως φόρο 0,3% επί του μέσου όρου των επενδύσεων της σε τρέχουσες τιμές, πλέον διαθεσίμων, όπως απεικονίζονται στους τριμηνιαίους πίνακες επενδύσεων του άρθρου 34 του Ν. 3371/2005 όπως ισχύει. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων της.

#### Προβλέψεις

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

#### Αποτελέσματα χρήσης

Τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας αναλύονται σε :

##### Προσόδους χαρτοφυλακίου

Οι πρόσοδοι χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κυρίως: α) μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και σε Χρηματιστήρια του Εξωτερικού β) τόκους προθεσμιακών καταθέσεων, *geros* ,λοιπών επενδύσεων που έχουν τον χαρακτήρα προθεσμιακών καταθέσεων και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτήρα ομολόγων. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία αποκοπής τους.

##### Ακαθάριστα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων και αποτίμηση

Τα αποτελέσματα από αγοραπωλησίες χρεογράφων αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη ή ζημίες από αγοραπωλησίες χρεογράφων (μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.) καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χρεογράφων στο τέλος κάθε χρήσης στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

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

#### Δαπάνες

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

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

#### 4. Ανάλυση και επεξηγηματικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

##### Πάγια στοιχεία ενεργητικού

Ανάλυση Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων

Αναλυτικότερα τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 παρουσιάζονται ως εξής :

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ<br>ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 |                  |                    |                                      |                          |                      |                    |                                    |                                    |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Αξία Κτήσεως                                                    |                  |                    | Σύνολο Αξία<br>Κτήσεως<br>31/12/2005 | Συσσωρευμένες αποσβέσεις |                      |                    | Σύνολο<br>Αποσβέσεων<br>31/12/2005 | Αναπόσβεστο<br>Υπόλοιπο 31/12/2005 |
| Υπόλοιπο<br>31/12/2004                                          | Αγορές<br>χρήσης | Μειώσεις<br>χρήσης |                                      | Υπόλοιπο<br>31/12/2004   | Αποσβέσεις<br>χρήσης | Μειώσεις<br>χρήσης |                                    |                                    |
| 82.821,08                                                       | 2.230,40         | -                  | 85.051,48                            | 52.583,87                | 9.445,18             | -                  | 9.445,18                           | 23.022,43                          |

##### Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις

Αναλυτικότερα ο λογαριασμός «Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις» την 31η Δεκεμβρίου 2005, αναλύεται στον δημοσιευμένο Πίνακα Επενδύσεων της Εταιρίας. Ο εν λόγω πίνακας παρατίθεται στο τέλος των σημειώσεων.

Η διαφορά από την αποτίμηση των «Βραχυπρόθεσμων Επενδύσεων» στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων ανέρχεται σε υπεραξία ποσού € 602.984,81. Το ποσό αυτό περιέχει και τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης των χρεογράφων σε ξένο νόμισμα. Το σύνολο της υπεραξίας καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

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

Η εταιρία δεν έχει πραγματοποιήσει πράξεις επί παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων μέσα στην χρήση 01.01 – 31.12.2005.

Θεματοφύλακας των χρεογράφων της εταιρείας είναι η Εμπορική Τράπεζα .

##### Άλλες απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 αναλύονται ως εξής:

|                                                  |           |
|--------------------------------------------------|-----------|
| Λοιποί χρεώστες                                  | 1.464,72  |
| Λογαριασμός διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων | 1.657,11  |
| Εγγυήσεις ενοικίων                               | 6.835,00  |
| Έξοδα επομένων χρήσεων                           | 28.524,47 |
| Μερίσματα Εισπρακτέα                             | 8.700,00  |
| Τόκοι δεδουλευμένοι                              | 4.687,88  |
| Σύνολο                                           | 51.869,18 |

### Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της εταιρίας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 αναλύονται ως εξής :

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Ταμείο                           | 140,23       |
| Καταθέσεις όψεως εσωτερικού      | 22.945,40    |
| Καταθέσεις προθεσμίας εσωτερικού | 6.557.695,03 |
| Σύνολο Διαθεσίμων                | 6.580.780,66 |

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.

### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν καταλογισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού € 11.790,76.

### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στο κονδύλι «Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνονται τα εξής :

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| Προμηθευτές                            | 191.145,82 |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη (1)    | 32.146,04  |
| Υποχρεώσεις σε χρηματιστές             | 140.266,37 |
| Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς | 5.876,82   |
| Πιστωτές διάφοροι                      | 3.000,00   |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα             | 13.559,36  |
| Σύνολο                                 | 385.994,41 |

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυσή της μέχρι και την χρήση 2002, και από τα Σημειώματα Ελέγχων που συντάχθηκαν δεν διαπιστώθηκαν παραβάσεις και δεν προέκυψαν διαφορές. Για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2003, 2004 καθώς και για την κλειόμενη χρήση 2005, οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας δεν έχουν καταστεί οριστικές και εκτιμάται ότι δεν θα υπάρξει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, λόγω του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται. Για το λόγο αυτό δεν σχηματίστηκε κάποια σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις.

Για την τρέχουσα χρήση (1-1-2005-31-12-05) καταλογίσθηκε φόρος του Ν.3371/2005 στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ποσού € 36.353,02.

## Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

|                                                                                                       | Μετοχικό<br>Κεφάλαιο | Διαφορά<br>από έκδοση<br>μετοχών<br>υπέρ το<br>άρτιο | Αποθεματικό<br>από<br>ακύρωση<br>ιδίων<br>μετοχών | Ζημίες από<br>αποτίμηση<br>συμμετοχών και<br>χρεογράφων<br>προς<br>συμψηφισμό | Διαφορά<br>από<br>μετατροπή<br>Μ.Κ. σε € | Αξία κτήσης<br>ιδίων μετοχών | Αποτέλεσμα<br>εις νέο | Σύνολο        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|
| Υπόλοιπο 1.1.2004 (ή 31.12.2003<br>όπως είχαν προγενέστερα<br>απεικονισθεί)                           | 39.445.000,00        | 4.688.701,39                                         | 0,00                                              | -19.411.268,94                                                                | 21.138,66                                | -2.331.414,90                | -4.429.661,03         | 17.982.495,18 |
| Προσαρμογές στα Διεθνή<br>λογιστικά Πρότυπα                                                           |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              |                       |               |
| Επίδραση από τη διαγραφή του<br>αναπ. υπολοίπου εξόδων που είχαν<br>κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν      |                      |                                                      |                                                   | -2.246.584,97                                                                 |                                          |                              | -96.349,83            | -2.342.934,80 |
| Μεταφορά των ζημιών από<br>αποτίμηση χρεογράφων στα<br>αποτελέσματα εις νέο                           |                      |                                                      |                                                   | 21.657.853,91                                                                 |                                          |                              | -21.657.853,91        | 0,00          |
| Αναγνώριση μακροχρόνιας<br>υποχρέωσης για αποζημίωση των<br>εργαζομένων λόγω<br>συνταξιοδότησης       |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              | -12.780,99            | -12.780,99    |
| Διαφορά της αποτίμησης των<br>χρεογράφων από Μέση Τιμή<br>Δεκεμβρίου σε τρέχουσες τιμές<br>31.12.2003 |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              | 116.161,80            | 116.161,80    |
| Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο<br>31.12.2003 κατά τα Διεθνή<br>Λογιστικά Πρότυπα                           | 39.445.000,00        | 4.688.701,39                                         | 0,00                                              | 0,00                                                                          | 21.138,66                                | -2.331.414,90                | -26.080.483,96        | 15.742.941,19 |
| Μεταβολές στα ίδια κεφάλαια για τη<br>χρήση 2004 σύμφωνα με τα Διεθνή<br>Λογιστικά Πρότυπα            |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              |                       |               |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου                                                                            | -26.005.302,40       |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              | 26.005.302,40         | 0,00          |
| Ακύρωση Ιδίων Μετοχών                                                                                 | -605.912,00          | -72.022,83                                           | 281.684,55                                        |                                                                               |                                          | 396.250,28                   |                       | 0,00          |
| Πώληση Ιδίων Μετοχών                                                                                  |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          | 1.290.280,22                 |                       | 1.290.280,22  |
| Ζημία καταχωρημένη κατευθείαν<br>στην Καθαρή Θέση από την<br>πώληση των ιδίων μετοχών                 |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              | -861.370,22           | -861.370,22   |
| Ζημίες χρήσης 2004 μετά από<br>φόρους (κατά τα Διεθνή Λογιστικά<br>Πρότυπα)                           |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              | -4.510.293,03         | -4.510.293,03 |
| Υπόλοιπα 31.12.2004 κατά τα<br>Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα                                               | 12.833.785,60        | 4.616.678,56                                         | 281.684,55                                        | 0,00                                                                          | 21.138,66                                | -644.884,40                  | -5.446.844,81         | 11.661.558,16 |
| Μεταβολές στα ίδια κεφάλαια για τη<br>χρήση 2005 σύμφωνα με τα Διεθνή<br>Λογιστικά Πρότυπα            |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              |                       |               |
| Μείωση μετοχικού κεφαλαίου λόγω<br>ακύρωσης ιδίων μετοχών                                             | -325.842,40          | -117.214,80                                          | -201.827,20                                       |                                                                               |                                          | 644.884,40                   |                       | 0,00          |
| Καθαρά κέρδη χρήσης 2005 μετά<br>από φόρους (κατά τα Διεθνή<br>Λογιστικά Πρότυπα)                     |                      |                                                      |                                                   |                                                                               |                                          |                              | 1.114.819,41          | 1.114.819,41  |
| Μεταφορά του αποθεματικού από<br>ακύρωση ιδίων μετοχών στα<br>αποτελέσματα εις νέο                    |                      |                                                      | -79.857,35                                        |                                                                               |                                          |                              | 79.857,35             | 0,00          |
|                                                                                                       | 12.507.943,20        | 4.499.463,76                                         | 0,00                                              | 0,00                                                                          | 21.138,66                                | 0,00                         | -4.252.168,05         | 12.776.377,57 |

