

MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ



ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ 25.000.000 ΝΕΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΥ ΠΡΟΗΛΘΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΤΛΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΥΨΟΥΣ € 400 ΕΚ. ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ Β΄ ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 29.09.2005

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά € 206.500.000 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 25.000.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής € 8,26. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν με τιμή διάθεσης εκάστης μετοχής € 16. Η αύξηση πραγματοποιήθηκε με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, μόνο όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

 **ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ**

15 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

ΣΗΜΕΙΩΝΕΤΑΙ ΟΤΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ ΑΠΟ ΤΡΙΑ ΧΩΡΙΣΤΑ
ΕΓΓΡΑΦΑ:

- α) Το Περιληπτικό Σημείωμα, σελ. 3 - 9
- β) Το Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου, σελ. 11 - 22
- γ) Το Έγγραφο Αναφοράς, σελ. 24 - 135

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1	ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ	4
1.1	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	4
1.2	ΔΙΟΙΚΗΣΗ	5
1.3	ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	5
1.4	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	6
1.5	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	6
1.6	ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	7
1.7	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	8

1 ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών των νέων ονομαστικών μετοχών που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών της εταιρείας «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής «MARFIN F.G.» ή «η Εταιρεία»), όπως αυτή αποφασίσθηκε από τη Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας στις 29.09.2005. Το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς μόνον όσον αφορά την κάλυψη των αναγκών πληροφόρησης του επενδυτικού κοινού για την εισαγωγή των νέων μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα περιλαμβάνει μια συνοπτική περιγραφή της δραστηριότητας της MARFIN F.G., στοιχεία για τη Διοίκηση και τη μετοχική της σύνθεση, συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την Εταιρεία αλλά και για το σύνολο των συνδεδεμένων της εταιρειών σε ενοποιημένη μορφή (εφεξής «Όμιλος»), πληροφορίες για τις μετοχές της MARFIN F.G., συνοπτικά στοιχεία για τους παράγοντες κινδύνου, καθώς και τα συνοπτικά στοιχεία της παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου.

Το παρόν Περιληπτικό Σημείωμα αποτελεί εισαγωγή του Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να βασίσει οποιαδήποτε απόφασή του για επένδυση σε κινητές αξίες στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου στο σύνολό του. Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο ασκείται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται να επιβαρυνθεί με τα έξοδα μετάφρασης μέρους ή του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της παραπάνω διαδικασίας. Στα πρόσωπα εκείνα που υπέβαλαν το Περιληπτικό Σημείωμα αποδίδεται αστική ευθύνη μόνον εφόσον το εν λόγω σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή δεν παρουσιάζει συνάφεια όταν διαβάζεται σε συνδυασμό με τα υπόλοιπα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου.

1.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

Η COMM GROUP ήταν μια εταιρεία με κύρια δραστηριότητα την παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και επιμέλειας εκδόσεων πρωτογενώς και δευτερογενώς, παρέχοντας παράλληλα και ολοκληρωμένες υπηρεσίες στην έντυπη εταιρική επικοινωνία. Οι συνεχείς συγχωνεύσεις που έλαβαν χώρα και που θα αναλυθούν παρακάτω στο Ενημερωτικό Δελτίο κατέληξαν στη μετατροπή του σκοπού της εταιρείας και συγκεκριμένα στη μετατροπή της εταιρείας σε εταιρεία συμμετοχών.

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

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

Η MARFIN BANK Α.Τ.Ε. είναι τράπεζα εξειδικευμένη στο Private και Personal Banking, τη Διαχείριση Διαθεσίμων (Asset Management) και τη Χορήγηση Δανείων (Loans and Leverage). Από την άλλη η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. εξειδικεύεται στην Επενδυτική Τραπεζική (Investment Banking) και στη διεκπεραίωση χρηματιστηριακών συναλλαγών στην Ελληνική και τις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Ο Όμιλος διαθέτει 11 τραπεζικά καταστήματα σε επιλεγμένες περιοχές της Ελλάδας και απασχολεί συνολικά 369 υπαλλήλους.

Η στρατηγική του Ομίλου, προσαρμοσμένη στις συνθήκες του εγχώριου και διεθνούς περιβάλλοντος, στοχεύει στην οργανική ανάπτυξη με την ενίσχυση και επέκταση των προσφερόμενων τραπεζικών και επενδυτικών υπηρεσιών, δίνοντας παράλληλα ιδιαίτερη έμφαση στη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου των χορηγούμενων δανείων, καθώς και στην ανάπτυξη μέσω συνεργασιών ή /και εξαγορών στον ευρύτερο χρηματοοικονομικό χώρο.

1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Διαχειριστικά όργανα της Εταιρείας σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας αποτελούν το Διοικητικό Συμβούλιο, η Εκτελεστική Επιτροπή και η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων. Ως εποπτικό όργανο με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας έχει οριστεί η Ελεγκτική Επιτροπή. Περισσότερες πληροφορίες για τις εν λόγω επιτροπές παρατίθενται στην Ενότητα 3.14 «Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα».

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την ακόλουθη σύνθεση:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.
Εμμανουήλ Ξανθάκης	Πρόεδρος
Ανδρέας Βγενόπουλος	Αντιπρόεδρος
Ελευθέριος Χιλιαδάκης	Διευθύνων Σύμβουλος
Γεώργιος Ευστρατιάδης	Εκτελεστικό Μέλος
Φώτιος Καρατζένης	Εκτελεστικό Μέλος
Αχιλλέας Μακρής	Εκτελεστικό Μέλος
Διονύσιος Μαλαματίνας	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μάρκος Φόρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Λώς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Λασσαδός	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αλέξανδρος Εδιπίδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. λήγει την 23.03.2010.

1.3 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Οι δικαιούχοι μετοχών ή δικαιωμάτων ψήφου άνω του 5%, σύμφωνα με το ΠΔ 51/1992, κατά την 05.12.2005 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχος	Κατά την 05.12.2005		
	Αριθμός Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
Βγενόπουλος Ανδρέας	2.550.000	2.550.000	10,20%
Βενιάμης Θεόδωρος	1.644.230	1.644.230	6,58%
Morgan Stanley and Co International Ltd.*	1.590.795	1.590.795	6,36%
Βέππας Πέτρος	1.260.867	1.260.867	5,04%
Global Equity Investments S.A.**	1.256.011	1.256.011	5,02%
Επενδυτικό Κοινό	16.698.097	16.698.097	66,79%
ΣΥΝΟΛΟ	25.000.000	25.000.000	100,00%

*Η Morgan Stanley and Co International Ltd. σύμφωνα με τις επιταγές του ΠΔ 51/1992, στην από 20.10.2005 ανακοίνωσή της, γνωστοποίησε ότι στις 11.10.2005 προέβη σε αγορά μετοχών της MARFIN F.G., με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας να ανέλθει σε 6,19%, με αντίστοιχη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας. Με βάση το μετοχολόγιο της Εταιρείας κατά την 05.12.2005 η Morgan Stanley and Co International Ltd. ήταν δικαιούχος 1.590.795 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, ήτοι ποσοστού συμμετοχής 6,36%. Διευκρινίζεται ότι, σύμφωνα με σχετική δήλωσή της στη MARFIN F.G., η Morgan Stanley and Co International Ltd. από τις 1.590.795 μετοχές κατείχε για ίδιο λογαριασμό πριν την παρούσα αύξηση 150.280 μετοχές.

** Η Global Equity Investments S.A. είναι εταιρεία συμφερόντων του κ. Νικόλαου Φράγκου.

Συνυπολογιζόμενων των μετοχών οι οποίες ανελήφθησαν στο πλαίσιο της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και εφόσον οι ως άνω μέτοχοι δεν προβούν σε άλλες συναλλαγές επί μετοχών της Εταιρείας μέχρι την έναρξη της διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών ή άλλοι μέτοχοι δεν προβούν σε συναλλαγές συνεπεία των οποίων θα υπερβούν το 5%, οι μέτοχοι της Εταιρείας με ποσοστό άνω του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την ιδιωτική τοποθέτηση είναι οι ακόλουθοι:

Μέτοχος	Μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση		
	Αριθμός Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
Morgan Stanley and Co International Ltd.***	3.590.795	3.590.795	7,18%
Βγενόπουλος Ανδρέας	3.175.000	3.175.000	6,35%
Toscafund Limited	2.800.000	2.800.000	5,60%
Επενδυτικό Κοινό	40.434.205	40.434.205	80,87%
ΣΥΝΟΛΟ	50.000.000	50.000.000	100,00%

*** Από το σύνολο των 3.590.795 μετοχών, η Morgan Stanley and Co International Ltd. κατέχει 2.150.280 μετοχές για ίδιο λογαριασμό, οι οποίες αντιστοιχούν σε 4,3% του μετοχικού κεφαλαίου μετά την ιδιωτική τοποθέτηση, δεδομένου ότι στο πλαίσιο της παρούσας αύξησης ανέλαβε 2.000.000 νέες μετοχές, κατά δήλωσή της, για ίδιο λογαριασμό, προστιθέμενες στις 150.280 μετοχές που κατείχε για ίδιο λογαριασμό πριν την παρούσα αύξηση.

Η πιστοποίηση της καταβολής του ποσού της παρούσας αύξησης από το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN F.G. έλαβε χώρα στην από 16.12.2005 ειδική συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Την 05.12.2005 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατείχαν συνολικά 2.698.860 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 10,8% του μετοχικού της κεφαλαίου. Μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατέχουν συνολικά 3.480.110 μετοχές της Εταιρείας, ήτοι ποσοστό 6,96% του μετοχικού της κεφαλαίου μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση σύμφωνα με τις παραδοχές του προηγούμενου πίνακα.

1.4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η μετοχή της MARFIN F.G. διαπραγματεύεται στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ticker MRFKO), ενώ συμμετέχει στο δείκτη FTSE-40, έχοντας στις 30.09.2005 στάθμιση 3,90% που αποτελεί την 9η καλύτερη μεταξύ των 40 μετοχών που συμπεριλαμβάνονται στο δείκτη. Ακόμα, από την 26.09.2005 παράγωγο επί της μετοχής της Εταιρείας διαπραγματεύεται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές, άυλες, αδιαίρετες και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της MARFIN F.G. Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ είναι GRS314003005. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., Πλ. Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 10438 Αθήνα. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται σε ευρώ.

Η MARFIN F.G. έχει συμπεριληφθεί στην κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από την 28.11.2005 σύμφωνα με το άρθρο 339 του νέου Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

1.5 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 206.500.000 με την έκδοση 25.000.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής € 8,26. Η αύξηση πραγματοποιήθηκε με καταβολή μετρητών για την άντληση κεφαλαίων ύψους € 400 εκ. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν με τιμή διάθεσης εκάστης μετοχής € 16.

Η αύξηση πραγματοποιήθηκε με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και καλύφθηκε με ιδιωτική τοποθέτηση. Το σύνολο των νέων μετοχών διατέθηκε κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με την από 07.12.2005 απόφασή του, στις ακόλουθες κατηγορίες επενδυτών (α) μετόχους τραπεζών

και εταιρειών του ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου, (β) στρατηγικούς επενδυτές από την Ελλάδα και το εξωτερικό και (γ) θεσμικούς επενδυτές από την Ελλάδα και το εξωτερικό. Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ., η συνολική αξία των μετοχών που διατέθηκαν σε επενδυτές των τριών ανωτέρω κατηγοριών δεν ήταν κατώτερη των € 160.000 ανά επενδυτή.

Το σύνολο των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, θα διατεθεί για την εξαγορά ή απόκτηση μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου πλειοψηφικών ή και μειοψηφικών συμμετοχών σε εταιρείες του τραπεζικού και ευρύτερου χρηματοπιστωτικού χώρου. Σύμφωνα με την από 29.09.2005 Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, που εγκρίθηκε με απόφαση της από 29.09.2005 Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σε περίπτωση που η χρήση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την παρούσα αύξηση δεν θα έχει ολοκληρωθεί κατά τη λήξη του 2006, η Εταιρεία προτίθεται να διαθέσει τα τυχόν μη επενδεδυμένα κεφάλαια για αγορά ιδίων μετοχών και ακύρωση αυτών.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρατίθενται στην Ενότητα 2 «Σημείωμα Μετοχικού Τίτλου».

1.6 ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες των χρήσεων 2002-2004 προέρχονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2002-2003 από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ιωάννη Ν. Τσιότσιο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14991) της εταιρείας Ορκωτών Ελεγκτών ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 210 8691100 και για τη χρήση 2004 από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της εταιρείας Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του ΕΓΛΣ, του Κ.Ν. 2190/1920 και της υπ' αρ. 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθ. 28.09.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

Οι ακόλουθες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την περίοδο 1.1-30.9.2005 προέρχονται από την ενοποιημένη λογιστική κατάσταση της αντίστοιχης περιόδου, η οποία συντάχθηκε βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και έχει επισκοπηθεί από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Η MARFIN F.G. προχώρησε και ολοκλήρωσε το 2004 ένα πρόγραμμα αναδιάρθρωσης των συμμετοχών της ώστε να επικεντρωθεί κυρίως στον τραπεζικό και χρηματοοικονομικό τομέα. Κατά συνέπεια τα μόνα άμεσα συγκρίσιμα οικονομικά στοιχεία είναι αυτά που αναφέρονται στο 2004 και στο 2005, όπου η Εταιρεία λειτουργεί με τη σημερινή της μορφή.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ποσά σε € 000)	2002*	2003*	2004*	30.09.2005**
Έσοδα από τόκους	15	12.515	25.625	26.404
Έσοδα από τίτλους	7	1.123	6.350	6.212
Έσοδα από Προμήθειες	0	10.738	19.503	19.577
Χρηματοοικονομικά έσοδα	360	-29.149	22.361	26.243
Λοιπά έσοδα	41.906	43.190	3.913	523
Κύκλος Εργασιών	42.289	38.418	77.752	78.959
Κέρδη προ Φόρων	242	-55.817	8.895	33.952
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων και αναλογία μετόχων μειοψηφίας***	-1.092	-54.900	5.154	23.807
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	-682	-49.471	23.882	34.737
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	-825	-21.187	-9.707	-64.661
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	1.972	20.732	-37.704	-19.946
Συνολικό Μέρισμα	-	-	8.750	

*Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

**Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

*** Η MARFIN F.G., όπως έχει ήδη αναφερθεί, προέκυψε από τη συγχώνευση της COMM GROUP με τη MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS και τη MARFIN CLASSIC, η οποία εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών εντός του 2003 και έλαβε την τελική έγκριση από το Υπουργείο Ανάπτυξης εντός του 2004. Στη χρήση 2003 το ποσό των € -54.900 χιλ. αφορά κυρίως σε αποτελέσματα που προήλθαν από δραστηριότητες και θέσεις των εταιρειών που συμμετείχαν στην εν λόγω συγχώνευση καθώς και εταιρειών συνδεδεμένων με αυτές.

Σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 23.03.2005, ο ελεγκτής κ. Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα εκλέχθηκε ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής λογιστής της χρήσης 2005 και ο κ. Βασίλειος Καζάς (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13281) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα εκλέχθηκε αναπληρωματικός ελεγκτής.

Σημειώσεις:

Αναλυτική παράθεση της εξέλιξης των χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου για τις χρήσεις 2002-2004 και την περίοδο 01.01-30.09.2005, γίνεται στην Ενότητα 3.1 «Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες», στην Ενότητα 3.9 «Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας του Ομίλου 2002-2004» και στην Ενότητα 3.10 «Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας του Ομίλου για την περίοδο 01.01-30.09.2005».

1.7 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Στην ενότητα αυτή παρατίθεται μια συνοπτική περιγραφή των κινδύνων που μπορούν να επηρεάσουν την πορεία της Εταιρείας. Αναλυτική περιγραφή των κινδύνων παρατίθεται στις Ενότητες 2.11 και 3.2 «Παράγοντες Κινδύνου». Επισημαίνεται ότι οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω ενδέχεται να μην είναι οι μόνοι που θα αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις, μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας.

I. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας

Η λειτουργία της MARFIN F.G. ως εταιρείας συμμετοχών, σε συνδυασμό με τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της, όπου κυριαρχούν δύο τράπεζες η MARFIN BANK A.T.E. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., προσδίδει σε αυτήν μια διπλή επιχειρηματική ιδιότητα η οποία συνίσταται αφενός στην εν γένει συμμετοχική της δραστηριότητα και αφετέρου στη δραστηριότητά της αναφορικά με την παροχή τραπεζικών, χρηματοδοτικών και επενδυτικών υπηρεσιών.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη συμμετοχική δραστηριότητα της MARFIN F.G.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον
- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τις συμμετοχές
- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τις επενδύσεις

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τραπεζική, χρηματοδοτική και επενδυτική δραστηριότητα του Ομίλου

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αγοράς
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Κίνδυνος επιτοκίου
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνοι που συνδέονται με τον τραπεζικό κλάδο, το χρηματιστηριακό κλάδο και τους λοιπούς επιμέρους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται οι εταιρείες του Ομίλου
- Επιπρόσθετοι επενδυτικοί κίνδυνοι

II. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις

- Αλλαγές της οικονομικής πολιτικής της εκάστοτε κυβέρνησης
- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή ή αλλού
- Φορολογικές και λοιπές πολιτικές, οικονομικές ή κοινωνικές αλλαγές που μπορεί να επηρεάσουν την Ελλάδα

III. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις κοινές μετοχές

- Θετικές ή αρνητικές διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου
- Το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της στρατηγικής του Ομίλου
- Η είσοδος νέων ανταγωνιστών και κυρίως τραπεζών του εξωτερικού
- Πώληση μεγάλων πακέτων κοινών μετοχών του Ομίλου στην αγορά
- Αλλαγές εκτιμήσεων χρηματοοικονομικών μεγεθών από χρηματοοικονομικούς αναλυτές, εκπλήρωση ή αδυναμία εκπλήρωσης των προσδοκιών των αναλυτών
- Θετικοί ή αρνητικοί ισχυρισμοί για τα υφιστάμενα ή προηγούμενα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου
- Θετικά ή αρνητικά δημοσιεύματα στον τύπο σε σχέση με τον τραπεζικό κλάδο
- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό ή ενδεχόμενες τρομοκρατικές ενέργειες και φυσικές καταστροφές
- Η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών διεθνώς
- Η πορεία του Ελληνικού Χρηματιστηρίου

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

2	ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ	12
2.1	ΟΡΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	12
2.2	ΚΑΤΑΡΓΗΣΗ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ	13
2.3	ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΙΜΗΣ	14
2.4	ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ	14
2.5	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ ΣΕ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ	15
2.5.1	Γενικά	15
2.5.2	Δικαιώματα Μετόχων	15
2.5.3	Φορολογία Μερισμάτων	17
2.6	ΔΗΛΩΣΗ ΚΥΡΙΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ	17
2.7	ΔΙΑΣΠΟΡΑ (DILUTION)	17
2.8	ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΚΔΟΣΗΣ	18
2.9	ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ	18
2.10	ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19
2.11	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	20

2 ΣΗΜΕΙΩΜΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ

2.1 ΟΡΟΙ ΑΥΞΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της MARFIN F.G. της 29.09.2005 αποφάσισε μεταξύ άλλων την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των € 206.500.000, με καταβολή μετρητών και με την έκδοση 25.000.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 8,26 εκάστης μετοχής και τιμή διάθεσης € 16 έκαστη. Η Γενική Συνέλευση αποφάσισε την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Επιπρόσθετα η Γενική Συνέλευση αποφάσισε ότι στην περίπτωση που η κάλυψη του ποσού της παραπάνω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου δεν θα ήταν πλήρης, σύμφωνα με το άρθρο 13α του Κ.Ν. 2190/1920, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξανόταν μέχρι το ποσό της κάλυψης.

Η προθεσμία ολοκλήρωσης της αύξησης ορίστηκε σε 4 μήνες από την απόφαση της Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 29.09.2005, δυνάμει να παραταθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου για έναν ακόμη μήνα, με ταυτόχρονη εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου να ορίσει τις επιμέρους προθεσμίες εντός των ορίων της ως άνω προθεσμίας, τηρουμένων σε κάθε περίπτωση των προβλέψεων της ισχύουσας νομοθεσίας.

Στην ανωτέρω Γενική Συνέλευση των Μετόχων της MARFIN F.G. παρέστησαν μέτοχοι εκπροσωπούντες το 52,35% του συνόλου των μετόχων της. Υπέρ της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου ψήφισε το 100,00% των μετόχων που εκπροσωπήθηκαν στη Γενική Συνέλευση και υπέρ της κατάργησης του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων ψήφισε το 99,56% των μετόχων που εκπροσωπήθηκαν στη Γενική Συνέλευση.

Με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 206.500.000 με την έκδοση 25.000.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής € 8,26. Η αύξηση πραγματοποιήθηκε με καταβολή μετρητών για την άντληση κεφαλαίων ύψους € 400 εκ. Οι νέες μετοχές διατέθηκαν με τιμή διάθεσης εκάστης μετοχής € 16.

Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καλύφθηκε με ιδιωτική τοποθέτηση. Η διάθεση του συνόλου της αύξησης πραγματοποιήθηκε με την από 7.12.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σύμφωνα με τις αποφάσεις της Β' Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της MARFIN F.G. προς τις ακόλουθες κατηγορίες επενδυτών: α) μετόχους τραπεζών και εταιρειών του ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου, προκειμένου να διευκολυνθεί η υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εκδότης, β) στρατηγικούς επενδυτές από την Ελλάδα και το εξωτερικό και γ) θεσμικούς επενδυτές από την Ελλάδα και το εξωτερικό. Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας, η συνολική αξία των μετοχών που διατέθηκαν σε επενδυτές των τριών ανωτέρω κατηγοριών δεν ήταν κατώτερη των € 160.000 ανά επενδυτή. Τα πρόσωπα, στα οποία διατέθηκαν οι μετοχές δεν βαρύνονται με άλλα έξοδα υπέρ της Εταιρείας, φόρους ή τέλη υπέρ τρίτων. Ως προς τα έξοδα έκδοσης γίνεται ειδική αναφορά στην Ενότητα 2.9 «Δαπάνες Έκδοσης».

Συνοπτικά οι όροι της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Αριθμός Υφισταμένων Μετοχών	25.000.000
Έκδοση Νέων Μετοχών	
Με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων	25.000.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	50.000.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής	€ 8,26
Τιμή Διάθεσης ανά Μετοχή	€ 16,00
Συνολικά Έσοδα Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	€ 400.000.000

Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διάθεσης που προέκυψε θα αχθεί σε πίστωση του Αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρισμα από τη χρήση 2005, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

Οι νέες μετοχές θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών και θα είναι άυλες, ονομαστικές, κοινές με ψήφο.

Η εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας έχει εγκριθεί με την υπ' αριθμ. Κ2-13373/24.11.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. στις 24.11.2005.

Η πιστοποίηση της καταβολής του ποσού της παρούσας αύξησης από το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN F.G. έλαβε χώρα στην από 16.12.2005 ειδική συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

2.2 ΚΑΤΑΡΓΗΣΗ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ

Με Έκθεσή του προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.09.2005, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε την εξ ολοκλήρου κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των μετόχων στις νέες μετοχές, το οποίο προβλέπεται στο άρθρο 7 παρ. 4 του Καταστατικού και στο άρθρο 13 παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, εφαρμοζομένης σχετικώς της ίδιας διατάξεως του Καταστατικού και της διατάξεως της παραγράφου 6 του άρθρου 13 του ίδιου νόμου. Το σύνολο των νέων μετοχών προτάθηκε να διατεθεί κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου με ιδιωτική τοποθέτηση στις ακόλουθες κατηγορίες επενδυτών:

- α) μετόχους τραπεζών και εταιρειών του ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου, προκειμένου να διευκολυνθεί η υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας,
- β) στρατηγικούς επενδυτές από την Ελλάδα ή το εξωτερικό και
- γ) θεσμικούς επενδυτές από την Ελλάδα ή το εξωτερικό.

Σύμφωνα με την Έκθεση του Δ.Σ. της Εταιρείας που αιτιολόγησε την προτεινόμενη κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων:

«.....3. Κύριο άξονα της στρατηγικής της Εταιρείας αποτελεί η επιδίωξη της να διαδραματίσει πρωτεύοντα ρόλο στην κυοφορούμενη συγκέντρωση του μικρο-μεσαίου χρηματοοικονομικού κλάδου στην Ελλάδα. Για το λόγο αυτό, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διάθεση των κεφαλαίων τα οποία θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου για την εξαγορά ή απόκτηση μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου πλειοψηφικών ή και μειοψηφικών συμμετοχών σε εταιρείες του χρηματοπιστωτικού χώρου. Η υλοποίηση του επενδυτικού αυτού σχεδίου δεν δύναται να πραγματοποιηθεί απρόσκοπτα, εάν το ύψος των κεφαλαίων της Εταιρείας δεν είναι ικανό να χρηματοδοτήσει τις συμφωνίες που θα τεθούν υπό διαπραγμάτευση ή εάν τα κεφάλαια αυτά δεν είναι άμεσα διαθέσιμα.

Η πραγματοποίηση της αύξησης με τη συμμετοχή των κατηγοριών επενδυτών επιτρέπει την άντληση υψηλής ρευστότητας από την αγορά, η οποία θα ήταν άλλως αμφίβολο εάν μπορεί να διατεθεί από το σύνολο των παλαιών μετόχων της Εταιρείας. Ταυτόχρονα επιτρέπει την ολοκλήρωση της αύξησης στο συντομότερο δυνατό χρόνο, στο πλαίσιο της ισχύουσας νομοθεσίας. Οι παράγοντες αυτοί αναμένεται να είναι καθοριστικοί για την επιτυχία του εγχειρήματος της Εταιρείας, εάν ληφθούν υπόψη η ιδιομορφία των επενδύσεων της Εταιρείας και η εμπειρία από την οριστικοποίηση συμφωνιών αυτής της φύσεως.

Περαιτέρω, ειδικόί λόγοι επιβάλλουν την διάθεση των νέων μετοχών σε επενδυτές κάθε μίας από τις ανωτέρω κατηγορίες.

A) Η δυνατότητα διάθεσης μετοχών που θα προκύψουν από την αύξηση σε μετόχους τραπεζών και εταιρειών του ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου, οι οποίοι θα συμπράξουν στην υλοποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρείας, εξασφαλίζει στο Διοικητικό Συμβούλιο την αναγκαία ευελιξία κατά την διαπραγμάτευση συμφωνιών που εντάσσονται στο επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας.

B) Η συμμετοχή στην αύξηση στρατηγικών επενδυτών εκτιμάται ότι θα έχει θετικές επιπτώσεις και προστιθέμενη αξία (added value) στην πορεία της Εταιρείας. Επίσης ο χαρακτήρας των επενδυτών αυτών ως επενδυτών με μακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα αναμένεται να εξασφαλίσει σταθερότητα στην τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχής.

Γ) Τέλος, η παρουσία θεσμικών επενδυτών εξασφαλίζει ρευστότητα στη μετοχή και συντελεί στην διαμόρφωση της χρηματιστηριακής τιμής στην εύλογη αξία (fair value) της μετοχής. Ταυτόχρονα οι θεσμικοί, πρωτίστως αλλοδαποί, επενδυτές συνεισφέρουν στην διάχυση της πληρέστερης δυνατής πληροφόρησης των επενδυτών μέσω ειδικών αναλύσεων και εκθέσεων εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών οίκων που παρακολουθούν την πορεία της Εταιρείας και της μετοχής.

Σημειώνεται, ότι οι επενδυτές στους οποίους προτείνεται να προταθεί η αύξηση διαθέτουν ως εκ της ιδιότητος ή του μεγέθους τους τις απαιτούμενες γνώσεις και τη σχετική εμπειρία για να αξιολογήσουν το επενδυτικό σχέδιο της Εταιρείας ή έχουν πρόσβαση σε πηγές οι οποίες μπορούν να τους υποβοηθήσουν στο έργο τους. Σημειώνουμε ότι το επενδυτικό κοινό στην Ελλάδα δεν έχει μέχρι στιγμής πρόσβαση σε τεχνικά στοιχεία προερχόμενα από επαγγελματίες αναλυτές για την εκτίμηση των μεγεθών της Εταιρείας μας, περιοριζόμενο στην πληροφόρηση που παρέχει στο επενδυτικό κοινό η ίδια η Εταιρεία, εφαρμόζοντας σε κάθε περίπτωση όχι μόνον τους κανόνες της ισχύουσας νομοθεσίας αλλά και τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης που επικρατούν διεθνώς.

4. Η κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης εξυπηρετεί το εταιρικό συμφέρον, χωρίς να θίγει τα συμφέροντα των παλαιών μετόχων και για έναν ακόμη λόγο. Η τιμή διάθεσης δεν υπελείπετο από την τιμή διαπραγμάτευσης κατά το χρόνο λήξης της αποφάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου για τη σύγκληση της παρούσας Γενικής Συνέλευσης, ενώ και σήμερα η απόκλιση της από την τιμή διαπραγμάτευσης της μετοχή το τελευταίο χρονικό διάστημα είναι πολύ μικρή, ώστε να μην προκαλεί ζημία εις βάρος των παλαιών μετόχων. Υπενθυμίζεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμώντας τα άξια προστασίας συμφέροντα τους αποφάσισε και την διανομή προσωρινού μερίσματος, τηρουμένων σε κάθε περίπτωση των διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας.

Διευκρινίζεται ότι κατά την διάθεση των μετοχών σε επενδυτές που ανήκουν στις ανωτέρω ρητώς αναφερθείσες κατηγορίες δεν αποκλείεται η διάθεση μετοχών σε ήδη υφισταμένους μετόχους της Εταιρείας, εφόσον πληρούν τα ορισθέντα κριτήρια.

5. Η τιμή διαθέσεως των νέων μετοχών που θα προκύψουν από την προτεινομένη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ορίσθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της 18.7.2005 σε 16 ευρώ αφού ελήφθησαν υπόψιν οι προβλέψεις κερδών για τη χρήση του 2005 που περιελήφθησαν στο Δελτίο Τύπου της 17.2.2005, τα αποτελέσματα της Εταιρείας κατά το Α' τρίμηνο του 2005 που δημοσιεύθηκαν στις 13. και 14.6.2005 και οι τάσεις για την ανάπτυξη των εργασιών και την διαμόρφωση των αποτελεσμάτων κατά το Β' τρίμηνο του 2005. Οι τάσεις αυτές επιβεβαιώθηκαν από τα αποτελέσματα της Εταιρείας κατά το Β' τρίμηνο τα οποία δημοσιεύθηκαν στις 7. και 8.9.2005. Η τιμή διαθέσεως των νέων μετοχών παρουσιάζει discount μικρότερο του 10% από την τιμή στην οποία διαπραγματεύεται σήμερα η μετοχή, γεγονός το οποίο είναι απότοκο της διαμόρφωσης της τιμής διαπραγμάτευσης μέσα από τις διαδικασίες της αγοράς κατόπιν της ανακοίνωσης της σύγκλησης της έκτακτης γενικής συνέλευσης και δύναται περαιτέρω να δικαιολογηθεί και από το ύψος της έκδοσης.»

2.3 ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΙΜΗΣ

Η προσαρμογή της τιμής της μετοχής συνεπεία της Παρούσας Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, θα γίνει σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις κανονιστικές αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α. Απόφαση 37/8.7.2004, «Προσαρμογή τιμών κινητών αξιών», ως εκάστοτε ισχύει. Πιο συγκεκριμένα:

Η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής, T_{π} , ισούται:

$$T_{\pi} = [(N_0 * T_k) + (N_1 * T_{\delta})] / (N_0 + N_1)$$

T_{π} = προσαρμοσμένη τιμή μετοχής (μετά την εταιρική πράξη)

N_0 = αριθμός παλαιών μετοχών της Εταιρείας

T_k = τιμή κλεισίματος μετοχής (προ της εταιρικής πράξης)

T_{δ} = τιμή διάθεσης μετοχής

N_1 = αριθμός νέων μετοχών της Εταιρείας από καταβολή μετρητών

2.4 ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

Το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, είναι το ακόλουθο:

Ημερομηνία	Γεγονός
29.09.2005	Απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων
24.11.2005	Έγκριση της αύξησης από το Υπουργείο Ανάπτυξης
07.12.2005	Λήξη περιόδου κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου
08.12.2005	Ανακοίνωση για την κάλυψη της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου
14.12.2005	Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
16.12.2005	Ανακοίνωση η οποία αναφέρει τον τρόπο και τον τόπο διάθεσης του Ενημερωτικού Δελτίου
19.12.2005	Δημοσίευση Ενημερωτικού Δελτίου
Εντός 5 εργάσιμων ημερών από την έγκριση της εισαγωγής των νέων μετοχών από το Χ.Α.	Έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών από την Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου – Προσαρμογή της τιμής της μετοχής

2.5 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ ΣΕ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ

2.5.1 Γενικά

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές, άυλες, αδιαίρετες και έχουν εκδοθεί βάσει των διατάξεων του Κ.Ν. 2190/1920 και του Καταστατικού της MARFIN F.G. Ο κωδικός ISIN (International Security Identification Number) της μετοχής MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ είναι GRS314003005. Αρμόδιος φορέας για την τήρηση του σχετικού αρχείου των άυλων μετοχών είναι η Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε., Πλ. Μαυροκορδάτου & Αχαρνών 17, 10438 Αθήνα. Όλες οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται σε ευρώ.

2.5.2 Δικαιώματα Μετόχων

Η Εταιρεία έχει εκδώσει μόνο κοινές ονομαστικές μετοχές. Κάθε μετοχή της Εταιρείας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής των όρων του καταστατικού της Εταιρείας, και τυχόν τροποποιήσεων αυτού, και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων, έστω και αν δεν έλαβαν μέρος σε αυτές οι μέτοχοι.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη Διοίκηση και στα κέρδη της Εταιρείας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή ακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

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

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

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία από το τέλος του ημερολογιακού έτους που εγκρίθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις, παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Δικαιώματα ψήφου: Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Συγκύριοι μετοχής για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρεία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση.

Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με τη Διοίκηση της Εταιρείας δικαιώματά τους μόνο με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, έξω δε από αυτή, μόνο στις περιπτώσεις που ορίζει ο Νόμος.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας του Συστήματος Άυλων Τίτλων και τον Κανονισμό Εκκαθάρισης και Διακανονισμού Χρηματιστηριακών Συναλλαγών επί Άυλων Αξιών, όπως αυτοί εκάστοτε ισχύουν.

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

Δικαιώματα προτίμησης: Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή εκδόσεως ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές. Έχουν δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο, ή το ομολογιακό δάνειο υπέρ των κατά την εποχή της εκδόσεως μετόχων, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο. Με τους περιορισμούς των παραγράφων 6 και 7 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, η Γενική Συνέλευση με απόφασή της μπορεί να περιορίσει ή και να καταργήσει το δικαίωμα προτίμησης.

Δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης: Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο εκτελεί χρέη εκκαθαριστή μέχρι να εκλεγούν εκκαθαριστές από τη Γενική Συνέλευση. Οι εκκαθαριστές που ορίζει η Γενική Συνέλευση μπορούν να είναι δύο μέχρι τέσσερις, μέτοχοι ή όχι. Ο διορισμός των εκκαθαριστών συνεπάγεται αυτοδίκαια την παύση της εξουσίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι εκκαθαριστές πρέπει να περατώσουν χωρίς καθυστέρηση, τις εκκρεμείς υποθέσεις της Εταιρείας, να μετατρέψουν σε χρήμα την εταιρική περιουσία, να εξοφλήσουν τα χρέη της και να εισπράξουν τις απαιτήσεις αυτής. Μπορούν δε να ενεργήσουν και νέες πράξεις, εφόσον με αυτές εξυπηρετούνται η εκκαθάριση και το συμφέρον της Εταιρείας. Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους μετόχους, κατά το λόγο της συμμετοχής τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Δικαιώματα μειοψηφίας: Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, μεταξύ άλλων:

- Έχουν δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της Έδρας της Εταιρείας, τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του Κ.Ν. 2190/1920.
- Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενική Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Μπορούν να ζητήσουν την αναβολή λήψης απόφασης από Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση για μία φορά και να οριστεί νέα Γενική Συνέλευση εντός τριάντα (30) ημερών από την ημερομηνία της αναβολής.
- Μπορούν με αίτησή τους πέντε (5) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση να ζητήσουν από το Διοικητικό Συμβούλιο να α) ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά που καταβλήθηκαν κατά την τελευταία διετία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τα διευθυντικά της στελέχη, β) να παρέχει τις αιτούμενες πληροφορίες που ζητούνται προκειμένου να εκτιμηθούν τα θέματα της ημερήσιας διάταξης.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας και το Ετήσιο Δελτίο της Εταιρείας.

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

Προτάσεις εξαγοράς: Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης των μετοχών. Σύμφωνα με την απόφαση 2/258/5.12.2002 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εφόσον δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις της παρ. 5 του άρθρου 5 της απόφασης αυτής, οποιοδήποτε πρόσωπο αποκτά μετοχές και λόγω της απόκτησης αυτής το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει υπερβαίνει το 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, υποχρεούται να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας. Δεν υφίστανται, δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.

2.5.3 Φορολογία Μερισμάτων

Εταιρικά κέρδη: Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 3296/2004) και συγκεκριμένα σύμφωνα με το άρθρο 18 περί «Κινήτρων συγχώνευσης μικρομεσαίων επιχειρήσεων», ο φορολογικός συντελεστής της χρήσης 2004 ήταν 25% ενώ για την τρέχουσα χρήση η Εταιρεία βαρύνεται με φόρο 27% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση στην Ελλάδα επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, από τα κέρδη τα οποία πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρείες, τα μερίσματα και μεταξύ αυτών εκείνα που οφείλονται στη μητρική εταιρεία, καταβάλλονται κατά την επόμενη χρήση (εκτός εάν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιλαμβάνονται στα κέρδη της εν λόγω μητρικής εταιρείας της επόμενης χρήσης. Τα μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρείας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν, καταβάλλονται στην επόμενη από την είσπραξή τους χρήση, επομένως, στη μεθεπόμενη από τη χρήση της θυγατρικής εταιρείας στην οποία πραγματοποιήθηκαν.

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

2.6 ΔΗΛΩΣΗ ΚΥΡΙΟΥ ΜΕΤΟΧΟΥ

Ο κ. Ανδρέας Βγενόπουλος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και κάτοχος 2.550.000 μετοχών της Εταιρείας, δηλαδή ποσοστού μεγαλύτερου του 5%, δήλωσε στη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας στις 29.09.2005 ότι προτίθεται να διατηρήσει τις μετοχές του αυτές έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών, καθώς και για χρονικό διάστημα έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

2.7 ΔΙΑΣΠΟΡΑ (Dilution)

Οι δικαιούχοι μετοχών ή δικαιωμάτων ψήφου άνω του 5%, σύμφωνα με το ΠΔ 51/1992, κατά την 05.12.2005, παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχος	Κατά την 05.12.2005		
	Αριθμός Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
Βγενόπουλος Ανδρέας	2.550.000	2.550.000	10,20%
Βενιάμης Θεόδωρος	1.644.230	1.644.230	6,58%
Morgan Stanley and Co International Ltd.*	1.590.795	1.590.795	6,36%
Βέππας Πέτρος	1.260.867	1.260.867	5,04%
Global Equity Investments S.A.**	1.256.011	1.256.011	5,02%
Επενδυτικό Κοινό	16.698.097	16.698.097	66,79%
ΣΥΝΟΛΟ	25.000.000	25.000.000	100,00%

*Η Morgan Stanley and Co International Ltd. σύμφωνα με τις επιταγές του ΠΔ 51/1992, στην από 20.10.2005 ανακοίνωσή της, γνωστοποίησε ότι στις 11.10.2005 προέβη σε αγορά μετοχών της MARFIN F.G., με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας να ανέλθει σε 6,19%, με αντίστοιχη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας. Με βάση το μετοχολόγιο της Εταιρείας κατά την 05.12.2005 η Morgan Stanley and Co International Ltd. ήταν δικαιούχος 1.590.795 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, ήτοι ποσοστού συμμετοχής 6,36%. Διευκρινίζεται ότι, σύμφωνα με σχετική δήλωσή της στη MARFIN F.G., η Morgan Stanley and Co International Ltd. από τις 1.590.795 μετοχές κατείχε για ίδιο λογαριασμό πριν την παρούσα αύξηση 150.280 μετοχές.

** Η Global Equity Investments S.A. είναι εταιρεία συμφερόντων του κ. Νικόλαου Φράγκου.

Συμπολογιζομένων των μετοχών οι οποίες ανελήφθησαν στο πλαίσιο της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και εφόσον οι ως άνω μέτοχοι δεν προβούν σε άλλες συναλλαγές επί μετοχών της Εταιρείας μέχρι την έναρξη της διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών ή άλλοι μέτοχοι δεν προβούν σε συναλλαγές συνεπεία των οποίων θα υπερβούν το 5%, οι μέτοχοι της Εταιρείας με ποσοστό άνω του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την ιδιωτική τοποθέτηση είναι οι ακόλουθοι:

Μέτοχος	Μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση		
	Αριθμός Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
Morgan Stanley and Co International Ltd.**	3.590.795	3.590.795	7,18%
Βγενόπουλος Ανδρέας	3.175.000	3.175.000	6,35%
Toscafund Limited	2.800.000	2.800.000	5,60%
Επενδυτικό Κοινό	40.434.205	40.434.205	80,87%
ΣΥΝΟΛΟ	50.000.000	50.000.000	100,00%

*** Από το σύνολο των 3.590.795 μετοχών, η Morgan Stanley and Co International Ltd. κατέχει 2.150.280 μετοχές για ίδιο λογαριασμό, οι οποίες αντιστοιχούν σε 4,3% του μετοχικού κεφαλαίου μετά την ιδιωτική τοποθέτηση, δεδομένου ότι στο πλαίσιο της παρούσας αύξησης ανέλαβε 2.000.000 νέες μετοχές, κατά δήλωσή της, για ίδιο λογαριασμό, προστιθέμενες στις 150.280 μετοχές που κατείχε για ίδιο λογαριασμό πριν την παρούσα αύξηση.

2.8 ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΚΔΟΣΗΣ

Σύμβουλος Έκδοσης είναι η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Ο ρόλος της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. είναι η παροχή κάθε είδους συμβουλευτικών υπηρεσιών ως προς την εν γένει διαδικασία και διαχείριση της παρούσας έκδοσης όπως αυτές ορίζονται στην απόφαση ΥΠΕΘΟ της 04.12.1998 «Κανονισμός Αναδοχών», όπως εκάστοτε ισχύει.

Σημειώνεται ότι η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. είναι θυγατρική εταιρεία της MARFIN F.G., όπως παρουσιάζεται στην Ενότητα 3.7 «Οργανωτική Διάρθρωση Ομίλου». Βάσει σχετικής σύμβασης που έχει συνάψει με την Εταιρεία, παρέχει υπηρεσίες συμβούλου έκδοσης στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Διοργανωτής της παρούσας έκδοσης είναι η MARFIN BANK A.T.E. (Lead Arranger), η οποία είναι θυγατρική εταιρεία της MARFIN F.G., όπως παρουσιάζεται στην Ενότητα 3.7 «Οργανωτική Διάρθρωση Ομίλου». Ως Διοργανωτής η MARFIN BANK A.T.E. δέχθηκε τις προσφορές των επενδυτών οι οποίοι εκδήλωσαν ενδιαφέρον για συμμετοχή στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και κατήρτισε αρχείο προσφορών. Περαιτέρω συνδράμει τη MARFIN F.G. στην ολοκλήρωση της ιδιωτικής τοποθέτησης (διενέργεια των εμβασμάτων, συγκέντρωση των στοιχείων για την εκκαθάριση των λογαριασμών, τις μερίδες των επενδυτών κ.λπ.).