(\*) Το Μετοχικό Κεφάλαιο διαιρείται σε 16.457.820 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,76 ανά μετοχή.

(\*\*) Στη χρήση 2005, λόγω της ακύρωσης 428.740 ιδίων μετοχών επήλθαν οι εξής μεταβολές: το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά € 325.842,40, η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά € 117.214,21, οι ίδιες μετοχές κατά € 644.884,40, το αποθεματικό από ακύρωση ιδίων μετοχών μειώθηκε κατά € 281.684,55 και τα αποτελέσματα εις νέον αυξήθηκαν κατά € 79.857,35.

### Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

|                                                         |            |              |
|---------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Πρόσοδοι χαρτοφυλακίου                                  |            | 265.568,06   |
| - Μερίσματα από μετοχές εσωτερικού                      | 115.646,80 |              |
| - Μερίσματα από μετοχές εξωτερικού                      | 8.187,08   |              |
| - Τόκοι προθ/κων καταθέσεων & repos                     | 107.491,49 |              |
| - Τόκοι καταθέσεων εξωτερικού                           | 5.508,74   |              |
| - Τόκοι καταθέσεων swap                                 | 28.733,95  |              |
| Κέρδη από αγοραπωλησίες και από αποτίμηση<br>χρεογράφων |            | 1.900.469,72 |
| Σύνολο                                                  |            | 2.166.037,78 |

Τα κέρδη από αγοραπωλησίες και αποτίμησης χρεογράφων αναλύονται ως εξής:

Εσωτερικού : € 1.868.861,63

Εξωτερικού : € 31.608,09

### Δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου

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

Στις 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 οι ετήσιες δαπάνες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ανήλθαν σε € 729.518,69

### Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας κατά την χρήση 1/1-31/12/05 ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 285.346,66 και περιλαμβάνουν κυρίως αμοιβές και έξοδα προσωπικού, ενοίκια, έξοδα δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων, παροχές και αμοιβές τρίτων κλπ.

### Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή (ή οι ζημίες ανά μετοχή κατά περίπτωση) υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους (ή της ζημίας) της χρήσης δια του σταθμισμένου μέσου όρου των κοινών ονομαστικών μετοχών σε κυκλοφορία.

### Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Ανάλυση του χαρτοφυλακίου και των διαθεσίμων κατά τομείς εμφανίζεται στον Πίνακα Επενδύσεων.

Ανάλυση των εσόδων της εταιρείας παρατίθεται σε προηγούμενη παράγραφο.

### Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Για να μπορεί να υπάρχει συγκρισιμότητα στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων με εκείνες της προηγούμενης χρήσης - που είχαν συνταχθεί με τις προϊσχύουσες διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας – έγινε αποτίμηση και προσαρμογή των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της εταιρίας την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2003 και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2004, με αποτέλεσμα την διαφοροποίηση της καθαρής θέσης της εταιρίας και των αποτελεσμάτων των προηγούμενων διαχειριστικών χρήσεων.

Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου έγινε στις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές της τελευταίας ημερομηνίας της αναφερομένης χρήσης

Αναλυτικά οι προσαρμογές στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που έγιναν εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας συμφωνίας προσαρμογής καθαρής θέσης 31.12.2003 & 31.12.2004

|                                                                                                   | 31.12.2003    | 31.12.2004    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ίδια κεφάλαια όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί                                                | 17.982.495,18 | 11.601.959,59 |
| Προσαρμογές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων                                                       |               |               |
| Επίδραση από τη διαγραφή του αναπόσβεστου υπολοίπου εξόδων που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν | -2.342.934,80 | 0,00          |
| Αναγνώριση μακροχρόνιας υποχρέωσης για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω συνταξιοδότησης            | -12.780,99    | -7.823,00     |
| Προσαρμογή της αποτίμησης των χρεογράφων σε τιμή κλεισίματος της τελευταίας ημέρας του Δεκεμβρίου | 116.161,80    | 67.421,57     |
| Σύνολο προσαρμογών                                                                                | -2.239.553,99 | 59.598,57     |
| Ίδια κεφάλαια κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα                                                    | 15.742.941,19 | 11.661.558,16 |

Πίνακας συμφωνίας αποτελεσμάτων χρήσης 2004

|                                                                                                               | 1.1 - 31.12.2004 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Αποτελέσματα όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί                                                             | -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 βάσει διεθνών λογιστικών προτύπων                                                                | -4.510.293,03    |

## Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την υπό έλεγχο χρήση έχουν ως εξής:

|                                              | MARFIN<br>BANK ATE | MARFIN<br>GAM<br>ΑΕΠΕΥ | ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ<br>ΤΡΑΠΕΖΑ<br>ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ |
|----------------------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Αμοιβές διαχείρισης χρήσης 2005              |                    | 247.688,86             |                                     |
| Προμήθειες χρήσης 2005 και λοιπές συναλλαγές |                    |                        | 123.953,62                          |
| Έσοδα από τόκους χρήσης 2005                 | 40.182,33          |                        |                                     |
| Απαιτήσεις (υπόλοιπο 31.12.2005)             |                    |                        |                                     |
| Διαθέσιμα (υπόλοιπο 31.12.2005)              | 1.867.420,91       |                        |                                     |
| Υποχρεώσεις (υπόλοιπο 31.12.2005)            |                    | 190.883,52             |                                     |

Για τη χρήση 2005 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εισέπραξαν καμία αμοιβή υπό την ιδιότητα αυτή. Για υπηρεσίες που προσφευρήκαν βάσει ειδικής σύμβασης εγκεκριμένης από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, οι αμοιβές ανήλθαν στο ποσό των € 77.000,00.

## Άλλες πληροφορίες

Η εταιρεία μετά από έγκριση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων υπόγραψε στις 10/06/05 σύμφωνο συνεργασίας ανάθεσης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας κατά την συνεδρίαση του στις 28/07/2005 αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της «NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ». Ως ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31/07/2005. Η συγχώνευση θα υπαχθεί στις διατάξεις του Ν 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας

## Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

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

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

Η εταιρία διαχειρίζεται τους κινδύνους ως εξής:

### Οι κίνδυνοι αγορών

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

### Ο κίνδυνος επιτοκίου

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

Η εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο από τις διακυμάνσεις επιτοκίων.

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

### Ο κίνδυνος ρευστότητας

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

### Ο συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Η εταιρία δεν είναι εκτεθειμένη αυτή την στιγμή σε συναλλαγματικό κίνδυνο, καθόσον δεν έχει στο χαρτοφυλάκιο της χρηματοοικονομικά προϊόντα σε νόμισμα διαφορετικού του εγχωρίου.

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

#### Ο πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

## Επενδυτική Στρατηγική

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 εταιρία στοχεύοντας, στη βελτίωση της αποτελεσματικότητας 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 εταιριών 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 εταιρίας είναι τόσο η εξασφάλιση εισοδήματος όσο και η ανάπτυξη κεφαλαίου, με μεγάλο μέγεθος διασποράς του χαρτοφυλακίου και αυξημένη δυνατότητα ρευστοποίησης των επενδυτικών επιλογών.

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

Οι επενδυτικές δυνατότητες της εταιρίας αντλούνται από 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 δυνατότητα της «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.» να επενδύει σε πολλές αγορές είναι βασικό μέρος της φιλοσοφίας της ώστε να μην εξαρτάται η απόδοση της από υπερβολές σε κάθε μια από τις αγορές όπου επενδύει.

Η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Εταιρείας στις ανά κατηγορία επενδύσεων αναφέρεται στο Κεφάλαιο 4.

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας σχεδιάζεται από τριμελή Επενδυτική Επιτροπή.

## Πίνακας Επενδύσεων της 31.12.2005

Η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να υποβάλλει στις αρμόδιες αρχές πίνακα επενδύσεων χαρτοφυλακίου κάθε τρίμηνο. Ο πίνακας επενδύσεων χαρτοφυλακίου της 31.12.2005 είχε ως εξής:

|    | ΣΥΝΘΕΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ                   | Τεμάχια | Μέση τιμή Κτήσεως | Τρέχουσα τιμή Τεμαχίου | Συνολική Αξίας Κτήσεως | Συνολική Τρέχουσα Αξία | Διαφορά Αξίας     |
|----|-----------------------------------------|---------|-------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| 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 ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ 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. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ (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 ΠΕΤΡΕΛΙΑ                       | 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         |
|    | ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ 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 ΓΡ                             | 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         |
|    | ΑΛΦΗΑ 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              |
|    | <b>Σύνολο</b>                           |         |                   |                        | <b>5.915.505,66</b>    | <b>6.518.490,47</b>    | <b>602.984,81</b> |
|    | Σύνολο I.1.                             |         |                   |                        | 5.915.505,66           | 6.518.490,47           | 602.984,81        |
| 2. | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ Ταμείο                        |         |                   |                        | 140,23                 | 140,23                 | 0,00              |
|    | Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας           |         |                   |                        | 6.580.797,97           | 6.580.797,97           | 0,00              |
|    | Σύνολο I.2.                             |         |                   |                        | 6.580.938,20           | 6.580.938,20           | 0,00              |
| 3. | ΛΟΙΠΑ Δεδουλευμένοι Τόκοι               |         |                   |                        | 4.687,88               | 4.687,88               | 0,00              |
|    | Σύνολο I.3.                             |         |                   |                        | 4.687,88               | 4.687,88               | 0,00              |
|    | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ (I)</b> |         |                   |                        | <b>12.501.131,74</b>   | <b>13.104.116,55</b>   | <b>602.984,81</b> |
|    | <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>                    |         |                   |                        | <b>12.501.131,74</b>   | <b>13.104.116,55</b>   | <b>602.984,81</b> |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Η τρέχουσα αξία των χρεογράφων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει προσδιορισθεί με βάση την τιμή κλεισίματος της 30<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005.  
2. Ο θεματοφύλακας των χρεογράφων εσωτερικού είναι η Εμπορική Τράπεζα.