Παρά το γεγονός ότι οι εταιρείες ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και MARFIN BANK A.T.E. είναι συνδεδεμένες εταιρείες με τη MARFIN F.G., επισημαίνεται ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από την αμοιβή που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης.

2.9 ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Σύμφωνα με το Επενδυτικό Σχέδιο που εγκρίθηκε ομόφωνα από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.09.2005 τα έξοδα της έκδοσης, στα οποία συμπεριλαμβάνονται οι πάσης φύσεως αμοιβές και προμήθειες των

εγγώριων και διεθνών συμβούλων της Εταιρείας καθώς και των νομικών προσώπων που διαμεσολάβησαν στη διάθεση της έκδοσης, προβλέφθηκε ότι δεν θα υπερβούν τα € 20 εκ. και θα καλυφθούν από τα κεφάλαια που θα αντληθούν από αυτήν.

Το συνολικό ποσό των αμοιβών που θα καταβάλει η Εταιρεία σύμφωνα με τις συμβάσεις που έχει καταρτίσει θα ανέρχεται σε € 17.200 χιλ. περίπου αναλυόμενο ως ακολούθως: ποσό € 400 χιλ. περίπου αφορά στην αμοιβή του Συμβούλου Έκδοσης, βάσει της σχετικής σύμβασης μεταξύ της MARFIN F.G. και της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., ποσό € 11.000 χιλ. περίπου αφορά σε αμοιβές για παροχή συμβουλών σχετικά με τη διάρθρωση της Έκδοσης ή/ και την παρουσίαση και διάθεση της Έκδοσης σε επιλεγμένους επενδυτές ή/ και τη διαδικασία κάλυψης και καταβολής της Έκδοσης, ποσό € 3.000 χιλ. περίπου σε αμοιβές εγγωρίων και διεθνών νομικών συμβούλων, ενώ € 2.800 χιλ. αφορούν φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίου, οικονομικές υποχρεώσεις προς το Χ.Α., την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, την Επιτροπή Ανταγωνισμού καθώς και έξοδα εκτύπωσης και διανομής.

Οι δαπάνες έκδοσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, σύμφωνα με το ΔΛΠ 32, θα καταχωρηθούν σε χρέωση του Αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και δε θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της χρήσεως.

2.10 ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΝΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που εγκρίθηκε κατά τη συνεδρίαση της 29.09.2005 και υποβλήθηκε προς τη Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ίδιας ημερομηνίας, αναφέρονται τα ακόλουθα:

«1. Η «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» υπό τη σημερινή της μορφή προέκυψε το 2004 από τη συγχώνευση των «εισηγμένων» εταιριών «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» και «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και της μη «εισηγμένης» εταιρίας «MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ». Μέχρι την 31.12.2004 η Εταιρεία είχε ολοκληρώσει τη στρατηγική της σταδιακής αποχώρησης από το χώρο της παραγωγής και διάθεσης υπηρεσιών επικοινωνίας και επικεντρώθηκε έκτοτε στη βασική της δραστηριότητα, δηλαδή κατά πρώτο λόγο σε επενδύσεις και συμμετοχές σε Τράπεζες και Εταιρίες του ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου και κατά δεύτερον λόγο σε βραχυ-μεσοπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής απόδοσης σε λοιπές δραστηριότητες στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης δυναμικών τομέων της οικονομίας.

Κύριους άξονες του στρατηγικού σχεδιασμού της «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» αποτελούν:

- α) Η αυτοδύναμη ανάπτυξη των τραπεζικών εργασιών με έμφαση στους τομείς
- της διαχείρισης περιουσίας ιδιωτών και θεσμικών χαρτοφυλακίων
 - της χρηματοδότησης μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων και Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης καθώς και
 - της επενδυτικής τραπεζικής

μέσω της δραστηριοποίησης των δύο βασικών θυγατρικών της, δηλαδή της «MARFIN BANK ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

β) Η ανάπτυξη του συνόλου των τραπεζικών εργασιών (universal banking, commercial and retail) κυρίως μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων.

2. Εντός του πλαισίου της περιγραφόμενης παρέμβασης της στο χρηματοπιστωτικό κλάδο με σκοπό την αύξηση των μεγεθών και της κερδοφορίας της, η «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» επιδιώκει την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της κατά 400 εκατομμύρια ευρώ **για την κατ' αρχήν απόκτηση πλειοψηφικών ή και μειοψηφικών συμμετοχών σε εταιρίες του πιστωτικού και ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου.**

Η «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» επιδιώκει να αποτελέσει τον καταλύτη για την πανθομολογούμενη, τόσο από τις εποπτικές Αρχές όσο και τους λοιπούς παράγοντες της Αγοράς, ως σκόπιμη και αναγκαία συγκέντρωση του πιστωτικού και ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου στην Ελλάδα. Για το σκοπό αυτό η Εταιρεία προτίθεται να προβεί στην απόκτηση συμμετοχών με τη μορφή εξαγορών ή / και με τη μορφή της κάλυψης αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου εταιριών του πιστωτικού και ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου. Μεταξύ των συμμετοχών, των οποίων επιδιώκεται η εξαγορά, συμπεριλαμβάνονται

και μειοψηφικές συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Μέσω της απόκτησης νέων συμμετοχών σε εταιρίες του πιστωτικού και ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου η Εταιρία επιδιώκει να αποκτήσει εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων και πρόσβαση σε ευρύ τραπεζικό πελατολόγιο, με στόχους: α) την αύξηση της κερδοφορίας με την βελτιστοποίηση της χρήσης των διαθέσιμων, την αναδιάρθρωση των συμμετοχών και την εκμετάλλευση όλων των δυνατών συνεργειών σε μεγαλύτερη κλίμακα και β) την υψηλότερη αποτίμηση της Εταιρίας με τη βελτίωση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων και την σημαντική αύξηση του μεγέθους της. Η άμεση διαθεσιμότητα της ρευστότητας που θα αντληθεί από τη σχεδιαζόμενη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου θα διευκολύνει και επιταχύνει την επίτευξη των σχετικών επιχειρηματικών συμφωνιών.

Η Εταιρία θα προβαίνει στην πραγματοποίηση των προαναφερομένων επενδύσεων βασιζόμενη σε αποτιμήσεις ελεγκτικών οίκων διεθνούς κύρους ή πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών που δικαιούνται να παρέχουν αντίστοιχες υπηρεσίες μετά από θετική απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου λαμβανόμενη με πλειοψηφία 3/4 του συνολικού αριθμού των Μελών του στην οποία θα συμπεριλαμβάνονται τα 3/5 του συνόλου των ανεξαρτήτων Μελών του. Σε κάθε περίπτωση το τίμημα για την απόκτηση συμμετοχής, ανεξαρτήτως τρόπου υλοποίησης, δηλαδή με εξαγορά ή μέσω αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου, δεν θα υπερβαίνει, κατά μέσο όρο του συνόλου της επενδύσεως, 1,5 φορές τη λογιστική αξία των εταιριών – στόχων ή 15 φορές τα καθαρά κέρδη αυτών (στοιχεία [προ-]υπολογιστικά της 31.12.2005). Ειδικώς στην περίπτωση της θυγατρικής «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» το τίμημα εξαγοράς των μειοψηφικών συμμετοχών δεν θα υπερβαίνει την εύλογη αξία (fair value) των συμμετοχών αυτών, όπως η αξία αυτή προσδιορίζεται από τους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της Εταιρίας για λόγους αποτίμησης των συμμετοχών της.

Η κατά τα ανωτέρω υλοποίηση των επενδύσεων με χρήση των κεφαλαίων της αύξησης αναμένεται να ολοκληρωθεί το αργότερο μέχρι τη λήξη του 2006. Σε περίπτωση που η χρήση των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την αύξηση δεν θα έχει ολοκληρωθεί κατά τη λήξη του 2006 η Εταιρία, προτίθεται να διαθέσει τα τυχόν μη επενδεδυμένα κεφάλαια για αγορά ιδίων μετοχών και ακύρωση αυτών.

Η Εταιρία δεν δύναται να προβαίνει σε σημαντικές μεταβολές του τρόπου χρήσης των κεφαλαίων που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου παρά μόνον μετά από θετική απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου λαμβανόμενη με πλειοψηφία 3/4 του συνολικού αριθμού των Μελών του στην οποία θα συμπεριλαμβάνονται τα 3/5 του συνόλου των ανεξαρτήτων Μελών του η οποία απόφαση θα τίθεται στην έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η οποία θα αποφασίζει με απλή απαρτία και πλειοψηφία. Σημαντικές μεταβολές του τρόπου χρήσης θεωρούνται αυτές που υπερβαίνουν ποσοστό 20% των εν λόγω κεφαλαίων.»

Σημειώνεται ότι η αγορά από την Εταιρεία ιδίων μετοχών και η ακύρωση αυτών αποτελεί τεχνική μείωση του μετοχικού κεφαλαίου προβλεπόμενη από το άρθρο 16 παρ. 2 στοιχ. α του Κ.Ν. 2190/1920 και δεν υπόκειται σε περιορισμούς ως προς το συνολικό αριθμό των μετοχών που δύνανται να αποκτηθούν από την Εταιρεία. Στην περίπτωση αυτή η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με το άρθρο 4 του Κ.Ν. 2190/1920.

Σε εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 4 και 6 της απόφασης 17/336/21.4.2005 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως εκάστοτε ισχύει, η Εταιρεία ταυτόχρονα με την ανάρτηση στην ιστοσελίδα της των τριμηνιαίων εκθέσεων διάθεσης των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα υποβάλει τις εν λόγω εκθέσεις διάθεσης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, καθώς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 περίπτωση (α) του άρθρου 275 του νέου Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με την επιφύλαξη τυχόν προσαρμογών συνεπεία των μεταβολών του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών οι οποίες προσφάτως ετέθησαν σε ισχύ.

Επιπλέον η Εταιρεία θα αποστέλλει στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανά εξάμηνο τον πίνακα διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 4 περίπτωση (α) του άρθρου 275 του νέου Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σύμφωνα με την παράγραφο 6 του ίδιου άρθρου η υποχρέωση σύνταξης και αποστολής του προαναφερόμενου πίνακα εξαντλείται, εφόσον η εταιρεία διέθεσε πλήρως τα κεφάλαια αυτά και σχετική έκθεση περιγραφής της πλήρους διάθεσης των κεφαλαίων περιλαμβάνεται σε προηγούμενη ενημέρωση προς το Χ.Α.

2.11 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε μετοχές της MARFIN F.G. καθώς η οποιαδήποτε επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαστικά και ανάλογα μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και στην τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας. Στη συνέχεια ακολουθεί μια συνοπτική περιγραφή των κινδύνων που μπορούν να επηρεάσουν την πορεία της Εταιρείας. Αναλυτική περιγραφή των κινδύνων παρατίθεται στην Ενότητα 3.2 «Παράγοντες Κινδύνου».

I. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητά της Εταιρείας

Η λειτουργία της MARFIN F.G. ως εταιρείας συμμετοχών, σε συνδυασμό με τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της, όπου κυριαρχούν δύο τράπεζες η MARFIN BANK A.T.E. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., προσδίδει σε αυτήν μια διπλή επιχειρηματική ιδιότητα η οποία συνίσταται αφενός στην εν γένει συμμετοχική της δραστηριότητα και αφετέρου στη δραστηριότητα της αναφορικά με την παροχή τραπεζικών, χρηματοδοτικών και επενδυτικών υπηρεσιών.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη συμμετοχική δραστηριότητα της MARFIN F.G.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από το οικονομικό περιβάλλον

Το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στην Ελλάδα και διεθνώς ενδέχεται να επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό τη συμμετοχική δραστηριότητα του Ομίλου. Έννοιες όπως ο πληθωρισμός, η ανεργία και η εξέλιξη του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (GDP) είναι άμεσα συνυφασμένες με την οικονομική πορεία της κάθε χώρας και η οποιοδήποτε μεταβολή αυτών καθώς και του εν γένει οικονομικού περιβάλλοντος δύναται να προκαλέσει αλυσιδωτές αντιδράσεις σε όλους τους τομείς επηρεάζοντας ανάλογα και τη MARFIN F.G. ως εταιρεία, όσο και τις εταιρείες στις οποίες επιλέγει κάθε φορά να συμμετάσχει επενδυτικά.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τις συμμετοχές

Η MARFIN F.G. ως εταιρεία συμμετοχών κατέχει και διαμορφώνει το χαρτοφυλάκιο της μέσω συμμετοχών σε εταιρείες οι οποίες και δραστηριοποιούνται σε διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους. Κατά συνέπεια το χαρτοφυλάκιο των συμμετοχών της, υπόκειται σε κινδύνους οι οποίοι μπορούν να διαχωριστούν σε αυτούς που προέρχονται από τη συνολική πορεία του κλάδου στον οποίο υπάγονται οι εκάστοτε εταιρείες και σε αυτούς που απορρέουν από τη δραστηριότητα και λειτουργία των εταιρειών αυτών.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τις επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου που περιλαμβάνονται στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο υπόκεινται σε κινδύνους αναλόγως του είδους κάθε μίας από αυτές.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τραπεζική, χρηματοδοτική και επενδυτική δραστηριότητα του Ομίλου

Ο Όμιλος αναπτύσσοντας σημαντική τραπεζική και επενδυτική δραστηριότητα υπόκειται σε επιπρόσθετους κινδύνους οι οποίοι χαρακτηρίζουν κυρίως τους τραπεζικούς οργανισμούς. Ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου, ο κίνδυνος ρευστότητας, αποτελούν τους βασικότερους από αυτούς.

Επιπρόσθετοι κίνδυνοι που συνδέονται άμεσα με τον τραπεζικό κλάδο προέρχονται από την απελευθέρωση του πιστωτικού συστήματος και τη λειτουργία αυτού στα πλαίσια του ενιαίου περιβάλλοντος της ευρωζώνης. Σχετίζονται κυρίως με την πτώση των επιτοκίων, την επακόλουθη συρρίκνωση των επιτοκιακών περιθωρίων και την εντατικοποίηση του ανταγωνισμού. Η δυναμική είσοδος ξένων ανταγωνιστών στην Ελληνική τραπεζική αγορά σε συνδυασμό με τη συρρίκνωση του αριθμού των πιστωτικών ιδρυμάτων ενδεχομένως να αλλάξει τις ισορροπίες και να οδηγήσει σε ραγδαίες εξελίξεις όσον αφορά τον κλάδο.

Ο Όμιλος διαθέτει εμπορικό χαρτοφυλάκιο, η αποτίμηση και τα αποτελέσματα του οποίου απεικονίζονται στον Ισολογισμό ως «Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων» (Μη Επαναλαμβανόμενα Έσοδα). Από τη φύση

τους τα «Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων» είναι περισσότερο εκτεθειμένα στους κινδύνους της αγοράς από άλλες πηγές εισοδήματος, όπως εισόδημα από τόκους, προμήθειες από παροχή υπηρεσιών.

II. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις

Οι δραστηριότητες της MARFIN F.G., η χρηματοοικονομική της θέση, τα λειτουργικά της αποτελέσματα, καθώς και η χρηματιστηριακή τιμή και η εμπορευσιμότητα των μετοχών της, ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς από γεγονότα εκτός ελέγχου της. Στα γεγονότα αυτά περιλαμβάνονται ενδεικτικά τα ακόλουθα:

- αλλαγές της οικονομικής πολιτικής της εκάστοτε κυβέρνησης
- πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή ή αλλού, και
- φορολογικές και λοιπές πολιτικές, οικονομικές ή κοινωνικές αλλαγές που μπορεί να επηρεάσουν την Ελλάδα

III. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις κοινές μετοχές

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της MARFIN F.G. μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες, θετικές ή αρνητικές, διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εξωγενείς και εκτός του ελέγχου της MARFIN F.G. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται ενδεικτικά οι ακόλουθοι:

- Θετικές ή αρνητικές διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου
- Το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της στρατηγικής του Ομίλου
- Η είσοδος νέων ανταγωνιστών και κυρίως τραπεζών του εξωτερικού
- Πώληση μεγάλων πακέτων κοινών μετοχών του Ομίλου στην αγορά
- Αλλαγές εκτιμήσεων χρηματοοικονομικών μεγεθών από χρηματοοικονομικούς αναλυτές, εκπλήρωση ή αδυναμία εκπλήρωσης των προσδοκιών των αναλυτών
- Θετικοί ή αρνητικοί ισχυρισμοί για τα υφιστάμενα ή προηγούμενα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου
- Θετικά ή αρνητικά δημοσιεύματα στον τύπο σε σχέση με τον τραπεζικό κλάδο
- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό ή ενδεχόμενες τρομοκρατικές ενέργειες και φυσικές καταστροφές
- Η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών διεθνώς
- Η πορεία του Ελληνικού Χρηματιστηρίου

ΑΥΤΗ Η ΣΕΛΙΔΑ ΕΧΕΙ ΣΚΟΠΙΜΩΣ ΑΦΕΘΕΙ ΚΕΝΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

3	ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	26
3.1	ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	26
3.2	ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	29
3.3	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	34
3.3.1	Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες	35
3.3.2	Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές	36
3.3.3	Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού	39
3.3.4	Φορολογικός Έλεγχος	40
3.4	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ	40
3.4.1	Σύντομο Ιστορικό	40
3.5	ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	44
3.5.1	Αντικείμενο Δραστηριότητας	44
3.5.2	Σημαντικές Αγορές Δραστηριοποίησης	46
3.5.3	Σημαντικές Συμβάσεις της Εταιρείας	48
3.5.3.1	Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών	49
3.5.3.2	Σύμβαση Δικαιώματος Προαίρεσης Πώλησης Μετοχών (Put Option)	52
3.5.3.3	Συμβάσεις Συγχώνευσης της MARFIN F.G. και της COMM GROUP	53
3.6	ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	55
3.7	ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ	57
3.8	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	58
3.8.1	Θυγατρικές Εταιρείες	58
3.8.2	Θυγατρικές Θυγατρικών	60
3.8.3	Συγγενείς Εταιρείες	62
3.8.4	Συμμετοχές άνω του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών	64
3.9	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 2002 – 2004	65
3.9.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2002 – 2004	69
3.9.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2002 – 2004	72
3.9.3	Επενδύσεις 2002 – 2004	75
3.9.4	Πληροφορίες για τα κεφάλαια του Ομίλου χρήσης 2004	77
3.9.4.1	Πηγές Κεφαλαίων	77
3.9.4.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 2002 – 2004	77
3.9.5	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων των Χρήσεων 2002 – 2004	80
3.9.6	Περίληψη των Διαφορών ΔΠΧΠ και ΕΓΠΛΑ	81
3.10	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 - 30.09.2005	82
3.10.1	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων περιόδου 01.01–30.09.2005	86
3.10.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Λογιστικής Κατάστασης 30.09.2005	88
3.10.3	Επενδύσεις Περιόδου 01.01-30.09.2005	92
3.10.4	Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου την 30.09.2005	93
3.10.4.1	Πηγές Κεφαλαίων	93
3.10.4.2	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 01.01-30.09.2005	93
3.10.4.3	Ρευστότητα και Κεφαλαιακή Διάρθρωση του Ομίλου	94
3.10.4.4	Κεφαλαιακή Επάρκεια Ομίλου	96
3.10.5	Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων 30.09.2004 & 30.09.2005	96
3.10.6	Πληροφορίες για τις τάσεις και προοπτικές του Ομίλου για τη χρήση 2005	98
3.11	ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	99
3.11.1	Εταιρείες με κοινή Διοίκηση	99
3.11.2	Αρμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών χρήσεων 2003 – 2004	100
3.11.3	Χορηγηθέντα Δάνεια 2003 - 2004	101
3.11.4	Υπόλοιπα Υποχρεώσεων 2003 - 2004	101
3.11.5	Συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις 2003 – 2004	101
3.11.6	Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου 2002 – 2004	102
3.11.7	Αρμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών 01.01-30.09.2005	102
3.11.8	Χορηγηθέντα Δάνεια 30.09.2005	102

3.11.9	Υπόλοιπα Υποχρεώσεων 30.09.2005	103
3.11.10	Συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις 01.01–30.09.2005	103
3.11.11	Διεταιρικές συναλλαγές περιόδου 01.01-30.09.2005	104
3.12	ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Ή ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	114
3.13	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	114
3.14	ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ	114
3.14.1	Εταιρική Διακυβέρνηση	119
3.14.2	Δηλώσεις μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων καθώς και ανώτερων διοικητικών στελεχών	121
3.14.3	Αμοιβές και οφέλη	122
3.15	ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ	123
3.16	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	124
3.17	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	124
3.17.1	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	124
3.17.2	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	124
3.17.3	Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Stock Option)	127
3.17.4	Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια (Convertible Bond)	130
3.18	ΜΕΤΟΧΟΙ	131
3.19	ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	132
4	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	136

3 ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

3.1 ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2002-2003 από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ιωάννη Ν. Τσιότσιο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14991) της εταιρείας Ορκωτών Ελεγκτών ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, και για τη χρήση 2004 από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της εταιρείας Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του ΕΓΛΣ, του Κ.Ν. 2190/1920 και της υπ' αρ. 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθ. 28.09.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

Η εταιρεία MARFIN F.G. προήλθε από τη συγχώνευση της COMM GROUP Α.Ε. (εταιρεία υπηρεσιών μαζικής ενημέρωσης και επικοινωνίας) με τις MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS Α.Ε. (εταιρεία συμμετοχών) και MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. (εταιρεία διαχείρισης χαρτοφυλακίου). Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε την 08.03.2004 με τη σχετική απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην Ενότητα 3.4.1 «Σύντομο Ιστορικό».

Κατόπιν της συγχώνευσης, η Εταιρεία έλαβε τη στρατηγική απόφαση αποεπένδυσης από δραστηριότητες εκτός του χρηματοοικονομικού κλάδου. Στο πλαίσιο αυτό, η MARFIN F.G. πώλησε το 2004 τις συμμετοχές της στις εταιρείες που δραστηριοποιούνταν στο χώρο των υπηρεσιών, μέσω μαζικής ενημέρωσης και επικοινωνίας. Αποτέλεσμα της στρατηγικής αυτής, ήταν η διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο αυτής μόνο των συμμετοχών που δραστηριοποιούνται στο χρηματοοικονομικό χώρο.

Εξαιτίας του παραπάνω γεγονότος, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002 – 2004 δεν είναι άμεσα συγκρίσιμες μεταξύ τους καθώς περιλαμβάνουν διαφορετικά αντικείμενα δραστηριότητας. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι στη χρήση 2002 η Εταιρεία λειτουργούσε ως COMM GROUP.

Σύμφωνα με τη σημείωση 10 του αναδιατυπωμένου Ενοποιημένου Ισολογισμού της χρήσης 2004 ο Όμιλος, ακολουθώντας τα οριζόμενα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν. 2190/1920 και προκειμένου να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής απεικόνισης του κονδυλίου των διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό του Ενοποιημένου Ισολογισμού στην κατηγορία «Λοιπά Άυλα Πάγια Στοιχεία». Επί των διαφορών ενοποίησης διενεργήθηκαν σωρευτικές αποσβέσεις από την ημερομηνία κήσης των συμμετοχών, με συντελεστή απόσβεσης 20%, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, συνολικού ποσού € 54.465 χιλ., εκ των οποίων € 13.720 χιλ. αφορούν στη χρήση 2004, € 13.582 χιλ. στη χρήση 2003 και € 27.163 χιλ. σε προηγούμενες χρήσεις, ενώ παράλληλα αναμορφώθηκαν και τα κονδύλια του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας. Για το λόγο αυτό στους πίνακες με την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών που ακολουθούν, παρατίθενται τα αντιπαραβαλλόμενα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2003 που περιλαμβάνονταν στον Ενοποιημένο Ισολογισμό της χρήσης 2004 που συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (ποσά σε € '000)	2004	2003	2002
Καθαρά έσοδα από τόκους	8.600,2	4.769,3	(1.232,5)
Έσοδα από τίτλους	6.349,6	1.123,5	6,7
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	16.313,5	7.425,7	0,0
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	22.360,8	(29.148,8)	360,4
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.973,0	16.561,0	10.280,6
Γενικά έξοδα διοικήσεως	(27.757,9)	(27.849,8)	(6.888,8)
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	(18.058,7)	(17.676,3)	(1.715,5)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσής	(196,3)	(152,5)	(29,2)

Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	(1.921,5)	(1.835,5)	(130,2)
Έκτακτα αποτελέσματα	1.231,8	(9.034,0)	(409,6)
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	8.894,5	(55.817,4)	241,9
Φόρος Εισοδήματος & Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(2.691,5)	(1.376,0)	(962,4)
Δικαιώματα μειοψηφίας ενοποιούμενων εταιρειών	(1.049,1)	2.293,8	371,6
Καθαρά Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου μετά φόρων	5.154,0	(54.900,0)	(1.092,0)
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	23.881,7	(49.470,9)	(682,4)
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες	(9.707,1)	(21.187,1)	(824,6)
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	(37.703,7)	20.731,6	1.971,5
Συνολικό Μέρισμα	8.750,0	-	-
Στοιχεία Ισολογισμού (ποσά σε € '000)			
Ταμείο & Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	20.407,4	14.314,0	118,4
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	129.631,8	161.692,9	1.955,2
Απαιτήσεις κατά πελατών	247.186,2	224.079,2	15.004,4
Ομολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης	363.627,9	183.731,6	0,0
Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	63.972,1	64.892,7	471,2
Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11.954,7	11.076,2	114,5
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	16.242,0	10.719,7	4,4
Άυλα πάγια στοιχεία	91.297,6	111.294,5	2.498,8
Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων	(71.589,4)	(77.058,2)	(1.689,9)
Ενσώματα πάγια στοιχεία	27.732,7	39.716,8	13.883,0
Αποσβέσεις Ενσώματα πάγια στοιχεία	(6.574,7)	(16.801,2)	(10.478,5)
Σύνολο Ενεργητικού	924.810,5	767.659,5	33.295,9
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	98.041,0	38.028,9	17.722,8
Υποχρεώσεις προς πελάτες	559.547,8	385.861,6	0,0
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	26.580,9	32.683,6	0,0
Σύνολο Υποχρεώσεων	725.681,5	524.716,4	35.817,9
Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβλημένο	217.750,0	372.153,1	18.222,3
Αποθεματικά	9.103,5	8.328,0	1.599,8
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον	(58.707,8)	(186.628,3)	(5.323,7)
Αναμορφώσεις ενοποίησης	612,4	612,4	(19.912,6)
Δικαιώματα μειοψηφίας στα ίδια κεφάλαια	29.012,8	48.097,6	2.747,6
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	199.129,0	242.943,1	(2.522,0)
Σύνολο Παθητικού	924.810,5	767.659,5	33.295,9

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 που συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Σημειώσεις:

- Στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2002, η Εταιρεία συμπεριέλαβε με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης τις εταιρείες: NEXT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ, ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP ΑΕ, Α. ΑΝΔΡΕΟΥ ΑΕ - ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ, MASS ΑΕ, LEON & PARTNERS ΑΕ, STEFI ΑΕ, ΦΙΛΜΙΚΗ ΑΕ, OPEN MEDIA ΑΕ, και με τη μέθοδο της καθαρής θέσης την εταιρεία STEFICON Α.Ε.
- Στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2003, η Εταιρεία συμπεριέλαβε με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης τις εταιρείες: MARFIN BANK Α.Τ.Ε., ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε., MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ., MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ., IBG Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΧΙΑΚΗ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.Λ.Δ.Ε., ΚΟΣΚΙΝΑΣ Α.Ε.Λ.Δ.Ε., AVC Α.Ε., ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε., NEXT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ, Α. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε.- ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ, MASS Α.Ε., LEON & PARTNERS Α.Ε., STEFI Α.Ε., ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε., OPEN MEDIA Α.Ε. και με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις εταιρείες: MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ., EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και STEFICON Α.Ε.

- Στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2004, η Εταιρεία συμπεριέλαβε με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης τις εταιρείες: MARFIN BANK A.T.E., ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε., MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ., MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ., AVC Α.Ε., MARFIN CAPITAL S.A., και με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις εταιρείες: MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ., EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. και INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της MARFIN F.G. οι οποίες προέρχονται από τις δημοσιευμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.09.2005. Οι εν λόγω καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Η εξέλιξη των μεγεθών του Ομίλου για το εννεάμηνο του 2005 που παρουσιάζεται συνοπτικά στον πίνακα που ακολουθεί, επιβεβαιώνει τις αρχικές εκτιμήσεις για θετική πορεία του Ομίλου εντός του τρέχοντος έτους (βλ. Ενότητα 3.10.6 «Πληροφορίες για τις τάσεις και προοπτικές του Ομίλου για τη χρήση 2005»). Κατά την εν λόγω περίοδο η άνοδος όλων των μεγεθών του Ομίλου συνεχίστηκε με τα κέρδη προ φόρων να φθάνουν τα € 34 εκ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 269% σε σχέση με τα αποτελέσματα της αντίστοιχης περσινής περιόδου, ενώ τα μετά από φόρους κέρδη μετά την αφαίρεση δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε € 24 εκ., αυξημένα κατά 270%. Τα οργανικά επαναλαμβανόμενα έσοδα του Ομίλου (recurring income) έφθασαν τα € 29,9 εκ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 28% ενώ τα έσοδα από καθαρούς τόκους (net interest) έφθασαν τα € 8,4 εκ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 43% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004. Τα χορηγηθέντα δάνεια του Ομίλου έφθασαν τα € 390 εκ. σημειώνοντας αύξηση κατά 61,6% από τα αντίστοιχα της 31.12.2004 και οι καταθέσεις πελατών τα € 715 εκ. σημειώνοντας αύξηση κατά 27,7%, ενώ πρέπει να σημειωθεί ότι η σχέση κόστους/εσόδων του Ομίλου (cost/income ratio) διαμορφώθηκε κατά το εννεάμηνο του 2005 στο 41,8%. Τα παραπάνω μεγέθη, σε συνδυασμό με την ποιοτική ανάλυση του χαρτοφυλακίου των δανείων καθώς και του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου, τεκμηριώνουν τη στρατηγική ανάπτυξης του προσδιορίζοντας ταυτόχρονα και τη μελλοντική του πορεία.

Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Ποσά σε Ευρώ '000	30.09.2005	30.09.2004
Καθαρά έσοδα από τόκους	8.371	5.862
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	15.301	13.129
Έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	6.212	4.365
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	26.243	11.088
Λοιπά έσοδα	523	2.150
Παροχές προσωπικού	(13.632)	(12.483)
Άλλα έξοδα διοίκησης	(7.666)	(9.504)
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών	(92)	(2.066)
Αποσβέσεις	(816)	(821)
Προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων	(1.478)	(1.371)
Κέρδη προ φόρων	33.952	9.238
Φόρος εισοδήματος	(7.938)	(1.726)
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.207	1.070
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	23.807	6.442
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	34.737	(4.925)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(64.661)	(15.866)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(19.946)	(34.191)
Στοιχεία Ισολογισμού (ποσά σε €' 000)		
Μετρητά και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	14.702	20.407
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	86.916	131.081
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κα μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	411.409	362.014
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	390.198	241.501
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	136.358	69.493
Σύνολο ενεργητικού	1.188.633	958.991

Συνοπτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Ποσά σε Ευρώ '000	30.09.2005	30.09.2004
Υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα	140.684	98.041
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	714.787	559.548
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	27.141	26.863
Σύνολο υποχρεώσεων	931.758	709.143
Μετοχικό κεφάλαιο	206.500	217.750
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	513	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας	1.449	(500)
Λοιπά αποθεματικά	8.795	15.779
Αδιανέμητα κέρδη	7.555	(14.491)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής	224.812	218.931
Δικαιώματα μειοψηφίας	32.063	30.917
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	256.875	249.848
Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων	1.188.633	958.991

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε στις 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Σημειώσεις:

Στην ενοποίηση της 30ης Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρείες με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης:

	% συμμετοχής
1) MARFIN BANK A.T.E.	100%
2) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε	60,98%
3) MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	100%
4) IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	60,98%
5) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	60,98%
6) MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	73,07%
7) MARFIN CAPITAL S.A.	100%
8) AVC Α.Ε.	39,64%
9) MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd	62,10%
10) IBG INVESTMENTS S.A.	60,98%

Και οι κατωτέρω εταιρείες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης:

	% συμμετοχής
1) EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	48,56%
2) INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.	44,57%
3) MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	42,15%

3.2 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Μαζί με τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο οι δυνητικοί επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται παρακάτω, πριν επενδύσουν σε μετοχές της MARFIN F.G. καθώς η οποιαδήποτε επένδυση στις κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας υπόκειται σε μία σειρά κινδύνων. Εάν επέλθει οποιοδήποτε από τα γεγονότα που περιγράφονται παρακάτω, η Εταιρεία, η χρηματοοικονομική της θέση ή τα αποτελέσματα της λειτουργίας της ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς και ουσιαδώς και ανάλογα μπορεί να σημειωθεί πτώση στην αξία και στην τιμή πώλησης των κοινών ονομαστικών μετοχών της, οδηγώντας σε απώλεια του συνόλου ή μέρους οποιασδήποτε επένδυσης σε αυτές. Επιπρόσθετα, οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται παρακάτω μπορεί να μην είναι οι μόνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επί του παρόντος δεν είναι γνωστοί ή που θεωρούνται επουσιώδεις μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας.

I. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρείας

Η λειτουργία της MARFIN F.G. ως εταιρείας συμμετοχών, σε συνδυασμό με τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της, όπου κυριαρχούν δύο τράπεζες η MARFIN BANK A.T.E. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., προσδίδει σε αυτήν μια διπλή επιχειρηματική ιδιότητα η οποία συνίσταται αφενός στην εν γένει συμμετοχική της δραστηριότητα και αφετέρου στη δραστηριότητά της αναφορικά με την παροχή τραπεζικών, χρηματοδοτικών και επενδυτικών υπηρεσιών.

Κατά συνέπεια και οι κίνδυνοι που σχετίζονται με την επιχειρηματική δραστηριότητα της MARFIN F.G. επιβάλλεται να είναι διαχωρισμένοι με βάση τους κύριους άξονες δραστηριοποίησης του Ομίλου που είναι οι συμμετοχές και οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη συμμετοχική δραστηριότητα της MARFIN F. G.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από το οικονομικό περιβάλλον

Το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στην Ελλάδα και διεθνώς ενδέχεται να επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό τη συμμετοχική δραστηριότητα του Ομίλου. Έννοιες όπως ο πληθωρισμός, η ανεργία και η εξέλιξη του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (GDP) είναι άμεσα συνυφασμένες με την οικονομική πορεία της κάθε χώρας και η οποιοδήποτε μεταβολή αυτών καθώς και του εν γένει οικονομικού περιβάλλοντος δύναται να προκαλέσει αλυσιδωτές αντιδράσεις σε όλους τους τομείς επηρεάζοντας ανάλογα και την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Κατά συνέπεια τόσο η MARFIN F.G. ως εταιρεία, όσο και οι εταιρείες στις οποίες επιλέγει κάθε φορά να συμμετάσχει επενδυτικά, επηρεάζονται και εξαρτώνται από τις εκάστοτε οικονομικές συνθήκες που επικρατούν.

Αν στο οικονομικό αυτό περιβάλλον προστεθεί και η γενικότερη πολιτική και στρατηγική που ακολουθείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση και κατ' επέκταση επιβάλλεται να ακολουθήσουν τα κράτη μέλη της, τότε καθίσταται σαφές ότι ο συσχετισμός οικονομικού περιβάλλοντος, επιχειρηματικής δραστηριότητας και εταιρικής πορείας γίνεται ακόμα πιο ισχυρός. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Πρότυπων που επηρέασε άμεσα όλες τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και άλλαξε ως ένα βαθμό το οικονομικό περιβάλλον της κάθε χώρας.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τις συμμετοχές

Η MARFIN F.G. ως εταιρεία συμμετοχών κατέχει και διαμορφώνει το χαρτοφυλάκιο της μέσω συμμετοχών σε εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται σε διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους. Κατά συνέπεια το χαρτοφυλάκιο των συμμετοχών της, υπόκειται σε κινδύνους οι οποίοι μπορούν να διαχωριστούν σε αυτούς που προέρχονται από τη συνολική πορεία του κλάδου στον οποίο υπάγονται οι εκάστοτε εταιρείες και σε αυτούς που απορρέουν από τη δραστηριότητα και λειτουργία των εταιρειών αυτών. Πιο συγκεκριμένα:

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τον κλάδο δραστηριότητας κάθε εταιρείας του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της MARFIN F.G.

Οι επικρατούσες συνθήκες, οι τάσεις αλλά και οι προοπτικές των εκάστοτε κλάδων προσδιορίζουν το γενικότερο πλαίσιο μέσα στο οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες που συμμετέχουν σε αυτούς, με αποτέλεσμα να επηρεάζεται σημαντικά η πορεία και η εξέλιξη τους. Κατά συνέπεια οι εταιρείες στις οποίες η MARFIN F.G. συμμετέχει, ενδεχομένως να υπόκεινται σε μεταβολές ανάλογα με την πορεία του κλάδου στον οποίο υπάγονται και οι οποίες όπως είναι φυσικό ενδέχεται με τη σειρά τους να επηρεάσουν αντίστοιχα και τα αποτελέσματα της MARFIN F.G.

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου αυτού, η MARFIN F.G. επιλέγει σχολαστικά τους κλάδους των εταιρειών στις οποίες συμμετέχει, δίνοντας παράλληλα ιδιαίτερη βαρύτητα στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου των συμμετοχών της ώστε να περιλαμβάνει εταιρείες από διαφορετικούς και παραδοσιακά σταθερούς κλάδους, όπως για παράδειγμα ο τραπεζικός.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τη δραστηριότητα και λειτουργία κάθε εταιρείας του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της MARFIN F.G.

Η κάθε εταιρεία υπόκειται σε κινδύνους οι οποίοι αναφέρονται στη λειτουργική της δραστηριότητα, στη διαχείριση αυτής και στις ενδεχόμενες ειδικές συνθήκες που την επηρεάζουν. Επιπλέον η σαφής εξάρτηση κάθε εταιρείας από τα στελέχη της διοίκησης και το προσωπικό της, εγκυμονεί κινδύνους οι οποίοι συνδέονται με τις εκάστοτε αποφάσεις αυτών καθώς και με ενδεχόμενες αλλαγές στα πρόσωπα αυτά.

Ακόμα για εταιρείες οι οποίες είναι ενταγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά υφίσταται ο κίνδυνος της διακύμανσης της πορείας τους ανάλογα με την πορεία της αγοράς. Κίνδυνοι οι οποίοι συνδέονται άμεσα με τη χρηματιστηριακή αγορά και που αναλύονται παρακάτω (βλέπε σελ. 34) ενδέχεται να επηρεάσουν τις εταιρείες αυτές και να διαμορφώσουν σε σημαντικό βαθμό τόσο την πορεία τους όσο και την εξέλιξή τους.

Το χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της MARFIN F.G. αποτελείται από διάφορες εταιρείες η πορεία των οποίων όπως είναι φυσικό θα προσδιορίζει και την πορεία ολόκληρου του χαρτοφυλακίου. Συνεπακόλουθα οι κίνδυνοι οι οποίοι επηρεάζουν την κάθε εταιρεία, ενδέχεται να έχουν έμμεση επιρροή και στη MARFIN F.G. Ωστόσο ο κίνδυνος αυτός περιορίζεται ανάλογα με τη διασπορά του χαρτοφυλακίου συμμετοχών.

- Κίνδυνοι προερχόμενοι από τις επενδύσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου που περιλαμβάνονται στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο υπόκεινται σε κινδύνους αναλόγως του είδους κάθε μίας από αυτές, οι οποίοι κίνδυνοι περιγράφονται στην παρούσα ενότητα. Οι κίνδυνοι που προέρχονται από τις ανωτέρω επενδύσεις παρακολουθούνται από τη Διεύθυνση Παρακολούθησης και Διαχείρισης Κινδύνων Αγοράς (Risk Management) με τη χρήση μοντέλων VAR (Value-at-Risk). Σημειώνεται, ότι οι διαχειριστικές αποφάσεις που αφορούν το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της Εταιρείας λαμβάνονται είτε από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο είτε κατόπιν εντολής του από τους νομίμους εκπροσώπους της Εταιρείας, υποκείμενες στους γενικούς περιορισμούς της διαχειριστικής και εκπροσωπευτικής εξουσίας τους. Ειδικότερα σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας συναλλαγές αξίας άνω του 1% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας προϋποθέτουν έγκριση της Εκτελεστικής Επιτροπής, ενώ οι λοιπές συναλλαγές εγκρίνονται με μεταγενέστερη απόφαση αυτής. Αντιστοίχως οι διαχειριστικές αποφάσεις που αφορούν το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της MARFIN BANK A.T.E. και της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. λαμβάνονται είτε από το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε Τράπεζας είτε από τα αρμοδίως εξουσιοδοτημένα πρόσωπα στα πλαίσια των αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων και επιτροπών κάθε Τράπεζας (Διοικητικό Συμβούλιο, Εκτελεστική Επιτροπή, ALCO - Assets and Liabilities Committee), οι οποίες αποφάσεις θέτουν περιορισμούς ανάλογα με το είδος της συναλλαγής. Στις εταιρείες που υπάγονται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (MARFIN ΑΕΔΑΚ, INTERINVEST ΑΕΕΧ, MARFIN GLOBAL ΑΕΕΧ, EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ, MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕ) λειτουργούν επιπροσθέτως Επενδυτικές Επιτροπές συμβουλευτικού ή και αποφασιστικού χαρακτήρα.

Κίνδυνοι που σχετίζονται με την τραπεζική, χρηματοδοτική και επενδυτική δραστηριότητα του Ομίλου

- Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος από τις χορηγήσεις απορρέει από την αθέτηση υποχρέωσης εκ μέρους των οφειλετών να αποπληρώσουν εντός των συμβατικών τους προθεσμιών μέρος ή το σύνολο των οφειλών τους. Κατά συνέπεια μια λανθασμένη πιστοδοτική πολιτική θα μπορούσε να έχει δυσμενή επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση και στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Θεμελιώδης αρχή της πιστοδοτικής πολιτικής του Ομίλου είναι η ανάληψη επιλεγμένων και μετρήσιμων πιστωτικών κινδύνων έναντι αντίστοιχης αποδοτικότητας, με στόχο την αριστοποίηση της επένδυσης των διαθέσιμων κεφαλαίων του Ομίλου και την προστασία των καταθετών και των μετόχων του.

Για την επίτευξη του πιο πάνω στόχου, η Διοίκηση του Ομίλου δίδει ιδιαίτερη σημασία στην κατάλληλη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας αναπτύξει τις κατάλληλες υποδομές και διαδικασίες. Λόγω της στρατηγικής του Ομίλου (η Marfin Bank ATE λειτουργεί κατά κύριο λόγο ως "Private Bank" και η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε. ως επενδυτική τράπεζα), οι χρηματοδοτούμενοι πελάτες είναι κυρίως ιδιώτες με επιχειρηματική δραστηριότητα και δευτερευόντως επιχειρήσεις, μεγάλες και μεσαίες, του ιδιωτικού, καθώς και του ευρύτερου δημόσιου τομέα.

Οι μέθοδοι αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των αντισυμβαλλόμενων (Credit Rating) διαφοροποιούνται ανάλογα με τις πιο πάνω κατηγορίες και βασίζονται, τόσο σε ποσοτικά, όσο και σε ποιοτικά κριτήρια. Ο Όμιλος έχει αναπτύξει ένα σύστημα για την αξιολόγηση κάθε μίας πιστοδότησης (Risk Rating), στο

οποίο προσμετρούνται, τόσο η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλόμενου, όσο και η ποιότητα και η επάρκεια των εξασφαλίσεων. Το Risk Rating είναι το συνδυαστικό αποτέλεσμα της πιστοληπτικής ικανότητας του Πιστούχου (Credit Rating) η οποία ενσωματώνεται σε ένα δεύτερο μοντέλο υπολογισμού του πιστωτικού κινδύνου κάθε Πιστούχου/ Ορίου με βάση το ποσοστό ανάκτησης σε περίπτωση προβλήματος (Default Given Recovery Ratio).

Επίσης ο Όμιλος προσφέρει και ένα εύρος τυποποιημένων δανειακών προϊόντων που απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες (Στεγαστικά Δάνεια, Λογαριασμοί με δικαίωμα υπερανάληψης, Προσωπικά Δάνεια), όσο και σε ελεύθερους επαγγελματίες (Κεφάλαιο Κίνησης, Δάνεια αγοράς εξοπλισμού και Δάνεια αγοράς επαγγελματικής στέγης). Για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας αυτής της κατηγορίας των Πιστούχων έχει αναπτυχθεί και εφαρμόζεται ένα μοντέλο Credit Scoring. Ο συνολικός πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου ανά Πιστούχο, ανά κατηγορία Πιστούχων, ανά Οικονομική Ομάδα Πιστούχων, καθώς και ανά κατηγορία πιστοδότησης/ προϊόντος, παρακολουθείται από τη Διεύθυνση Πιστοδοτήσεων.

- Κίνδυνος Αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται η πιθανότητα πραγματοποίησης ζημιάς στα διάφορα χαρτοφυλάκια συναλλαγών λόγω αντίθετης κίνησης των τιμών των προϊόντων που συμπεριλαμβάνονται στα εν λόγω χαρτοφυλάκια. Τέτοια χαρτοφυλάκια, είναι τα χαρτοφυλάκια των μετοχών, παραγώγων και χρηματιστηριακών δεικτών, των εμπορευμάτων, κ.λπ.

Η MARFIN BANK ATE διατηρεί ανοικτές θέσεις, ως εκ τούτου είναι εκτεθειμένη στον Κίνδυνο Αγοράς, στα χαρτοφυλάκια συναλλαγών σε Νομίσματα (FX Trading Book), σε Επιτόκια και Ομόλογα (Fixed Income Book) και σε Παράγωγα επί Χρηματιστηριακών Δεικτών (Index Derivatives Book).

Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. δραστηριοποιείται κυρίως, στο χώρο των χρηματιστηριακών συναλλαγών και ως εκ τούτου, το βασικό χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας, που ενέχει Κίνδυνο Αγοράς, είναι αυτό των μετοχών και παραγώγων επί μετοχών και δεικτών (Equities/Equity and Index Derivatives Book) εισηγμένων στο Ελληνικό ή σε ξένα χρηματιστήρια.

Τυχόν απότομη μεταβολή των τιμών των προϊόντων που περιλαμβάνονται στα χαρτοφυλάκια του Ομίλου θα μπορούσε να επιφέρει αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου.

Εκάστη εκτελεστική επιτροπή, που είναι το αρμόδιο όργανο για τον καθορισμό της πολιτικής ανάληψης του Κινδύνου Αγοράς, έχει εγκρίνει τις διαδικασίες διαχείρισης του Κινδύνου Αγοράς και έχει καθορίσει τα σχετικά όρια ανάληψης του εν λόγω κινδύνου ανά προϊόν και χαρτοφυλάκιο. Τα εν λόγω όρια παρακολουθούνται και ελέγχονται συστηματικά και αναθεωρούνται μια φορά το χρόνο, μεταβάλλονται δε, αν απαιτείται, ανάλογα με τη στρατηγική της Τράπεζας και τις εκάστοτε επικρατούσες συνθήκες αγοράς.

Η μέτρηση και παρακολούθηση του Κινδύνου Αγοράς πραγματοποιείται από τη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων σε ημερήσια βάση, μέσω αυτοματοποιημένων συστημάτων που εφαρμόζουν σύγχρονες τεχνικές μέτρησης του Κινδύνου Αγοράς, όπως είναι η αποτίμηση αξίας σε κίνδυνο (Value At Risk - VAR) και οι Δείκτες Ευαισθησίας (Sensitivity Factors).

Η αποτίμηση αξίας σε κίνδυνο προσδιορίζει τη μέγιστη δυνητική ζημιά ενός χαρτοφυλακίου για χρονικό ορίζοντα μιας ημέρας και επίπεδο εμπιστοσύνης (Confidence Level) 99%, μη λαμβανομένων υπόψη των μεταβολών των τιμών που οφείλονται σε ασυνήθιστους οικονομικούς λόγους και βίαιες ενέργειες. Ο Κίνδυνος Αγοράς των χαρτοφυλακίων παρακολουθείται επίσης από μία σειρά πρόσθετων ορίων, όπως του μεγίστου ορίου ανοικτής θέσης για κάθε προϊόν και ορίων μέγιστης ζημιάς για κάθε χαρτοφυλάκιο.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ως συναλλαγματικός κίνδυνος ορίζεται ο επενδυτικός κίνδυνος ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στις τιμές νομισμάτων, όταν υπάρχει ανοικτή συναλλαγματική θέση. Η ύπαρξη μεγάλης συναλλαγματικής θέσης σε συνδυασμό με την αρνητική μεταβολή της αντίστοιχης συναλλαγματικής ισοτιμίας θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου.

Για την αντιμετώπιση του εν λόγω κινδύνου, η Διοίκηση έχει θέσει όρια για τη μέγιστη συναλλαγματική έκθεση του Ομίλου, ανά νόμισμα, τα οποία και παρακολουθούνται συνεχώς. Αυτά τα όρια είναι μεγαλύτερα για τη

διάρκεια της ημέρας και μικρότερα για το κλείσιμο της ημέρας. Επίσης, υπάρχουν όρια μεγίστης ζημιάς για την κάθε ημέρα και ημερολογιακό μήνα.

Συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει επίσης και από την έκθεση εταιρειών του Ομίλου σε δραστηριότητες εκτός του νομίσματος αναφοράς (€ Ευρώ). Ο Όμιλος συχνά αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αυτού, τηρώντας κατάλληλες τοποθετήσεις.

- Κίνδυνος Επιτοκίου

Ως κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ο επενδυτικός κίνδυνος ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν τα αποτελέσματα του Ομίλου, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Ο Όμιλος παρακολουθεί συστηματικά τον επιτοκιακό κίνδυνο, σε ενοποιημένη βάση, σύμφωνα πάντα με τις εποπτικές διατάξεις αλλά και τον εσωτερικό κανονισμό. Πιο συγκεκριμένα, χρησιμοποιείται μια σειρά από ευρέως αποδεκτές τεχνικές, όπως διάφορες αποτιμήσεις με βάση τις Αναλύσεις Επιτοκιακού Ανοίγματος, ή και ακόμα πιο σύνθετες τεχνικές δυναμικής ανάλυσης του επιτοκιακού κινδύνου, από τις οποίες και εξάγονται χρήσιμα και απαραίτητα συμπεράσματα για την ανά πάσα στιγμή κερδοφορία του Ομίλου, σύμφωνα με τις μεταβολές των επιτοκίων. Επίσης ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για την αντιστάθμιση τυχόν επιτοκιακών κινδύνων που προκύπτουν από τη διαχείριση του ισολογισμού.

- Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται το ενδεχόμενο αδυναμίας του Ομίλου να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκαιρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - όταν αυτές γίνουν απαιτητές - λόγω έλλειψης της απαιτούμενης ρευστότητας. Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η αδυναμία πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας του Ομίλου επικεντρώνεται στη διαχείριση ταμειακών εισροών και εκροών για κάθε χρονική περίοδο, ώστε - κάτω από φυσιολογικές συνθήκες - ο Όμιλος να έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές του υποχρεώσεις.

Για το σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ανοίγματος Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) από τη Διεύθυνση Διαχείρισης Διαθεσίμων, προκειμένου να εξασφαλιστεί μια εικόνα των αναμενόμενων χρηματοροών που προκύπτουν από τα στοιχεία Ενεργητικού & Παθητικού, ανά χρονική περίοδο.

Οι εποπτικές αρχές έχουν καθορίσει κι αυτές δείκτες αξιολόγησης ρευστότητας, με δικά τους κριτήρια, προκειμένου να ελέγχεται το καθαρό άνοιγμα ρευστότητας. Ο Τομέας Διαχείρισης Κινδύνων και ο Τομέας Εσωτερικού Ελέγχου, έχουν την ευθύνη για τη συμμόρφωση με τον εσωτερικό κανονισμό και τους περιορισμούς που καθορίζουν οι εποπτικές αρχές.

- Επιπρόσθετοι τραπεζικοί κίνδυνοι

Επιπρόσθετοι κίνδυνοι που συνδέονται άμεσα με τον τραπεζικό κλάδο προέρχονται από την απελευθέρωση του πιστωτικού συστήματος και τη λειτουργία αυτού στα πλαίσια του ενιαίου περιβάλλοντος της ευρωζώνης. Σχετίζονται κυρίως με την πώση των επιτοκίων, την επακόλουθη συρρίκνωση των επιτοκιακών περιθωρίων και την εντατικοποίηση του ανταγωνισμού. Η δυναμική είσοδος ξένων ανταγωνιστών στην Ελληνική τραπεζική αγορά, σε συνδυασμό με τη συρρίκνωση του αριθμού των πιστωτικών ιδρυμάτων, ενδεχομένως να αλλάξει τις ισορροπίες και να οδηγήσει σε ραγδαίες εξελίξεις όσον αφορά το κλάδο.

- Επιπρόσθετοι επενδυτικοί κίνδυνοι

Η MARFIN F.G. ως εταιρεία συμμετοχών, η MARFIN BANK A.T.E. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E. ως πιστωτικά ιδρύματα διαθέτουν εμπορικό χαρτοφυλάκιο, το οποίο περιλαμβάνει τίτλους σταθερής και

μεταβλητής απόδοσης. Μετά την εισαγωγή των ΔΠΧΠ, το εμπορικό χαρτοφυλάκιο των ανωτέρω εταιρειών αποτιμάται σε καθημερινή βάση, το δε αποτέλεσμα της αποτίμησης (θετικό ή αρνητικό) εμφανίζεται στον Ισολογισμό ως «Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων» και εκφράζεται εναλλακτικά και ως «Μη Επαναλαμβανόμενα Έσοδα» (Non-recurring Income). Πέραν των αποτελεσμάτων της ανωτέρω αποτίμησης τα «Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων» περιλαμβάνουν πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγές που έχουν ολοκληρωθεί (κλεισμένες θέσεις). Από τη φύση τους τα «Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων» είναι περισσότερο εκτεθειμένα στους κινδύνους της αγοράς από άλλες πηγές εισοδήματος, όπως εισόδημα από τόκους, προμήθειες από παροχή υπηρεσιών. Ανάλυση του λογαριασμού «Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων» παρατίθεται στις Ενότητες 3.1 «Επιλεγμένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες», 3.9 «Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας του Ομίλου 2002-2004» και 3.10 «Απολογιστικές πληροφορίες δραστηριότητας του Ομίλου για την περίοδο 01.01-30.09.2005».

II. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις

Οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς τη λειτουργία της MARFIN F.G.

Οι δραστηριότητες της MARFIN F.G., η χρηματοοικονομική της θέση, τα λειτουργικά της αποτελέσματα, καθώς και η χρηματιστηριακή τιμή και η εμπορευσιμότητα των μετοχών της, ενδέχεται να επηρεαστούν δυσμενώς από γεγονότα εκτός ελέγχου της. Στα γεγονότα αυτά περιλαμβάνονται ενδεικτικά τα ακόλουθα:

- αλλαγές της οικονομικής πολιτικής της εκάστοτε κυβέρνησης
- πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή ή αλλού, και
- φορολογικές και λοιπές πολιτικές, οικονομικές ή κοινωνικές αλλαγές που μπορεί να επηρεάσουν την Ελλάδα.

III. Κίνδυνοι που σχετίζονται με τις κοινές μετοχές

Η τιμή της κοινής μετοχής ενδέχεται να παρουσιάσει διακυμάνσεις

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της MARFIN F.G. μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες, θετικές ή αρνητικές, διακυμάνσεις, ως αποτέλεσμα πλήθους παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εξωγενείς και εκτός του ελέγχου της MARFIN F.G. Μεταξύ των παραγόντων αυτών περιλαμβάνονται ενδεικτικά οι ακόλουθοι:

- Θετικές ή αρνητικές διακυμάνσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου
- Το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της στρατηγικής του Ομίλου
- Η είσοδος νέων ανταγωνιστών και κυρίως τραπεζών του εξωτερικού
- Πώληση μεγάλων πακέτων κοινών μετοχών του Ομίλου στην αγορά
- Αλλαγές εκτιμήσεων χρηματοοικονομικών μεγεθών από χρηματοοικονομικούς αναλυτές, εκπλήρωση ή αδυναμία εκπλήρωσης των προσδοκιών των αναλυτών
- Θετικοί ή αρνητικοί ισχυρισμοί για τα υφιστάμενα ή προηγούμενα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου
- Θετικά ή αρνητικά δημοσιεύματα στον τύπο σε σχέση με τον τραπεζικό κλάδο
- Πολιτική αστάθεια ή ενδεχόμενη πολεμική σύρραξη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό ή ενδεχόμενες τρομοκρατικές ενέργειες και φυσικές καταστροφές
- Η γενικότερη κατάσταση των κεφαλαιαγορών διεθνώς
- Η πορεία του Ελληνικού Χρηματιστηρίου

3.3 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 5 του Ν. 3401/2005, περιέχονται και παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο όλες οι πληροφορίες οι οποίες είναι απαραίτητες προκειμένου οι επενδυτές να μπορούν με εμπειριστατωμένο τρόπο να αξιολογούν τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις, την οικονομική κατάσταση, τα κέρδη, τις ζημιές και τις προοπτικές της MARFIN F.G., καθώς και τα δικαιώματα που ενσωματώνονται στις κοινές ονομαστικές μετοχές της.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο αποτελείται από α) το περιληπτικό σημείωμα, β) το σημείωμα μετοχικού τίτλου και γ) το έγγραφο αναφοράς.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες, μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία:

(i) του Συμβούλου Έκδοσης, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., Λεωφ. Κηφισίας 24B, 151 25, Μαρούσι, τηλ. 210 8171991 (αρμόδιοι οι κα Αριστέα Κούρκαφα, κ. Κωνσταντίνος Γκάσιος και κα Αμαλία Μισαηλίδη).

(ii) της Εταιρείας, Λεωφ. Κηφισίας 24, 151 25, Μαρούσι, 210 8170000 (αρμόδιος ο κ. Christophe Vivien).

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας.

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει κάθε πληροφορία της οποίας η δημοσιοποίηση προβλέπεται από τον Κανονισμό (ΕΚ) 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και η οποία αφορά στην Εταιρεία και στην παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η Εταιρεία και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι υπεύθυνοι για το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου και για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων που έχουν περιληφθεί στο Παράρτημά του. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της MARFIN F.G. για τις χρήσεις 2002, 2003 και 2004, συντάχθηκαν από την Εταιρεία για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του ΕΓΛΣ, του Κ.Ν. 2190/1920 και της υπ' αρ. 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθ. 28.09.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN F.G. Οι προαναφερόμενες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2002-2003 από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Ιωάννη Ν. Τσιότσιο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14991) της εταιρείας Ορκωτών Ελεγκτών ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Φωκ. Νέγη 3, 112 57 Αθήνα, και για τη χρήση 2004 από τον Ορκωτό Ελεγκτή - Λογιστή κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της εταιρείας Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα. Επιπλέον, οι δημοσιευμένες ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.09.2005, οι οποίες παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, συντάχθηκαν βάσει των ΔΠΧΠ και επισκοπήθηκαν από τον κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα.

Τα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, είναι τα εξής:

- Ο κ. Christophe Vivien, Οικονομικός Διευθυντής

- Ο κ. Φώτιος Καρατζένης, Νομικός Σύμβουλος

Τα παραπάνω αναφερόμενα φυσικά πρόσωπα που επιμελήθηκαν της σύνταξης του Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και ο Σύμβουλος Έκδοσης, ως νομικό πρόσωπο, δηλώνουν ότι έχουν λάβει γνώση και συμφωνούν με το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και βεβαιώνουν, αφού έλαβαν κάθε εύλογο μέτρο για το σκοπό αυτό, ότι, οι πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι, καθόσον γνωρίζουν, αληθείς και δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα μπορούσαν να αλλοιώσουν το περιεχόμενό του.

Ο Σύμβουλος Έκδοσης καθώς και τα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, δηλώνουν ότι δεν έχουν συμφέροντα τα οποία δύνανται να επηρεάσουν σημαντικά την παρούσα αύξηση με την εξαίρεση των αμοιβών που θα λάβουν με την επιτυχή ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (βλ. Ενότητες 2.8 και 2.9).

3.3.1 Δικαστικές και Διαιτητικές Διαδικασίες

Απαιτήσεις της MARFIN F.G. κατά τρίτων

Οι βασικές υποθέσεις της MARFIN F.G. οι οποίες βρίσκονται σε εκκρεμότητα, όπως αναφέρεται στην από 27 Σεπτεμβρίου 2005 επιστολή του δικηγόρου κ. Δημητρίου Δημόπουλου (Δικηγορικό Γραφείο Δημητρίου Δημόπουλου, Λεωφ. Αλεξάνδρας 9, Αθήνα) είναι οι ακόλουθες:

- Απαίτηση της MARFIN F.G. κατά της Ομοσπονδίας Αρτοποιών Ελλάδος για το ποσό των € 217.040,98 ή € 164.751,87 ή € 145.767,87. Έχει εκδοθεί η με αριθμό 697/2000 προδικαστική απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών επί της αγωγής της MARFIN F.G. κατά της Ομοσπονδίας Αρτοποιών Ελλάδος. Οι διεξαγωγές έχουν ήδη αρχίσει. Σύμφωνα με δήλωση της MARFIN F.G., η απαίτηση της Εταιρείας κατά της Ομοσπονδίας Αρτοποιών Ελλάδος αφορά αποκατάσταση ζημίας από την πρόωρη λύση σύμβασης για την έκδοση από την Εταιρεία περιοδικού της αντισυμβαλλομένης - εναγομένης. Η απαίτηση αυτή δεν έχει, συνεπώς, τιμολογηθεί και για το λόγο αυτό δεν απεικονίζεται λογιστικά στα Βιβλία της Εταιρείας και τις Οικονομικές Καταστάσεις αυτής.
- Απαίτηση της MARFIN F.G. κατά της εταιρείας Χ.Ι.Καλογρίτσας Α.Ε. για το ποσό των € 100.398,30. Έχει ασκηθεί η από 15.10.2003 αγωγή ενώπιον του Πολ. Πρωτ. Αθηνών με νέα δικάσιμο μετ' αναβολή την 4.10.2006.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι άλλες έξι υποθέσεις της MARFIN F.G., που αφορούν απαιτήσεις της κατά τρίτων, συνολικού ύψους περίπου € 91.000 βρίσκονται σε εκκρεμότητα.

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω υποθέσεις προέρχονται από τη δραστηριότητα της COMM GROUP.

Η Εταιρεία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες αυτές έχουν αναπαραχθεί πιστά και ότι, εξ όσων γνωρίζει και είναι σε θέση να βεβαιώσει, δεν υπάρχουν παραλείψεις που θα καθιστούσαν τις αναπαραγόμενες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Απαιτήσεις τρίτων κατά της MARFIN F.G.

Σύμφωνα με την από 27 Σεπτεμβρίου 2005 επιστολή του Νομικού Συμβούλου της MARFIN F.G. κ. Φ. Καρατζένη, δεν υφίστανται δικαστικές και διοικητικές υποθέσεις της Εταιρείας οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ή είχαν προσφάτως σημαντικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική κατάσταση ή στην κερδοφορία του Ομίλου.

3.3.2 Τακτικοί Ορκωτοί Ελεγκτές

Ορκωτοί Ελεγκτές

Οι δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις 2002 και 2003 έχουν συνταχθεί βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από τον κ. Παναγιώτη Μαρκόπουλο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11311) της εταιρείας Ορκωτών Ελεγκτών ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 210 8691100.

Οι δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2004 έχουν συνταχθεί βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και ελέγχθηκαν από τον κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7280000.

Οι δημοσιευμένες ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις της περιόδου 01.01- 30.09.2005 συντάχθηκαν βάσει των ΔΠΧΠ και επισκοπήθηκαν από τον κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7280000.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2002-2003, οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Κ.Ν. 2190/1920 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Ιωάννη Ν. Τσιότσιο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14991) της εταιρείας Ορκωτών Ελεγκτών ΣΟΛ Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Φωκ. Νέγρη 3, 112 57 Αθήνα, τηλ.: 210 8691100.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2004 οι οποίες έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. και του Κ.Ν. 2190/1920 έχουν ελεγχθεί από τον κ. Σωτήρη Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της εταιρείας Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα, τηλ. 210 7280000.

Σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 23.03.2005, ο ελεγκτής κ. Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13671) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ.

Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα εκλέχθηκε ως τακτικός ορκωτός ελεγκτής λογιστής της χρήσης 2005 και ο κ. Βασίλειος Καζάς (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13281) της Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών, Βασ. Κωνσταντίνου 44, 11635 Αθήνα εκλέχθηκε αναπληρωματικός ελεγκτής.

Εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της 30.09.2005.

Χρήση 2002

«Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ" πρώην "COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ", και των θυγατρικών της, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2002 οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό, την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει την Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

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

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές του ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 6 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2000 έως και την ελεγχόμενη χρήση, ενώ ορισμένες θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 1999 μέχρι και την ελεγχόμενη χρήση, με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Σημειώνεται ότι ο Κ.Ν. 2190/1920 επιβάλλει αντιπαραβολή συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης. Η Εταιρεία δεν συμπεριέλαβε τα συγκριτικά ποσά της χρήσης 2001 καθώς δεν απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.»

Σημειώνεται ότι η μη οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων κρίνεται από το χρονικό σημείο της λήξης της χρήσης στην οποία αφορούν οι οικονομικές καταστάσεις και όχι από το χρόνο υπογραφής του πιστοποιητικού για τις αναδιατυπωμένες καταστάσεις (βλ. Ενότητα 3.9).

Χρήση 2003

«Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ" πρώην "COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ", και των θυγατρικών της, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003 οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό, την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει την Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

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

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

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 7 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι όσον αφορά τη μητρική εταιρία, η απαροφώσα δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2000 έως και την ελεγχόμενη χρήση, ενώ οι απορροφηθείσες εταιρίες «MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» & «MARFIN CLASSIC A.E.E.X.» έχουν ελεγχθεί μέχρι και την 30η Ιουνίου 2003, ενώ ορισμένες θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 1999 μέχρι και την ελεγχόμενη χρήση, με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

Σημειώνεται ότι η μη οριστικοποίηση των φορολογικών υποχρεώσεων κρίνεται από το χρονικό σημείο της λήξης της χρήσης στην οποία αφορούν οι οικονομικές καταστάσεις και όχι από το χρόνο υπογραφής του πιστοποιητικού για τις αναδιατυπωμένες καταστάσεις (βλ. Ενότητα 3.9).

Χρήση 2004

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

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

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

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 6 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά μόνο για την ελεγχόμενη χρήση, ενώ ορισμένες θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003 και 2004, με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

Περίοδος 01.01 – 30.09.2005

«Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», της εννιάμηνης περιόδου που έληξε την 30ή Σεπτεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιωδώς μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 35 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της για περιόδους που καλύπτουν από μία έως τρεις διαχειριστικές χρήσεις δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.»

3.3.3 Έγγραφα στη Διάθεση του Κοινού

Κατά τη διάρκεια ισχύος του Ενημερωτικού Δελτίου τα ακόλουθα έγγραφα θα βρίσκονται στη διάθεση του επενδυτικού κοινού:

- Το Καταστατικό της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στα γραφεία της Εταιρείας, Κηφισίας 24, 15125, Μαρούσι.

- Οι εγκεκριμένες από τις Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας των χρήσεων 2002-2004, που συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τα σχετικά πιστοποιητικά ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Κηφισίας 24, 15125, Μαρούσι.
- Οι δημοσιευμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.09.2005 που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης παρατίθενται στο Παράρτημα.
- Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών της Εταιρείας των χρήσεων 2002-2004, που συντάχθηκαν βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τα σχετικά πιστοποιητικά ελέγχου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Κηφισίας 24, 15125, Μαρούσι.
- Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και οι εκθέσεις ορκωτών ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 2002-2004, που έχουν συνταχθεί από την Εταιρεία για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, παρατίθενται στο Παράρτημα.
- Τα πρακτικά της Β΄ Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 29.09.2005, η οποία αποφάσισε την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι διαθέσιμα στα γραφεία της Εταιρείας, Κηφισίας 24, 15125, Μαρούσι.
- Οι επιστολές του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας και του συνεργαζόμενου Δικηγορικού γραφείου για τις δικαστικές και διαιτητικές εκκρεμότητες είναι διαθέσιμες στα γραφεία της Εταιρείας Κηφισίας 24, 15125, Μαρούσι.
- Η αναλογιστική μελέτη που έχει διενεργήσει ο ανεξάρτητος αναλογιστής κ. Β. Μαργιός της εταιρείας PRUDENTIAL Co. Ltd. (Μομφεράτου 148, 11475 Αθήνα), σε εφαρμογή του ΔΛΠ 19 περί Παροχών σε εργαζομένους, είναι διαθέσιμη στα γραφεία της Εταιρείας Κηφισίας 24, 15125, Μαρούσι.

3.3.4 Φορολογικός Έλεγχος

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2004 διεξήχθη τακτικός έλεγχος φορολογίας εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων από το Ε.Θ.Ε.Κ. για τις οικονομικές χρήσεις 2000-2003, με φορολογικό έλεγχο ο οποίος αφορούσε φορολογία εισοδήματος και λοιπών φορολογικών αντικειμένων τα δε οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή.

Από το φορολογικό έλεγχο προέκυψαν λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους € 1.918 χιλ. ενώ οι φόροι και οι προσαυξήσεις μετά το συμβιβασμό και την έκπτωση εφάπαξ καταβολής ανήλθαν σε € 157 χιλ. περίπου.

Ο έλεγχος ολοκληρώθηκε στις 23.09.2004 και οι φόροι φορολογικού ελέγχου που προέκυψαν μείωσαν τα κέρδη διάθεσης της χρήσης 2004. Το συνολικό ποσό του φόρου που επιβλήθηκε εξοφλήθηκε ολοσχερώς στη χρήση 2004.

Στις ενοποιούμενες εταιρείες έχει περατωθεί ο φορολογικός έλεγχος ως ακολούθως: α) για τη MARFIN BANK A.T.E., τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε., τη MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ., τη MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ., τη MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD, την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, την IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ., και την AVC Α.Ε., μέχρι και τη χρήση 2002 και β) για την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., μέχρι και την 30η Ιουνίου 2003.

3.4 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

Η Εταιρεία «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» προήλθε από τη συγχώνευση της εταιρείας «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», με τις εταιρείες:

- «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (εφεξής «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS»)
- «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (εφεξής «MARFIN CLASSIC»)

3.4.1 Σύντομο Ιστορικό

Η διαδικασία συγχώνευσης της COMM GROUP με τη MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS και τη MARFIN CLASSIC ολοκληρώθηκε την 08.03.2004, μετά την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της υπ' αριθ. πρωτ. Κ2-2259/5.3.2004 απόφασης του Υφυπουργού Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η

συγχώνευση που αποφασίστηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και των Ομολογιούχων της COMM GROUP την 06.12.2003 κατά τις διατάξεις των άρθρων 68 § 2 και 69 έως και 77 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1 έως και 5 του Ν. 2166/1993 και την με αρ. πρωτ. Κ-2/2259(δισ)/8.3.2004 Ανακοίνωση της σχετικής καταχώρησης στο Εθνικό Τυπογραφείο.

Με την ίδια ως άνω απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης εγκρίθηκε η μεταβολή της επωνυμίας της εταιρείας σε «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και του διακριτικού τίτλου σε «MARFIN GROUP» (ΦΕΚ 1984/9.3.2004 & 2923/8-4-2004).

Η MARFIN F.G. έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης και έχει λάβει αριθμό 16836/06/Β/88/06.

Η λειτουργία της διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

Η διάρκεια της έχει ορισθεί σε 100 χρόνια από τη σύστασή της.

Η καταστατική έδρα της Εταιρείας είναι ο Δήμος Αμαρουσίου, Λεωφόρος Κηφισίας 24, 151 25, τηλ. 210-8170000.

Η Εταιρεία εισήγαγε της μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 02.02.1994.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν το γεγονός ότι η Εταιρεία έχει προκύψει από τη συγχώνευση τριών άλλων εταιρειών και στο πλαίσιο της πληρέστερης παρουσίασης του ιστορικού της, παρουσιάζεται στη συνέχεια σύντομο ιστορικό για κάθε μία από τις συγχωνευθείσες εταιρείες.

COMM GROUP

Η εταιρεία COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, πρώην ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ Α.Ε. ήταν προϊόν της συγχώνευσης των εταιρειών:

- INTERTYΠ Α.Ε., που ιδρύθηκε το 1988 (ΦΕΚ ίδρυσης 405/11-3-1988) με αντικείμενο δραστηριότητας την εκτύπωση εντύπων και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 16836/06/Β/88/06, και
- ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ Α.Ε., που ιδρύθηκε το 1991 (ΦΕΚ ίδρυσης 417/20-2-1991) με αντικείμενο δραστηριότητας την παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και επιμέλειας εκδόσεων πρωτογενώς και δευτερογενώς την εκτύπωση εντύπων και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 23685/06/Β/91/90.

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των εν λόγω εταιρειών στις 2 Οκτωβρίου 1998, κατόπιν εισηγήσεως των αντίστοιχων Διοικητικών Συμβουλίων τους, ενέκριναν ομόφωνα τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της εταιρείας ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ Α.Ε. από την INTERTYΠ Α.Ε.

Η συγχώνευση δι' απορροφήσεως των δύο προαναφερθεισών εταιρειών υπό τη νέα επωνυμία «ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ - INTERTYΠ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ, ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ - INTERTYΠ Α.Ε.» ολοκληρώθηκε με την από 02.12.1998 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (Κ2-11176) που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ υπ' αριθμ. 9349/7-12-1998.

Με την από 28.12.2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε MARFIN COMM A.E. Η εν λόγω αλλαγή της επωνυμίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό Κ2-2062/12.3.2001 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 12.03.2001 και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ υπ' αριθμ. 1575/15.03.2001.

Με την από 06.02.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, αποφασίστηκε η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε COMM GROUP A.E. Η εν λόγω αλλαγή της επωνυμίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό Κ2-1836/24-2-2003 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την ίδια ημερομηνία και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ υπ' αριθμ. 1605/25.02.2003.

Σημειώνεται ότι η COMM GROUP είχε ξεκινήσει τις δραστηριότητές της ως εταιρεία παροχής υπηρεσιών σχεδιασμού και επιμέλειας εκδόσεων πρωτογενώς και δευτερογενώς, παρέχοντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες στην έντυπη εταιρική επικοινωνία, υπηρεσίες διαφημιστικού οργανισμού (concept, δημιουργικό, client service,

έλεγχος ποιότητας), υπηρεσίες marketing, επικοινωνίας και δημοσίων σχέσεων, αναλαμβάνοντας επίσης και την επιμέλεια ή την παραγωγή εντύπων για λογαριασμό τρίτων.

MARITIME & FINANCIAL INVESTEMENTS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1998 ως εταιρεία παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία «MARFIN Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και το διακριτικό τίτλο «MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Η MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ. δραστηριοποιήθηκε έντονα στην Ελληνική και Διεθνή Αγορά κυρίως κατά την περίοδο 1999 έως 2002 όπου το προσωπικό και οι δραστηριότητές της περιήλθαν στη θυγατρική της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. Τη 31η Δεκεμβρίου 2002, η MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ. είχε πλέον μόνο τέσσερα στελέχη και καμία δραστηριότητα. Κατά το έτος 2003 η MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ. μετονομάστηκε σε MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ενώ παράλληλα επήλθε και μεταβολή στο σκοπό της, καθιστώντας την εταιρεία συμμετοχών.

Σκοπός της εταιρείας ήταν η συμμετοχή σε Ελληνικές ή αλλοδαπές εταιρείες και επιχειρήσεις, οιασδήποτε μορφής, οι οποίες είχαν ήδη συσταθεί ή θα συστήνονταν, ανεξαρτήτως του εταιρικού τους σκοπού, η ίδρυση νέων εταιρειών και επιχειρήσεων, οιασδήποτε σκοπού, καθώς και η επένδυση σε μετοχές, σε ομόλογα ή ομολογίες Δημοσίου ή ιδιωτικών εταιρειών, σε εταιρείες επενδύσεων, σε αμοιβαία κεφάλαια και εν γένει σε οιαδήποτε χρηματοπιστωτικά μέσα, εισηγμένα ή μη σε οργανωμένες αγορές της ημεδαπής ή της αλλοδαπής.

Οι βασικοί σταθμοί στη σύντομη ιστορία της εταιρείας συνοψίζονται παρακάτω:

- 1998: Ιδρύεται η MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία αναλαμβάνει τη διαχείριση της εισηγμένης εταιρείας επενδύσεων χαρτοφυλακίου MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ.
- 2000: Πραγματοποιείται σημαντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 84 εκ.
- 2000: Εξαγοράζεται η ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε. και μετονομάζεται σε MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
- 2001: Εξαγοράζεται η ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME BANK και δημιουργείται η MARFIN BANK.
- 2002: Το προσωπικό και οι δραστηριότητες της περιέρχονται στη MARFIN BANK.
- 2003: Εξαγοράζεται η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., η οποία στη συνέχεια απορρόφησε τη MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
- 2003: Αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, καθώς και τους σκοπούς της σε εταιρεία συμμετοχών (holding).

MARFIN CLASSIC

Η Εταιρεία ιδρύθηκε στις 5 Μαΐου 1992 με το υπ' αριθμ. 15579/20.4.1992 συμβόλαιο και την υπ' αριθμ. 15592/30.4.1992 διορθωτική πράξη της ίδιας συμβολαιογράφου, το δε καταστατικό της εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-3208/92 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης με την επωνυμία «ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.». Ήταν εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμ. Μητρώου 26417/06/Β/92/07 (ΦΕΚ 1338/11.5.1992), μετά από την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμ. 102/17.3.92 απόφασή της.

Αποκλειστικός σκοπός της εταιρείας ήταν η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του Ν. 1969/1991.

Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 18.08.1993.

Με την από 01.07.1998 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η τροποποίηση της επωνυμίας, η οποία εγκρίθηκε με την Κ2-8669/98 απόφαση της Υφυπουργού Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 7037/2.9.1998. Κατόπιν τούτου, η επωνυμία της Εταιρείας, άλλαξε από «ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» σε «MARFIN ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Επίσης, με την από 15.03.2000 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, αποφασίστηκε η τροποποίηση της επωνυμίας, η οποία εγκρίθηκε με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (173/19.4.2000) και την Κ2-6315/31.5.2000 απόφαση της Υφυπουργού Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 4022/6.6.2000. Κατόπιν τούτου, η επωνυμία της Εταιρείας, έγινε «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Με την από 23.07.2001 απόφαση της Β' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, αποφασίστηκε η συγχώνευση των εταιρειών MARFIN MOMENTUM Α.Ε.Ε.Χ. και MARFIN MAGNUM Α.Ε.Ε.Χ. δι' απορροφήσεως

τους από την MARFIN CLASSIC A.E.E.X., η οποία εγκρίθηκε με την απόφαση Κ2-14137/22.10.2001 του Υπουργείου Ανάπτυξης και δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 9407/24.10.2001.

MARFIN F.G.

Όπως προαναφέρθηκε, η MARFIN F.G. προέκυψε συνεπεία της συγχώνευσης της COMM GROUP με τη MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS και τη MARFIN CLASSIC, η οποία ολοκληρώθηκε την 08.03.2004 με τη σχετική απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης.

Ο μετασχηματισμός της Εταιρείας σε έναν αμιγώς χρηματοοικονομικό όμιλο καθόρισε και τη στρατηγική απόφαση αποεπένδυσης από δραστηριότητες εκτός του χρηματοοικονομικού κλάδου. Στο πλαίσιο αυτό η MARFIN F.G. πώλησε τις συμμετοχές της στις εταιρείες που δραστηριοποιούνταν στο χώρο των υπηρεσιών, μέσω μαζικής ενημέρωσης και επικοινωνίας όπως οι NEXT A.E. (έντυπη επικοινωνία), ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP A.E. (έντυπη επικοινωνία) LEON & PARTNERS A.E. (διαφημιστική εταιρεία), ΑΝΔΡΕΟΥ A.E. (έντυπη επικοινωνία), MASS Διαφημίσεις A.E. (διαφημιστική), STEFI A.E. (τεχνολογίας και σχεδιασμού εφαρμογών internet) κ.α. Αποτέλεσμα της στρατηγικής αυτής ήταν η διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της MARFIN F.G. μόνο των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων όπως φαίνεται και στην Ενότητα 3.7 «Οργανωτική Διάρθρωση Ομίλου».

Πιο συγκεκριμένα κατά τη χρήση 2004 και το εννεάμηνο του 2005 πραγματοποιήθηκαν οι παρακάτω σημαντικές επενδύσεις/ αποεπενδύσεις:

Έτος	Εταιρεία	Αιτιολογία
Αποεπενδύσεις		
2004	NEXT A.E.	Πώληση συμμετοχής
	ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP A.E.	
	A. ΑΝΔΡΕΟΥ A.E.	
	MASS A.E.	
	LEON & PARTNERS A.E.	
	STEFI S.A.	
Επενδύσεις*		
2004	MARFIN BANK A.T.E.	Απόκτηση του 36,23% του μετοχικού κεφαλαίου
	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.	Απόκτηση του 56,34% του μετοχικού κεφαλαίου
	INTERINVEST A.E.E.X.	Απόκτηση του 40,68% του μετοχικού κεφαλαίου
	MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	Απόκτηση του 19,55% του μετοχικού κεφαλαίου
	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Απόκτηση του 11,06% του μετοχικού κεφαλαίου
	EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.E.X.	Απόκτηση του 7,2% του μετοχικού κεφαλαίου
30.09.2005	MARFIN BANK A.T.E.	Κάλυψη της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου
	ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ A.E.	Απόκτηση του 9,50% (άμεσα και έμμεσα) του μετοχικού κεφαλαίου και του 10,64% των δικαιωμάτων ψήφου
	INTERINVEST A.E.E.X.	Απόκτηση του 3,85% του μετοχικού κεφαλαίου

* Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων. Αναλυτική περιγραφή των επενδύσεων για τις χρήσεις 2002-2004 και το εννεάμηνο του 2005 παρατίθεται στις Ενότητες 3.9.3 και 3.10.3 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Όσον αφορά τις επενδύσεις της MARFIN F.G. και γενικότερα τυχόν αλλαγές στη διάρθρωση του Ομίλου κατά το έτος 2005, σημειώνονται τα ακόλουθα:

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.E.X. κατά τη συνεδρίασή του της 30.06.2005 αποφάσισε την επανέναρξη της διαδικασίας συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. με ημερομηνία μετασχηματισμού την 30η Ιουνίου 2005. Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης εγκρίθηκε ομόφωνα από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των εταιρειών αυτών της 21.11.2005 οπότε και καταρτίσθηκε Σύμβαση Συγχώνευσης την 24.11.2005 (Πράξη υπ' αρ. 7.272/24.11.2005).
2. Το Διοικητικό Συμβούλιο της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.E.X. κατά τη συνεδρίασή του της 28.07.2005 αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E.E.X. με ημερομηνία μετασχηματισμού την 31η Ιουλίου 2005.
3. Το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E. κατά τη συνεδρίασή του της 29.06.2005 αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της MARFIN A.E.Δ.Α.Κ. με ημερομηνία μετασχηματισμού την 30η Ιουνίου 2005.
4. Το Νοέμβριο του 2005 η MARFIN BANK A.T.E. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E. συμμετείχαν στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN A.E.Δ.Α.Κ. με συνολικό ποσό €

765.256,16 και απέκτησαν επιπλέον ποσοστά που αντιστοιχούν σε έμμεση συμμετοχή της MARFIN F.G. 2,88% του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.

Την 25.10.05 η MARFIN F.G. ανακοίνωσε την υπογραφή των από 24.10.05 ιδιωτικών συμφωνητικών (προσυμφώνων) για την απόκτηση του 20,9% των μετοχών της OMEGA BANK. Η υλοποίηση της ανωτέρω συμφωνίας τελεί υπό την αίρεση της εγκρίσεως της Τράπεζας της Ελλάδος και την διεξαγωγή αναλυτικού οικονομικού και νομικού ελέγχου της OMEGA BANK προκειμένου να επιβεβαιωθεί η αναπροσαρμοσμένη λογιστική της αξία (adjusted book value) βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων η οποία έχει κατ' αρχήν προσδιοριστεί στο επίπεδο των 119 εκ. ευρώ. Ταυτόχρονα με την απόκτηση της παραπάνω συμμετοχής παραχωρείται στη MARFIN F.G. η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου μετοχών που αντιπροσωπεύουν το 19,1% της OMEGA BANK και προβλέπεται η άμεση ανάληψη του ελέγχου της OMEGA BANK από τη MARFIN F.G.

Μετά το πέρας της υπό εξέλιξιν αύξησης κεφαλαίου της, η MARFIN F.G. θα απευθύνει πρόταση και προς τους υπόλοιπους μετόχους της OMEGA BANK να της πουλήσουν, εφ' όσον το επιθυμούν, τις μετοχές τους με τους ίδιους οικονομικούς όρους, ενώ θα αναλάβει να καλύψει και την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της OMEGA BANK που θα κριθεί απαραίτητη, λαμβανομένων υπόψιν των πορισμάτων του διενεργουμένου οικονομικού ελέγχου, για την υλοποίηση ενός αναθεωρημένου επιχειρηματικού σχεδίου που θα προβλέπει την κατ' αρχήν αυτόνομη ανάπτυξη της OMEGA BANK μέχρι την τελική συγχώνευση όλων των Τραπεζών που θα θελήσουν να συμπράξουν στο σχέδιο της συγκέντρωσης στο μεσαίο Ελληνικό Τραπεζικό χώρο.

Το, αναλογικά ανά μετοχή, συμφωνηθέν κατ' αρχήν τίμημα για την απόκτηση του 20,9% των μετοχών είναι 1,2 φορές η κατά τα ανωτέρω λογιστική αξία της OMEGA BANK. Μετά την ολοκλήρωση των εταιρικών γεγονότων, δηλαδή την κάλυψη της αύξησης, την τυχόν αγορά των μετοχών των υπολοίπων μετόχων καθώς και την πιθανή απόκτηση στο μέλλον των μετοχών για τις οποίες έχουν παραχωρηθεί στη MARFIN F.G. τα δικαιώματα ψήφου σε περίπτωση διαφωνιών για τον τρόπο άσκησής τους, ενδέχεται το παραπάνω τίμημα ανά μετοχή να μεταβληθεί χωρίς σε καμία περίπτωση να υπερβεί τα όρια που έχουν εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση της 29.09.2005, δηλαδή 1,5 φορές τη λογιστική αξία της OMEGA BANK (στοιχεία υπολογιστικά της 31.12.2005).

Το τίμημα για την απόκτηση του 20,9% των μετοχών της OMEGA BANK, εφόσον καταρτισθεί οριστική σύμβαση για την αγορά αυτών, θα χρηματοδοτηθεί από τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την Παρούσα Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου.