Αθήνα, 9 Ιανουαρίου 2006

ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΔΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΝΙΚΟΛΕΤΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ  
ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ  
Ο ΘΕΜΑΤΟΦΥΛΑΚΑΣ

## Διαρκής Ενημέρωση των Επενδυτών για την Εταιρεία

Με σκοπό την καλύτερη, διαρκή και έγκαιρη ενημέρωση των επενδυτών και των μετόχων της, η Εταιρεία διατηρεί ιστοσελίδα στο INTERNET (Διαδίκτυο), την οποία μπορείτε να επισκεφθείτε, χωρίς χρέωση, στην διεύθυνση, [www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr), όπου έχετε την δυνατότητα να ενημερωθείτε για τις οικονομικές καταστάσεις, τον πίνακα επενδύσεων και τα δελτία τύπου της Εταιρείας. Επίσης στην Ιστοσελίδα της Εταιρείας, καταχωρείται στο παρόν Ετήσιο Δελτίο δέκα εργάσιμες ημέρες πριν την Τακτική Γενική Συνέλευση.

Τέλος, το τμήμα εξυπηρέτησης μετόχων της Εταιρείας μας, αρμόδια κα Ανδρομάχη Φιλίππου (τηλ: 210 3641221-3-5, fax: 210 3614002), είναι στη διάθεση των μετόχων, για κάθε πρόσθετη πληροφορία και ενημέρωση.

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 8 ΠΑΡ. ΣΤ' ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ, ΜΕ ΑΡ. 7/372/15.2.2006

Στη διάρκεια της χρήσης 2005, η Εταιρεία δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό τις κατωτέρω πληροφορίες, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της, [www.interinvest.gr](http://www.interinvest.gr), στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

|            |                                                                                |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 11/04/2005 | : Πρόσκληση σε Α' επαναληπτική Γενική Συνέλευση                                |
| 11/04/2005 | : Αποφάσεις της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11-04-2005 |
| 12/04/2005 | : Ανακοίνωση – Νέο Διοικητικό Συμβούλιο                                        |
| 12/04/2005 | : Ανακοίνωση – Διαχείριση Χαρτοφυλακίου                                        |
| 03/06/2005 | : Ανακοίνωση – Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου                                      |
| 07/06/2005 | : Ανακοίνωση – Αλλαγή ποσοστού συμμετοχής                                      |
| 14/06/2005 | : Ανάθεση διαχείρισης χαρτοφυλακίου στη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT         |
| 28/07/2005 | : Ανακοίνωση – Εναρξη Διαδικασίας Συγχώνευσης                                  |
| 25/11/2005 | : Ανακοίνωση – Γνωστοποίηση Συναλλαγών                                         |
| 23/12/2005 | : Γνωστοποίηση αποφάσεων για συμμετοχή σε διαδικασίες συγχώνευσης              |
| 23/12/2005 | : Ανακοίνωση – Συναλλαγές βάσει αρ. 5 Π.Δ. 51/1992                             |

Σε αντίστοιχα Links επίσης αναρτημένα τα εξής:

1. Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις Α', Β', Γ' τριμήνου.
2. Στοιχεία και πληροφορίες Α', Β', Γ' τριμήνου.
3. Πίνακες επενδύσεων Α', Β', Γ' τριμήνου.