Την 25.11.2005 η Εταιρεία ανακοίνωσε ότι, παρά τις έντονες προσπάθειες πωλητών, αγοραστών και ορκωτών ελεγκτών ο αναλυτικός οικονομικός και νομικός έλεγχος δεν κατέστη δυνατόν να ολοκληρωθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα, και κατόπιν αυτού, λόγω της επιμήκυνσης της διαδικασίας με απροσδιόριστο χρόνο κατάληξης η ολοκλήρωση της συναλλαγής κατέστη πλέον αβέβαια. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με σχετικές προβλέψεις των προσυμφώνων η μεταβίβαση των μετοχών από τους πωλητές στη MARFIN F.G. έχει συμφωνηθεί ότι θα λάβει χώρα εντός 3 εργασίμων ημερών από την πλήρωση όλων των προϋποθέσεων και αιρέσεων μεταβίβασης των προσυμφώνων και σε κάθε περίπτωση το αργότερο μέχρι την 30ή Νοεμβρίου 2005 ή οποιαδήποτε άλλη μέρα ήθελε συμφωνηθεί εγγράφως μεταξύ των πωλητών και της MARFIN F.G. Κατά συνέπειαν η τυπική ισχύς των προσυμφώνων ελλείψει εγγράφου συμφωνίας παρατάσεως μεταξύ των μερών έχει παύσει.

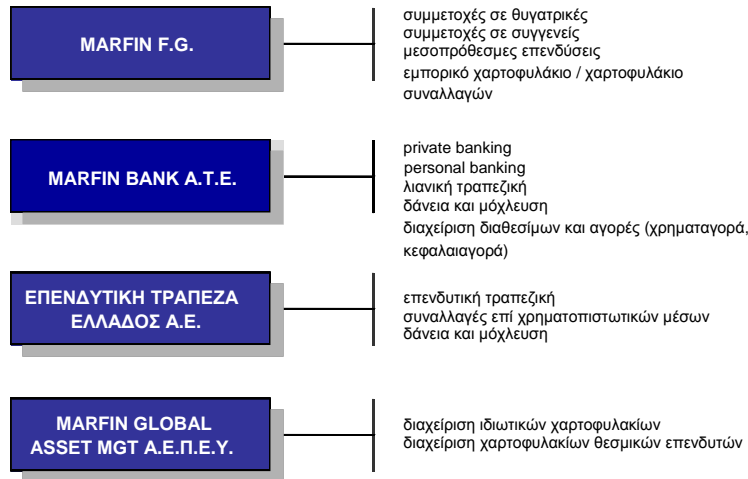
3.5 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.5.1 Αντικείμενο Δραστηριότητας

Η MARFIN F.G. λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρεία συμμετοχών έχοντας ως κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την ίδρυση ή/και τη συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες εταιρείες, οποιασδήποτε μορφής και σκοπού, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

Πιο συγκεκριμένα, η MARFIN F.G. συμμετέχοντας στο μετοχικό κεφάλαιο διαφόρων χρηματοοικονομικών οργανισμών δραστηριοποιείται δυναμικά και ενεργά στον τραπεζικό και ευρύτερο χρηματοοικονομικό χώρο. Οι διαφορετικές και εξειδικευμένες υπηρεσίες που προσφέρει κάθε μία εταιρεία στην οποία η MARFIN F.G. συμμετέχει, συντελούν στην προσφορά από τον Όμιλο ενός φάσματος υπηρεσιών που καλύπτουν σχεδόν ολόκληρο το εύρος των επενδυτικών και χρηματοδοτικών αναγκών των επενδυτών αλλά και των σύγχρονων επιχειρήσεων.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζονται συνοπτικά οι βασικοί χρηματοοικονομικοί οργανισμοί στους οποίους η MARFIN F.G. συμμετέχει καθώς και ο τομέας των υπηρεσιών που ειδικεύεται καθένας εξ' αυτών.



Αναλυτικότερα, ο Όμιλος έχοντας ως βασική επιδίωξη την παροχή ολοκληρωμένων τραπεζικών, επενδυτικών και χρηματοδοτικών υπηρεσιών προσαρμοσμένων στις ανάγκες κάθε πελάτη, είτε πρόκειται για ιδιώτη είτε για εταιρεία, παρέχει υπηρεσίες private /personal banking οι οποίες σε γενικές γραμμές περιλαμβάνουν:

- Το σχεδιασμό εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, προσαρμοσμένων στις ανάγκες των πελατών. Τα προϊόντα που σχεδιάζονται καλύπτουν το μεγαλύτερο φάσμα των επενδυτικών αναγκών της αγοράς και αφορούν ως επί το πλείστον σε:
 - ✓ Προϊόντα Συναλλάγματος (FX, FX MARGIN TRADING, STRUCTURED)
 - ✓ Καταθετικά προϊόντα
 - ✓ Δανειακά προϊόντα
 - ✓ REPOS
 - ✓ SWAP
 - ✓ Ομολογιακά προϊόντα
 - ✓ Options
- Την παροχή επενδυτικών συμβουλών και προϊόντων προς τους ιδιώτες πελάτες του Ομίλου. Πρωταρχικό μέλημα αποτελεί η όσο το δυνατό πληρέστερη παροχή υπηρεσιών προς τον πελάτη, έτσι ώστε με τις κατάλληλες συμβουλές και επενδυτικές προτάσεις να εξασφαλίσει την ιδανικότερη σχέση ρίσκου /απόδοσης για αυτόν. Τα προσφερόμενα προϊόντα αφορούν ως επί το πλείστον σε:
 - ✓ Καταθετικά Προϊόντα που περιλαμβάνουν από μια απλή προθεσμιακή κατάθεση μέχρι και τα πιο δομημένα προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου,
 - ✓ Διαχείριση Χαρτοφυλακίων ανάλογα με τα επίπεδα κινδύνου που έκαστος επενδυτής επιθυμεί να αναλάβει,
 - ✓ Αμοιβαία Κεφάλαια που δίνουν τη δυνατότητα στον επενδυτή να επιμερίσει τον κίνδυνο είτε στην Εγχώρια είτε στις Ξένες Αγορές ανάλογα με το επενδυτικό προφίλ του.
- Την παροχή χρηματοδοτικών προϊόντων βραχυχρόνιας διάρκειας με πλήρη εξασφάλιση καθώς και μεσομακροχρόνιων χρηματοδοτικών προϊόντων. Παράλληλα δραστηριοποιείται συνεχώς στο σχεδιασμό νέων προϊόντων με εξειδικευμένα χαρακτηριστικά προσαρμοσμένα στις εκάστοτε ανάγκες του πελάτη.

Επιπλέον ο Όμιλος δραστηριοποιείται δυναμικά στο χώρο του Investment Banking παρέχοντας υπηρεσίες που καλύπτουν πλήρως τις επενδυτικές ανάγκες ιδιωτών επενδυτών και επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα οι υπηρεσίες που προσφέρονται περιλαμβάνουν:

- Ολοκληρωμένες Χρηματιστηριακές Υπηρεσίες στο Χ.Α. με κυριότερες:
 - ✓ Την εκτέλεση εντολών αγοράς και πώλησης στο Χ.Α.
 - ✓ Την εκτέλεση προσυμφωνημένων πακέτων (block trades)
 - ✓ Την παροχή πίστωσης για τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών (Margin Account)
 - ✓ Την παροχή στους πελάτες πληροφοριών και εξειδικευμένων συμβουλών πάνω σε θέματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου και επιλογής μετοχών
 - ✓ Την παροχή υπηρεσιών ειδικής διαπραγμάτευσης για εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες
 - ✓ Την εκτέλεση εξειδικευμένων στρατηγικών αντιστάθμισης (hedging) χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (futures, options, swaps, repos, reverse repos) κ.λπ.

- Πρόσβαση σε ξένες αγορές με την παροχή υπηρεσιών εκτέλεσης εντολών αγοράς και πώλησης, πληροφοριών και εξειδικευμένων συμβουλών πάνω σε θέματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου και επιλογής μετοχών.
- Υπηρεσίες Ανάλυσης με σκοπό τη συστηματική και έγκαιρη ενημέρωση των πελατών και των fund managers του Ομίλου. Η ανάλυση αυτή καλύπτει μετοχές (μεγάλης, μεσαίας αλλά και μικρής κεφαλαιοποίησης) του Ελληνικού χρηματιστηρίου, οι οποίες προσελκύουν το ενδιαφέρον των επενδυτών.
- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες -Corporate Finance Advisory- ώστε να εξυπηρετηθούν οι ανάγκες σημαντικών ελληνικών εταιρειών και ξένων επιχειρήσεων που επιθυμούν να ξεκινήσουν ή να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους στην Ελληνική αγορά. Ειδικότερα οι προσφερόμενες υπηρεσίες καλύπτουν τους τομείς της Κεφαλαιαγοράς (Capital Markets), των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (Corporate Finance Advisory) και των Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Private Equity).
- Υπηρεσίες Χρηματοδότησης -Corporate Banking- οι οποίες περιλαμβάνουν τις παραδοσιακές χρηματοδοτικές υπηρεσίες (καταθέσεις χορηγήσεις) με έμφαση στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής (κοινοπρακτικά Δάνεια, Ομολογιακά Δάνεια, Project Finance, Bridge Financing κ.λπ.).
- Υπηρεσίες Χρηματοδότησης προς Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ).

Τέλος ο Όμιλος συμμετέχει σε εταιρείες οι οποίες έχουν αναλάβει την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίων κινητών αξιών προσφέροντας ένα ευρύ φάσμα επενδυτικών επιλογών. Δραστηριοποιούνται σε τρεις τομείς επενδυτικών χαρτοφυλακίων περιλαμβάνοντας εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαία κεφάλαια καθώς και ιδιωτικά χαρτοφυλάκια. Παράλληλα ειδικεύονται και στην παροχή υπηρεσιών σε χρηματαγορές του εξωτερικού (μετοχές, ομόλογα, συνάλλαγμα, παράγωγα).

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των εσόδων ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις χρήσεις 2002 μέχρι 2004 καθώς και για το εννεάμηνο του 2005.

Κατηγορία Δραστηριότητας (ποσά σε € '000)	2002	% επί του συνόλου	2003	% επί του συνόλου	2004	% επί του συνόλου	30.09.2005	% επί του συνόλου
Έσοδα από τόκους	15	0,04%	12.515	32,58%	25.625	32,96%	26.404	33,44%
Έσοδα από τίτλους	7	0,02%	1.123	2,92%	6.350	8,17%	6.212	7,87%
Έσοδα από Προμήθειες	0	0,00%	10.738	27,95%	19.503	25,08%	19.577	24,79%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	360	0,85%	-29.149	-75,87%	22.361	28,76%	26.243	33,24%
Λοιπά έσοδα	41.906	99,09%	43.190	112,42%	3.913	5,03%	523	0,66%
Σύνολο	42.289	100,00%	38.418	100,00%	77.752	100,00%	78.959	100,00%

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Τα έσοδα από τόκους προκύπτουν από τα διάφορα δάνεια που έχουν χορηγηθεί από τις τράπεζες του Ομίλου καθώς και από τη διαχείριση διαθεσίμων και χαρτοφυλακίου ομολόγων της MARFIN F.G. Αντίστοιχα, τα έσοδα από τίτλους περιλαμβάνουν έσοδα του Ομίλου από μερίσματα, ενώ τα έσοδα από προμήθειες περιλαμβάνουν έσοδα που προκύπτουν για τον Όμιλο και τις θυγατρικές αυτού από διαχείριση χαρτοφυλακίων και από άλλες επενδυτικές και χρηματιστηριακές δραστηριότητες. Τέλος, τα χρηματοοικονομικά έσοδα προέρχονται ως επί το πλείστον από αγοροπωλησίες μετοχών και ομολογίων.

Σημειώνεται ότι τα ποσά που αναφέρονται στις χρήσεις 2002 και 2003 αφορούν και στις δραστηριότητες της απορροφώσας εταιρείας COMM GROUP. Ο Όμιλος μετά τη συγχώνευση της COMM GROUP προχώρησε, εντός του 2004, σε πλήρη αποεπένδυση των δραστηριοτήτων αυτών και από τη χρήση 2005 δεν θα υφίστανται. Για αυτό το λόγο τα λοιπά έσοδα εμφανίζονται σημαντικά μειωμένα.

3.5.2 Σημαντικές Αγορές Δραστηριοποίησης

Το βασικό αντικείμενο εργασιών της MARFIN F.G., είναι η παροχή τραπεζικών, επενδυτικών και χρηματοδοτικών υπηρεσιών, καθώς στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της περιλαμβάνονται δύο τράπεζες, η MARFIN BANK A.T.E. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., οι οποίες αποτελούν τους κύριους άξονες δραστηριοποίησης του Ομίλου.

Η Ευρωπαϊκή και Διεθνής Τραπεζική Αγορά¹

Η διεθνής και ειδικότερα η ευρωπαϊκή τραπεζική αγορά στην οποία υπάγονται και οι Ελληνικές τράπεζες χαρακτηρίζεται τα τελευταία χρόνια από την περαιτέρω ενοποίηση των χρηματοπιστωτικών αγορών και τις συνεχείς εξαγορές και συγχωνεύσεις, τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Παράλληλα, η διεύρυνση του φάσματος των προσφερόμενων υπηρεσιών σε συνδυασμό με τη διεθνοποίηση των εργασιών και τη γενικότερη στροφή προς τη λιανική τραπεζική, έχουν εντείνει σε σημαντικό βαθμό τον ανταγωνισμό στον τραπεζικό κλάδο.

Η ενίσχυση της κερδοφορίας των ευρωπαϊκών τραπεζών κατά το 2004 που οφείλονταν κυρίως στη μείωση των προβλέψεων και στα πρόγραμμα περιορισμού των λειτουργικών δαπανών δεν αναμένεται να συνεχιστεί με τους ίδιους ρυθμούς κυρίως λόγω της αυξημένης αβεβαιότητας όσον αφορά τις τιμές του πετρελαίου και την ενδεχόμενη επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας. Το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, το διεθνές και ευρωπαϊκό τραπεζικό περιβάλλον χαρακτηρίστηκε από μικρά περιθώρια οικονομικής ανάπτυξης τα οποία διαφοροποιούνται ανά γεωγραφική περιοχή.

Σημειώνεται ότι το 2004 αποτέλεσε σταθμό για τη διαδικασία λήψης αποφάσεων στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε θέματα εποπτείας του τραπεζικού τομέα καθώς ενεργοποιήθηκε η Επιτροπή Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (CEBS) στην οποία συμμετέχουν όλες οι αρχές τραπεζικής εποπτείας της ΕΕ. Η επιτροπή αυτή αποσκοπεί στην ενίσχυση της αποτελεσματικότητας της νομοθετικής διαδικασίας σε κοινοτικό επίπεδο, στην ομοιομορφη εφαρμογή των κοινοτικών οδηγιών, στη δυνατότητα ταχύτερης αντίδρασης στις τεχνολογικές μεταβολές και εξελίξεις της αγοράς, στη σύγκλιση των εποπτικών πρακτικών που εφαρμόζονται από τα κράτη μέλη καθώς και στην ενίσχυση της εποπτικής συνεργασίας μέσω της ανταλλαγής πληροφοριών.

Η Ελληνική Τραπεζική Αγορά²

Τα τελευταία χρόνια στο χρηματοπιστωτικό κλάδο στην Ελλάδα έχουν συντελεστεί και συνεχίζουν να λαμβάνουν χώρα σημαντικές αλλαγές, από τις οποίες οι πιο σημαντικές είναι οι εξής:

- Έχει μειωθεί σημαντικά η παρέμβαση του ελληνικού κράτους.
- Έχει ενταθεί ο ανταγωνισμός μεταξύ των τραπεζών.
- Έχει απελευθερωθεί η καταναλωτική πίστη.
- Παρατηρείται συνεχής μεταβολή και βελτίωση των προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών.
- Συνεχίζεται η δημιουργία ευέλικτων δικτύων διανομής των προϊόντων και υπηρεσιών.
- Έχουν καταργηθεί οι υποχρεωτικές δεσμεύσεις κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση δημοσίων επιχειρήσεων.
- Δεν υφίσταται υποχρέωση για καταθέσεις σε Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου.
- Γίνεται προσπάθεια για συγκράτηση της αύξησης του λειτουργικού κόστους των τραπεζών.
- Το περιθώριο κέρδους και των εσόδων από τις παραδοσιακές τραπεζικές εργασίες έχει μειωθεί.
- Εφαρμόζεται εξατομικευμένη τιμολόγηση, ανάλογα με την ευρύτερη σχέση του πελάτη με την τράπεζα.
- Αναπτύσσονται τεχνικές αποτίμησης, παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων, ώστε να περιορίσουν το ενδεχόμενο αύξησης των επισφαλών απαιτήσεων.

Οι επικρατούσες συνθήκες έχουν εντείνει τον ανταγωνισμό μεταξύ των υφιστάμενων εταιρειών του χώρου, που επιδιώκουν παράλληλα με την επικράτηση τους στον τομέα των παραδοσιακών τραπεζικών υπηρεσιών, την είσοδο και ανάπτυξη σε νέα για την ελληνική αγορά τμήματα (π.χ. e-banking, bancassurance).

Ο εκσυγχρονισμός και η εξέλιξη της ελληνικής τραπεζικής αγοράς, οδηγεί προς την υιοθέτηση των προτύπων λειτουργίας των περισσότερο ανεπτυγμένων αγορών της Ευρώπης. Παράλληλα, με την εναρμόνισή τους με πρότυπα πιο ώριμων αγορών οι τράπεζες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα έχουν την ευκαιρία να εκμεταλλευτούν, σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, τη συνεχιζόμενη ανάπτυξη της εγχώριας αγοράς.

Οι υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης του ελληνικού χρηματοοικονομικού συστήματος διαφαίνεται πως είναι εφικτοί καθώς:

- Υπάρχουν μεγαλύτερα περιθώρια ανάπτυξης χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών στην Ελλάδα έναντι των άλλων ευρωπαϊκών χωρών. Χαρακτηριστικά αναφέρεται πως το ύψος δανεισμού ως προς το ύψος του Α.Ε.Π. στην ελληνική αγορά διαμορφώθηκε στο 72% στο τέλος του 2004 και

1 Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

2 Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από τη MARFIN F.G.

παραμένει χαμηλό σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο που διαμορφώθηκε στο 115%, ενώ επίσης χαμηλό είναι το ποσοστό διείσδυσης νέων προϊόντων – υπηρεσιών³.

- Ο εγχώριος δανεισμός παρουσιάζει ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης κυρίως στο τομέα της λιανικής τραπεζικής, γεγονός που σηματοδοτεί σημαντικές εξελίξεις στην ελληνική τραπεζική αγορά. Τα συνολικά δάνεια σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά αυξήθηκαν κατά 15,8% το 2004 ενώ τα στεγαστικά και τα καταναλωτικά δάνεια αυξήθηκαν κατά 36,1% και 24,2% αντίστοιχα. Επιπρόσθετα το πρώτο πεντάμηνο του 2005 ο ρυθμός ανάπτυξης του συνολικού δανεισμού ανήλθε στο 14,7% με τα στεγαστικά δάνεια να έχουν ρυθμό ανάπτυξης της τάξης του 27,8% και τα καταναλωτικά δάνεια της τάξης 33,4%⁴.
- Η ανάπτυξη της εγχώριας αγοράς των μικρομεσαίων επιχειρήσεων που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια σε συνδυασμό με τις συνεχώς αυξανόμενες ανάγκες των επιχειρήσεων αυτών τόσο σε επίπεδο χρηματοδοτήσεων όσο και σε επίπεδο χρηματοοικονομικών και επενδυτικών εργαλείων αποτελεί το νέο πεδίο ανάπτυξης και ανταγωνισμού των εγχωρίων τραπεζών. Επιπρόσθετα η αύξηση του δανεισμού των μικρομεσαίων επιχειρήσεων με ρυθμούς μεγαλύτερους από εκείνους των μεγάλων επιχειρήσεων καθώς και η χαμηλή διείσδυση των τραπεζών που παρατηρείται σήμερα στην εν λόγω αγορά την καθιστούν ιδιαίτερα ελκυστική στους τραπεζικούς οργανισμούς.
- Η συνεχώς μειούμενη συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου στον τραπεζικό κλάδο δημιουργεί τις απαραίτητες συνθήκες για την ενίσχυση του ανταγωνισμού και την ταυτόχρονη ανάπτυξη των τραπεζών.
- Οι ελληνικές τράπεζες έχουν ήδη τοποθετηθεί στην αγορά των Βαλκανίων που παρουσιάζει ελκυστικά περιθώρια ανάπτυξης.
- Παρέχεται η δυνατότητα αξιοποίησης της τεχνογνωσίας ξένων ιδρυμάτων μέσω της μετοχικής σύνδεσης ή / και της εμπορικής συνεργασίας με ημεδαπές τράπεζες.

Όσον αφορά τους παράγοντες που θα καθορίσουν την κατεύθυνση και το μέγεθος της διαφαινόμενης ανάπτυξης, οι σημαντικότεροι συνοψίζονται στους εξής:

- Η εγχώρια αγορά αναμένεται να ακολουθήσει, έστω και με καθυστέρηση, την ευρωπαϊκή τάση εξαγορών και συγχωνεύσεων για τη δημιουργία μεγαλύτερων τραπεζικών ομίλων. Ο κατακερματισμός της ελληνικής τραπεζικής αγοράς κατά μείζονα λόγο ευνοεί και καθιστά σκόπιμη και αναγκαία τη συγκέντρωση του πιστωτικού και ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου στην Ελλάδα. Στο πλαίσιο αυτό επηρεάζεται ιδιαίτερα ο μικρομεσαίος ελληνικός τραπεζικός χώρος στον οποίο, σύμφωνα με απόψεις των περισσότερων παραγόντων της αγοράς, επιβάλλονται στρατηγικές συνεργασίες και συγχωνεύσεις.
- Οι ισχυροί τραπεζικοί όμιλοι που έχουν ήδη παρουσία σε άλλες βαλκανικές χώρες θα πρέπει να εκμεταλλευτούν τις αναπτυξιακές δυνατότητες των νέων αγορών αντιμετωπίζοντας παράλληλα τους όποιους κινδύνους του πολιτικού και οικονομικού περιβάλλοντος των εν λόγω χωρών.
- Πρόσφατα οι τραπεζικοί οργανισμοί στρέφουν το ενδιαφέρον τους προς την αγορά των μικρομεσαίων επιχειρήσεων και παρουσιάζουν εξειδικευμένα προϊόντα προσαρμοσμένα πλήρως στις ιδιαίτερες ανάγκες των επιχειρήσεων αυτών.
- Καθώς έχουν αυξηθεί οι λειτουργικές δαπάνες, ενώ παράλληλα έχει περιοριστεί η κερδοφορία των παραδοσιακών τραπεζικών προϊόντων, προκρίνεται ως επιβεβλημένη η υιοθέτηση νέων τεχνολογιών και η επέκταση στην παροχή νέων (για την ελληνική αγορά) υπηρεσιών με ελκυστικότερα περιθώρια ανάπτυξης και κερδοφορίας.
- Η αναμενόμενη πιστωτική επέκταση και η επιδίωξη αύξησης των μεριδίων αγοράς, είναι πολύ πιθανό να συνοδευτεί από αύξηση επισφαλών απαιτήσεων.
- Η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και η υποχρέωση δημιουργίας ειδικών προβλέψεων, ενδέχεται να επηρεάσει την κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών.

3.5.3 Σημαντικές Συμβάσεις της Εταιρείας

Η MARFIN F.G., όπως παρουσιάζεται και στην Ενότητα 3.4.1 «Σύντομο Ιστορικό», προέκυψε συνεπεία συγχωνεύσεως της «COMM GROUP» και των «MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών» και «MARFIN CLASSIC Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου». Παρακάτω

3 Πηγή: Οι πληροφορίες προέρχονται από αναλύσεις του Τμήματος Ανάλυσης της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

4 Πηγή: Οι πληροφορίες προέρχονται από αναλύσεις του Τμήματος Ανάλυσης της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

παρουσιάζονται συμβάσεις του Ομίλου που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια των δύο (2) τελευταίων ετών, οι οποίες είναι οι ακόλουθες:

- Σημαντικές συμβάσεις παροχής υπηρεσιών των εταιρειών του Ομίλου της MARFIN F.G.
- Σύμβαση δικαιώματος προαίρεσης πώλησης μετοχών (put option)
- Οι συμβάσεις συγχώνευσης της COMM GROUP καθώς και άλλες συμβάσεις συγχώνευσης εταιρειών του Ομίλου της MARFIN F.G.

3.5.3.1 Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

Συμβάσεις Διαχείρισης

A) Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», η οποία προήλθε από μετονομασία της «PRINCIPAL A.E.E.X.» και είναι θυγατρική εταιρεία του Ομίλου MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 02.09.2002 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.».

Η σύμβαση αφορά στην παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών διαχείρισης από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.», η οποία ανέλαβε την κατ' αποκλειστικότητα διαχείριση του συνόλου του χαρτοφυλακίου της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου».

Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.» έχει το δικαίωμα να προβαίνει στην αγορά και πώληση χρεογράφων και αξιών και στη διενέργεια επενδυτικών πράξεων και συναλλαγών για λογαριασμό της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου».

Η σύμβαση διαρκεί για πέντε (5) έτη από την έναρξη ισχύος της.

Κατά τη χρήση 2004 η «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου», η οποία απορρόφησε τη «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», κατέβαλε στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.» για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου συνολικό ποσό ύψους € 118.599,71.

B) Η εταιρεία «MARFIN CLASSIC Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» (η οποία συγχωνεύτηκε δι' απορρόφησης από τη «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» νυν «MARFIN F.G.») σύναψε την από 02.09.2002 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.».

Η σύμβαση αφορούσε στην παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών διαχείρισης από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.», η οποία ανέλαβε την κατ' αποκλειστικότητα διαχείριση του συνόλου του χαρτοφυλακίου της «MARFIN CLASSIC Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου».

Η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.» είχε το δικαίωμα να προβαίνει στην αγορά και πώληση χρεογράφων και αξιών και στη διενέργεια επενδυτικών πράξεων και συναλλαγών για λογαριασμό της «MARFIN CLASSIC Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου».

Η σύμβαση καταγγέλθηκε στις 08.03.2004 συνέπεια της ολοκλήρωσης συγχώνευσης με απορρόφηση της «MARFIN CLASSIC Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» από την COMM GROUP.

Κατά τη χρήση 2004 η «MARFIN CLASSIC Ανώνυμος Εταιρεία Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» κατέβαλε στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.» για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου συνολικό ποσό ύψους € 255.310,81.

Γ) Η εταιρεία «NEW MILLENNIUM ASSET MANAGEMENT Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» (η οποία απορροφήθηκε από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.») σύναψε την από 21.12.2000, σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρεία «NEW MILLENNIUM ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ.», η οποία τροποποιήθηκε στις 23.09.2002 και 27.02.2003.

Η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.» στη «NEW MILLENNIUM ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ.» αφορούσε στη διαχείριση του συνόλου των διαθεσίμων της «NEW MILLENNIUM ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ.» Οι υπηρεσίες που παρέχονταν περιελάμβαναν τη διενέργεια κυρίως των ακόλουθων συναλλαγών:

- Πώληση, διάθεση, αγορά και κτήση χρηματοπιστωτικών μέσων, κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο α(ι) του Ν. 2396/1996.
- Επένδυση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε χρηματοπιστωτικά μέσα, κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο α(ι) του Ν. 2396/1996.
- Τοποθέτηση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε τραπεζικές καταθέσεις.
- Άσκηση ή διάθεση δικαιωμάτων που απορρέουν από τίτλους του Χαρτοφυλακίου, κτήση ή διάθεση δικαιωμάτων συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών εκδοτριών τίτλων που συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο.
- Διενέργεια όλων των συνδεδόμενων πράξεων των ανωτέρω και άσκηση των σχετικών δικαιωμάτων όπως ενδεικτικά ανανέωση κινητών αξιών του Χαρτοφυλακίου, αντικατάσταση τίτλων μετοχών με νέους, συμμετοχή σε Γενικές Συνελεύσεις εταιρειών των οποίων οι μετοχές συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο, είσπραξη τόκων και μερισμάτων τίτλων.

Η σύμβαση διαρκούσε για πέντε (5) έτη από την έναρξη ισχύος της.

Η Εταιρεία μετετράπη στις 08.06.2005 σε Αμοιβαίο Κεφάλαιο και λύθηκε η σύμβαση συνεργασίας την 13.05.2005.

Κατά τη χρήση 2004, η «NEW MILLENNIUM ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.Ε.Χ.» κατέβαλε στη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσό ύψους € 443.235,72.

Δ) Η εταιρεία «EUROLINE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», συγγενής εταιρεία της MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 17.07.2000 σύμβαση Απεριορίστου Εντολής Διαχειρίσεως Επενδυτικών Χαρτοφυλακίων και Παρακαταθήκης Χρεογράφων με την εταιρεία «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.», η οποία τροποποιήθηκε στις 19.03.02 και 25.04.2003. Η «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» απορροφήθηκε από τη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» με την από 07.11.2003 σύμβαση συγχώνευσης.

Η «EUROLINE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.Ε.Χ.» ανέθεσε στη EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ. (νυν «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.») να διαχειρίζεται το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της αναφορικά με:

- Την παροχή συμβουλών στον τομέα επενδύσεων
- Πράξεις διαχείρισεως, όπως ενδεικτικά:
 - α) Η αγορά και πώληση χρεογράφων (μετοχών, τίτλων πάσης φύσεως, δικαιωμάτων επ'αυτών, εντόκων και ομολόγων).
 - β) Οι τοποθετήσεις χρημάτων σε μετοχές, αξίες, χρεόγραφα, λογαριασμούς, Repos, Αμοιβαία Κεφάλαια, στο εσωτερικό και εξωτερικό.
 - γ) Οι πράξεις επί συναλλάγματος, τα κάθε είδους προθεσμιακά συμβόλαια νομισμάτων, εμπορευμάτων, επιτοκίων, κ.λπ.

Η διάρκεια της σύμβασης είναι πενταετής (5) με δυνατότητα ανανέωσης για πέντε (5) επιπλέον έτη κατά το πέρας εκάστης πενταετίας.

Κατά τη χρήση 2004, η «EUROLINE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Α.Ε.Ε.Χ.» κατέβαλε στη «EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (νυν «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.») για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου ποσό ύψους € 273.340,87.

Ε) Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.», η οποία είναι θυγατρική εταιρεία της MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 10.06.2005 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου με την εταιρεία με την επωνυμία «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και το διακριτικό τίτλο «INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.»

Η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. στη ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. αφορά στη διαχείριση του συνόλου των διαθεσίμων της ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Οι υπηρεσίες που παρέχονται περιλαμβάνουν τη διενέργεια κυρίως των ακόλουθων συναλλαγών:

- Πώληση, διάθεση, αγορά και κτήση χρηματοπιστωτικών μέσων, κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο α(ι) του Ν. 2396/1996.

- Επένδυση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε χρηματοπιστωτικά μέσα, κατά την έννοια του άρθρου 2 παρ. 1 στοιχείο α(ι) του Ν. 2396/1996.
- Τοποθέτηση των μετρητών του Χαρτοφυλακίου σε τραπεζικές καταθέσεις.
- Άσκηση ή διάθεση δικαιωμάτων που απορρέουν από τίτλους του Χαρτοφυλακίου, κτήση ή διάθεση δικαιωμάτων συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εταιρειών εκδοτριών τίτλων που συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο.
- Διενέργεια όλων των συνδεδεμένων με τα ανωτέρω πράξεων και άσκηση των σχετικών δικαιωμάτων όπως ενδεικτικά ανανέωση κινητών αξιών του Χαρτοφυλακίου, αντικατάσταση τίτλων μετοχών με νέους, συμμετοχή σε Γενικές Συνελεύσεις εταιρειών των οποίων οι μετοχές συγκροτούν το Χαρτοφυλάκιο, είσπραξη τόκων και μερισμάτων τίτλων.

Η σύμβαση διαρκεί για πέντε (5) έτη από την έναρξη ισχύος της.

Δεν καταβλήθηκε το 2004 αμοιβή από τη «ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.», καθώς η σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου υπογράφηκε κατά τη χρήση 2005.

Συμβάσεις Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών

A) Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.», θυγατρική εταιρεία του Ομίλου MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 01.11.2002 σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών με την εταιρεία «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.» (θυγατρική εταιρεία του Ομίλου MARFIN F.G.) η οποία τροποποιήθηκε στις 19.11.2002 και στις 08.06.2005.

Με την ανωτέρω σύμβαση η «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» λειτουργεί ως Σύμβουλος Επενδύσεων της για επενδύσεις των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, τα οποία έχει ή θα έχει η τελευταία στη διαχείρισή της.

Η διάρκεια της συμβάσεως είναι ετήσια αρχόμενη από την ως άνω ημερομηνία υπογραφής της και ανανεούμενη αυτοδικαίως για ένα έτος κάθε φορά, εκτός εάν καταγγελθεί από οποιοδήποτε από τα συμβαλλόμενα μέρη με έγγραφη καταγγελία τρεις (3) μήνες πριν την εκάστοτε λήξη της.

Κατά τη χρήση 2004, η «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.» κατέβαλλε στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» για την παροχή επενδυτικών συμβουλών ποσό ύψους € 279.002,89.

B) Η εταιρεία «MARFIN PRIVATE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» (νυν «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.»), θυγατρική εταιρεία του Ομίλου MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 04.07.2002 σύμβαση Παροχής Επενδυτικών Συμβουλών με την εταιρεία «EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Με την ανωτέρω σύμβαση η «EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» είχε αναθέσει στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και υπηρεσιών συμβούλου στον τομέα επενδύσεων με αντικείμενο χρηματοπιστωτικά μέσα ή στη διαχείριση επενδυτικών χαρτοφυλακίων πελατών που περιλαμβάνουν χρηματοπιστωτικά μέσα.

Η διάρκεια της συμβάσεως ήταν διετής και έληξε στις 03.07.2004.

Κατά τη χρήση 2004, η «EFG TELESIS FINANCE Α.Ε.Π.Ε.Υ.» κατέβαλλε στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» για την παροχή επενδυτικών συμβουλών ποσό ύψους € 44.021,00.

Σύμβαση Αντιπροσώπευσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων

Η εταιρεία «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.», η οποία είναι θυγατρική εταιρεία της MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 01.12.2002 σύμβαση Συνεργασίας Αντιπροσώπου με την εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.», η οποία τροποποιήθηκε στις 01.02.2005 και στις 08.06.2005.

Με την ανωτέρω σύμβαση η «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.» αναθέτει στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.» το έργο της ανεύρεσης τρίτων «Επενδυτών» για την πώληση σε αυτούς μεριδίων των εκάστοτε Αμοιβαίων Κεφαλαίων τα οποία η «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.» έχει ή θα έχει στη διαχείρισή της.

Η διάρκεια της συμβάσεως είναι αόριστη. Η σύμβαση μπορεί να καταγγελθεί γραπτά από κάθε συμβαλλόμενο μέρος.

Κατά τη χρήση 2004, η «MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.» κατέβαλλε στη «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ» για τη σύμβαση Συνεργασίας Αντιπροσώπου ποσό ύψους € 92.279,61.

Σύμβαση Παροχής Υπηρεσιών Διαχείρισης Αμοιβαίου Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών Κλειστού Τύπου

Η IBG ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, θυγατρική της MARFIN F.G., έχει συνάψει την από 29.11.2004 σύμβαση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών κλειστού τύπου (Α.Κ.Ε.Σ.) κατά την έννοια του άρθρου 7 Ν. 2992/2002, ύψους € 17.059.900 με την ονομασία IBG Hellenic Fund II και διάρκεια μέχρι 29.11.2012.

Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., θυγατρική εταιρεία της MARFIN F.G., ορίζεται ως θεματοφύλακας.

Η IBG Investments S.A., θυγατρική εταιρεία της MARFIN F.G., συμμετέχει στο IBG Hellenic Fund II με ποσοστό συμμετοχής 14,7%.

Σκοπός του Α.Κ.Ε.Σ. είναι η επένδυση σε καινοτόμες κεφαλαιουχικές εταιρείες που έχουν καταστατική και πραγματική έδρα στην Ελλάδα, κατά προτίμηση σε εταιρείες που θα στηρίζουν την ανταγωνιστικότητά τους σε διαδικασίες και εφαρμογές τεχνολογιών που προέρχονται από τη νέα οικονομία.

Η διοίκηση του ενεργητικού του Α.Κ.Ε.Σ. ανατίθεται στο σύνολό της στο διαχειριστή. Το ΑΚΕΣ και οι μεριδιούχοι εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως αποκλειστικά από το διαχειριστή, ως προς τις έννομες σχέσεις που απορρέουν από τη διαχείριση του Α.Κ.Ε.Σ και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του.

Ο ρόλος του διαχειριστή είναι η επίτευξη υπεραξιών από επενδύσεις σε αναπτυσσόμενες μικρές ή μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) στην Ελλάδα, η διαφύλαξη του κεφαλαίου των μεριδιούχων του Α.Κ.Ε.Σ. μέσα από ενεργό διαχείριση κινδύνων, η ελαχιστοποίηση των ελλειμμάτων του χαρτοφυλακίου μέσα από προσεκτική επιλογή των συμμετοχών του χαρτοφυλακίου, η διαχείριση κινδύνων και η ενεργός συμμετοχή στις εταιρείες του χαρτοφυλακίου, η διανομή κερδών στους μεριδιούχους το συντομότερο δυνατόν μέσω μεσομακροπρόθεσμων επενδύσεων, η ελαχιστοποίηση των κινδύνων των μεριδιούχων μέσω της απαγόρευσης χρηματοδότησης του Α.Κ.Ε.Σ. με δανεισμό (leverage) και η τοποθέτηση των διαθεσίμων του Α.Κ.Ε.Σ. σε καταθέσεις/γερπός ή τοποθετήσεις εξαιρετικά χαμηλού κινδύνου (κρατικά ομόλογα ή εταιρικά ομόλογα με rating ίσο τουλάχιστον με το rating του Ελληνικού Δημοσίου).

Επενδύσεις δύναται να πραγματοποιούνται από την ημερομηνία σύστασης του Α.Κ.Ε.Σ. μέχρι την 29η Νοεμβρίου 2009.

Η αμοιβή του διαχειριστή βαρύνει το Α.Κ.Ε.Σ., οφείλεται ανεξαρτήτως της πραγματοποίησης κερδών από το Α.Κ.Ε.Σ., προκαταβάλλεται ανά τρίμηνο και υπολογίζεται ως ποσοστό επί του ύψους του Α.Κ.Ε.Σ.

Τα έσοδα της IBG ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ για τη χρήση 2004 ανήλθαν σε € 210 χιλ. και αφορούσαν σε αμοιβή διαχείρισης και πρόσθετη εφάπαξ αμοιβή οργάνωσης και σύστασης του Α.Κ.Ε.Σ.

3.5.3.2 Σύμβαση Δικαιώματος Προαίρεσης Πώλησης Μετοχών (Put Option)

Παρακάτω περιγράφονται οι βασικοί όροι ιδιωτικού συμφωνητικού μεταξύ αφενός μετόχων της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (οι μέτοχοι αυτοί θα αναφέρονται σε ατομική βάση στην παρούσα ενότητα ως Πωλητής) και αφετέρου της MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ. (όπως στη συνέχεια μετεξελίχθηκε μέσω συγχωνεύσεων τελικά σε MARFIN F.G., στην παρούσα ενότητα Αγοραστής Ι) και της MARFIN BANK Α.Τ.Ε (στην παρούσα ενότητα Αγοραστής ΙΙ) (στην παρούσα ενότητα από κοινού Αγοραστής) αναφορικά με το δικαίωμα προαίρεσης για την πώληση και μεταβίβαση μετοχών της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., κυριότητας των προαναφερθέντων μετόχων, με μόνη τη δήλωση του Πωλητή.

Οι βασικοί όροι του συμφωνητικού, όπως αυτό ισχύει σήμερα, παρουσιάζονται παρακάτω:

- Η ισχύς του συμφωνητικού ορίζεται σε τρία έτη από την ημερομηνία εξασφάλισης από τους Αγοραστές της απαραίτητης άδειας από την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία ελήφθη την 09.05.03. Το δικαίωμα προαίρεσης δύναται να ασκηθεί εντός αποκλειστικής προθεσμίας τριών μηνών από την παρέλευση της τριετίας.
- Το τίμημα ανά εκάστη παλαιά μετοχή (προ της συγχώνευσης με τη MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, βλ. Ενότητα 3.5.3.3) (strike price) για την πώληση συμφωνείται σε € 23,48 προσαυξημένο μέχρι τη λήξη της τριετίας κατά ποσοστό ίσο με το εκάστοτε ετήσιο Euribor. Το τίμημα εξασφαλίζεται με ισόποση εγγυητική επιστολή της Τράπεζας Πειραιώς ή άλλης ισοδύναμης τράπεζας. Τυχόν φόροι, τέλη και λοιπά έξοδα βαρύνουν τον Πωλητή.
- Τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών μέχρι την άσκηση του δικαιώματος θα ασκούνται από τον Αγοραστή II.
- Σε περίπτωση που ο Πωλητής, μετά την παρέλευση της τριετίας, δεχθεί δεσμευτική πρόταση τρίτου για την πώληση των μετοχών, οι Αγοραστές θα δύνανται να ασκήσουν δικαίωμα προτίμησης στην αγορά (right of first refusal) ήτοι να αγοράσουν αυτοί τις μετοχές με τους ίδιους όρους.
- Εφόσον το τίμημα πώλησης των μετοχών, είτε προς τους Αγοραστές είτε προς τρίτους, υπερβαίνει το ανωτέρω συμφωνηθέν τίμημα, ο Πωλητής θα αποδίδει στους Αγοραστές, εις ολόκληρο, ποσοστό 25% του ποσού της σχετικής υπέρβασης.
- Εάν από την υπογραφή του ιδιωτικού συμφωνητικού και μέχρι την υπογραφή της οριστικής σύμβασης πώλησης και μεταβίβασης των μετοχών επέλθουν εταιρικά γεγονότα τα οποία μεταβάλλουν τα χαρακτηριστικά των μετοχών (π.χ. διάσπαση της ονομαστικής αξίας, σύμπτυξη του αριθμού των μετοχών, συγχώνευση με άλλη εταιρεία), θα προσδιορίζεται ο αριθμός των μετοχών κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι ισοδύναμος όσον αφορά τα μετοχικά δικαιώματα με τις μετοχές πριν τη μεταβολή.

3.5.3.3 Συμβάσεις Συγχώνευσης της MARFIN F.G. και της COMM GROUP

Οι ακόλουθες Συμβάσεις Συγχώνευσης έχουν ολοκληρωθεί και παρατίθενται στην παρούσα ενότητα του Ενημερωτικού Δελτίου για ιστορικούς σκοπούς.

Σύμβαση Συγχώνευσης μεταξύ της «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και της «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Την 30.10.2003 καταρτίσθηκε Σύμβαση Συγχώνευσης (Πράξη υπ' αρ. 5.625/30.10.2003 του συμβολαιογράφου Πειραιώς Στέφανου Βασιλάκη) με αντικείμενο τη συγχώνευση, κατά τις διατάξεις του ν. 2166/1993, των εταιρειών «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (στο εξής: η «Απορροφώσα») και «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (στο εξής: η «Απορροφωμένη»), με απορρόφηση της δεύτερης εξ αυτών από την πρώτη και με αύξηση του κεφαλαίου της Απορροφώσας κατά το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφωμένης, ήτοι κατά ποσό ευρώ 5.400.000,00 και κεφαλαιοποίηση έκτακτου αποθεματικού κατά ποσό ευρώ 6.000,00.

Το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχώνευσης εγκρίθηκε ομόφωνα από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των συγχωνευομένων εταιρειών της 10^{ης} Οκτωβρίου 2003.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω ορίσθηκε η ακόλουθη σχέση ανταλλαγής μετοχών:

Οι μεν μέτοχοι της Απορροφώσας έλαβαν 0,91354150 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή αυτής, οι δε μέτοχοι της Απορροφωμένης έλαβαν 0,57322925 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης. Κατά συνέπεια οι μέτοχοι της Απορροφωμένης δικαιούντο 2.292.917 νέες μετοχές της Απορροφώσας, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής 2,55 ευρώ και οι μέτοχοι της Απορροφώσας δικαιούντο 1.827.083 νέες μετοχές της Απορροφώσας της αυτής ονομαστικής αξίας.

Κατόπιν αυτών οι μέτοχοι της Απορροφώσας συμμετείχαν κατά ποσοστό 44,346666% στο νέο κεφάλαιο που σχηματίσθηκε συνεπεία της συγχώνευσης, ενώ αντίστοιχα οι μέτοχοι της Απορροφωμένης συμμετείχαν κατά ποσοστό 55,653333%.

Σύμβαση Συγχώνευσης μεταξύ της «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και των «NEW MILLENIUM ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και «ΓΙΟΥΡΟΛΑΪΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

Την 07.11.2003 καταρτίσθηκε Σύμβαση Συγχώνευσης (Πράξη υπ' αρ. 5.295/07.11.2003, του Συμβολαιογράφου Πειραιώς Στέφανου Βασιλάκη) με αντικείμενο τη συγχώνευση, κατά τις διατάξεις του ν. 2166/1993, των εταιριών «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής: η «Απορροφώσα») και των εταιριών «NEW MILLENIUM ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (στο εξής: η «Απορροφωμένη Ι») και «ΓΙΟΥΡΟΛΑΪΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (στο εξής: η «Απορροφωμένη ΙΙ»), με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης εξ αυτών από την πρώτη και με αύξηση του κεφαλαίου της Απορροφώσας κατά το μετοχικό κεφάλαιο των Απορροφωμένων Ι και ΙΙ, ήτοι κατά ποσό ευρώ 3.815.000,00 και με μετρητά κατά το ποσό των ευρώ 617,40.

Το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως εγκρίθηκε ομόφωνα από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των εταιριών αυτών της 20^{ης} Οκτωβρίου 2003.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω ορίσθηκε η ακόλουθη σχέση ανταλλαγής μετοχών:

Οι μεν μέτοχοι της Απορροφώσας έλαβαν 0,9136834547 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή αυτής, οι δε μέτοχοι της Απορροφωμένης Ι έλαβαν 0,9995800000 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης Ι, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφωμένης ΙΙ έλαβαν 0,3341200000 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης ΙΙ. Κατά συνέπεια οι μέτοχοι της Απορροφωμένης Ι δικαιούνται 99.958 νέες μετοχές της Απορροφώσας, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής 29,35 ευρώ, οι μέτοχοι της Απορροφωμένης ΙΙ δικαιούνται 33.412 νέες μετοχές της Απορροφώσας της αυτής ονομαστικής αξίας και οι μέτοχοι της Απορροφώσας δικαιούνται 35.630 νέες μετοχές της Απορροφώσας της αυτής ονομαστικής αξίας.

Κατόπιν αυτών οι μέτοχοι της Απορροφώσας συμμετείχαν κατά ποσοστό 21,08% στο νέο κεφάλαιο που σχηματίσθηκε συνεπεία της συγχώνευσης, ενώ αντίστοιχα οι μέτοχοι της μεν Απορροφωμένης Ι συμμετείχαν κατά ποσοστό 59,15% της δε Απορροφωμένης ΙΙ κατά ποσοστό 19,77%.

Σύμβαση Συγχώνευσης μεταξύ της «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» και των «MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ»

Την 17.12.2003 καταρτίσθηκε Σύμβαση Συγχώνευσης (Πράξη υπ' αρ. 5.462/17.12.2003 του Συμβολαιογράφου Πειραιώς Στέφανου Βασιλάκη) με αντικείμενο τη συγχώνευση, κατά τις διατάξεις του ν. 2166/1993, των εταιριών «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» (στο εξής: η «Απορροφώσα») και των εταιριών «MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» (στο εξής: η «Απορροφωμένη Ι») και «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» (στο εξής: η «Απορροφωμένη ΙΙ»), με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης εξ αυτών από την πρώτη και με αύξηση του κεφαλαίου της Απορροφώσας κατά το μετοχικό κεφάλαιο των Απορροφωμένων Ι και ΙΙ, ήτοι κατά ποσό ευρώ 353.930.784,05.

Το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως εγκρίθηκε ομόφωνα από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των εταιριών αυτών της 6^{ης} Δεκεμβρίου 2003.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω ορίσθηκε η ακόλουθη σχέση ανταλλαγής μετοχών:

Οι μεν μέτοχοι της Απορροφώσας έλαβαν 1,0471804076 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή αυτής, οι δε μέτοχοι της Απορροφωμένης Ι έλαβαν 6,2250905122 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης Ι, ενώ οι μέτοχοι της Απορροφωμένης ΙΙ έλαβαν 0,9271782033 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης ΙΙ. Κατά συνέπεια οι μέτοχοι της Απορροφωμένης Ι δικαιούνται 86.374.407 νέες μετοχές της Απορροφώσας, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής 2,00 ευρώ, οι μέτοχοι της Απορροφωμένης ΙΙ δικαιούνται 85.567.295 νέες μετοχές της Απορροφώσας της αυτής ονομαστικής αξίας και οι μέτοχοι της Απορροφώσας δικαιούνται 14.134.838 νέες μετοχές της Απορροφώσας της αυτής ονομαστικής αξίας.

Κατόπιν αυτών οι μέτοχοι της Απορροφώσας συμμετείχαν κατά ποσοστό 7,596249% στο νέο κεφάλαιο που σχηματίστηκε συνεπεία της συγχώνευσης, ενώ οι μέτοχοι της μεν Απορροφώμενης Ι συμμετείχαν κατά ποσοστό 46,418752%, της δε Απορροφωμένης ΙΙ κατά ποσοστό 45,984999% αντίστοιχα.

Σύμβαση Συγχώνευσης μεταξύ της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και της «MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ»

Την 20.02.2004 καταρτίστηκε Σύμβαση Συγχώνευσης (Πράξη υπ' αρ. 5.587/20.02.2004 του Συμβολαιογράφου Πειραιώς Στέφανου Βασιλάκη) με αντικείμενο τη συγχώνευση, κατά τις διατάξεις του ν. 2166/1993, των εταιρειών «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (στο εξής: η «Απορροφώσα») και «MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» (στο εξής: η «Απορροφωμένη»), με απορρόφηση της δεύτερης εξ αυτών από την πρώτη και με αύξηση του κεφαλαίου της Απορροφώσας κατά το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφωμένης, ήτοι κατά ποσό ευρώ 11.828.050,00.

Το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως εγκρίθηκε ομόφωνα από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των εταιρειών αυτών της 29^{ης} Δεκεμβρίου 2003.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω ορίστηκε η ακόλουθη σχέση ανταλλαγής μετοχών:

Οι μεν μέτοχοι της Απορροφώσας έλαβαν 0,62788113 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή αυτής, οι δε μέτοχοι της Απορροφωμένης έλαβαν 3,44693548 νέες μετοχές της Απορροφώσας για κάθε μία παλαιά μετοχή της Απορροφωμένης. Κατά συνέπεια οι μέτοχοι της Απορροφωμένης δικαιούνται 1.389.115 νέες μετοχές της Απορροφώσας, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής 29,35 ευρώ και οι μέτοχοι της Απορροφώσας δικαιούνται 1.663.885 νέες μετοχές της Απορροφώσας της αυτής ονομαστικής αξίας.

Κατόπιν αυτών οι μέτοχοι της Απορροφώσας συμμετείχαν κατά ποσοστό 54,50% στο νέο κεφάλαιο που σχηματίστηκε συνεπεία της συγχώνευσης, ενώ αντίστοιχα οι μέτοχοι της Απορροφώμενης συμμετείχαν κατά ποσοστό 45,40%.

3.6 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η Εταιρεία στεγάζει τα γραφεία της σε μισθωμένο ακίνητο 150 τ.μ. επί της οδού Λ. Κηφισίας 24 Μαρούσι με μηνιαίο μίσθωμα € 7.000,00 πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται από την 25.6.2005 κατά ποσοστό ίσο με την αύξηση του Δείκτη του Καταναλωτή (τιμάρημος) όπως ορίζει η Ε.Σ.Υ.Ε. για το προηγούμενο δωδεκάμηνο αυξημένο κατά δύο (2) ποσοστιαίες μονάδες. Η εν λόγω μίσθωση διαρκεί 10 έτη και λήγει την 26^η Φεβρουαρίου 2014.

Σημειώνεται ότι ένα τμήμα 20 τ.μ. του ακινήτου αυτού όπου βρίσκεται και η έδρα της Εταιρείας, η Εταιρεία το εκμισθώνει σε τρίτους αντί του μηνιαίου μισθώματος των € 932,00 πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται κατά τους ίδιους όρους της υπεκμισθώτριας. Η εν λόγω υπεκμίσθωση διαρκεί 1 έτος και λήγει την 27^η Ιουλίου 2006.

Επίσης για τις ανάγκες τήρησης των αρχείων της, η Εταιρεία διατηρεί τους ακόλουθους μισθωμένους χώρους:

α) μισθώνει αποθηκευτικό χώρο 94 τ.μ. επί της οδού Αριστοφάνους 24 Χολαργός με μηνιαίο μίσθωμα € 371,18 πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται από το 1993, βάσει του πληθωρισμού.

β) μισθώνει αποθηκευτικό χώρο 96 τ.μ. επί της οδού Λάκωνος 15 Αμπελόκηποι Αθήνα με μηνιαίο μίσθωμα € 392,43 πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται από το 2004 κατά 3% ετησίως.

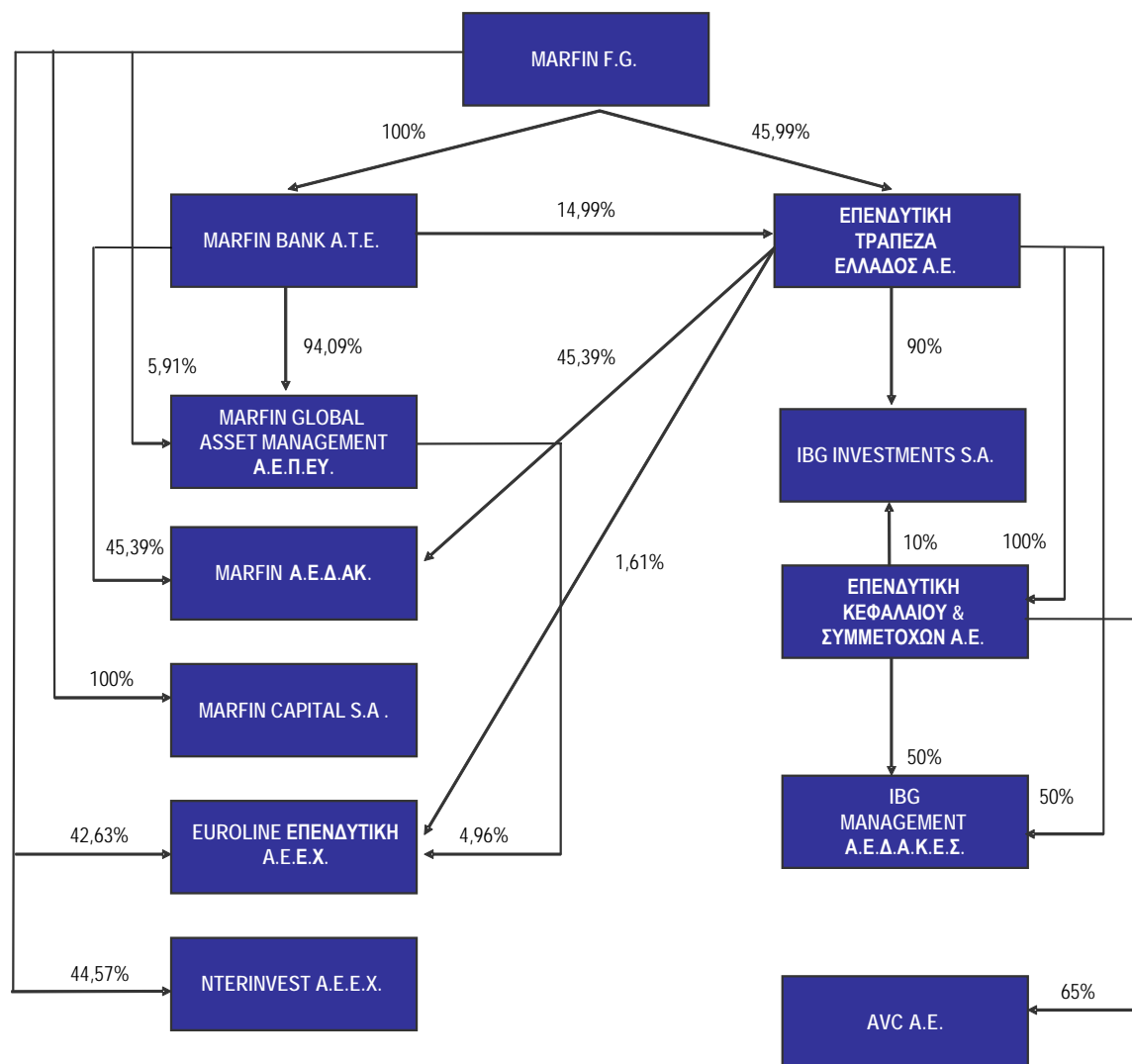
Επιπλέον, η Εταιρεία μισθώνει χώρο 4.245 τ.μ. επί της οδού Σαρπηδώνος 29 και Νικομήδους 28 περιοχή Κολοκυνθούς Αθήνα, με μηνιαίο μίσθωμα € 19.350,43 πλέον χαρτοσήμου 3,6%, το οποίο προβλέπεται ότι αναπροσαρμόζεται από το 2004 κατά ποσοστό ίσο με την αύξηση του Δείκτη του Καταναλωτή (τιμάρημος) όπως ορίζει η Ε.Σ.Υ.Ε. για το προηγούμενο δωδεκάμηνο. Η εν λόγω μίσθωση διαρκεί 6 έτη και λήγει την 31^η Μαρτίου 2008. Το μισθωμένο αυτό χώρο υπεκμισθώνει στην εταιρεία Α. ΑΝΔΡΕΟΥ ΑΕ, με τους ίδιους όρους της μίσθωσης. Η μίσθωση και η υπεκμίσθωση αποτελούν αντικείμενο επιχειρηματικών συμφωνιών που καταρτίστηκαν πριν από τη δημιουργία της MARFIN F.G. με τη σημερινή της μορφή.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι επενδύσεις του Ομίλου σε ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια την 30.09.2005:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Οικόπεδα-Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίου	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 1 ^η Ιανουαρίου 2004	16.846	3.393	6.473	86	26.798	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(468)	(1.728)	(4.818)		(7.014)	
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004	16.378	1.665	1.655	86	19.784	6.802
Προσθήκες	888	31	493		1.412	
Πωλήσεις - Μειώσεις	(666)	(2.277)	(895)	(86)	(3.924)	
Αποσβέσεις Χρήσης	(203)	(140)	(570)		(913)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	197	1.540	726		2.463	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	17.068	1.147	6.071	0	24.286	0
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(474)	(327)	(4.662)	0	(5.463)	0
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004	16.594	820	1.409	0	18.823	6.802
Προσθήκες	182		229		411	
Μεταφορές					0	
Πωλήσεις - Διαγραφές	(128)	(1)	(13)		(142)	
Αποσβέσεις Χρήσης	(158)	(73)	(440)		(671)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	128	2	9		139	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	17.122	1.146	6.287	0	24.555	6.802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(504)	(398)	(5.093)	0	(5.995)	0
Λογιστική αξία την 30^η Σεπτεμβρίου 2005	16.618	748	1.194	0	18.560	6.802

3.7 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η οργανωτική διάρθρωση της «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» την 30.09.2005.



Στον Όμιλο περιλαμβάνονται και οι ακόλουθες εταιρείες που είναι υπό εκκαθάριση:

- ΚΟΣΚΙΝΑΣ Α.Ε.Λ.Δ.Ε
- IBG Α.Ε.Π.Ε.Υ.
- MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. (είναι σε διαδικασία συγχώνευσης με την EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.)
- MARFIN SECURITIES CYPRUS L.T.D. (έχει τερματίσει τις εργασίες της την 01.12.2003).

3.8 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Εκτός από τη μητρική Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της MARFIN F.G. την 30.09.2005 περιλαμβάνονται και οι κάτωθι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	% Άμεσης Συμμετοχής 30.09.2005	% Έμμεσης Συμμετοχής 30.09.2005	% Συμμετοχής (άμεσης και έμμεσης) 30.09.2005	Μέθοδος Ενοποίησης
MARFIN BANK ATE	Μαρούσι	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μαρούσι	45,99%	14,99%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MNG A.E.Π.Ε.Υ.	Μαρούσι	5,91%	94,09%	100,00%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN SECURITIES CYPRUS L.T.D.	Κύπρος	2,86%	59,24%	62,10%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	-	73,07%	73,07%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μαρούσι	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
AVC A.E.	Μαρούσι	-	39,64%	39,64%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN CAPITAL S.A.	British Virgin Islands	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
IBG INVESTMENTS S.A.	British Virgin Islands	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Μαρούσι	42,63%	5,94%	48,56%	Καθαρή Θέση
INTERINVEST ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Αθήνα	44,57%	-	44,57%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.Ε.Χ.	Μαρούσι	42,15%	-	42,15%	Καθαρή Θέση

Ακολούθως παρατίθενται οι δραστηριότητες των κυριότερων θυγατρικών εταιρειών.

3.8.1 Θυγατρικές Εταιρείες

MARFIN BANK A.T.E.

Η τράπεζα ιδρύθηκε το 1981 με την επωνυμία ΕΛΛΗΝΟΓΑΛΛΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ από τις τράπεζες Ε.Τ.Ε.Β.Α. και CREDIT LYONNAIS (Γαλλία). Το 1991, μεταβίβαστηκε το μερίδιο της Ε.Τ.Ε.Β.Α. στην CREDIT LYONNAIS που έγινε μοναδικός μέτοχος της τράπεζας η οποία μετονομάστηκε σε CREDIT LYONNAIS GRECE. Το 1998 η CREDIT LYONNAIS GRECE εξαγοράστηκε από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και άλλαξε η επωνυμία της σε PIRAEUS PRIME BANK. Το 2002 η PIRAEUS PRIME BANK εξαγοράστηκε από τη MARFIN A.E.Π.Ε.Υ. και απέκτησε της σημερινή της δομή και επωνυμία ως MARFIN BANK A.T.E. Η έδρα της τράπεζας είναι ο Δήμος Αμαρουσίου Αττικής.

Η πρωταρχική επιδίωξη και βασική φιλοσοφία της τράπεζας αποτελεί η παροχή ολοκληρωμένων επενδυτικών / χρηματοοικονομικών υπηρεσιών προσαρμοσμένων στις ανάγκες κάθε πελάτη, ιδιώτη ή εταιρείας (Private Banking). Για να επιτευχθεί αυτό η τράπεζα στηρίζεται στη γνώση και την εμπειρία των στελεχών της, ανθρώπων καταξιωμένων στην Ελληνική και Διεθνή αγορά, έχοντας παράλληλα και την ασφάλεια που παρέχει η υγιής κεφαλαιακή διάρθρωση και η ευέλικτη οργανωτική δομή της τράπεζας και του Ομίλου.

Τα βασικά τμήματα της τράπεζας είναι τα εξής:

- Τμήμα Treasury
- Τμήμα Credit
- Τμήμα Private Banking
- Personal Banking

- Τμήμα δανείων
- Τμήμα Operations
- Τμήμα Human Resources & Administration Support

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN BANK A.T.E, καθώς και το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου.

MARFIN BANK A.T.E.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία	(Ποσά σε € '000)
Κύκλος Εργασιών για τη χρήση 2004	30.457
Κέρδη προ φόρων για τη χρήση 2004	2.739
Κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2004	2.485
Μετοχικό Κεφάλαιο την 31.12.2004	37.636
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο την 31.12.2004	1.364
Αποθεματικά την 31.12.2004	4.846
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας παγίων στοιχείων την 31.12.2004	976
Κέρδη εις νέον την 31.12.2004	1.142
Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2004	45.965
Γενικές Πληροφορίες	(Ποσά σε € '000)
Αξία κτήσης συμμετοχής στον Ισολογισμό της MARFIN F.G. την 31.12.2004*	78.620
Ύψος μερισμάτων που καταβλήθηκαν στη MARFIN F.G. από τα κέρδη της χρήσης 2004 και τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων της MARFIN BANK A.T.E.	4.855
Δάνεια που χορηγήθηκαν από τη MARFIN BANK A.T.E. στη MARFIN F.G. την 31.12.2004	0
Δάνεια που χορηγήθηκαν από τη MARFIN F.G. στη MARFIN BANK A.T.E. την 31.12.2004	0
Δάνεια που χορηγήθηκαν από τη MARFIN BANK A.T.E. στη MARFIN F.G. την 30.09.2005	10.000
Δάνεια που χορηγήθηκαν από τη MARFIN F.G. στη MARFIN BANK A.T.E. την 30.09.2005	0

*Το τίμημα για την απόκτηση του 100% ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της MARFIN BANK A.T.E. έχει αποπληρωθεί πλήρως.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Η τράπεζα με επωνυμία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και διακριτικό τίτλο «INVESTMENT BANK OF GREECE (IBG)» συστήθηκε με την υπ' αριθμόν 55401/18.1.2000 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών Άννας Παναγιώτου Τσαφάρá, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-881/24.1.2000 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, η οποία δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθμόν 533/26.1.2000 ΦΕΚ (Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ). Η τράπεζα λειτουργεί ως πιστωτικό ίδρυμα, κατά την έννοια του Ν. 2076/1992.

Η τράπεζα είχε αρχικά την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων και τη μετέφερε, μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 27ης Νοεμβρίου 2001, στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής. Η διάρκεια της εταιρείας ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) έτη και σκοπός της εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι η διενέργεια για λογαριασμό της ή για λογαριασμό τρίτων όλων των επιτρεπόμενων από τη νομοθεσία τραπεζικών εργασιών. Οι υπηρεσίες που παρέχονται καλύπτουν όλο το εύρος των επενδυτικών αναγκών των σύγχρονων επιχειρήσεων και επενδυτών:

- Χρηματοπιστηριακές Υπηρεσίες στο Χ.Α.
- Πρόσβαση σε Ξένες Αγορές
- Υπηρεσίες Ανάλυσης
- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες σε επιχειρήσεις - Corporate Finance Advisory
- Τομέας Χρηματοδότησης - Corporate Banking

Η MARFIN F.G. (άμεσα και έμμεσα) στις 30.09.2005 κατείχε ποσοστό 60,98% επί του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. καθώς και 86,18% των δικαιωμάτων ψήφου. Αναλυτική περιγραφή παρατίθεται στην Ενότητα 3.5.3.2 «Δικαίωμα Προαίρεσης Πώλησης Μετοχών (Put Option)».

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	
Βασικά Οικονομικά Στοιχεία	(Ποσά σε € '000)
Κύκλος Εργασιών για τη χρήση 2004	20.287
Κέρδη προ φόρων για τη χρήση 2004	1.587
Κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2004	1.547
Μετοχικό Κεφάλαιο την 31.12.2004	89.606
Αποθεματικά την 31.12.2004	458
Ζημιές εις νέον την 31.12.2004	(16.378)
Ίδια Κεφάλαια την 31.12.2004	73.686
Γενικές Πληροφορίες	(Ποσά σε € '000)
Αξία κτήσης συμμετοχής στον Ισολογισμό της MARFIN F.G. την 31.12.2004*	67.499
Αξία κτήσης έμμεσης συμμετοχής της MARFIN F.G. στον Ισολογισμό της θυγατρικής της MARFIN BANK A.T.E. την 31.12.2004**	17.110
Ύψος μερισμάτων που καταβλήθηκαν στη MARFIN F.G. από τα κέρδη της χρήσης 2004 της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0
Δάνεια που χορηγήθηκαν από την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στη MARFIN F.G. την 31.12.2004	0
Δάνεια που χορηγήθηκαν από τη MARFIN F.G. στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. την 31.12.2004	0
Δάνεια που χορηγήθηκαν από την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στη MARFIN F.G. την 30.09.2005	0
Δάνεια που χορηγήθηκαν από τη MARFIN F.G. στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. την 30.09.2005	0

*Το τίμημα για την απόκτηση του 45,50% ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. έχει αποπληρωθεί πλήρως. Επισημαίνεται ότι εντός της χρήσης 2005 αποκτήθηκε επιπλέον ποσοστό 0,49% το οποίο έχει αποπληρωθεί πλήρως.

** Το τίμημα για την απόκτηση του 14,99% ποσοστού συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. έχει αποπληρωθεί πλήρως.

3.8.2 Θυγατρικές Θυγατρικών

MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ

Η εταιρεία «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (διακριτικός τίτλος «MARFIN G.A.M.») ιδρύθηκε στις 12 Δεκεμβρίου 1996 με την επωνυμία ΤΡΙΗΡΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. και το Σεπτέμβριο του 2001 εξαγοράστηκε (100% των μετοχών της) από την MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ. Η εταιρεία έχει ως έδρα το Δήμο Αμαρουσίου Αττικής και διάρκεια πενήντα έτη.

Αντικείμενο της εταιρείας είναι η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και η διαχείριση χαρτοφυλακίων κινητών αξιών κατά την έννοια του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει εκάστοτε. Η εταιρεία δύναται να συμμετέχει σε οποιαδήποτε εταιρεία ή άλλη επιχείρηση με συναφές αντικείμενο δραστηριότητας.

Η εταιρεία προσφέρει ένα ευρύτατο φάσμα επενδυτικών επιλογών και ειδικεύεται στη παροχή υπηρεσιών σε χρηματαγορές του εξωτερικού (μετοχές, ομόλογα, συναλλάγμα, παράγωγα).

Η MARFIN G.A.M. δραστηριοποιείται σε 3 τομείς επενδυτικών χαρτοφυλακίων ως ακολούθως:

- Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου,
- Αμοιβαία Κεφάλαια,
- Ιδιωτικά χαρτοφυλάκια

Με την από 31.12.2002 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρείας αποφασίστηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία «NEW MILLENNIUM ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» και της ανώνυμης εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία «ΓΙΟΥΡΟΛΑΪΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ» από την «MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ». Η εν λόγω συγχώνευση εγκρίθηκε καταρχήν από την Επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς στις 19.02.2004 (αριθμός συνεδριάσεως 294) και εν συνεχεία στις 26.02.2004 από τη Νομαρχία Αθηνών.

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου (άμεση και έμμεση συμμετοχή) της MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ., καθώς και το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου.

MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.

Η εταιρεία ιδρύθηκε την 14.12.1999 με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου Αττικής και διάρκεια πενήντα έτη. Η MARFIN A.E.Δ.Α.Κ. ιδρύθηκε με πρωτοβουλία του χρηματοοικονομικού ομίλου MARFIN σε συνεργασία με την Ελβετική Τράπεζα Union Bancaire Privee (UBP).

Σκοπός της εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών κατά την έννοια του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει εκάστοτε. Η εταιρεία δύναται να συμμετέχει σε οποιαδήποτε εταιρεία ή άλλη επιχείρηση, με συναφές αντικείμενο δραστηριότητας.

Η εταιρεία έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση ενός ή περισσοτέρων αμοιβαίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1969/1991 «Περί Εταιρειών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων διατάξεων εκσυγχρονισμού και εξυγιάνσεως της κεφαλαιαγοράς και άλλων διατάξεων» – όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε με τους Ν. 2076/92, 2166/93, 2214/94 και το ΠΔ 433/93 και εκάστοτε ισχύει – καθώς και κάθε συναφή δραστηριότητα η οποία θα επιτρέπεται εκάστοτε από το νόμο στις εταιρείες διαχείρισεως αμοιβαίων κεφαλαίων. Η εταιρεία μπορεί να συνεργάζεται με εταιρείες που επιδιώκουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό.

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε έμμεσα ποσοστό 73,07% επί του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN A.E.Δ.Α.Κ καθώς και 73,07% των δικαιωμάτων ψήφου.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ, ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Η εταιρεία ιδρύθηκε την 19.04.2001 με αρχική έδρα το Δήμο Αθηναίων, διάρκεια 50 έτη και επωνυμία «Επενδυτική Α.Ε. Κεφαλαίου, Συμμετοχών & Κτηματικών Συναλλαγών» και διακριτικό τίτλο IBG Capital. Με την από 26.04.02 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, η έδρα της μεταφέρθηκε στο Δήμο Αμαρουσίου.

Βασικός σκοπός της εταιρείας είναι η συμμετοχή σε υπό ίδρυση ή/ και υφιστάμενες εταιρείες οποιασδήποτε νομικής μορφής ημεδαπές ή αλλοδαπές.

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε έμμεσα ποσοστό 60,98% επί του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ, ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ καθώς και 60,98% των δικαιωμάτων ψήφου.

IBG ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η εταιρεία ιδρύθηκε την 08.08.2001 με έδρα το Δήμο Αθηναίων, διάρκεια 50 έτη και επωνυμία «IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ». Αρχικά λειτουργούσε ως εταιρεία διαχείρισεως αμοιβαίων κεφαλαίων του Ν. 1969/1991, έχοντας λάβει σχετική άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με τον Ν. 1969/1991. Με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29ης Ιουλίου 2003, αποφασίσθηκε, μεταξύ άλλων, η αλλαγή της επωνυμίας της εταιρείας σε «IBG ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», και του διακριτικού της τίτλου σε «IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ».

Όσον αφορά την έδρα της εταιρείας, αποφασίσθηκε η μεταφορά της στο Δήμο Αμαρουσίου Αττικής με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29ης Ιουλίου 2003. Επίσης, σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29ης Ιουλίου 2003, αποφασίσθηκε μεταξύ άλλων, η τροποποίηση του σκοπού της εταιρείας και η μετατροπή της σε εταιρεία διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων επιχειρηματικών συμμετοχών.

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε έμμεσα ποσοστό 60,98% επί του μετοχικού κεφαλαίου της IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ καθώς και 60,98% των δικαιωμάτων ψήφου.

AVC A.E.

Η εταιρεία AVC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (με διακριτικό τίτλο «AVC VENTURE CAPITAL A.E.») είναι εταιρεία επιχειρηματικών συμμετοχών η οποία ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 1999 με έδρα το Δήμο Αμαρουσίου Αττικής.

Ο σκοπός της είναι να συμμετέχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που εδρεύουν στην Ελλάδα, των οποίων οι μετοχές δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και ασκούν γεωργική, βιομηχανική, μεταλλευτική, βιοτεχνική, ξενοδοχειακή και εμπορική δραστηριότητα. Εξαιρούνται σε κάθε περίπτωση κτηματικές, οικοδομικές και κατασκευαστικές εταιρείες, επιχειρήσεις μεσιτικών εργασιών, αντιπροσωπειών, χρηματοπιστωτικών εργασιών και επιχειρήσεις μέσω μαζικής ενημέρωσης.

Με την από 30.06.05 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης αποφασίσθηκε η μεταβολή του σκοπού της εταιρείας, σε εταιρεία παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών και κτηματικών συναλλαγών καθώς και η αλλαγή της επωνυμίας σε «AVC A.E.».

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε έμμεσα ποσοστό 39,64% επί του μετοχικού κεφαλαίου της AVC A.E. καθώς και 39,64% των δικαιωμάτων ψήφου.

MARFIN CAPITAL S.A.

Η αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία «MARFIN CAPITAL S.A.» συστάθηκε την 30.10.2002, σύμφωνα με τους νόμους των BRITISH VIRGIN ISLANDS, με αντικείμενο δραστηριότητας τη διενέργεια επενδύσεων πάσης φύσεως. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε πενήντα χιλιάδες δολάρια Η.Π.Α. (US\$ 50.000) και έχει αναληφθεί εξ ολοκλήρου από τη MARFIN F.G. η οποία κατέχει και το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου. Διευθυντές της εταιρείας είναι οι κ.κ. Ανδρέας Βγενόπουλος και Φώτιος Καρατζένης.

I.B.G. INVESTMENTS S.A.

Η αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία «I.B.G. INVESTMENTS S.A.» συστάθηκε την 19.10.2004 με αριθμό μητρώου 620055 σύμφωνα με τους νόμους των BRITISH VIRGIN ISLANDS, με εγγεγραμμένη διεύθυνση Akara Bldg., 24 De Castro Street, Wickhams Cay I, Road Town, Tortola, B.V.I.

Δυνάμει του Καταστατικού της, η εταιρεία έχει ως αντικείμενο επενδυτικές, οικοδομικές, χρηματοοικονομικές, ναυτιλιακές εργασίες και εν γένει οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα επιτρέπεται σύμφωνα με τους νόμους των B.V.I.

Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες ευρώ (€ 375.000), το οποίο έχει αναληφθεί κατά 90% από την εταιρεία με την επωνυμία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» και κατά 10% από την εταιρεία με την επωνυμία «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ, ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΚΤΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ». Αντίστοιχα είναι και τα δικαιώματα ψήφου. Οι Διευθυντές της εταιρείας, δυνάμει της από 19.10.2004 απόφασης του ιδρυτή της εταιρείας [MOSSACK FONSECA & CO. (B.V.I.) LTD], είναι οι κ.κ. Φώτιος Καρατζένης και Σπυρίδων Καμπέρος.

3.8.3 Συγγενείς Εταιρείες

EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000, έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στη συνεδρίαση της 06.06.2000 (αριθμός απόφασης Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/192/06.06.2000) και την 28.06.2000 έλαβε άδεια σύστασης κατόπιν έγκρισης του Καταστατικού της με την υπ' αριθμόν Κ2-8276/28.06.2000 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης (ΦΕΚ 5994/30.06.2000). Στις 28.06.2000 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 46419/06/Β/00/63. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε εκατό (100) έτη, ήτοι μέχρι το 2100. Η αρχική έδρα της εταιρείας βρισκόταν στο Δήμο Αθηναίων Αττικής.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 παρ. 1 του καταστατικού, σκοπός της εταιρείας είναι αποκλειστικά η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών, κατά την έννοια του Ν.1969/1991, όπως ισχύει εκάστοτε.

Με απόφαση του Δ.Σ την 30.06.2005 αποφασίσθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. Ως ημερομηνία μετασχηματισμού ορίσθηκε η 30.06.2005. Επιπλέον αποφασίσθηκε και η μεταφορά της έδρας στο Μαρούσι Αττικής.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. που έγινε στις 21.11.2005, ενέκρινε ομόφωνα το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της τελούσας υπό εκκαθάριση εταιρείας MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. από την EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., οπότε καταρτίσθηκε Σύμβαση Συγχώνευσης την 24.11.2005 (Πράξη υπ' αρ. 7.272/24.11.2005).

Η MARFIN F.G. (άμεσα και έμμεσα) στις 30.09.2005 κατείχε ποσοστό 48,56% επί του μετοχικού κεφαλαίου της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. καθώς και 48,56% των δικαιωμάτων ψήφου.

Στο λογαριασμό του Ενοποιημένου Ισολογισμού «Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις» την 30.09.2005 ποσό € 8.975 χιλ. αφορούσε σε συμμετοχή του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. Η εν λόγω συμμετοχή αντιπροσώπευσε το 0,75% του Ενοποιημένου Ενεργητικού του Ομίλου την 30.09.2005. Αντίστοιχα, για τη χρήση 2004 η συμμετοχή ποσού € 8.525 χιλ. αντιπροσώπευσε το 0,92% του Ενοποιημένου Ενεργητικού της χρήσης 2004.

INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Η INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ., με διακριτικό τίτλο INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ., ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών και λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 1969/1991 «περί εταιρειών επενδύσεων χαρτοφυλακίου και αμοιβαίων κεφαλαίων», καθώς και τον Κ.Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών». Η ίδρυσή της εγκρίθηκε με την υπ' αρ. 16495/Β/439/30.04.91 απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (Φ.Ε.Κ. αρ. 1312/13.5.91) και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αρ. 24098/06/Β/91/35. Η Εταιρεία εισηγήθηκε στο Χ.Α. την 15.01.1992. Η εταιρεία εδρεύει στην Αθήνα.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ κατά τη συνεδρίασή του της 28.7.2005 αποφάσισε την έναρξη της διαδικασίας συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως της NEXUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ. Ως ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31η Ιουλίου 2005. Η συγχώνευση θα υπαχθεί στις διατάξεις του Ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας.

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε ποσοστό 44,57% επί του μετοχικού κεφαλαίου της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. καθώς και 44,57% των δικαιωμάτων ψήφου.

Στο λογαριασμό του Ενοποιημένου Ισολογισμού «Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις» την 30.09.2005 ποσό € 5.499 χιλ. αφορούσε σε συμμετοχή του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. Η εν λόγω συμμετοχή αντιπροσώπευσε το 0,46% του Ενοποιημένου Ενεργητικού του Ομίλου την 30.09.2005. Αντίστοιχα, για τη χρήση 2004 η συμμετοχή ποσού € 4.719 χιλ. αντιπροσώπευσε το 0,51% του Ενοποιημένου Ενεργητικού της χρήσης 2004.

MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000 και έλαβε άδεια λειτουργίας με τις υπ' αριθμόν 3/185/25.02.2000 και 26/191/30.05.2000 αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η εταιρεία έχει έδρα το Δήμο Αθηναίων και διάρκεια πενήντα έτη.

Σκοπός της είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών. Η εταιρεία δύναται να συμμετέχει σε οποιαδήποτε εταιρεία ή άλλη επιχείρηση, με συναφές αντικείμενο δραστηριότητας.

Με την από 16.04.2003 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρείας αποφασίσθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της ανώνυμης εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την επωνυμία «VERINVEST ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» από τη «MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Αναφορικά με τη συγχώνευση των MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. και της VERINVEST A.E.E.X., ελήφθη η έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (απόφαση Γενικού Διευθυντή 144/9.2.2004) και του Υπουργείου Ανάπτυξης βάσει της με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-2518/5.3.2004 απόφασης του Υφυπουργού Ανάπτυξης. Την 08.03.2004 (Αρ. Πρωτ. Κ2-14023/03) η VERINVEST A.E.E.X. διεγράφη, συνεπεία της συγχώνευσης από τα Μητρώα Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Το Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την υπ' αριθμόν 25/339/18.05.2005 απόφαση του ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. και έθεσε αυτήν σε εκκαθάριση με το αιτιολογικό ότι παρέβη τη διάταξη της παραγράφου 2β του άρθρου 3 του Νόμου 1969/1991, όπως ισχύει, μη έχουσα ολοκληρώσει τη διαδικασία εισαγωγής των μετοχών της στο Χ.Α. ή σε άλλη οργανωμένη αγορά μέχρι την 02.05.2005.

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.06.2005 αποφασίσθηκε η συγχώνευση της εταιρείας δι' απορροφήσεως της από την εταιρεία EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. Ως ημερομηνία μετασηματισμού ορίσθηκε η 30.06.2005. Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης εγκρίθηκε ομόφωνα από τις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων των εταιρειών αυτών της 21.11.2005 οπότε και καταρτίσθηκε Σύμβαση Συγχώνευσης την 24.11.2005 (Πράξη υπ' αρ. 7.272/24.11.2005).

Η MARFIN F.G. στις 30.09.2005 κατείχε ποσοστό 42,15% επί του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΕΕΧ καθώς και 42,15% των δικαιωμάτων ψήφου.

Στο λογαριασμό του Ενοποιημένου Ισολογισμού «Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις» την 30.09.2005 ποσό € 2.948 χιλ. αφορούσε σε συμμετοχή του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X. Η εν λόγω συμμετοχή αντιπροσώπευσε το 0,25% του Ενοποιημένου Ενεργητικού του Ομίλου την 30.09.2005. Αντίστοιχα, για τη χρήση 2004 η συμμετοχή ποσού € 2.998 χιλ. αντιπροσώπευσε το 0,32% του Ενοποιημένου Ενεργητικού της χρήσης 2004.

3.8.4 Συμμετοχές άνω του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιρειών

ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

Η τράπεζα ιδρύθηκε το 1936 στη Λαμία. Η αρχική της επωνυμία ήταν Τράπεζα Κροκομουζέλη ενώ το 1975 με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης μετονομάσθηκε σε Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος Α.Ε. (Φ.Ε.Κ. 1884/24.06.1975). Σήμερα λειτουργεί με την επωνυμία ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., η οποία και προέκυψε από τη συγχώνευση δια απορροφήσεως της πρώην ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. (Α.Μ.Α.Ε. 24514/06/Β/91/44) από την ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., σύμφωνα με την απόφαση Κ2 – 8832/30.07.1999 του Υπουργείου Ανάπτυξης. Η εταιρική της έδρα είναι στη Θεσσαλονίκη, Δαναΐδων 4, 545 25, ενώ η κύρια διοικητική της έδρα είναι στην Αθήνα, Π. Φάληρο, Ζεφύρου 56 και Ηχούς 175 64.

Η διάρκεια της ορίσθηκε σε 80 χρόνια από τη δημοσίευση στην εφημερίδα της Κυβέρνησης (Φ.Ε.Κ. 318/1936) της Υπουργικής απόφασης που κύρωσε το καταστατικό, δηλαδή μέχρι το 2016, μπορεί όμως να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, για χρονικό διάστημα οριζόμενο κάθε φορά από την ίδια. Ο αριθμός μητρώου της είναι 6072/06/Β/86/11.

Η ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται σε όλο το φάσμα των τραπεζικών εργασιών, ενώ παράλληλα προσφέρει υπηρεσίες και προϊόντα εταιρειών του ομίλου της. Η επιχειρηματική δράση της Τράπεζας εστιάζεται κυρίως στην αγορά του retail, consumer και internet banking, χωρίς να αποκλείονται άλλες συμπληρωματικές δραστηριότητες.

Το Δίκτυο της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. αποτελείται σήμερα από 68 Καταστήματα και 9 Τραπεζικά Κέντρα ενώ διαθέτει και Δίκτυο μηχανημάτων ΑΤΜ, το οποίο συνεχώς αναβαθμίζεται προσφέροντας νέες υπηρεσίες.

Η MARFIN F.G. (άμεσα και έμμεσα) την 30.09.2005 κατείχε ποσοστό 9,50% επί του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., καθώς και 10,64% των δικαιωμάτων ψήφου.

CAPE INVESTMENTS CORPORATION S.A.

Η αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία «CAPE INVESTMENTS CORPORATION S.A.» συστάθηκε στις 4 Αυγούστου 1997 σύμφωνα με τους νόμους των Νήσων Κέυμαν (Cayman Islands). Σκοπός της εταιρείας είναι η

εκμετάλλευση εμπορικών πλοίων ξηρού φορτίου. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε \$ 41.650 δολάρια Η.Π.Α. στο οποίο η MARFIN F.G. συμμετέχει με συνολικό ποσοστό της τάξης του 13,33% ήτοι 5.553 μετοχές ενώ κατέχει και το 13,33% των δικαιωμάτων ψήφου.

3.9 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ 2002 – 2004

Οι ακόλουθες χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002 – 2004, οι οποίες έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2002 - 2003 από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Ιωάννη Τσιότσιο (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 14991) της ελεγκτικής εταιρείας Σ.Ο.Λ. Α.Ε. και για τη χρήση 2004 από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών. Οι εν λόγω καταστάσεις συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Παραρτήματος Ι της ενότητας 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βάσει του ΕΓΛΣ, του Κ.Ν. 2190/1920 και της υπ' αρ. 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και εγκρίθηκαν με την υπ' αριθ. 28.09.2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN F.G.

Η εταιρεία MARFIN F.G. προήλθε από τη συγχώνευση της COMM GROUP A.E. (εταιρεία υπηρεσιών μαζικής ενημέρωσης και επικοινωνίας) με τις MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS A.E. (εταιρεία συμμετοχών) και MARFIN CLASSIC A.E.E.X. (εταιρεία διαχείρισης χαρτοφυλακίου). Η συγχώνευση ολοκληρώθηκε την 08.03.2004 με τη σχετική απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στην Ενότητα 3.4.1 «Σύντομο Ιστορικό».

Κατόπιν της συγχώνευσης, η Εταιρεία έλαβε τη στρατηγική απόφαση αποεπένδυσης από δραστηριότητες εκτός του χρηματοοικονομικού κλάδου. Στο πλαίσιο αυτό, η MARFIN F.G. πώλησε το 2004 τις συμμετοχές της στις εταιρείες που δραστηριοποιούνταν στο χώρο των υπηρεσιών, μέσω μαζικής ενημέρωσης και επικοινωνίας. Αποτέλεσμα της στρατηγικής αυτής, ήταν η διατήρηση στο χαρτοφυλάκιο αυτής μόνο των συμμετοχών που δραστηριοποιούνται στο χρηματοοικονομικό χώρο.

Εξαιτίας του παραπάνω γεγονότος, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002 – 2004 δεν είναι άμεσα συγκρίσιμες μεταξύ τους καθώς περιλαμβάνουν διαφορετικά αντικείμενα δραστηριότητας. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι στη χρήση 2002 η Εταιρεία λειτουργούσε ως COMM GROUP.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 2002 – 2004.

Εταιρεία	% άμεσης & έμμεσης συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
2002		
NEXT A.E. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	51,0%	Ολική ενσωμάτωση
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP A.E.	100,0%	
A. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε. – ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ	70,0%	
MASS A.E.	53,6%	
LEON & PARTNERS A.E.	50,1%	
STEFI A.E.	50,1%	
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	25,1%	
OPEN MEDIA A.E.	42,9%	
STEFICON A.E.	24,5%	Καθαρή θέση
2003		
MARFIN BANK A.T.E.	63,8%	Ολική ενσωμάτωση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	55,1%	
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	43,7%	
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	52,3%	
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	56,3%	
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	55,1%	
IBG A.E.Δ.Α.Κ.	53,4%	
IBG A.E.Π.Ε.Υ.	43,7%	
ΧΙΑΚΗ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.Λ.Δ.Ε.	55,1%	

Εταιρεία	% άμεσης & έμμεσης συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΚΟΣΚΙΝΑΣ Α.Ε.Λ.Δ.Ε.	55,1%	
AVC Α.Ε.	35,8%	
NEXT Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	51,0%	
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε.	100,0%	
Α. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε. – ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ	70,0%	
MASS Α.Ε.	53,6%	
LEON & PARTNERS Α.Ε.	50,1%	
STEFI Α.Ε.	50,0%	
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	25,0%	
OPEN MEDIA Α.Ε.	42,7%	
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	31,1%	
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	41,42%	
STEFICON Α.Ε.	24,5%	
2004		
MARFIN BANK Α.Τ.Ε.	100,0%	Ολική ενσωμάτωση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	60,5%	
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	100,0%	
MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	71,9%	
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	61,6%	
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	60,5%	
IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	60,5%	
AVC Α.Ε.	39,3%	
MARFIN CAPITAL S.A.	100,0%	
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	42,1%	Καθαρή θέση
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	48,6%	
INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.	40,7%	

Σημείωση: Τα ποσοστά συμμετοχής έχουν στρογγυλοποιηθεί.

Στη συνέχεια παρατίθεται πίνακας με το ποσοστό συμμετοχής εκάστης ενοποιούμενης εταιρείας στη διαμόρφωση των ενοποιημένων κονδυλίων του Ενεργητικού, του Κύκλου Εργασιών και των Κερδών προ Φόρων με ημερομηνία 31.12.2004.

% συμμετοχής ενοποιούμενων εταιριών στη διαμόρφωση των βασικών ενοποιημένων κονδυλίων την 31/12/2004																
	ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ								ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ							
	MARFIN FINANCIAL GROUP	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARFIN BANK A.T.E.	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	AVC Α.Ε.	MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	MARFIN CAPITAL Α.Ε.	MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd	EUROLINE ΑΕΕΧ	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΕΕΧ	INTERINVEST ΑΕΕΧ	ΣΥΝΟΛΟ	GOODWILL	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ
% Άμεσης & Έμμεσης Συμμετοχής	Μητρική	60,49%	100,00%	100,00%	60,49%	60,49%	39,31%	71,89%	100,00%	61,62%	48,57%	42,15%	40,68%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	283.798.369,79	174.586.458,78	706.008.455,80	5.161.189,48	4.566.458,78	807.875,83	3.949.828,43	588.979,30	132.018,28	375.917,54				1.179.975.552,01		1.179.975.552,01
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-146.653.220,77	-5.582.745,03	-24.898.495,51	0,00	-4.334.203,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				-181.468.665,05		-181.468.665,05
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	375.354,71	8.934,51		45.842,37										430.131,59		430.131,59
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	-34.783.594,05	-4.161.267,37	-45.625.884,18	-1.670.738,89	-3.692,30	-796.313,19	-2.531.697,65	-543.531,59	-29.235,82					-90.145.955,04		-90.145.955,04
ΣΥΝΟΛΟ	102.736.909,68	164.851.380,89	635.484.076,11	3.536.292,96	228.562,74	11.562,64	1.418.130,78	45.447,71	102.782,46	375.917,54				908.791.063,51	16.019.455,50	924.810.519,01
% επί τελικό σύνολο	11,30%	18,14%	69,93%	0,39%	0,03%	0,00%	0,16%	0,01%	0,01%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%		
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	1.251.612,55	3.394.376,60	23.499.616,24	29.517,96	0,00	12.598,89	53.952,29	8.439,16	32,48	126,02				28.250.272,19		28.250.272,19
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ	0,00	13.741.201,11	7.402.337,48	2.277.496,26	0,00	209.577,95	0,00	390.369,20	0,00	0,00				24.020.982,00		24.020.982,00
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΠΛΟΥΣ	9.789.064,68	390.532,36	27.356,84	31.466,40	1.222.671,59	0,00	49.636,83	0,00	0,00	0,00				11.510.728,70		11.510.728,70
ΧΡΗΜΚΑ	18.918.516,84	2.257.462,38	-1.136.263,54	-429.912,47	0,00	0,00	697.703,48	0,00	897.944,24	0,00				21.205.450,93		21.205.450,93
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	3.389.864,08	503.466,52	663.579,93	25.641,05	0,00	0,00	0,00	360,00	0,00	5.434,40				4.588.345,98		4.588.345,98
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	33.349.058,15	20.287.038,97	30.456.626,95	1.934.209,20	1.222.671,59	222.176,84	801.292,60	399.168,36	897.976,72	5.560,41	0,00	0,00	0,00	89.575.779,79		89.575.779,79
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-2.509.090,98				-1.222.671,59									-3.731.762,57		-3.731.762,57
ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ														-1.429.383,70		-1.429.383,70
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	-1.205.107,10	-964.336,69	-3.432.836,17	-985.813,20	0,00	-12.598,89	-53.952,28	-8.387,89	-32,48	-1.059.665,52	-369.718,18			-6.663.064,70		-6.663.064,70
ΣΥΝΟΛΟ	29.634.860,07	19.322.702,28	27.023.790,78	948.396,00	0,00	209.577,95	747.340,32	390.780,47	897.944,24	5.560,41	-1.059.665,52	-369.718,18	0,00	77.751.568,82		77.751.568,82
% επί τελικό σύνολο	38,11%	24,85%	34,76%	1,22%	0,00%	0,27%	0,96%	0,50%	1,15%	0,01%	-1,36%	-0,48%	0,00%	100,00%		
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	21.293.666,94	1.541.219,54	2.715.582,27	59.338,00	1.082.325,81	30.106,72	1.112.794,01	-123.106,95	95.310,26	-31.882,12				27.775.354,48		27.775.354,48
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-2.509.090,98				-1.222.671,59									-3.731.762,57		-3.731.762,57
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	2.657.682,38	299.815,33	-3.371.439,76	-704.322,00	112.868,14	-6.598,89	21.082,32	190.944,96	799.967,52					0,00		0,00
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΖΗΜΙΩΝ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧ.														-1.429.383,70		-1.429.383,70
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ GOODWILL														0,00	-13.719.667,71	-13.719.667,71
ΣΥΝΟΛΟ	21.442.258,34	1.841.034,87	-655.857,49	-644.984,00	-27.477,64	23.507,83	1.133.876,33	67.838,01	895.277,78	-31.882,12	-1.059.665,52	-369.718,18	0,00	22.614.208,21	-13.719.667,71	8.894.540,50
% επί τελικό σύνολο	94,82%	8,14%	-2,90%	-2,85%	-0,12%	0,10%	5,01%	0,30%	3,96%	-0,14%	-4,69%	-1,63%	0,00%	100,00%		

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Σύμφωνα με τη σημείωση 10 του αναδιατυπωμένου Ενοποιημένου Ισολογισμού της χρήσης 2004 ο Όμιλος, ακολουθώντας τα οριζόμενα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν. 2190/1920 και προκειμένου να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής απεικόνισης του κονδυλίου των διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό του Ενοποιημένου Ισολογισμού στην κατηγορία «Λοιπά Άυλα Πάγια Στοιχεία». Επί των διαφορών ενοποίησης διενεργήθηκαν σωρευτικές αποσβέσεις από την ημερομηνία κτήσης των συμμετοχών, με συντελεστή απόσβεσης 20%, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, συνολικού ποσού € 54.465 χιλ., εκ των οποίων € 13.720 χιλ. αφορούν στη χρήση 2004, € 13.582 χιλ. στη χρήση 2003 και € 27.163 χιλ. σε προηγούμενες χρήσεις, ενώ παράλληλα αναμορφώθηκαν και τα κονδύλια του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας. Για το λόγο αυτό στους πίνακες με την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών που ακολουθούν, παρατίθενται τα αντιπαραβαλλόμενα συγκριτικά στοιχεία της χρήσης 2003 που περιλαμβάνονται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό της χρήσης 2004 που συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Από την ανάλυση που ακολουθεί διαφαίνεται ότι η στρατηγική απόφαση του Ομίλου αποεπένδυσης από δραστηριότητες εκτός του χρηματοοικονομικού κλάδου επέφερε θετικές εξελίξεις στα μεγέθη του Ομίλου για τη χρήση 2004. Τα κέρδη προ φόρων το 2004 έφθασαν τα € 9 εκ. από ζημίες € 56 εκ. που παρουσίαζε ο Όμιλος το 2003, ενώ τα μετά από φόρους κέρδη μετά την αφαίρεση δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε € 5 εκ. το 2004 από ζημίες € 55 εκ. το 2003. Τα οργανικά επαναλαμβανόμενα έσοδα του Ομίλου (recurring income) έφθασαν τα € 31,2 εκ. έναντι € 13,3 εκ. το 2003 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 135% με τα έσοδα από καθαρούς τόκους (net interest) να φθάνουν το 2004 τα € 8,6 εκ. έναντι € 4,8 εκ. το 2003 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 80% σε σχέση με το 2003. Επίσης σημαντική αύξηση παρουσίασαν κατά το 2004 τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων τα οποία διαμορφώθηκαν σε € 22 εκ. από € -29 εκ που ήταν το 2003. Τα δάνεια που χορηγήθηκαν από τον Όμιλο έφθασαν τα € 247 εκ. από € 224 εκ. το 2003 σημειώνοντας αύξηση κατά 10% με τα επιχειρηματικά δάνεια να αποτελούν το 81% των συνολικών δανείων ενώ πρέπει να σημειωθεί ότι οι καταθέσεις πελατών του Ομίλου έφθασαν τα € 560 εκ. έναντι € 386 εκ. το 2003 σημειώνοντας αύξηση κατά 45%. Η υψηλή κερδοφορία και η μεγάλη κεφαλαιακή επάρκεια που παρουσίασε ο Όμιλος το 2004 είχε ως αποτέλεσμα τη διανομή μερίσματος € 0,35 ανά μετοχή και την επιστροφή κεφαλαίου € 0,45 ανά μετοχή.

3.9.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων 2002 – 2004

Στοιχεία Ενοποιημένων Καταστάσεων Περιόδου 2002 -2004

Ποσά σε € '000	2004	2003	2002
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	25.625,1	12.515,1	15,2
Μείον Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	17.024,9	7.745,8	1.247,6
Καθαρά έσοδα από τόκους	8.600,2	4.769,3	-1.232,5
Έσοδα από τίτλους	6.349,6	1.123,5	6,7
A. Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	7.768,1	1.052,5	6,7
B. Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετοχικό ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	10,9	46,0	0,0
Γ. Κέρδη (Ζημίες) από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	-1.429,4	24,9	0,0
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	16.313,5	7.425,7	0,0
A. Έσοδα προμηθειών	19.503,1	10.738,0	0,0
B. Έξοδα προμηθειών	3.189,6	3.312,3	0,0
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	22.360,8	-29.148,8	360,4
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.973,0	16.561,0	10.280,6
A. Κύκλος εργασιών εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	3.072,3	42.782,0	41.829,7
Μείον Κόστος πωλήσεων εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	1.940,0	26.629,0	31.625,7
B. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	840,7	408,0	76,6
Μείον Γενικά έξοδα διοικήσεως	27.757,9	27.849,8	6.888,8
A. Δαπάνες προσωπικού			
Μισθοί και ημερομίσθια	13.182,7	11.803,0	2.791,5
Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	2.223,1	2.446,3	538,6
Λοιπές επιβαρύνσεις	682,6	661,6	200,8
B. Άλλα έξοδα διοικήσεως	11.669,5	12.938,8	3.357,9
Μείον Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	18.058,7	17.676,3	1.715,5
Μείον Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	196,3	152,5	29,2

Στοιχεία Ενοποιημένων Καταστάσεων Περιόδου 2002 -2004

Ποσά σε € '000	2004	2003	2002
Μείον Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	1.921,5	1.835,5	130,2
Πλέον Έκτακτα έσοδα	853,9	180,1	45,8
Μείον Έκτακτα έξοδα	72,0	9.031,5	109,4
Πλέον Έκτακτα αποτελέσματα	449,8	182,6	346,1
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	8.894,5	-55.817,4	241,9
(Μείον Φόρος Εισοδήματος & Διαφορές φορολογικού ελέγχου)	2.691,5	1.376,0	962,4
(Μείον Δικαιώματα μειοψηφίας ενοποιούμενων εταιρειών)	1.049,1	-2.293,8	-371,6
Καθαρά Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου μετά φόρων	5.154,0	-54.900,0	-1.092,0

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Σημειώνεται ότι λόγω της διαφορετικότητας του αντικειμένου δραστηριότητας μεταξύ των χρήσεων 2002 – 2004 και κατά συνέπεια της μη συγκρισιμότητας των σχετικών οικονομικών μεγεθών, δεν παρατίθεται σχολιασμός για τη χρήση 2002.

Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε € 8.600 χιλ. έναντι € 4.769 χιλ. το 2003. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο αφενός, λόγω και της επικέντρωσης στη χρηματοοικονομική δραστηριότητα, στην αύξηση του χαρτοφυλακίου δανείων, των τίτλων σταθερής απόδοσης και των διαπραπτικών καταθέσεων κατά 30,0% και αφετέρου στη βελτίωση των περιθωρίων καθαρών τόκων από δάνεια από 2,37% το 2003 σε 3,15% το 2004. Η προαναφερθείσα αύξηση των ένοκων στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας είχε αντίκτυπο και στα σχετικά έξοδα.

Έσοδα από τίτλους

Στρατηγική του Ομίλου αποτελεί η επένδυση σε κερδοφόρες εταιρείες της Ελλάδας ή και του εξωτερικού, εισηγμένες ή μη σε οργανωμένες αγορές, οι οποίες διαθέτουν σημαντικές δυνατότητες ανάπτυξης ή διατήρησης της κερδοφορίας τους. Απόρροια της στρατηγικής αυτής είναι τα υψηλά μερίσματα που ελήφθησαν τη χρήση 2004 γεγονός που ενίσχυσε σημαντικά τα αντίστοιχα έσοδα.

Ανάλυση των εσόδων από τίτλους παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε € '000	2003	2004
Μερίσματα από μετοχές	7.768	1.053
Μερίσματα από ομόλογα μετατρέψιμα σε μετοχές	0	0
Μερίσματα από μετοχές σε συμ/κού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	11	46
Κέρδη (Ζημιές) από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	-1.429	25
Σύνολο	6.350	1.124

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004.

Επισημαίνεται ότι, για τις χρήσεις 2003-2004 στα έσοδα από μερίσματα δεν περιλαμβάνονται μερίσματα από τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου (Ενότητα 3.8.3 «Συγγενείς Εταιρείες»).

Καθαρά έσοδα από προμήθειες

Η αύξηση των σχετικών εσόδων ανταποκρίνεται στην επικέντρωση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στο τραπεζικό τομέα και στις χρηματιστηριακές συναλλαγές. Το 2004 τα καθαρά έσοδα από προμήθειες από χρηματιστηριακές συναλλαγές αντιπροσώπευαν το 57% του συνόλου των καθαρών εσόδων από προμήθειες.

Ανάλυση των εσόδων από προμήθειες παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε € '000	2004	2003
Καθαρά έσοδα από προμήθειες Εμπορικών Συναλλαγών	4.174	2.616
Καθαρά έσοδα από Διαχείριση Διαθεσίμων	1.695	0
Καθαρά έσοδα από Επενδυτική Τραπεζική	948	108
Καθαρά έσοδα από Χρηματιστηριακές συναλλαγές	9.371	4.697
Λοιπά έσοδα προμηθειών	125	5
Σύνολο	16.314	7.426

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004.

Στους λογαριασμούς «Καθαρά έσοδα από Διαχείριση Διαθεσίμων» και «Καθαρά έσοδα από Χρηματιστηριακές συναλλαγές» περιλαμβάνονται ποσά € 811 χιλ. το 2004 και € 670 χιλ. το 2003, τα οποία αφορούν σε προμήθειες χρηματιστηριακών πράξεων καθώς και σε αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίων συγγενών εταιρειών (Ενότητα 3.8.3 «Συγγενείς Εταιρείες»).

Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Στο πλαίσιο της καθορισμένης στρατηγικής του, ο Όμιλος προχώρησε το 2004 στη ρευστοποίηση επενδύσεων σε εισηγμένες εταιρείες και στην πώληση στοιχείων που αποκτήθηκαν με τη συγχώνευση τα οποία δεν σχετιζόνταν με το τραπεζικό και χρηματοοικονομικό τομέα. Μέρος των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις, περίπου 36%, το 2004 αντιστοιχούν σε ίδιες μετοχές που αγόρασε η Εταιρεία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2004 σε τιμή χαμηλότερη από την ονομαστική αξία και ακύρωσε βάσει της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 29.06.2004.

Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Η μείωση των σχετικών εσόδων οφείλεται στο γεγονός της αποεπένδυσης του Ομίλου από τις δραστηριότητες της πρώην COMM GROUP, ήτοι μέσα επικοινωνίας και διαφημίσεις.

Γενικά έξοδα διοικήσεως

Η MARFIN F.G., όπως έχει ήδη αναφερθεί, προέκυψε από τη συγχώνευση της COMM GROUP με τη MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS και τη MARFIN CLASSIC, η οποία εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των συγχωνευόμενων εταιρειών εντός του 2003 και έλαβε την τελική έγκριση από το Υπουργείο Ανάπτυξης εντός του 2004.

Στα γενικά έξοδα διοίκησης του 2003 περιλαμβάνονται τα έξοδα της MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS και των θυγατρικών της μόνον για την περίοδο 01.07-31.12.03, δηλαδή μόνο για ένα εξάμηνο, δεδομένης της ημερομηνίας μετασχηματισμού 30.06.2003.

Στα γενικά έξοδα διοίκησης του 2004 περιλαμβάνονται τα έξοδα όλων των υπό συγχώνευση εταιρειών και των θυγατρικών τους, επομένως και των ανωτέρω, για την περίοδο 1.1-31.12.2004, δεν περιλαμβάνονται όμως τα έξοδα των θυγατρικών της COMM GROUP οι οποίες δραστηριοποιούνταν στο χώρο των υπηρεσιών μέσω μαζικής ενημέρωσης και επικοινωνίας και τις οποίες πώλησε η MARFIN F.G. στο πλαίσιο της στρατηγικής απόφασης αποεπένδυσης από δραστηριότητες εκτός του χρηματοοικονομικού κλάδου (βλ. Ενότητα 3.4.1 «Σύντομο Ιστορικό»).

Ως απόρροια αφενός των ανωτέρω μεταβολών και αφετέρου της πρόσληψης στελεχών καταξιωμένων στον τραπεζικό και χρηματοοικονομικό τομέα, οι δαπάνες προσωπικού ανήλθαν σε € 13.183 χιλ. το 2004 έναντι € 11.803 χιλ. το 2003, ήτοι εμφανίζονται αυξημένες κατά 11,7%.

Παράλληλα η μείωση των άλλων εξόδων διοικήσεως οφείλεται στη σταδιακή μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά τα έτη 2003 και 2004 τα οποία προέρχονταν από τη δραστηριότητα της COMM GROUP και εξαλείφθηκαν στα πλαίσια της αποεπένδυσης του Ομίλου από τις δραστηριότητες αυτές.

Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι διαφορές που προκύπτουν από την προσαρμογή της αξίας των απαιτήσεων και οι προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις αντιστοιχούν σε προβλέψεις που σχηματίζονται με το σκοπό να εντοπιστούν οι

κίνδυνοι που είναι πιθανό να παρουσιαστούν από το χαρτοφυλάκιο των δανείων. Επίσης περιλαμβάνουν τις προβλέψεις που σχηματίζονται για τις μελλοντικές υποχρεώσεις παροχών του προσωπικού του Ομίλου λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Έκτακτα έσοδα, έξοδα, αποτελέσματα

Τα αυξημένα έκτακτα έξοδα κατά τη χρήση 2003 οφείλονται κυρίως στην πρόβλεψη που σχηματίστηκε από τη θυγατρική του Ομίλου, ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ύψους € 7.230 χιλ. για μελλοντικούς κινδύνους από επισφαλείς απαιτήσεις και απομείωση των συμμετοχών της.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις υπεραξίας (goodwill) αντιπροσώπευσαν κατά τη χρήση 2004 περίπου το 58,8% των συνολικών αποσβέσεων.

3.9.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ισολογισμών 2002 – 2004

Ποσά σε € '000	2004	2003	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ταμείο & Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	20.407,4	14.314,0	118,4
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	129.631,8	161.692,9	1.955,2
Απαιτήσεις κατά πελατών	253.281,2	230.307,9	15.305,9
Μείον: Προβλέψεις	-6.095,0	-6.228,7	-301,5
Ομολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης	363.627,9	183.731,6	0,0
Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	63.972,1	64.892,7	471,2
Έξοδα πολυετούς απόσβεσης (Διαφορές αποτίμησης)	7.827,7	7.827,7	0,0
Μείον : Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς απόσβεσης	-7.827,7	-6.262,2	0,0
Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11.954,7	11.076,2	114,5
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	16.242,0	10.719,7	4,4
Άυλα πάγια στοιχεία	91.297,6	111.294,5	2.498,8
Μείον: Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων	-71.589,4	-77.058,2	-1.689,9
Ενσώματα πάγια στοιχεία	27.732,7	39.716,8	13.883,0
Μείον: Αποσβέσεις Ενσώματα πάγια στοιχεία	-6.574,7	-16.801,2	-10.478,5
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	23.157,6	30.950,0	11.187,6
Προπληρωμένα έξοδα & έσοδα εισπρακτέα	7.764,6	7.485,6	226,9
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	924.810,5	767.659,5	33.295,9
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	98.041,0	38.028,9	17.722,8
Υποχρεώσεις προς πελάτες	559.547,8	385.861,6	0,0
Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους	26.580,9	32.683,6	0,0
Λοιπά στοιχεία παθητικού	26.147,5	50.604,6	16.963,1
Προεισπραγμένα έσοδα και πληρωτέα έξοδα	3.697,2	3.752,0	609,6
Προβλέψεις για κινδύνους και βάρη	921,4	1.350,2	522,5
Κρατήσεις για "κεφάλαια" γενικών κινδύνων	10.745,8	12.435,5	0,0
Σύνολο Υποχρεώσεων	725.681,5	524.716,4	35.817,9
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο Καταβλημένο	217.750,0	372.153,1	18.222,3
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	392,6	392,6	144,6
Αποθεματικά			
Τακτικό Αποθεματικό	2.083,6	1.856,5	600,6
Διαφορές (ζημιές) αποτίμησης χρεογράφων	410,4	339,7	-270,9
Ειδικά Αποθεματικά	0,0	62,9	61,3
Έκτακτα Αποθεματικά	101,7	116,2	67,6

Ποσά σε € '000	2004	2003	2002
Έκτακτα Αποθεματικά άρθρου 23β Ν.2234/94	399,5	399,5	399,5
Αφορολόγητα Αποθεματικά	6.108,3	5.553,2	741,6
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων	976,2		
Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου Ενεργητικού	0,0	0,0	0,0
Αποτελέσματα εις νέο			
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον	-58.707,8	-186.628,3	-5.323,7
Αναμορφώσεις ενοποίησης	612,4	612,4	-19.912,6
Συναλκή διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	-10,7	-12,3	0,0
Δικαιώματα μειοψηφίας στα ίδια κεφάλαια	29.012,8	48.097,6	2.747,6
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	199.129,0	242.943,1	-2.522,0
Σύνολο Παθητικού	924.810,5	767.659,5	33.295,9

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η παρακάτω ανάλυση αφορά ορισμένα κονδύλια των λογαριασμών ενεργητικού – παθητικού του Ισολογισμού.

Ενεργητικό

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

Για το έτος που έληξε το 2004, οι απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων αφορούν σε βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις που ανήλθαν σε € 129,6 εκ. Ο ανωτέρω λογαριασμός αποτελεί το 14,0% του συνόλου του ενεργητικού του Ομίλου, γεγονός που αντικατοπτρίζει την πολιτική του Ομίλου να διατηρεί υψηλά επίπεδα ρευστότητας. Παράλληλα όμως παρατηρείται μείωσή του σε σχέση με το 2003 καθώς ο Όμιλος έχει αποφασίσει την επιδίωξη επιθετικότερης πολιτικής αναφορικά με τις δανειοδοτήσεις, χωρίς σημαντική επίπτωση όμως στη χρηματοοικονομική ρευστότητα.

Απαιτήσεις κατά πελατών

Παρατηρείται μία γενικότερη αναδιάρθρωση του δανειακού χαρτοφυλακίου του Ομίλου με στόχο τη βελτίωση της κερδοφορίας. Στο πλαίσιο αυτό κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004, ο Όμιλος παρουσίασε νέα δανειακά προϊόντα (καταναλωτικά και στεγαστικά δάνεια) με αποτέλεσμα για το 2004, τα καταναλωτικά και στεγαστικά δάνεια να αντιπροσωπεύουν το 11,2% του συνολικού χαρτοφυλακίου των δανείων έναντι 6,9% το 2003. Επιπρόσθετα αυξήθηκαν τα επιχειρηματικά δάνεια καθώς και τα δάνεια προς το δημόσιο τομέα (κυρίως ΟΤΑ).

Ποσά σε € χιλ.	2004	2003
Καταναλωτικά δάνεια	24.847	16.083
Στεγαστικά δάνεια	3.452	12
Δάνεια προς φυσικά πρόσωπα	24.153	37.021
Επιχειρηματικά δάνεια	199.289	177.076
Δάνεια στο δημόσιο τομέα	1.540	116
Σύνολο δανείων & άλλων χορηγήσεων	253.281	230.308
Προβλέψεις για ζημιές από δάνεια και προκαταβολές	-6.095	-6.229
Σύνολο	247.186	224.079

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004.

Όμολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης

Στις 31 Δεκεμβρίου 2004, η ανάλυση των επενδύσεων σε τίτλους σταθερής απόδοσης έχει ως εξής:

Ποσά σε € εκ.	2004	2003
Ομόλογα εκδόσεως Δημοσίου κρατών που ανήκουν στη ζώνη Α	166,4	110,7
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου σε ξένο συνάλλαγμα κρατών που ανήκουν στη ζώνη Β	9,8	1,9
Ομόλογα εταιρειών που εκδίδονται από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της ζώνης Α	89,0	52,4
Ομόλογα εταιρειών που εκδίδονται από μη χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της ζώνης Α	71,8	10,3
Ομόλογα εταιρειών που εκδίδονται από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της ζώνης Β	1,7	5,3
Τίτλοι εκδόσεως πιστωτικών ιδρυμάτων μειωμένης εξασφάλισης της ζώνης Α	25,0	3,1
Σύνολο	363,7	183,7

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004.

Για το 2004, οι καταθέσεις πελατών αυξήθηκαν κατά € 180 εκ. Το ποσό αυτό της αύξησης επενδύθηκε κυρίως σε ομόλογα με συνέπεια τη βελτίωση των καθαρών εσόδων από τόκους.

Οι επενδύσεις σε τίτλους σταθερής απόδοσης χωρών της Ζώνης Α (ανεπτυγμένες χώρες) το 2004 αντιπροσωπεύουν το 96,8% του συνόλου των παραπάνω επενδύσεων. Οι επενδύσεις σε τίτλους σταθερής απόδοσης εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου της ζώνης Α εκπροσωπούν το 45,8% του παραπάνω συνόλου.

Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης

Ποσά σε € χιλ.	2004	2003
Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	43.862	47.440
Μετοχές μη εισηγμένες στο Χ.Α.	521	456
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού	156	744
Μετοχές μη εισηγμένες σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού	12.946	6.297
Αμοιβαία Κεφάλαια	6.488	9.955
Σύνολο	63.972	64.893

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004.

Ο λογαριασμός «Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης» παρέμεινε σταθερός από το 2003 έως το 2004. Για το 2004 οι επενδύσεις σε μετοχές εταιρειών εισηγμένων στο Χ.Α. αποτελούσαν το 68,6% της συνολικής επένδυσης του Ομίλου σε μετοχές. Οι θέσεις του Ομίλου στις μετοχές εισηγμένων εταιρειών στο Χ.Α. είναι είτε βραχυπρόθεσμες είτε θέσεις σε εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση. Οι επενδύσεις σε μετοχές μη εισηγμένων εταιρειών εξωτερικού περιλαμβάνουν και ένα μερίδιο της τάξης του 10% στο ναυτιλιακό τομέα.

Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις αφορούν α) τη συμμετοχή στο επικουρικό κεφάλαιο ποσού € 5,8 εκ., β) συμμετοχή στο συνεγγυητικό κεφάλαιο εξασφάλισης επενδυτικών υπηρεσιών ποσού € 3,6 εκ., και γ) συμμετοχές σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις ποσού € 2,3 εκ. Οι συμμετοχές στο επικουρικό κεφάλαιο και στο συνεγγυητικό κεφάλαιο εξασφάλισης επενδυτικών υπηρεσιών αφορούν τις χρηματιστηριακές δραστηριότητες του Ομίλου.

Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνουν τρεις Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου (ΑΕΕΧ), δύο εκ των οποίων είναι εισηγμένες στο Χ.Α. Οι εν λόγω συγγενείς επιχειρήσεις ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Άυλα Πάγια

Ο Όμιλος, ακολουθώντας τα οριζόμενα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν. 2190/1920 και προκειμένου να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προχώρησε το 2004 σε αλλαγή της λογιστικής αρχής απεικόνισης του κονδυλίου των διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό του ενοποιημένου Ισολογισμού στην κατηγορία «Λοιπά Άυλα Πάγια Στοιχεία». Για λόγους συγκρισιμότητας ο σχετικός λογαριασμός του 2003 ακολουθεί την ανωτέρω λογιστική αρχή απεικόνισης. Επί των διαφορών ενοποίησης

διενεργήθηκαν σωρευτικές αποσβέσεις από την ημερομηνία κτήσης των συμμετοχών, με συντελεστή απόσβεσης 20%, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, συνολικού ποσού € 54.465 χιλ., εκ των οποίων € 13.720 χιλ. αφορούν στη χρήση 2004, € 13.582 χιλ. στη χρήση 2003 και € 27.163 χιλ. σε προηγούμενες χρήσεις, ενώ παράλληλα αναμορφώθηκαν και τα κονδύλια του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα αντιπροσώπευαν στο τέλος του 2004 το 10,6% του συνόλου του παθητικού. Το χαμηλό αυτό ποσοστό αντανάκλα την ισχυρή κεφαλαιακή βάση του Ομίλου για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων του χωρίς την ανάγκη δανειοδότησης από άλλες πηγές. Ο δανεισμός από τη διατραπεζική αγορά διατίθεται για τη βραχυπρόθεσμη διαχείριση της ρευστότητας του Ομίλου.

Υποχρεώσεις προς πελάτες

Ποσά σε €'000	2004	2003
Καταθέσεις όψεως	49.140	27.764
Ταμειυτήριο	10.211	4.043
Καταθέσεις προθεσμίας	391.936	266.693
Δεσμευμένες καταθέσεις	44.806	13.192
Πράξεις προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων - Repos	63.454	74.170
Σύνολο	559.547	385.862

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003 και 2004.

Η σημαντική αύξηση των υποχρεώσεων προς πελάτες οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των καταθέσεων προθεσμίας και των δεσμευμένων καταθέσεων.

Ο Όμιλος και πιο συγκεκριμένα η θυγατρική του, MARFIN BANK ATE, κατά το έτος 2004 προχώρησε στην ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στους τομείς των «Personal Banking» και «Private Banking» και στην αύξηση των καταθέσεων των πελατών με την παρουσίαση νέων ανταγωνιστικών καταθετικών προϊόντων. Αποτέλεσμα των παραπάνω κινήσεων ήταν να σημειωθεί αύξηση στις καταθέσεις προθεσμίας κατά 46,9%. Η αύξηση στις δεσμευμένες καταθέσεις (καταθέσεις των δικαιούχων δανείων ως εγγύηση) προκλήθηκε κυρίως από την αύξηση του χαρτοφυλακίου των δανείων κατά το 2003.

3.9.3 Επενδύσεις 2002 – 2004

Οι επενδύσεις της MARFIN F.G. που πραγματοποιήθηκαν την περίοδο 2002 – 2004 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα.

Εταιρεία	Αιτιολογία	Σημείο Επεξήγησης
2004		
IBG INVESTMENTS S.A.	Ίδρυση από ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και IBG CAPITAL A.E.	1
MASS ΑΕ	Συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	2
MARFIN BANK Α.Τ.Ε.	Απόκτηση του 36,23% του μετοχικού κεφαλαίου	3
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Απόκτηση του 5,43% του μετοχικού κεφαλαίου	3i
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	Απόκτηση του 5,28% του μετοχικού κεφαλαίου	3ii
IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	Απόκτηση του 7,08% του μετοχικού κεφαλαίου	3iii, 10
IBG CAPITAL Α.Ε.	Απόκτηση του 5,43% του μετοχικού κεφαλαίου	3iv
AVC Α.Ε.	Απόκτηση του 3,52% του μετοχικού κεφαλαίου	3v
MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Απόκτηση του 19,55% του μετοχικού κεφαλαίου	3vi, 11
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ	Απόκτηση του 11,06% του μετοχικού κεφαλαίου	3vii
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Απόκτηση του 56,34% του μετοχικού κεφαλαίου	3viii, 4, 5
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ	Απόκτηση του 7,2% του μετοχικού κεφαλαίου	6, 7
INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ	Απόκτηση του 40,68% του μετοχικού κεφαλαίου	8
MARFIN CAPITAL S.A.	Απόκτηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου	9
2003		

Εταιρεία	Αιτιολογία	Σημείο Επεξήγησης
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	Απόκτηση του 40,81% του μετοχικού κεφαλαίου	12
MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Συμμετοχή στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και απόκτηση 21,61% του μετοχικού κεφαλαίου	13
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Απόκτηση του 30,21% του μετοχικού κεφαλαίου	14, 15, 16
AVC Α.Ε.	Απόκτηση του 35,8% του μετοχικού κεφαλαίου	17
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Απόκτηση του 9,56% του μετοχικού κεφαλαίου	18
IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Απόκτηση του 53,41% του μετοχικού κεφαλαίου	18i
IBG Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Απόκτηση του 43,47% του μετοχικού κεφαλαίου	18ii
IBG CAPITAL Α.Ε.	Απόκτηση του 55,06% του μετοχικού κεφαλαίου	18iii
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.	Απόκτηση του 11,62% του μετοχικού κεφαλαίου	19
2002		
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε.	Απόκτηση του 20% του μετοχικού κεφαλαίου	20

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων για τις χρήσεις 2002-2004.

Επενδύσεις χρήσης 2004

Κατά τη χρήση 2004 έγιναν οι παρακάτω επενδύσεις:

1. Ίδρυση της IBG INVESTMENTS S.A. από την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την IBG CAPITAL Α.Ε. με την καταβολή συνολικού ποσού € 375.000.
2. Συμμετοχή στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MASS Α.Ε. με ποσό € 1.071.896,55.
3. Αποκτήθηκε το υπόλοιπο 36,23% της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. αντί ποσού € 16.990.958,99 και λόγω της παραπάνω απόκτησης τα ποσοστά συμμετοχής στις παρακάτω εταιρείες αυξήθηκαν έμμεσα ως εξής:
 - i. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. 5,43%
 - ii. MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD 5,28%
 - iii. IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ. 5,28%
 - iv. IBG CAPITAL Α.Ε. 5,43%
 - v. AVC Α.Ε. 3,52%
 - vi. MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ. 18,35%
 - vii. MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. 11,06%
 - viii. MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. 21,44%
4. Αποκτήθηκε 23,07% της MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. αντί ποσού € 2.092.000.
5. Αποκτήθηκε 20% της NEW MILLENNIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. αντί ποσού € 704.350 που μετά την απορρόφηση αυτής από τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. αντιστοιχεί σε 11,83% της τελευταίας.
6. Αποκτήθηκε 1,25% της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. αντί ποσού € 181.200,00.
7. Αποκτήθηκε έμμεση συμμετοχή στη EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ μέσω της MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ και της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. 5,95% αντί ποσού € 981.718,10.
8. Αποκτήθηκε το 40,60% της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. αντί ποσού € 3.593.949,10 και το 0,08% μέσω της MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. αντί ποσού € 7.051,31.
9. Αποκτήθηκε το 100% της MARFIN CAPITAL S.A. αντί ποσού € 36.708,02.
10. Αποκτήθηκε έμμεσα το 1,8% της IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ μέσω της εξαγοράς από την IBG CAPITAL Α.Ε. αντί ποσού € 18.600.
11. Συμμετοχή των MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ με ποσό € 147.821,40 και απόκτηση επιπλέον ποσοστών που αντιστοιχούν σε έμμεση συμμετοχή της MARFIN F.G. 1,20% του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Επενδύσεις χρήσης 2003

Κατά τη χρήση 2003 πραγματοποιήθηκαν οι παρακάτω επενδύσεις:

12. Αποκτήθηκε το 40,81% της εταιρείας EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. αντί ποσού € 5.291.562,62.
13. Συμμετοχή των MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ με ποσό € 217.000 και € 210.000 αντίστοιχα και απόκτηση επιπλέον ποσοστών που αντιστοιχούν σε έμμεση συμμετοχή της MARFIN F.G. 21,61% του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.

14. Αποκτήθηκε το 10% της NEW MILLENNIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. (που μετά την απορρόφηση αυτής από την MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. αντιστοιχεί σε 5,91% της τελευταίας) αντί ποσού € 410.000.
15. Η MARFIN BANK Α.Τ.Ε., θυγατρική κατά 63,77% εταιρεία της MARFIN F.G., κατέβαλε το ποσό των € 1.586.500 για το 100% της EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ. Μετά την απορρόφηση αυτής από τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. το ανωτέρω ποσοστό αντιστοιχεί σε συμμετοχή 19,77% για τη MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και κατά συνέπεια σε έμμεση συμμετοχή για τη MARFIN F.G. 12,61%.
16. Η MARFIN BANK Α.Τ.Ε., θυγατρική κατά 63,77% εταιρεία της MARFIN F.G., κατέβαλε το ποσό των € 1.135.504,53 για το 31% της NEW MILLENNIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. Μετά την απορρόφηση αυτής από τη MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. το ανωτέρω ποσοστό αντιστοιχεί σε 18,34% για τη MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και κατά συνέπεια σε έμμεση συμμετοχή για τη MARFIN F.G. 11,69%.
17. Αποκτήθηκε από την IBG CAPITAL Α.Ε. ποσοστό 65% της AVC Α.Ε. (ήτοι έμμεση συμμετοχή για τη MARFIN F.G. 35,8%) αντί ποσού € 4.291.008,74.
18. Η MARFIN BANK Α.Τ.Ε. κατέβαλε το ποσό των € 17.110.486,48 για την εξαγορά του 27,5% της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. πριν τη συγχώνευση με τη MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Κατόπιν της συγχώνευσης και βάσει της σχέσης ανταλλαγής το ανωτέρω ποσοστό αντιστοιχεί σε 14,99% της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ήτοι έμμεση συμμετοχή για τη MARFIN F.G. 9,56%). Συνέπεια της απόκτησης του ποσοστού αυτού καθώς και της συγχώνευσης της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με τη MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. αποκτήθηκαν έμμεσα τα παρακάτω ποσοστά:
 - i. IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ. 53,41%
 - ii. IBG Α.Ε.Π.Ε.Υ. 43,47%
 - iii. IBG CAPITAL Α.Ε. 55,06%
19. Η MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ εξαγόρασε το 20,88% της VERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. (ήτοι συμμετοχή 11,62% για τη MARFIN F.G.) αντί ποσού € 816.480, η οποία στη συνέχεια απορροφήθηκε από τη MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ.

Επενδύσεις χρήσης 2002

20. Κατά τη χρήση 2002 εξαγοράστηκε το υπόλοιπο 20% της εταιρείας ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε. αντί του ποσού των € 29.350,00. Επίσης, εξαγοράστηκε 50,1% της ΦΙΛΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε. από τη STEFI Α.Ε. και αποκτήθηκε ο έλεγχος της OPEN MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. από τη ΛΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ - ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ Α.Ε. μετά την αύξηση του ποσοστού της στο 58,9%. Στο πλαίσιο της αποεπένδυσης από δραστηριότητες εκτός χρηματοοικονομικού κλάδου, οι εν λόγω συμμετοχές δεν ανήκουν πλέον στον Όμιλο.

3.9.4 Πληροφορίες για τα κεφάλαια του Ομίλου χρήσης 2004

Στις 31.12.2004 το σύνολο των επενδεδυμένων κεφαλαίων του Ομίλου ανέρχονταν σε € 924.810,5 χιλ. από € 767.659,5 χιλ. στις 31.12.2003. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται στην επικέντρωση στις δραστηριότητες του χρηματοοικονομικού τομέα γεγονός που οδήγησε στην αύξηση του δανειακού χαρτοφυλακίου με παράλληλη βελτίωση των καθαρών περιθωρίων τόκων από δάνεια, και στη σημαντική αύξηση των επενδύσεων σε ομολογίες και τίτλους σταθερής απόδοσης.

3.9.4.1 Πηγές Κεφαλαίων

Η ανάπτυξη του Ομίλου, όπως αντικατοπτρίζεται στη χρήση 2004, χρηματοδοτήθηκε κυρίως από την αύξηση των καταθέσεων των ιδιωτών και των επιχειρηματικών του πελατών.

Ταυτόχρονα, οι πηγές των κεφαλαίων προήλθαν από τα διαθέσιμα της χρήσεως 2003 και ήταν απόρροια της εισφοράς των κεφαλαίων των συγχωνευόμενων εταιρειών MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS Α.Ε. και MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ., της κάλυψης και καταβολής των εκδοθέντων Ομολογιακών Δανείων της Εταιρείας ποσού € 9.000 χιλ. και της απορροφώμενης MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS ΑΕ ποσού € 32.284 χιλ., καθώς επίσης των πωλήσεων χρεογράφων και συμμετοχών και των εισπράξεων μερισμάτων και απαιτήσεων.

3.9.4.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 2002 – 2004

Τα στοιχεία των ενοποιημένων ταμειακών ροών των χρήσεων 2002 – 2004 παρατίθενται στη συνέχεια.

Ποσά σε € '000	2004	2003	2002
Ταμειακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες			
<i>Ταμειακές εισροές</i>			
Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	45.128	23.253	15
Έσοδα από τίτλους	7.379	1.053	7
Λοιπά έσοδα	4.326	16.588	11.480
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	2.299	36.718	0,00
Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	932.220	760.404	74
Είσπραξη απαιτήσεων	96.529	0,00	0,00
Αύξηση καταθέσεων	233.698	101.349	0,00
Προστίθεται: Μείωση Έσοδα Εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα	226	4.967	0,00
Προστίθεται: Αύξηση Έσοδα επόμ. χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Αφαιρείται: Μείωση Έσοδα επομ. Χρήσεων	0,00	144	0,00
Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	7.792	10.576	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση λ/σμών Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00	3.588
Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ταμειακών Εισροών	1.329.145	944.830	7.988
<i>Ταμειακές εκροές</i>			
Τόκοι και προμήθειες (έξοδα)	18.333	10.933	1.255
Γενικά έξοδα Διοικήσεως	27.754	27.850	7.609
Λοιπά έξοδα	2.451	2.170	480
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	5.691	34.487	0,00
Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	1.086.118	887.230	0,00
Χορήγηση Δανείων	140.753	56.942	0,00
Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επόμ. χρήσεων	70	0,00	0,00
Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομ. χρήσεων	0,00	295	14
Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	294	97	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	0,00	0,00	42
Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία παθητικού	21.802	0,00	0,00
Αφαιρείται: Αύξηση λ/σμών Λοιπά στοιχεία παθητικού	0,00	28.894	1.218
Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00	0,00	0,00
Φόροι	1.996	3.781	600
Σύνολο Ταμειακών Εκροών	1.305.263	994.300	8.671
Ταμειακές ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	23.882	-49.471	-682
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
<i>Ταμειακές εισροές</i>			
Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	19.123	8.811	1.000
Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων	1.434	60	673
Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους	400	71	0,00
Λοιπά έσοδα	698	213	0,00
Σύνολο Ταμειακών εισροών	21.655	9.155	1.673
<i>Ταμειακές εκροές</i>			
Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	29.328	27.321	866
Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	2.034	3.021	1.632
Σύνολο Ταμειακών εκροών	31.362	30.342	2.498
Ταμειακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-9.707	-21.187	-825
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
<i>Ταμειακές εισροές</i>			
Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00	9.001	0,00

Ποσά σε € '000	2004	2003	2002
Αύξηση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00	0,00
Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00	16.017	0,00
Πώληση Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	0,00
Αύξηση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00	8.845
Σύνολο ταμειακών εισροών	0,00	25.019	8.845
<i>Ταμειακές εκροές</i>			
Μείωση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	6.094	0,00	0,00
Μείωση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00	0,00
Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	29.070	813	0,00
Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00	0,00
Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00	5.379
Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	1.881	125	0,00
Μερίσματα	658	3.350	1.278
Διάθεση κερδών στο προσωπικό	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	0,00	217
Σύνολο Ταμειακών εκροών	37.704	4.287	6.873
Ταμειακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-37.704	20.732	1.972
TAMEΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	-23.529	-49.926	464
<i>Πλέον:</i>			
<i>Ταμειακά Διαθέσιμα έναρξης χρήσεως:</i>			
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	14.314	2.074	1.609
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	161.693	223.860	0,00
<i>Μείον:</i>			
<i>Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης χρήσης εταιρειών που δεν συμπεριλαμβάνονται στην ενοποίηση της χρήσης</i>			
	2.439	0,00	0,00
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	202	0,00	0,00
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.237	0,00	0,00
<i>Άρα:</i>			
Ταμειακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης	150.039	176.007	2.074
<i>Ήτοι:</i>			
1. Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	20.407	14.314	0,00
2. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	129.632	161.693	0,00

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2002, 2003 και 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η ρευστότητα της Εταιρείας επηρεάσθηκε τόσο από λειτουργικές δραστηριότητες όσο και από επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες και εξυπηρέτησε πληρωμές μερισμάτων, τοκοχρεωλυσίων, φορολογικών και άλλων υποχρεώσεων καθώς και χρηματοδότηση χρηματοοικονομικών επενδύσεων.

Κατά τη χρήση 2004, οι ταμειακές εισροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 23.882 χιλ. προερχόμενες κυρίως από λειτουργικά έσοδα, από την αύξηση των καταθέσεων των πελατών καθώς και από εισπράξεις απαιτήσεων.

Οι παραπάνω ροές από λειτουργικές δραστηριότητες διατέθηκαν για κάλυψη επενδυτικών και χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων του Ομίλου με αποτέλεσμα, οι ταμειακές εκροές από τις επενδυτικές δραστηριότητες του Ομίλου κατά τη χρήση 2004 να ανέλθουν στο ποσό των € 9.707 χιλ. Οι εκροές της χρήσεως εξυπηρέτησαν κυρίως επενδύσεις σε συμμετοχές.

Κατά τη χρήση 2004, οι ταμειακές εκροές από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 37.704 χιλ. Οι εκροές της χρήσεως εξυπηρέτησαν κατά κύριο λόγο, τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω ακύρωσης ιδίων μετοχών της Εταιρείας ποσού € 29.070 χιλ., τη μείωση υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους καθώς επίσης και την εξόφληση τόκων.

3.9.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων των Χρήσεων
2002 – 2004**Χρήση 2002**

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων								
Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής								
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Διαφορά ενοποίησης	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε €</i>								
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001	18.222.295,95	144.604,90	1.408.338,14	(325.820,55)	19.449.418,44	(19.774.641,56)	3.367.897,46	3.042.674,34
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσης 01/01-31/12/2002				(1.092.040,87)	(1.092.040,87)		371.597,77	(720.443,10)
Σχηματισμός αποθεματικών από αποτελέσματα χρήσης			193.022,88	(193.022,88)				0,00
Απόσβεση Επιχορηγήσεων					0,00			0,00
Απαλοιφή Ιδίων Κεφαλαίων θυγατρικών που έχουν εκποιηθεί			(1.576,43)	(45.867,95)	(47.444,38)	273.371,33	(212.197,75)	13.729,20
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - πρόβλεψη αποξ. προσωπικού				(438.984,00)	(438.984,00)			(438.984,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - αποσβέσεις παγίων στοιχείων				(1.663.230,00)	(1.663.230,00)			(1.663.230,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - μπη. έξόδων εγκατάστασης				(290.915,00)	(290.915,00)			(290.915,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - αποτίμηση χρεωγράφων				(528.250,00)	(528.250,00)			(528.250,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις				(724.719,00)	(724.719,00)			(724.719,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - απαξίωση αποθεμάτων				(20.800,00)	(20.800,00)			(20.800,00)
Αλλαγή ποσοστού συμμεχ. σε θυγατρικές & εξαρτ. ον						(411.375,07)	(779.716,13)	(1.191.091,20)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002	18.222.295,95	144.604,90	1.599.784,59	(5.323.650,25)	14.643.035,19	(19.912.645,30)	2.747.581,35	(2.522.028,76)

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2002 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χρήση 2003

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων									
Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής									
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συν/κή διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	Σύνολο	Διαφορά ενοποίησης	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε €</i>									
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002	18.222.295,95	144.604,90	1.599.784,59	(5.323.650,25)		14.643.035,19	(19.912.645,30)	2.747.581,35	(2.522.028,76)
Εγγύηση των εταιρειών MARFIN CLASSIC AEE & MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS A.E.	353.930.784,05	247.981,49	(69.448.611,36)	(2.660.450,62)	(12.250,46)	282.057.453,10	(68.252.252,72)	47.423.344,63	261.228.545,01
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσης 01/01-31/12/2003				(41.317.975,75)		(41.317.975,75)		(2.293.824,56)	(43.611.800,31)
Σχηματισμός αποθεματικών από αποτελέσματα χρήσης			268.984,74	268.984,74		537.969,48			537.969,48
Μεταφορά Ζημιών αποτίσεων χρεωγράφων προηγ. χρήσεων στα εις νέον			75.907.855,47	(75.907.855,47)		0,00			0,00
Απόσβεση Επιχορηγήσεων						0,00			0,00
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - αποτίμηση χρεωγράφων				(1.092.170,00)		(1.092.170,00)			(1.092.170,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων - πρόβλεψη αποξ. προσωπικού				(284.663,00)		(284.663,00)			(284.663,00)
Διαφορές Αναμόρφωσης προηγούμενων χρήσεων που τακτοποιήθηκαν εντός της χρήσης 2003				1.303.528,25		1.303.528,25		220.475,87	1.524.004,12
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003	372.153.080,00	392.586,39	8.328.013,44	(125.014.252,10)	(12.250,46)	255.847.177,27	(88.164.898,02)	48.097.577,29	215.779.856,54

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2003 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χρήση 2004

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων									
Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής									
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων	Αποτελέσματα εις νέον	Συν/κή διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε €</i>									
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003	372.153.080,00	392.586,39	8.328.013,44	0,00	(213.179.150,13)	(12.250,46)	167.682.279,24	48.097.577,29	215.779.856,53
Αλλαγή λογιστικής αρχής (σπμ. ισολ. 10)					27.163.246,27		27.163.246,27		27.163.246,27
Αναμορφωμένα υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003	372.153.080,00	392.586,39	8.328.013,44	0,00	(186.015.903,86)	(12.250,46)	194.845.525,51	48.097.577,29	242.943.102,80
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2004									
Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων Ν.2065/92				976.186,30			976.186,30		976.186,30
Απόσβεση Επιχορηγήσεων							0,00		0,00
Διόρθωση λάθους σε ενοποίησης προηγούμενων χρήσεων					2.292.624,93		2.292.624,93	(665.339,74)	1.627.285,19
Μεταβολή λόγω τροποποίησης ισολογισμού προηγούμενης χρήσης θυγατρικής μετά την ημερομηνία έγκρισης ενοποιημένου ισολογισμού					(685.957,64)		(685.957,64)	(559.946,86)	(1.245.904,50)
Εξάνορα Δικαιωμάτων Μειοψηφίας από τον Όμιλο					0,00		0,00	(17.139.735,45)	(17.139.735,45)
Απαλοιφή Ιδίων Κεφαλαίων θυγατρικών που έχουν εκποιηθεί			(1.066.639,99)		9.247.610,20		8.180.970,21	(3.178.669,69)	5.002.300,52
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με ακύρωση ιδίων μετοχών	(37.153.080,00)						(37.153.080,00)		(37.153.080,00)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με ισόποσο συμμερισμό Ζημιών	(117.250.000,00)				117.250.000,00		0,00		0,00
Διαφορές Αναμόρφωσης προηγούμενων χρήσεων που τακτοποιήθηκαν εντός της χρήσης 2004					5.254.377,82		5.254.377,82	1.409.842,18	6.664.220,00
Συνλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού						1.584,25	1.584,25		1.584,25
Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσης 01/01-31/12/2004					5.153.979,79		5.153.979,79	1.049.081,23	6.203.061,02
Διανομή πρώτου μερισματος					(8.750.000,00)		(8.750.000,00)		(8.750.000,00)
Σχηματισμός αποθεματικών από κέρδη χρήσης			1.842.108,45		(1.842.108,45)		0,00		0,00
	(154.403.080,00)	0,00	775.468,46	976.186,30	127.920.526,65	1.584,25	(24.729.314,34)	(19.084.768,33)	(43.814.082,67)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004	217.750.000,00	392.586,39	9.103.481,90	976.186,30	(58.095.377,21)	(10.666,21)	170.116.211,17	29.012.808,96	199.129.020,13

Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2004 που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

3.9.6 Περίληψη των Διαφορών ΔΠΧΠ και ΕΓΠΛΑ

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων και των Καθαρών Αποτελεσμάτων σε Ενοποιημένη Βάση της MARFIN F.G. μεταξύ Ελληνικών Γενικά Παραδεκτών Λογιστικών Αρχών (ΕΓΠΛΑ) και Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)

Η Εταιρεία έως την 31.12.2004 συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές, ενώ από την 01.01.2005 συντάσσει τις ετήσιες και περιοδικές ενοποιημένες οικονομικές της καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση που θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2005 θα είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις συνταγμένες σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 1 για τη σύνταξη των συγκεκριμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Η ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ είναι η 1^η Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία κατά την οποία έχει συνταχθεί ο Ισολογισμός Ανοίγματος του Ομίλου με βάση τα ΔΠΧΠ. Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αφορούν στην περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 30 Σεπτεμβρίου 2005 και ως ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ από τον Όμιλο θεωρείται η 1^η Ιανουαρίου 2005.

Συμφωνίες μεταξύ ΔΠΧΠ και ΕΓΠΛΑ

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τις μεταβολές στα μεγέθη των αναμορφωμένων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου λόγω της μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Ο πρώτος πίνακας παρουσιάζει αναλυτικά τις επιπτώσεις από τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ στα Ίδια Κεφάλαια κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004, ενώ ο δεύτερος πίνακας παρουσιάζει την επίπτωση στα Αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2004.

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	31η Δεκεμβρίου 2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου, σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα*	199.129
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	
Επίδραση από την αποτίμηση ακινήτων (ιδιοχρησιμοποιούμενων & επενδύσεων σε ακίνητα) στην εύλογη αξία	3.420
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	(1.896)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.	8.750
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	3.470
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	261
Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων	160
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσω	(1.942)
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	(279)
Αναγνώριση παροχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση	(360)
Αναστροφή αποσβέσεων υπεραξίας εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών	357
Αναγνώριση Υπεραξίας Ενοποίησης (Goodwill) και διαφορών χρεώσεων στο αποτέλεσμα	39.161
Αναστροφή πρόβλεψης απομείωσης θυγατρικών από κατανομή προβλέψεων γενικών τραπεζικών κινδύνων	1.000
Διαφορά Ιδίων Κεφαλαίων συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση	(1.381)
Σύνολο προσαρμογών	50.720
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα	249.849

*Τα Ίδια Κεφάλαια όπως εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 αναδιατυπωμένες ως προς τις παρατηρήσεις του τακτικού ελεγκτή-λογιστή και τις σημειώσεις της Εταιρείας. Οι

διαφορές μεταξύ των δημοσιευμένων και των αναμορφωμένων Ιδίων Κεφαλαίων συνολικού ποσού € -39.860 χιλ., οφείλονται στους κάτωθι διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς του Ομίλου στις 31.12.2004: 1) στην απόσβεση του Goodwill (διαφορές ενοποίησης) ποσού € -38.677 χιλ. προκειμένου ο Όμιλος να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, 2) στην αποτίμηση των μετοχών ποσού € -227 χιλ., 3) στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού ποσού € -635 χιλ. και 4) στην υπεραξία εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών ποσού € -321 χιλ.

(Ποσά σε Ευρώ '000)	31η Δεκεμβρίου 2004
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα**	6.203
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	(1.209)
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων	(1.942)
Αναστροφή αποσβέσεων υπεραξίας εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών	144
Αναστροφή Αποσβέσεων Υπεραξίας (Goodwill)	13.719
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια	(6.989)
Λοιπές προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης	2.190
Σύνολο προσαρμογών	5.913
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	12.116

**Τα Καθαρά Αποτελέσματα όπως εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες συντάχθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 αναδιατυπωμένες ως προς τις παρατηρήσεις του τακτικού ελεγκτή-λογιστή και τις σημειώσεις της Εταιρείας. Οι διαφορές μεταξύ των δημοσιευμένων και των αναδιατυπωμένων καθαρών αποτελεσμάτων συνολικού ποσού € -10.919 χιλ., οφείλονται στους κάτωθι διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς του Ομίλου στις 31.12.2004: 1) στην απόσβεση του Goodwill (διαφορές ενοποίησης) ποσού € -10.503 χιλ. προκειμένου ο Όμιλος να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, 2) στην αποτίμηση των μετοχών ποσού € -227 χιλ., 3) στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού ποσού € -81 χιλ. και 4) στην υπεραξία εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών ποσού € -108 χιλ.

3.10 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01 - 30.09.2005

Στο παρόν κεφάλαιο, παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της MARFIN F.G. όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 01.01-30.09.2005. Οι Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της MARFIN F.G. έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών. Οι εν λόγω λογιστικές καταστάσεις και οι σημειώσεις που αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι αυτών, παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Στις Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της MARFIN F.G. την 30.09.2005 περιλαμβάνονται πέραν της μητρικής εταιρείας και οι κάτωθι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	% Άμεσης Συμμετοχής 30.09.2005	% Έμμεσης Συμμετοχής 30.09.2005	% Συμμετοχής (άμεσης και έμμεσης) 30.09.2005	Μέθοδος Ενοποίησης
MARFIN BANK ATE	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	45,99%	14,99%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MNG A.E.Π.Ε.Υ.	5,91%	94,09%	100,00%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD*	2,86%	59,24%	62,10%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	-	73,07%	73,07%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
AVC A.E.	-	39,64%	39,64%	Ολική Ενοποίηση

Επωνυμία	% Άμεσης Συμμετοχής 30.09.2005	% Έμμεσης Συμμετοχής 30.09.2005	% Συμμετοχής (άμεσης και έμμεσης) 30.09.2005	Μέθοδος Ενοποίησης
MARFIN CAPITAL S.A.	100,00%	-	100,00%	Ολική Ενοποίηση
IBG INVESTMENTS S.A.	-	60,98%	60,98%	Ολική Ενοποίηση
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	42,63%	5,94%	48,56%	Καθαρή Θέση
INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ.	44,57%	-	44,57%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. **	42,15%	-	42,15%	Καθαρή Θέση

*Έχει τερματίσει τις εργασίες της την 01.12.2003.

**Είναι υπό εκκαθάριση και σε διαδικασία συγχώνευσης με τη EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.

Στη συνέχεια παρατίθεται πίνακας με το ποσοστό συμμετοχής εκάστης ενοποιούμενης εταιρείας στη διαμόρφωση των ενοποιημένων κονδυλίων του Ενεργητικού, του Κύκλου Εργασιών και των Κερδών προ Φόρων με ημερομηνία 30.09.2005.

% συμμετοχής ενοποιούμενων εταιριών στη διαμόρφωση των βασικών ενοποιημένων κονδυλίων την 30/9/2005																		
	ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ											ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ				ΣΥΝΟΛΟ	GOODWILL	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΥ
	MARFIN FINANCIAL GROUP	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARFIN BANK A.T.E.	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.Π.Ε.Υ.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	AVC A.E.	MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	MARFIN CAPITAL A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd	EUROLINE AEEEX	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS AEEEX	INTERINVEST AEEEX				
% Άμεσης & Έμμεσης Συμμετοχής	Μητρική	60,98%	100,00%	100,00%	60,98%	60,98%	39,64%	73,07%	100,00%	60,98%	62,10%	48,56%	42,15%	44,57%				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	298.186.985,71	195.129.866,87	865.281.534,25	4.943.638,86	3.328.974,64	570.932,35	1.062.666,29	584.223,42	182.392,50	380.201,18	117.931,84					1.369.769.347,91	1.369.769.347,91	
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-153.073.220,77	-5.881.619,93	-24.967.870,41	0,00	-2.962.449,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					-186.885.161,05	-186.885.161,05	
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	1.130.749,62	47.802,00	0,00	186.746,67												1.365.298,29	1.365.298,29	
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	-6.997.096,19	-4.048.016,62	-38.181.252,88	-247.718,52	-3.033,94	-563.693,37	-186.794,39	-538.643,46	-181.663,31	-5.168,55						-50.953.081,23	-50.953.081,23	
ΣΥΝΟΛΟ	139.247.418,37	185.248.032,32	802.132.410,96	4.882.667,01	363.490,76	7.238,98	875.871,90	45.579,96	729,19	375.032,63	117.931,84					1.133.296.403,91	55.336.765,38	
% επί τελικό σύνολο	12,29%	16,35%	70,78%	0,43%	0,03%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%		100,00%		
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	634.319,96	3.538.879,70	23.879.622,57	6.131,95	168,47	9.758,03	30.174,15	7.134,11	1.284,60	48,48	1.344,96					28.108.866,98	28.108.866,98	
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ	0,00	14.178.162,76	4.653.568,46	1.289.141,18	5.000,00	352.612,95	0,00	259.437,36	0,00	0,00	0,00					20.737.922,71	20.737.922,71	
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ	10.513.362,95	470.771,82	58.121,92	24.880,00	292.359,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					11.359.496,31	11.359.496,31	
ΧΡΗΜ/ΚΑ	16.592.741,46	3.699.978,58	5.913.032,17	(163.987,59)	0,00	0,00	95.315,74	0,00	44.728,88	5.709,08	0,00					26.187.518,32	26.187.518,32	
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	162.370,37	488.403,21	192.173,08	5.082,24	0,00	0,00	3.458,82	0,00	0,00	0,00	2.616,89					854.104,61	854.104,61	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	27.902.794,74	22.376.196,07	34.696.518,20	1.161.247,78	297.528,09	362.370,98	128.948,71	266.571,47	46.013,48	5.757,56	3.961,85	0,00	0,00	0,00		87.247.908,93	87.247.908,93	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-4.855.091,05				-292.359,62											-5.147.450,67	-5.147.450,67	
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	-224.915,14	-820.424,91	-1.497.038,39	-550.604,82	-168,47	-9.758,03	-30.174,16	-7.134,11	-1.284,60	-48,08						-3.141.550,71	-3.141.550,71	
ΣΥΝΟΛΟ	22.822.788,55	21.555.771,16	33.199.479,81	610.642,96	5.000,00	352.612,95	98.774,55	259.437,36	44.728,88	5.709,48	3.961,85	0,00	0,00	0,00		78.958.907,55	78.958.907,55	
% επί τελικό σύνολο	28,90%	27,30%	42,05%	0,77%	0,01%	0,45%	0,13%	0,33%	0,06%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%		100,00%		
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	23.465.171,09	6.090.327,08	8.837.242,20	-195.444,51	224.917,59	46.034,94	-235.333,47	-80.468,65	45.560,90	5.201,18	2.031,42					38.205.239,77	38.205.239,77	
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-4.855.091,05				-292.359,62											-5.147.450,67	-5.147.450,67	
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	837.530,03	250.127,26	-958.866,54	-321.762,83	67.430,32	11.882,47	-26.059,72	141.051,69	-1.284,60	-48,08						0,00	0,00	
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΚΕΡΔΩΝ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧ.																		
ΔΙΑΓΡΑΦΗ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ												494.705,83	-17.899,83	508.966,13		985.772,13	985.772,13	
																0,00	-91.657,61	
	19.447.610,07	6.340.454,34	7.878.375,66	-517.207,34	-11,71	57.917,41	-261.393,19	60.583,04	44.276,30	5.153,10	2.031,42	494.705,83	-17.899,83	508.966,13		34.043.561,23	-91.657,61	
% επί τελικό σύνολο	57,13%	18,62%	23,14%	-1,52%	0,00%	0,17%	-0,77%	0,18%	0,13%	0,02%	0,01%	1,45%	-0,05%	1,50%		100,00%		

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων της περιόδου 01.01-30.09.2005.

Ο Όμιλος έχει κατανειμί τις δραστηριότητές του σε 4 Επιχειρηματικούς τομείς:

- Τραπεζικές Υπηρεσίες Εμπορικού Τομέα
- Επενδυτική Τραπεζική
- Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές
- Χρηματιστηριακές Συναλλαγές

Σημειώνεται ότι στις Τραπεζικές Υπηρεσίες Εμπορικού Τομέα περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες: α) Λιανικής Τραπεζικής β) Private Banking & Asset Management και γ) Loans & Leverage.

Στον πίνακα που παρατίθεται παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση των καθαρών εσόδων για κάθε επιχειρηματικό τομέα για το εννεάμηνο του 2005 και 2004 αντίστοιχα.

Ποσά σε Ευρώ '000	Καθαρά Έσοδα 01.01.-30.09.2005	Καθαρά Έσοδα 01.01.-30.09.2004	% Μεταβολής
Τραπεζικές Υπηρεσίες Εμπορικού Τομέα	11.545	5.715	102,01%
<i>% επί συνόλου</i>	<i>20,38%</i>	<i>15,62%</i>	
Επενδυτική Τραπεζική	22.230	16.253	36,77%
<i>% επί συνόλου</i>	<i>39,24%</i>	<i>44,41%</i>	
Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές	12.718	8.663	46,81%
<i>% επί συνόλου</i>	<i>22,45%</i>	<i>23,67%</i>	
Χρηματιστηριακές Συναλλαγές	10.157	5.963	70,33%
<i>% επί συνόλου</i>	<i>17,93%</i>	<i>16,30%</i>	
Σύνολο Καθαρών Εσόδων	56.650	36.594	54,81%

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα το σύνολο των καθαρών εσόδων του Ομίλου παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 54,8% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004. Σημαντική συμμετοχή σε αυτή την αύξηση είχαν οι Τραπεζικές Υπηρεσίες Εμπορικού Τομέα των οποίων τα έσοδα αυξήθηκαν κατά 102,0% την εν λόγω περίοδο αυξάνοντας παράλληλα σημαντικά και το μερίδιο συμμετοχής τους στο σύνολο των καθαρών εσόδων το οποίο και διαμορφώθηκε σε 20,4% από 15,6% που ήταν το εννεάμηνο του 2004.

Τα καθαρά έσοδα από υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής συνεχίζουν να αποτελούν το κυριότερο μέρος του συνόλου των καθαρών εσόδων αν και το ποσοστό συμμετοχής τους στα συνολικά καθαρά έσοδα της περιόδου 01.01-30.09.2005 μειώθηκε σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2004 και διαμορφώθηκε στο 39,2% από 44,4%.

Οι χρηματιστηριακές συναλλαγές του Ομίλου σε επίπεδο καθαρών εσόδων σημείωσαν σημαντική άνοδο το εννεάμηνο του 2005 της τάξης του 70,3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004 αυξάνοντας ταυτόχρονα και το μερίδιο συμμετοχής τους στα συνολικά καθαρά έσοδα στο 17,9% από 16,3% που ήταν την αντίστοιχη περίοδο του 2004.

Τα έσοδα από τη δραστηριότητα του Ομίλου στη διαχείριση διαθεσίμων ανήλθαν στους εννέα πρώτους μήνες του 2005 σε € 12.718 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 46,81% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004.

Η αναδιάρθρωση αυτή που παρατηρείται στα συνολικά καθαρά έσοδα και στη συμμετοχή της κάθε δραστηριότητας του Ομίλου σε αυτά αναδεικνύει τη στρατηγική που ακολουθεί ο Όμιλος και αφορά στην ενίσχυση των τραπεζικών του υπηρεσιών.

3.10.1 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Αποτελεσμάτων περιόδου 01.01–30.09.2005

Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Περιόδου		
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	30.09.2004
Έσοδα από τόκους	26.404	17.979
Έξοδα από τόκους	(18.033)	(12.117)
Καθαρά έσοδα από τόκους	8.371	5.862
<i>% επί των συνολικών καθαρών εσόδων</i>	<i>14,78%</i>	<i>16,02%</i>
Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες	19.577	16.097
Έξοδα από δικαιώματα και προμήθειες	(4.276)	(2.968)
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	15.301	13.129
<i>% επί των συνολικών καθαρών εσόδων</i>	<i>27,01%</i>	<i>35,88%</i>
Έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	6.212	4.365
<i>% επί των συνολικών καθαρών εσόδων</i>	<i>10,97%</i>	<i>11,93%</i>
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	26.243	11.088
<i>% επί των συνολικών καθαρών εσόδων</i>	<i>46,32%</i>	<i>30,30%</i>
Λοιπά έσοδα	523	2.150
<i>% επί των συνολικών καθαρών εσόδων</i>	<i>0,92%</i>	<i>5,88%</i>
Σύνολο Καθαρών Εσόδων	56.650	36.594
Παροχές προσωπικού	(13.632)	(12.483)
Άλλα έξοδα διοίκησης	(7.666)	(9.504)
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών	(92)	(2.066)
Αποσβέσεις	(816)	(821)
Προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων	(1.478)	(1.371)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(23.684)	(26.245)
Αναλογία Κερδών/ Ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	986	(1.111)
Κέρδη προ φόρων	33.952	9.238
<i>% επί των συνολικών καθαρών εσόδων</i>	<i>59,93%</i>	<i>25,24%</i>
Φόρος εισοδήματος	(7.938)	(1.726)
Κέρδη μετά από φόρους	26.014	7.512
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.207	1.070
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	23.807	6.442

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Κατά την περίοδο 01.01 – 30.09.2005 τα οργανικά επαναλαμβανόμενα έσοδα του Ομίλου (recurring income) που αποτελούνται από τα έσοδα από τόκους, τα έσοδα από προμήθειες και τα έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης έφθασαν τα € 29,9 εκ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 28,0% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004. Αναλυτική περιγραφή των σημαντικότερων χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων παρατίθεται στη συνέχεια.

Καθαρά έσοδα από Τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αν και αποτέλεσαν το εννεάμηνο του 2005 το 14,8% των συνολικών καθαρών εσόδων του Ομίλου MARFIN F.G. έναντι 16,0% που ήταν την αντίστοιχη περίοδο του 2004 σημείωσαν σημαντική αύξηση κατά 42,8% σε σχέση με το αντίστοιχο εννεάμηνο του 2004. Αφετηρία της αύξησης αυτής αποτέλεσε η σημαντική αύξηση των χορηγηθέντων δανείων που σε σχέση με το τέλος της χρήσης του 2004 ήταν της τάξης του 61,6%, ενώ σε σχέση με το εννεάμηνο του 2004 ήταν της τάξης του 99,1%⁵.

Επιπλέον η σημαντική αύξηση των καταθέσεων των πελατών με την ταυτόχρονη μείωση των επιτοκίων καταθέσεων οδήγησε στη μείωση του κόστους καταθέσεων και κατά συνέπεια στην ενίσχυση των εσόδων από τόκους. Παράλληλα μέσω της αλλαγής στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου των χορηγηθέντων δανείων του

⁵ Βάσει στοιχείων του Ομίλου που δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Ομίλου επιτεύχθηκε σημαντική βελτίωση στα συνολικά περιθώρια κέρδους. Όλες οι παραπάνω αυξήσεις και μεταβολές επιβεβαιώνουν τη στροφή της εταιρικής στρατηγικής προς την ενίσχυση των τραπεζικών υπηρεσιών.

Το σύνολο των εξόδων από τόκους αυξήθηκε την εν λόγω περίοδο κατά 48,8%, γεγονός που δικαιολογείται από την αύξηση των καταθέσεων των πελατών του Ομίλου και συνεπώς την αύξηση των υποχρεώσεων για καταβολή τόκων.

Καθαρά έσοδα από Προμήθειες

Σημαντική στους πρώτους εννέα μήνες του 2005 ήταν και η άνοδος κατά 16,5% των καθαρών εσόδων από προμήθειες οι οποίες αποτέλεσαν το 27,0% των συνολικών καθαρών εσόδων. Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	30.09.2004
Καθαρά έσοδα από προμήθειες Εμπορικών Συναλλαγών	3.123	3.035
Καθαρά έσοδα από Διαχείριση Διαθεσίμων	1.286	1.222
Καθαρά ένοκα έσοδα από Επενδυτική Τραπεζική	264	823
Καθαρά ένοκα έσοδα από Χρηματιστηριακές συναλλαγές	9.385	6.794
Λοιπά έσοδα προμηθειών	1.243	1.255
Καθαρό αποτέλεσμα προμηθειών	15.301	13.129

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Η αύξηση των εγγυητικών αλλά και των δανείων που χορηγήθηκαν είχε ως αποτέλεσμα να αυξηθούν οι προμήθειες που λαμβάνει ο Όμιλος για τις εν λόγω συναλλαγές ενώ ταυτόχρονα οι προμήθειες από τις καθιερωμένες χρηματιστηριακές συναλλαγές αποτέλεσαν το 61,3% των συνολικών εσόδων από προμήθειες. Τέλος, οι προμήθειες από τη διαχείριση διαθεσίμων λειτούργησαν ενισχυτικά στη γενικότερη αύξηση των καθαρών εσόδων από προμήθειες.

Στους λογαριασμούς «Καθαρά έσοδα από Διαχείριση Διαθεσίμων» και «Καθαρά έσοδα από Χρηματιστηριακές συναλλαγές» περιλαμβάνεται την 30.09.2005 ποσό € 733 χιλ., το οποίο αφορά σε προμήθειες χρηματιστηριακών πράξεων καθώς και σε αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίων συγγενών εταιρειών (Ενότητα 3.8.3 «Συγγενείς Εταιρείες»).

Έσοδα από Μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης

Τα έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης αποτέλεσαν το εννεάμηνο του 2005 το 10,9% των συνολικών καθαρών εσόδων του Ομίλου παρουσιάζοντας μια αύξηση της τάξης του 42,3% σε σχέση με το αντίστοιχο εννεάμηνο του 2004.

Ανάλυση των εσόδων από τίτλους παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

<i>Ποσά σε € '000</i>	30.09.2005	30.09.2004
Μερίσματα από μετοχές	4.342	4.355
Μερίσματα από ομόλογα μετατρέψιμα σε μετοχές	1.870	0
Μερίσματα από μετοχές σε συμ/κού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	0	10
Σύνολο	6.212	4.365

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01-30.09.2005.

Η αύξηση αυτή προέκυψε κυρίως από την αύξηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου και ιδιαίτερα από τις επενδύσεις σε μη εισηγμένες μετοχές και σε ομολογίες εταιρειών εσωτερικού και εξωτερικού οι οποίες αύξησαν σημαντικά την κερδοφορία τους. Ταυτόχρονα η δραστηριότητα της Επενδυτικής Τραπεζικής του Ομίλου λειτούργησε ενισχυτικά στην παραπάνω αύξηση.

Επισημαίνεται ότι, για τις περιόδους 01.01-30.09.2004 και 01.01-30.09.2005 στα έσοδα από μερίσματα δεν περιλαμβάνονται μερίσματα από τις συγγενείς εταιρείες του Ομίλου (Ενότητα 3.8.3 «Συγγενείς Εταιρείες»).

Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων της MARFIN F.G. που αντιπροσωπεύουν το 46,3% των συνολικών καθαρών εσόδων, σημείωσαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο αύξηση της τάξης του 136,7%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των αποτελεσμάτων των συναλλαγών του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Ομίλου αλλά και στην αύξηση των εσόδων που προέρχονται από υπηρεσίες διαχείρισης διαθέσιμων (treasury, capital markets).

Επισημαίνεται ότι από το συνολικό πόσο των αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων για το εννεάμηνο του 2005 ποσό € 14.680 χιλ. αφορά έσοδα από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία τους (μη πραγματοποιηθέντα έσοδα).

Λοιπά Έσοδα

Τα έσοδα αυτά προέρχονται κυρίως από την αρχική δραστηριότητα της COMM GROUP και τείνουν να εξαλειφθούν στα πλαίσια της αποεπένδυσης του Ομίλου από τις δραστηριότητες αυτές.

Άλλα Έξοδα Διοίκησης

Τα άλλα έξοδα διοίκησης μειώθηκαν κατά 19,3% το εννεάμηνο του 2005 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2004. Το γεγονός αυτό έρχεται ως αποτέλεσμα της γενικότερης αναδιοργάνωσης του Ομίλου και της αποεπένδυσης από μη συναφείς δραστηριότητες που προέρχονταν κυρίως από τη λειτουργία της COMM GROUP.

Φόρος Εισοδήματος

Η επιβάρυνση του Ομίλου με φόρους προέρχεται κυρίως από τους φόρους της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών Τραπεζών. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος για την Εταιρεία έχει υπολογιστεί με φορολογικό συντελεστή 27% αφού ληφθούν υπόψη τα αφορολόγητα εισοδήματα από μερίσματα. Για την Τράπεζα Marfin Bank υπολογίστηκε φόρος με μέσο συντελεστή 30% που αναμένεται να εφαρμοστεί στα ετήσια κέρδη της χρήσης. Για την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος δεν έχει υπολογιστεί τρέχον φόρος καθώς έχει συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές από την περίοδο πριν από την έναρξη της στον Όμιλο MARFIN.

3.10.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Λογιστικής Κατάστασης 30.09.2005

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	31.12.2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μετρητά και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	14.702	20.407
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	86.916	131.081
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κα μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	411.409	362.014
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	526	291
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	390.198	241.501
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	136.358	69.493
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	17.422	16.191
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.802	6.802
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και εξοπλισμός	18.560	18.822
Υπεραξία και λοιπά άυλα στοιχεία ενεργητικού	56.243	56.363
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	2.007	1.865
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	47.490	34.161
Σύνολο ενεργητικού	1.188.633	958.991
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα	140.684	98.041
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	714.787	559.548
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.702	1.280
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	27.141	26.863
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	730	609

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	31.12.2004
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	7.227	2.144
Μερίσματα πληρωτέα	151	254
Λοιπά στοιχεία παθητικού	39.336	20.404
Σύνολο υποχρεώσεων	931.758	709.143
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	206.500	217.750
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	513	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας	1.449	(500)
Λοιπά αποθεματικά	8.795	15.779
Αδιανέμητα κέρδη	7.555	(14.491)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής	224.812	218.931
Δικαιώματα μειοψηφίας	32.063	30.917
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	256.875	249.848
Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων	1.188.633	958.991

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Στη συνέχεια ακολουθεί ανάλυση των κυριοτέρων μεγεθών που παρουσιάζονται στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση της 30.09.2005.

Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων

Οι απαιτήσεις του Ομίλου από καταθέσεις και συναλλαγές με άλλα πιστωτικά ιδρύματα έφθασαν το εννεάμηνο του 2005 τις € 86.916 χιλ. έναντι € 131.081 χιλ. την 31.12.2004 παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 33,7%. Η μείωση που προαναφέρθηκε αφορά σε μείωση τοποθετήσεων στη διατραπεζική αγορά η οποία αναδεικνύει τη σαφή στροφή του Ομίλου προς την αύξηση των χορηγηθέντων δανείων και την τοποθέτηση σε ομόλογα. Με τη συγκεκριμένη τακτική ο Όμιλος εκμεταλλεύεται τα πλεονάζοντα χρηματικά διαθέσιμα εξασφαλίζοντας ικανοποιητικές αποδόσεις. Σημειώνεται, πάντως, ότι η σύγκριση του εννεαμήνου του 2005 με το τέλος του 2004 δεν είναι αντιπροσωπευτική καθώς η συνήθης πολιτική των τραπεζών είναι να διατηρούν υψηλές τοποθετήσεις στη διατραπεζική αγορά στο τέλος του έτους.

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου αποτελείται από ομολογίες, μετοχές εισηγμένες ή μη εισηγμένες στην Ελλάδα και το εξωτερικό, αμοιβαία κεφάλαια και έντοκους τίτλους σταθερής απόδοσης και αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	30.09.2004
Έντοκοι τίτλοι σταθερής απόδοσης		
Εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου	106.533	97.200
Εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών	64.005	60.106
Ομόλογα Εταιρειών	46.806	33.830
Ομόλογα Τραπεζών	82.267	86.767
	299.611	277.903
Μετοχές & Άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης		
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ	65.460	45.076
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού	92	522
Μετοχές μη-εισηγμένες	0	360
Αμοιβαία κεφάλαια	3.520	6.625
	69.072	52.583
Τίτλοι με ενσωματωμένα παράγωγα		
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες με μετοχές εσωτερικού)	14.627	14.627
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες με μετοχές εξωτερικού)	28.099	16.900
	42.726	31.527
Σύνολο χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	411.409	362.013

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Η υπερκάλυψη των δανείων κατά 1,8 φορές από τις καταθέσεις πελατών δίνει τη δυνατότητα επένδυσης σε χρηματοοικονομικά προϊόντα με ικανοποιητική και σταθερή απόδοση. Η διάρθρωση δε του εμπορικού χαρτοφυλακίου το εννέαμηνο του 2005 συγκρινόμενη με τη λήξη της χρήσης του 2004 καταδεικνύει μια στροφή από επενδύσεις μεταβλητής απόδοσης, όπως είναι οι μετοχές, σε επενδύσεις σταθερής απόδοσης, όπως είναι οι ομολογίες. Σημειώνεται ότι στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου περιλαμβάνεται η αγορά μετοχών της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. συνολικού ύψους 32.332 χιλ. για την απόκτηση του 9,50% του μετοχικού της κεφαλαίου και του 10,64% των δικαιωμάτων ψήφου.

Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες

Το χαρτοφυλάκιο των χορηγηθέντων δανείων του Ομίλου διευρύνεται συνεχώς παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 61,6% σε σχέση με την 31.12.2004 ενώ αν συγκριθεί με το εννέαμηνο του 2004 η αύξηση είναι της τάξης του 99,1%⁶. Τη μεγαλύτερη αύξηση παρουσίασαν τα στεγαστικά και τα επιχειρηματικά δάνεια του Ομίλου καθώς και τα δάνεια προς το δημόσιο τομέα, συμπεριλαμβανομένων των ΟΤΑ. Η εξέλιξη αυτή είναι πλήρως εναρμονισμένη με τη στρατηγική που ακολουθείται από τον Όμιλο στον τραπεζικό τομέα και επικεντρώνεται στη σημαντική αύξηση του χαρτοφυλακίου των χορηγηθέντων δανείων ανταποκρινόμενη στις ανάγκες και τις τάσεις της αγοράς. Παράλληλα η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου των χορηγηθέντων δανείων του Ομίλου σε συνδυασμό με την εισαγωγή και προβολή νέων τραπεζικών προϊόντων έχει ως σκοπό να διευρύνει τα περιθώρια κέρδους του χαρτοφυλακίου των χορηγήσεων.

Σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των χορηγήσεων του Ομίλου, το 87%, αφορά δάνεια σε Ευρώ ενώ μόλις το 13% δάνεια σε ξένο νόμισμα και κυρίως Δολάρια και Γιέν.

Η Εταιρεία σημειώνει ότι στο χαρτοφυλάκιο δανείων της MARFIN BANK A.T.E. περιλαμβάνεται Προσωπικό Δάνειο προς τον εκλιπόντα Δημήτριο Θάνο, Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο εν ζωή του Δ.Σ. της Emphasis Systems S.A. Το υπόλοιπο του δανείου αυτού ανερχόταν κατά την ημερομηνία κατάρτισης του Ενημερωτικού Δελτίου σε 4.800.000 ευρώ. Προς εξασφάλιση των απαιτήσεων της Τράπεζας από το δάνειο υφίστανται αφενός εταιρική εγγύηση εταιρείας επενδύσεων στο χρηματοοικονομικό και ναυτιλιακό χώρο η οποία είναι ήδη πελάτιδα της Τράπεζας με υψηλή φερεγγυότητα και αφετέρου προσωπική εγγύηση της Δήμητρας Θάνου και ενέχυρο επί μετοχών κυριότητας της που αντιστοιχούν στο 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Emphasis Systems S.A. Το δάνειο εξυπηρετείται κανονικά μέχρι την ημερομηνία κατάρτισης του Ενημερωτικού Δελτίου.

Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου αποτελείται από χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχονται μέχρι την λήξη και από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου την 30.09.2005:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	30.09.2004
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση		
Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου	0	0
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών	26.311	0
Ομόλογα Εταιρειών	62.365	29.578
Ομόλογα Τραπεζών	4.443	4.072
Ομολογιακά δάνεια εταιρειών (μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά)	2.115	0
<i>Σύνολο τίτλων σταθερής απόδοσης</i>	<i>95.234</i>	<i>33.650</i>
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	0	0
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού	0	0
Μη εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού	1.592	2.223
Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	0	0
Μη εισηγμένες Μετοχές εξωτερικού	18.526	12.487
<i>Σύνολο συμμετοχικών τίτλων μεταβλητής απόδοσης</i>	<i>20.118</i>	<i>14.710</i>
Σύνολο διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	115.352	48.360

⁶ Βάσει στοιχείων του Ομίλου που δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη		
Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου	19.463	19.566
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών	0	0
Ομόλογα εταιρειών	1.543	1.567
Σύνολο διακρατούμενου έως τη λήξη χαρτοφυλακίου	21.006	21.133
Σύνολο επενδυτικού χαρτοφυλακίου	136.358	69.493

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου διαμορφώθηκε το εννέαμηνιο του 2005 σε € 136.358 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 96,2% σε σχέση με την 31.12.2004. Η αύξηση αυτή προήλθε κυρίως από επενδύσεις σε ομόλογα και τίτλους σταθερής απόδοσης.

Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Η αύξηση των συμμετοχών κατά € 1.231 χιλ. αφορά σε συγγενείς εταιρείες εκ των οποίων οι € 256 χιλ. αφορούν προσθήκες. Αναλυτική περιγραφή αυτών γίνεται στην Ενότητα 3.10.3 «Επενδύσεις περιόδου 01.01-30.09.2005».

Υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα ανήλθαν το εννέαμηνιο του 2005 σε € 140.684 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 43,5% σε σχέση με την 31.12.2004. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης κατά 63,8% που σημειώθηκε στην εν λόγω περίοδο στις υποχρεώσεις του Ομίλου στη διαπραπτική αγορά οι οποίες ανέρχονται σε € 57.379 χιλ.

Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών

Οι καταθέσεις και οι άλλοι λογαριασμοί πελατών αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	30.09.2004
Καταθέσεις όψεως	275.050	49.140
Ταμιευτήριο	9.607	10.211
Καταθέσεις προθεσμίας	369.190	391.936
Δεσμευμένες Καταθέσεις	60.940	44.806
Πράξεις Προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων - Repos	0	63.454
Σύνολο	714.787	559.547

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Όπως προαναφέρθηκε οι καταθέσεις των πελατών έχουν αυξηθεί σημαντικά και στο εννέαμηνιο του 2005 έφθασαν τις € 714.787 χιλ. από € 559.548 χιλ. στο τέλος του 2004. Η διάρθρωσή τους, δείχνει μια σημαντική αύξηση στις καταθέσεις όψεως και στις δεσμευμένες καταθέσεις με μια παράλληλη μείωση των καταθέσεων σε προθεσμία και των υποχρεώσεων από πράξεις προσωρινής εκχώρησης (REPOS). Τα REPOS έχουν μηδενιστεί στο εννέαμηνιο του 2005 καθώς λόγω της αύξησης από το τέλος του 2004 της φορολογίας τους, σταμάτησαν να αποτελούν ελκυστική τοποθέτηση χρημάτων. Ο Όμιλος ανταποκρινόμενος στο γεγονός αυτό προσέφερε τη δυνατότητα τοποθέτησης χρημάτων σε νέα και ελκυστικά από πλευράς απόδοσης προϊόντα με αποτέλεσμα να αυξηθούν τόσο οι συνολικές καταθέσεις πελατών όσο και τα περιθώρια κέρδους.

Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει εκδώσει ομολογιακά δάνεια των οποίων η παρούσα αξία έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005	31.12.2004
Ομολογιακό Δάνειο λήξης Δεκεμβρίου 2006	27.705	26.373
Ομολογιακό Δάνειο λήξης Ιουνίου 2008	472	599
Σύνολο	28.177	26.972
Κατανέμεται σε:		
Ομολογιακά Δάνεια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	27.141	26.863
Τοκομερίδια πληρωτέα (Λοιπά στοιχεία παθητικού - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	1.036	109
Σύνολο	28.177	26.972

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Αναλυτική περιγραφή των ομολογιακών δανείων παρατίθεται στην Ενότητα 3.17.4 «Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια (Convertible Bond)» του παρόντος.

Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για παροχές συνταξιοδότησης αφορούν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Οι προβλέψεις που έχει κάνει ο Όμιλος επαρκούν για την κάλυψη των υποχρεώσεων αυτών σύμφωνα με την αναλογιστική μελέτη που έχει διενεργήσει ο ανεξάρτητος αναλογιστής κ. Β. Μαργιός της εταιρείας PRUDENTIAL Co. Ltd, σε εφαρμογή του ΔΛΠ 19 περί Παροχών σε εργαζομένους. Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι δεν προκύπτουν επιπλέον υποχρεώσεις προς κύριους και επικουρικούς φορείς ασφάλισης τραπεζοϋπαλλήλων.

3.10.3 Επενδύσεις Περιόδου 01.01-30.09.2005

Οι προσθήκες της εν λόγω περιόδου που αφορούν σε επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ανέρχονται σε € 256 χιλ. και αναφέρονται:

- στην απόκτηση του 0,01% της EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. αντί ποσού € 1.229.
- στην απόκτηση του 2,85% της INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. αντί ποσού € 254 χιλ. Επίσης, την ίδια περίοδο το ποσοστό συμμετοχής στην εν λόγω εταιρεία αυξήθηκε περαιτέρω κατά 1,12% συνεπεία ακύρωσης ιδίων μετοχών.

Επισημαίνεται ότι στην εν λόγω περίοδο έγιναν από τη μητρική εταιρεία επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες. Πιο συγκεκριμένα:

- Αποκτήθηκε το 0,49% της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. αντί ποσού € 420 χιλ.
- Καλύφθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. με ποσό € 6.000 χιλ.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι λόγω της αύξησης της συμμετοχής στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. τα ποσοστά συμμετοχής στις παρακάτω εταιρείες αυξήθηκαν έμμεσα ως εξής:

- MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD 0,48%
- IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ. 0,49%
- IBG CAPITAL Α.Ε. 0,49%
- AVC Α.Ε. 0,33%
- MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ. 0,22%

Επιπλέον η MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. συμμετείχαν την εν λόγω περίοδο στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ. με συνολικό ποσό € 138.749,80 και απέκτησαν επιπλέον ποσοστά που αντιστοιχούν σε έμμεση συμμετοχή της MARFIN F.G. 0,96% του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.

Τέλος, οι προσθήκες που αφορούν ακίνητα και ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια ανέρχονται σε € 182 χιλ. για κτίρια και εγκαταστάσεις κτιρίων και σε € 229 χιλ. για έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό.

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην εν λόγω ενότητα έχουν επεξεργασθεί από τη MARFIN F.G. και αποτελούν μη ελεγμένα από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχεία της περιόδου 01.01-30.09.2005.

3.10.4 Πληροφορίες για τα Κεφάλαια του Ομίλου την 30.09.2005

3.10.4.1 Πηγές Κεφαλαίων

Οι πηγές κεφαλαίων του Ομίλου κατά το εννεάμηνο του 2005 προήλθαν κυρίως από καταθέσεις πελατών της τάξης των € 714.787 χιλ., από υποχρεώσεις στη διατραπεζική αγορά ύψους € 140.684 χιλ., από ομολογιακά δάνεια ύψους € 27.141 χιλ. καθώς και από τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου που ανήλθαν στο ποσό των € 256.875 χιλ.

3.10.4.2 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες Ταμειακών Ροών 01.01-30.09.2005

Ποσά σε Ευρώ '000	30.09.2005	30.09.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Καθαρό κέρδος περιόδου	26.014	7.512
Αποσβέσεις	816	821
Κέρδη/ζημίες εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	(14.709)	(4.068)
Κέρδη/ζημίες συγγενών	(986)	1.111
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών	92	2.066
Κέρδη/ζημίες από αποτίμηση παραγώγων	187	(1.544)
Πρόβλεψη για Παροχές σε εργαζομένους μετά την συνταξιοδότηση	121	(73)
Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους	120	0
Πρόβλεψη δανείων & λοιπών επενδύσεων	1.478	1.371
Κέρδη/ζημίες εύλογης αξίας αντιστ/νων ΔπΠ Χρημ/κών στοιχείων	(1.752)	(2.257)
Ζημία/ κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων ενεργητικού	(3)	(138)
Φόρος Εισοδήματος	7.938	1.726
Λοιπά μη ταμειακά κονδύλια	5	(133)
	19.321	6.394
Μεταβολές σε λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατεχόμενα προς εμπορία	(34.675)	(153.561)
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	0	(9.029)
Απαιτήσεις κατά πελατών	(149.812)	5.850
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(13.320)	(2.034)
Υποχρεώσεις από πιστωτικά ιδρύματα	42.643	15.596
Υποχρεώσεις από πελάτες	155.239	136.832
Λοιπές υποχρεώσεις	15.341	(4.973)
	15.416	(11.319)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	34.737	(4.925)
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και κατεχόμενων μέχρι τη λήξη	(67.135)	(1.168)
Αγορά πάγιων στοιχείων ενεργητικού	(411)	(1.165)
Απόκτηση θυγατρικών και συνδεδεμένων επιχειρήσεων	(664)	(20.627)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους	(701)	0
Αγορές λοιπών επενδύσεων	(26)	0
Εισπράξεις Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	4.270	5.614
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων και εξοπλισμού	6	1.480
	(64.661)	(15.866)
Καθαρή ταμειακή ροή για επενδυτικές δραστηριότητες		
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αγορά ιδίων μετοχών	0	(29.070)
Επιστροφή κεφαλαίου & μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	(19.946)	0
Τόκοι δανειακού κεφαλαίου	0	(5.121)
	(19.946)	(34.191)
Καθαρή ταμειακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Καθαρή αύξηση διαθέσιμων και ισοδύναμων διαθεσίμων	(49.870)	(54.982)
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	121.700	144.851
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	71.830	89.869

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Κατά το εννεάμηνο του 2005, οι ταμειακές ροές που προέκυψαν από τη λειτουργική δραστηριότητα του Ομίλου ανήλθαν σε € 34.737 χιλ. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο αυξημένο κατά 246% καθαρό κέρδος περιόδου, ως αποτέλεσμα της στρατηγικής που ακολουθεί ο Όμιλος και επικεντρώνεται κυρίως στην ενίσχυση των καταθέσεων και των χορηγηθέντων δανείων καθώς και στην αύξηση των επενδύσεων σε ομόλογα. Επίσης, το εννεάμηνο του 2005 σημειώθηκε αύξηση των υποχρεώσεων στη διατραπεζική αγορά που ανήλθε στο ποσό των € 42.643 χιλ. καθώς και αύξηση των υποχρεώσεων προς πελάτες που ανήλθε σε € 155.239 χιλ.

Στο εννεάμηνο του 2005, οι ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθαν συνολικά σε € -64.661 χιλ. από € -15.866 το εννεάμηνο του 2004. Οι εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες αφορούσαν κυρίως επενδύσεις διαθέσιμων προς πώληση ύψους € 67.135 χιλ.

Κατά το εννεάμηνο του 2005, οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε € -19.946 χιλ. έναντι € -34.191 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2004. Για το 2005 το ποσό αυτό αφορά πληρωμές σε μετόχους της μητρικής εταιρείας, συνεπεία της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου και της πληρωμής μερίσματος.

Η παραπάνω αύξηση των εισροών του Ομίλου από λειτουργικές δραστηριότητες αναδεικνύει την ομαλή και εύρυθμη λειτουργία αυτού, ενώ η παράλληλη αύξηση των εκροών για επενδυτικές δραστηριότητες και συνεπώς μείωση των διαθεσίμων, αντικατοπτρίζει τη στρατηγική του Ομίλου για επενδύσεις των υψηλών διαθεσίμων που διαθέτει με στόχο την αύξηση των κερδών για τον Όμιλο. Ωστόσο τα διαθέσιμα στο τέλος του εννεαμήνου του 2005 εξακολουθούν να παραμένουν υψηλά και συγκεκριμένα διαμορφώνονται στις € 71.830 χιλ.

3.10.4.3 Ρευστότητα και Κεφαλαιακή Διάρθρωση του Ομίλου

Ο Όμιλος πραγματοποιεί μέσω της Διεύθυνσης Διαχείρισης Διαθεσίμων, Ανάλυση Ανοίγματος Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) προκειμένου να εξασφαλιστεί μια εικόνα των αναμενόμενων χρηματοροών που προκύπτουν από τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού, ανά χρονική περίοδο. Κατά την 30.09.2005 η εν λόγω ανάλυση είχε ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005							
Ρευστότητα στοιχείων Ενεργητικού							
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	14.702						14.702
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	56.626	501	29.789				86.916
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα		526					526
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου & λοιπά χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες	68.697		67.398	16.053	104.404	154.857	411.409
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	195.468	45.872	50.020	24.200	23.484	51.154	390.198
Χρεόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου			11.716	27.985	58.407	38.250	136.358
Συμμετοχές σε συγγενείς						17.422	17.422
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17.955	4.535	9.262	17.806	770	80.774	131.102
Σύνολο Ενεργητικού	353.448	51.434	168.185	86.044	187.065	342.457	1.188.633
Ρευστότητα στοιχείων Παθητικού							
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	109.672	31.012					140.684
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1	618		1.083			1.702
Υποχρεώσεις προς πελάτες	647.887	38.865	12.509	15.526			714.787
Ομολογιακά δάνεια				26.391	750		27.141
Λοιπά δανειακά κεφάλαια							0
Λοιπές Υποχρεώσεις	28.236	4.012	4.512	2.751	5.643	2.290	47.444
Σύνολο Παθητικού	785.796	74.507	17.021	45.751	6.393	2.290	931.758
Συνολικό Άνοιγμα Ρευστότητας	(432.348)	(23.073)	151.164	40.293	180.672	340.167	256.875
Κατά τη 31^η Δεκεμβρίου 2004							
Σύνολο ενεργητικού	326.499	23.107	109.155	76.426	129.255	294.549	958.991
Σύνολο παθητικού	512.026	117.818	43.595	6.077	26.884	2.743	709.143

Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	(185.527)	(94.711)	65.560	70.349	102.371	291.806	249.848
-------------------------------------	-----------	----------	--------	--------	---------	---------	---------

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα οι καταθέσεις των πελατών του Ομίλου αντιπροσωπεύουν το 76,7% των συνολικών υποχρεώσεων. Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων των πελατών αποτελούν οι καταθέσεις οι οποίες έχουν ενταχθεί στην κατηγορία του ενός μηνός καθώς δεν κατατίθενται στην τράπεζα για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Στο πλαίσιο της διαχείρισης της ρευστότητας, ο Όμιλος έχει αναπτύξει κατάλληλα στατιστικά εργαλεία που στοχεύουν στον προσδιορισμό της πραγματικής ρευστότητας της συγκεκριμένης κατηγορίας καταθέσεων βάσει ιστορικών στοιχείων. Σύμφωνα με τα στοιχεία αυτά, το 75% των εν λόγω καταθέσεων θα μπορούσε να ενταχθεί στις κατηγορίες πάνω από 12 μήνες (σταθερές καταθέσεις).

Η Διοίκηση της MARFIN F.G. δηλώνει ότι, η ρευστότητα του Ομίλου για τους επόμενους 12 μήνες επαρκεί για τις τρέχουσες δραστηριότητές του.

Κεφαλαιακή Διάρθρωση

- Ίδια Κεφάλαια & Χρέος

Στους πίνακες οι οποίοι ακολουθούν και έχουν συνταχθεί από τη MARFIN F.G. παρουσιάζονται η κεφαλαιακή διάρθρωση και το καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου σύμφωνα με τα στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της 30.09.2005.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου την 30.09.2005 αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε εκατ. €)	30.09.2005
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	0,0
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,0
Μετατρέψιμα μακροπρόθεσμα Δάνεια χωρίς Εγγυήσεις και Εξασφαλίσεις	27,1
Συνολικές δανειακές Υποχρεώσεις	27,1
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου (1)	
Μετοχικό Κεφάλαιο	206,5
Λοιπά Αποθεματικά	10,7
Αδιανέμητα κέρδη	7,6
Σύνολο καθαρής Θέσης Ομίλου	224,8

1) Δεν περιλαμβάνονται τα υπόλοιπα του λογ. «Δικαιώματα Μειοψηφίας» ποσού € 32,1 εκ.

Πηγή: Επεξεργασία μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων της MARFIN F.G.

Όπως απεικονίζεται από τον παραπάνω πίνακα, την 30.09.2005, τα συνολικά ίδια κεφάλαια και χρηματοοικονομικό χρέος του Ομίλου ανέρχονταν σε € 251,9 εκ.

Στον πίνακα που ακολουθεί προσδιορίζονται οι καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 30.09.2005:

(ποσά σε εκατ. €)	30.09.2005
Ταμείο	2,0
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	86,9
Χαρτοφυλάκια Συναλλαγών: Κρατικά Ομόλογα	52,7
Συνολική Ταμειακή Ρευστότητα	141,6
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων	27,1
Καθαρές Συνολικές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	-114,5

Πηγή: Επεξεργασία μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων της MARFIN F.G.

Όπως αναλύεται ανωτέρω την 30.09.2005, η ρευστότητα του Ομίλου ανερχόταν σε € 141,6 εκ. υπερκαλύπτοντας τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ύψους € 27,1 εκ. Ως εκ τούτου η καθαρή ρευστότητα του Ομίλου ανερχόταν την 30.09.2005 σε € 114,5 εκ.

Η Διοίκηση της MARFIN F.G. δηλώνει ότι δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου, που να επηρεάζει τα ίδια κεφάλαια, τις δανειακές υποχρεώσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα του από την ημερομηνία σύνταξης της λογιστικής κατάστασης 30.09.2005 έως σήμερα.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυήσεις

Στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, οι θυγατρικές τράπεζες του Ομίλου MARFIN BANK A.T.E. και ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. παρέχουν σε πελάτες τους υπηρεσίες διαχείρισης και εκπροσώπησης από τις οποίες ενέχεται να προκύψουν υποχρεώσεις, οι οποίες εμπεριέχουν εξωλογιστικό χρηματοοικονομικό κίνδυνο. Τέτοιου είδους υποχρεώσεις ενδέχεται να προκύψουν από αποδοχές και εγγυήσεις εξ αποδοχών, εγγυητικές επιστολές, πιστώσεις εισαγωγής και βεβαιωμένες πιστώσεις εξαγωγής, όπου οι Τράπεζες συμφωνούν να προβούν σε πληρωμή στη περίπτωση που κάποιος πελάτης τους βρεθεί σε αδυναμία να καλύψει τις υποχρεώσεις του προς τρίτα μέρη. Για αυτού του είδους τις υπηρεσίες, οι Τράπεζες λαμβάνουν από τους πελάτες τους δεσμεύσεις και καλύψεις όσον αφορά τον ενδεχόμενο κίνδυνο που μπορεί να ανακύψει από τη μη τήρηση των συμβατικών τους υποχρεώσεων. Την 30.09.2005 οι ονομαστικές αξίες των ενδεχόμενων και ανειλημμένων υποχρεώσεων των Τραπεζών MARFIN BANK A.T.E. και ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	30.09.2005
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	
Αποδοχές και εγγυήσεις εξ αποδοχών (Repos - Μελλοντικής Αγοράς Ομολόγων)	57
Εγγυητικές (Συμμετοχής, Καλής Εκτέλεσης)	10.166
Εγγυητικές (Προκαταβολών, Δεκάτων, Καλής Πληρωμής)	12.867
	23.090
Ανειλημμένες υποχρεώσεις	
Πιστώσεις εισαγωγής και βεβαιωμένες πιστώσεις εξαγωγής	451
Σύνολο	23.541

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

3.10.4.4 Κεφαλαιακή Επάρκεια Ομίλου

Σύμφωνα με δήλωση της Εταιρείας στην Τράπεζα της Ελλάδος, ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (υπολογίζεται ως το πηλίκο του κλάσματος Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια/ Σταθμισμένο Ενεργητικό) ανήλθε σε 20,14% την 30.09.2005. Η κεφαλαιακή επάρκεια αξιολογείται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ο εν λόγω δείκτης την 31.12.2004 ανερχόταν σε 26,18%. Σημειώνεται ότι το ελάχιστο επιτρεπτό ύψος του συγκεκριμένου δείκτη, βάσει των προϋποθέσεων που θέτει η Τράπεζα της Ελλάδος, είναι 8%, γεγονός που καταδεικνύει ότι η MARFIN F.G., υπερκαλύπτει σημαντικά τις τεθείσες υποχρεώσεις. Η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου μειώθηκε το εννεάμηνο του 2005 ως απόρροια κυρίως της ενίσχυσης των χορηγούμενων δανείων αλλά και των επενδύσεων σε ομόλογα. Ο Όμιλος στα πλαίσια της επικέντρωσης του σε χρηματοοικονομικές δραστηριότητες προχωρά στην αξιοποίηση των υψηλών διαθεσίμων που διαθέτει και στη διοχέτευση αυτών σε δάνεια και σε άλλα επενδυτικά εργαλεία με απώτερο σκοπό τη μεγιστοποίηση των κερδών του. Η συνεχής αυτή ανάπτυξη του Ομίλου μέσω της αξιοποίησης των διαθεσίμων του και η διεύρυνση του χαρτοφυλακίου των δανείων του έχει μεν ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου αλλά παράλληλα και τη διατήρηση του σε πολύ υψηλότερα επίπεδα από τα επιτρεπτά όρια που θέτει η Τράπεζα της Ελλάδος.

3.10.5 Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες για τις Μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων 30.09.2004 & 30.09.2005

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία της Ενοποιημένης Κατάστασης Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2004.

Ποσά σε Ευρώ '000	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό συν/κων διαφορών μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	372.153	393	0	8.845	(12)	(151.884)	229.495	49.570	279.065
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	0	0	0	(1.278)	0	10.492	9.214	(2.948)	6.266
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	372.153	393	0	7.567	(12)	(141.392)	238.709	46.622	285.331
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη περίοδο 01/01-30/09/2004									
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			268					268	268
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών του εξωτερικού						3		3	3
Μείον: Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια			(67)					(67)	(67)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια	0	0	201	0	3	0	204	0	204
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01-30/09/2004						6.442	6.442	1.070	7.512
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος/ (ζημιά) περιόδου	0	0	201	0	3	6.442	6.646	1.070	7.716
Ακύρωση ιδίων μετοχών	(37.153)						(37.153)		(37.153)
Μείωση ονομαστικής αξίας	(117.250)						(117.250)		(117.250)
Συμφηφισμός ζημιών						117.250	117.250		117.250
Κέρδη διαγραφής ιδίων μετοχών				8.083			8.083		8.083
Μείον: Φόρος που αναλογεί				(1.094)			(1.094)		(1.094)
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)							0	(16.762)	(16.762)
	(154.403)	0	0	6.989	0	117.250	(30.164)	(16.762)	(46.926)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2004	217.750	393	201	14.556	(9)	(17.700)	215.191	30.930	246.121

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα στοιχεία της Ενοποιημένης Κατάστασης Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2005.

Ποσά σε Ευρώ '000	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό Συν/κων Διαφορών Μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	217.750	393	0	10.472	(11)	(18.316)	210.288	29.094	239.382
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	0	0	(500)	5.318	0	3.825	8.643	1.823	10.466
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	217.750	393	(500)	15.790	(11)	(14.491)	218.931	30.917	249.848
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01-30/09/2005									

Ποσά σε Ευρώ '000	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό Συν/κων Διαφορών Μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων			2.623			5	2.628		2.628
Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια			(674)				(674)		(674)
Καθαρό Κέρδος/ζημιά Αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια			1.949	0	5	0	1.954	0	1.954
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-30/09/2005						23.807	23.807	2.207	26.014
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου			1.949	0	5	23.807	25.761	2.207	27.968
Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004				(6.989)		(1.761)	(8.750)		(8.750)
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους	(11.250)						(11.250)		(11.250)
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)							0	(360)	(360)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους								(701)	(701)
Παραχώρηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό		120					120		120
	(11.250)	120	0	(6.989)	0	(1.761)	(19.880)	(1.061)	(20.941)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005	206.500	513	1.449	8.801	(6)	7.555	224.812	32.063	256.875

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από τη MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

3.10.6 Πληροφορίες για τις τάσεις και προοπτικές του Ομίλου για τη χρήση 2005

Η προηγηθείσα ανάλυση των αποτελεσμάτων του εννεαμήνου του 2005 αναδεικνύει και οριοθετεί τη στρατηγική που ακολούθησε και που αναμένεται να ακολουθήσει ο Όμιλος. Η επικέντρωση των προσφερόμενων υπηρεσιών του στον τραπεζικό και ευρύτερο χρηματοοικονομικό χώρο προβλέπεται να συνεχιστεί με κύριους άξονες τη διαφοροποίηση της διάρθρωσης και ενίσχυση του χαρτοφυλακίου των χορηγηθέντων δανείων και την αύξηση των επαναλαμβανόμενων τραπεζικών εσόδων.

Ο Όμιλος ανταποκρινόμενος στις γενικότερες τάσεις και προοπτικές της τραπεζικής αγοράς, υιοθετεί πολιτική της αύξησης των χορηγούμενων δανείων με παράλληλη αύξηση των καταθέσεων των πελατών του. Η μεταβολή του ρυθμού αύξησης των χορηγούμενων δανείων σε σχέση με το ρυθμό αύξησης των καταθέσεων που παρατηρήθηκε το εννεάμηνο του 2005, αποτελεί στόχο για τον Όμιλο και για το υπόλοιπο του έτους. Ακόμα, η αλλαγή της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου των χορηγούμενων δανείων που έχει παρατηρηθεί προβλέπεται να συνεχιστεί καθώς διαφαίνεται μια τάση για ενίσχυση των προσωπικών και επιχειρηματικών δανείων καθώς και των δανείων που αφορούν στο δημόσιο τομέα και κυρίως στους Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης.

Επιπλέον η τάση, την οποία ακολουθούν τα αποτελέσματα του εννεαμήνου του 2005, αύξησης των επαναλαμβανόμενων εσόδων, που προκύπτουν κυρίως από τόκους και προμήθειες από συνήθεις τραπεζικές εργασίες, αναμένεται να συνεχιστεί καθώς βρίσκεται σε πλήρη αντιστοιχία με τη στρατηγική του Ομίλου. Η αλλαγή της διάρθρωσης των εσόδων του Ομίλου και η ενίσχυση των επαναλαμβανόμενων τραπεζικών εσόδων σε συνδυασμό με τη θέληση του Ομίλου να διαδραματίσει ένα σημαντικό ρόλο στο μεσαίο τραπεζικό χώρο προσδιορίζουν τις προοπτικές του Ομίλου και θέτουν τους βραχυπρόθεσμους στόχους για το 2005.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα του εννεαμήνου του 2005 ο Πρόεδρος της MARFIN F.G. κ. Μ. Ξανθάκης, στην από 15.11.2005 ανακοίνωση της Εταιρείας, δήλωσε πως «η σημαντική άνοδος όλων των μεγεθών του Ομίλου συνεχίστηκε και κατά το γ' τρίμηνο του έτους και τα μέχρι στιγμής αποτελέσματα είναι ουσιαστικά μεγαλύτερα των προϋπολογισθέντων. Έχουμε ήδη ανακοινώσει ότι με την δημοσίευση των αποτελεσμάτων του εννεαμήνου

θα προβαίναμε σε θετική αναθεώρηση της αρχικής εκτίμησής μας για καθαρά κέρδη €0,90 ανά μετοχή για το 2005. Τούτο καθίσταται προφανές αφού ήδη στο εννεάμηνο τα μετά από φόρους κέρδη που αναλογούν στους μετόχους μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας έχουν ανέλθει στα €0,95 ανά μετοχή. Παρόλο που η μέχρι στιγμής τάση της εξέλιξης των μεγεθών μας αναμένεται να συνεχιστεί, η Διοίκηση της MARFIN F.G. αποφάσισε να μην προβεί σε αναθεωρημένη εκτίμηση κερδών λόγω της σημερινής ευαίσθητης περιόδου κατά την διάρκεια της οποίας διεξάγεται σημαντική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου».

3.11 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η MARFIN F.G. προέκυψε από συγχώνευση εταιρειών με διαφορετικό αντικείμενο δραστηριότητας. Πιο συγκεκριμένα, το 2002 ο Όμιλος MARFIN F.G. (στην τότε μορφή του) αποτελούνταν από εταιρείες με δραστηριότητα στο χώρο των μέσων ενημέρωσης και επικοινωνίας. Μετά τη συγχώνευση ο Όμιλος επικεντρώθηκε σε αμιγώς χρηματοοικονομικές δραστηριότητες. Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι ότι η μορφή του Ομίλου το 2002 δεν ανταποκρίνεται στη μορφή αυτού στις χρήσεις 2003 και 2004. Για το λόγο αυτό δεν παρατίθενται στοιχεία για τη χρήση 2002.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρείας δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη για τις χρήσεις 2003-2004, όπως αυτά ορίζονται από τον Κανονισμό 1606/2002 και ορίζονται εννοιολογικά στις διατάξεις του σχετικού Προτύπου (ΔΛΠ 24) εκτός αυτών που παρατίθενται παρακάτω, σύμφωνα με την Ενότητα 19 του παραρτήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

Οι συναλλαγές αυτές περιγράφονται ως ακολούθως:

3.11.1 Εταιρείες με κοινή Διοίκηση

Υπάρχουν κοινά μέλη στα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών του Ομίλου ως εξής:

Όνομα	MARFIN F.G.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	MARFIN BANK Α.Τ.Ε.	MARFIN G.A.M.	IBG CAPITAL	IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	AVC Α.Ε.
Βγενόπουλος Ανδρέας	Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος		Πρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος	Αντιπρόεδρος - Μη εκτελεστικό μέλος				
Δουμάνογλου Παναγιώτης		Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος						Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος
Ευστρατιάδης Γεώργιος	Εκτελεστικό μέλος			Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος				
Καρατζένης Φώτιος	Εκτελεστικό μέλος		Εκτελεστικό μέλος		Μη -εκτελεστικό μέλος	Μη -εκτελεστικό μέλος		Μη -εκτελεστικό μέλος
Κουνάδης Ηρακλής		Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος						Μη -εκτελεστικό μέλος
Μιχόπουλος Αντώνιος		Μη -εκτελεστικό μέλος	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος		Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος	Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος		Μη -εκτελεστικό μέλος

Όνομα	MARFIN F.G.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε	MARFIN BANK A.T.E.	MARFIN G.A.M.	IBG CAPITAL	IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	AVC Α.Ε.
Ξαnthάκης Εμμανουήλ	Πρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος		Μη-εκτελεστικό μέλος					
Παπαδάτος Σπύρος					Μη-εκτελεστικό μέλος	Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό μέλος		Μη-εκτελεστικό μέλος
Πλακομιχελάκη Ανδρονίκη		Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος	Διευθύνουσα Σύμβουλος-Εκτελεστικό μέλος					
Σαρρή Μαρία					Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος-Εκτελεστικό μέλος	Πρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος		Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος-Εκτελεστικό μέλος
Ελευθέριος Χιλιαδάκης	Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό μέλος		Αντιπρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος					
Αλεξάκης Χρήστος					Μη-εκτελεστικό μέλος	Μη-εκτελεστικό μέλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος-Εκτελεστικό μέλος	

*Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από τη MARFIN F.G.

Σημειώνεται ακόμα ότι :

- ο κ. Ανδρέας Βγενόπουλος είναι Διευθυντής στην αλλοδαπή εταιρεία MARFIN CAPITAL S.A.
- ο κ. Φώτιος Καρατζένης είναι Διευθυντής στις αλλοδαπές εταιρείες MARFIN CAPITAL S.A. και IBG INVESTMENTS S.A.

3.11.2 Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών χρήσεων 2003 – 2004

Οι συνολικές αμοιβές των μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας και των θυγατρικών της εταιρειών έχουν ως εξής:

(ποσά σε € '000)	2003	2004
MARFIN F.G.	405	429
MARFIN BANK A.T.E.	2.837	3.033
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	935	2.589
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	367	594
MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	27	28
Σύνολο	4.571	6.674

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2003 και 2004.

Τα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνουν το σύνολο των αμοιβών που προκύπτουν, τόσο από την έμμισθη σχέση των μελών με τις εταιρείες, όσο και από τη σχέση αυτών ως συμβούλων. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχουν άλλες παροχές εκτός εάν διατηρούν έμμισθη σχέση με την Εταιρεία, οπότε έχουν τις ίδιες παροχές με το υπόλοιπο προσωπικό (ομαδική ασφάλεια ζωής και νοσοκομειακή περίθαλψη).

3.11.3 Χορηγηθέντα Δάνεια 2003 - 2004

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται τα δάνεια που έχουν χορηγηθεί σε συνδεδεμένα μέρη.

Δάνεια σε μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων της εταιρειών 2003-2004

<i>(ποσά σε € '000)</i>	2003	2004
Μέλη Δ.Σ. Ομίλου	11.452	5.900
Διευθυντικά Στελέχη Ομίλου	-	667
Όμιλος MARFIN F.G.	11.452	6.567

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2003 και 2004.

Όπως φαίνεται το συνολικό ποσό των δανείων σε μέλη Δ.Σ. του Ομίλου για το 2003 ανερχόταν σε € 11.452 χιλ. Από αυτά € 3.752 χιλ. είχαν χορηγηθεί στον κ. Ανδρέα Βγενόπουλο, Πρόεδρο του Δ.Σ. της MARFIN BANK A.T.E., € 5.700 χιλ. στον κ. Ανδρέα Πετράκη, Πρόεδρο του Δ.Σ. της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., € 1.700 χιλ. στον κ. Διονύσιο Μαλαματίνα, τότε Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο της MARFIN BANK A.T.E. και € 300 χιλ. στον κ. Εμμανουήλ Ξανθάκη, τότε Αντιπρόεδρο του Δ.Σ. της MARFIN BANK A.T.E. Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω ποσά είχαν εξ' ολοκλήρου χορηγηθεί από τη MARFIN BANK A.T.E.

Για το 2004 το συνολικό ποσό των δανείων σε μέλη Δ.Σ. του Ομίλου ανερχόταν σε € 5.900 χιλ. και είχαν εξ' ολοκλήρου χορηγηθεί από τη MARFIN BANK A.T.E. Από αυτά € 5.700 χιλ. είχαν χορηγηθεί στον κ. Ανδρέα Πετράκη, Πρόεδρο του Δ.Σ. της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., και € 200 χιλ. στον κ. Εμμανουήλ Ξανθάκη, Πρόεδρο του Δ.Σ. MARFIN F.G.

Λοιπές απαιτήσεις από συγγενείς επιχειρήσεις 2003-2004

<i>(ποσά σε € '000)</i>	2003	2004
Όμιλος MARFIN F.G.	79	4

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2003 και 2004.

Τα παραπάνω υπόλοιπα αφορούν σε χρηματιστηριακές συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις.

3.11.4 Υπόλοιπα Υποχρεώσεων 2003 - 2004

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται τα υπόλοιπα υποχρεώσεων προς συνδεδεμένα μέρη.

Υπόλοιπα από καταθέσεις 2003-2004

<i>(ποσά σε € '000)</i>	2003	2004
Καταθέσεις μελών Δ.Σ.	2.579	3.210
Καταθέσεις συγγενών επιχειρήσεων	4.890	13.838

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2003 και 2004.

Υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων 2003-2004

Τα υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων αφορούν σε χρηματιστηριακές συναλλαγές μελών του Δ.Σ. και συγγενών εταιρειών και ανέρχονται σε € 1.332 χιλ. για το 2003 και € 249 χιλ. για το 2004.

3.11.5 Συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις 2003 – 2004

Έσοδα

Τα έσοδα από τις συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις προέρχονται κατά κύριο λόγο από προμήθειες από χρηματιστηριακές πράξεις καθώς και αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίων.

(ποσά σε € '000)	2003	2004
Όμιλος MARFIN F.G.	670	811

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2003 και 2004.

Έξοδα

Τα έξοδα από τις συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις προέρχονται κατά κύριο λόγο από έξοδα από καταθετικούς λογαριασμούς (τόκοι).

(ποσά σε € '000)	2003	2004
Όμιλος MARFIN F.G.	84	87

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2003 και 2004.

3.11.6 Διεταιρικές Συναλλαγές Ομίλου 2002 – 2004

Οι συναλλαγές μεταξύ εταιρειών του Ομίλου για τις χρήσεις 2002 – 2004 παρατίθενται στα αντίστοιχα Προσαρτήματα, τα οποία παρατίθενται στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

3.11.7 Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών 01.01-30.09.2005

Οι συνολικές αμοιβές των μελών Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

(ποσά σε € '000)	30.09.2005
MARFIN F.G.	717
MARFIN BANK A.T.E.	2.174
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2.052
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	352
MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	48
IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	159
Σύνολο	5.502

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

Τα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνουν το σύνολο των αμοιβών που προκύπτουν, τόσο από την έμμισθη σχέση των μελών με τις εταιρείες, όσο και από τη σχέση αυτών ως σύμβουλοι. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχουν άλλες παροχές εκτός εάν διατηρούν έμμισθη σχέση με την Εταιρεία, οπότε έχουν τις ίδιες παροχές με το υπόλοιπο προσωπικό (ομαδική ασφάλεια ζωής και νοσοκομειακή περίθαλψη).

3.11.8 Χορηγηθέντα Δάνεια 30.09.2005

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται τα δάνεια που έχουν χορηγηθεί σε συνδεδεμένα μέρη.

Δάνεια σε μέλη Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων της εταιρειών 30.09.2005

(ποσά σε € '000)	30.09.2005
Μέλη Δ.Σ. Ομίλου	7.492
Διευθυντικά Στελέχη Ομίλου	283
Όμιλος MARFIN F.G.	7.775

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα το συνολικό ποσό των δανείων που χορηγήθηκαν σε μέλη Δ.Σ. του Ομίλου για το εννεάμηνο του 2005 ανέρχεται σε € 7.492 χιλ. Από αυτά είχαν χορηγηθεί από τη MARFIN BANK A.T.E. € 5.700 χιλ. στον κ. Ανδρέα Πετράκη, Πρόεδρο του Δ.Σ. της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., € 1.133 χιλ. στον κ. Κωνσταντίνο Γκιούρα, Μέλος του Δ.Σ. της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., και την οικογένεια

αυτού, € 223 χιλ. στον κ. Σαμουήλ Δαυίδ, Μέλος του Δ.Σ. της MARFIN BANK Α.Τ.Ε., και € 428 χιλ. στον κ. Εμμανουήλ Ξανθάκη, Πρόεδρο του Δ.Σ. της MARFIN F.G., και την οικογένεια αυτού, ενώ η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. είχε χορηγήσει € 9 χιλ. στον κ. Διονύσιο Παπαθεοδώρου, Μέλος του Δ.Σ. της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Λοιπές απαιτήσεις από συγγενείς επιχειρήσεις 30.09.2005

<i>(ποσά σε € '000)</i>	30.09.2005
Όμιλος MARFIN F.G.	323

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

3.11.9 Υπόλοιπα Υποχρεώσεων 30.09.2005

Υπόλοιπα από καταθέσεις 30.09.2005

<i>(ποσά σε € '000)</i>	30.09.2005
Καταθέσεις μελών Δ.Σ.	28.381
Καταθέσεις συγγενών επιχειρήσεων	5.270

Πηγή: Ενδιάμεσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν από την MARFIN F.G. βάσει των ΔΠΧΠ για την περίοδο που έληξε 30.09.2005 και έχουν επισκοπηθεί από την ελεγκτική εταιρεία Grant Thornton Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών.

Υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων 30.09.2005

Τα υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων αφορούν σε χρηματιστηριακές συναλλαγές συγγενών εταιρειών και ανέρχονται σε € 2.374 χιλ.

3.11.10 Συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις 01.01–30.09.2005

Έσοδα

Τα έσοδα από τις συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις προέρχονται κατά κύριο λόγο από προμήθειες από χρηματιστηριακές πράξεις καθώς και αμοιβές διαχείρισης χαρτοφυλακίων.

<i>(ποσά σε € '000)</i>	30.09.2005
Όμιλος MARFIN F.G.	733

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

Έξοδα

Τα έξοδα από τις συναλλαγές με συγγενείς επιχειρήσεις προέρχονται κατά κύριο λόγο από έξοδα από καταθετικούς λογαριασμούς (τόκοι).

<i>(ποσά σε € '000)</i>	30.09.2005
Όμιλος MARFIN F.G.	109

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

3.11.11 Διεταιρικές συναλλαγές περιόδου 01.01-30.09.2005

Στη συνέχεια παρατίθενται οι συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου για το εννιάμηνο του 2005.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ποσά σε € '000)**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ**

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			3.947								3.947
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			3.631								3.631
MARFIN BANK		15.000									15.000
MARFIN GAM		128	2								130
IBG CAPITAL		3									3
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ		564									564
MARFIN ΑΕΔΑΚ			539								539
AVC ΑΕ		187	0,1								187
MARFIN CAPITAL			182								182
IBG INVESTMENTS			5								5
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	15.881	8.306	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.187

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC Α.Ε.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	56		8	1	897						962
MARFIN BANK	10.000										10.000
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	10.056	0,00	8	1	897	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.962

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC Α.Ε.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	2.080										2.080
MARFIN BANK	12.625										12.625
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	14.705	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.705

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		3.050									3.050
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	(3.050)		220	18							(2.812)
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM		100					5				105
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	(3.050)	3.150	220	18	0,00	0,00	5	0,00	0,00	0,00	343

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ & ΕΣΟΔΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	187										187
MARFIN BANK	539						17				556
MARFIN GAM							12				12
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	726	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29	0,00	0,00	0,00	755

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ποσά σε € '000)

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			10.000								10.000
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			15.000								15.000
MARFIN BANK		3.631						0,1			3.631
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL		897									897
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	4.528	25.000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,1	0,00	0,00	29.528

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ - ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				146	3	564		187			899
MARFIN BANK	3.947			2			539	0,1	182	5	4.675
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	3.947	0,00	0,00	148	3	564	539	187	182	5	5.574

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		56									56
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK							0,00				0,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				100							100
MARFIN BANK		228									228
MARFIN GAM		0,8									0,8
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ				6							6
AVC ΑΕ											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	229	0,00	106	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	334

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΕΚΔΟΘΕΙΣΕΣ ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		2.080	12.625								14.706
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC AE											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	2.080	12.625	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.706

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΠΡΟΕΙΣΠΡΑΓΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ & ΕΞΟΔΑ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		187	539								726
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ			17	12							29
AVC AE											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	187	556	12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	755

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ποσά σε € '000)**ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ**

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ*
MFG		0,02	449								449
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	116		6		63						185
MARFIN BANK	643	374									1.017
MARFIN GAM		5	0,5								5
IBG CAPITAL		0,2									0,2
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ		10									10
MARFIN ΑΕΔΑΚ			7								7
AVC ΑΕ		30	0,1								30
IBG INVESTMENTS			0,05								0,5
MARFIN CAPITAL			1								1
ΣΥΝΟΛΑ	759	419	464	0,00	63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.705

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ*
MFG		(116)	(647)								(763)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	(0,02)		(374)	(5)	(0,2)	(10)		(30)			(419)
MARFIN BANK	(449)	(6)		(0,5)			(7)	(0,1)	(0,05)	(1)	(464)
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL		(63)									(63)
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	(449)	(185)	(1.021)	(5)	(0,2)	(10)	(7)	(30)	(0,05)	(1)	(1.708)

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

* Η διαφορά των € 3 χιλ. που παρατηρείται στους ως άνω πίνακες οφείλεται σε διαφορετικό λογιστικό χειρισμό που ακολουθεί η MARFIN F.G. (βλ. πίνακα «Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες»).

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ & ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ**
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	237		108	57			0,1				402
MARFIN BANK	3	146		2			61				213
MARFIN GAM		477					69				545
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	240	623	108	59	0,00	0,00	130	0,00	0,00	0,00	1.160

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ & ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ**
MFG		(237)									(237)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			(147)	(477)							(623)
MARFIN BANK		(53)									(53)
MARFIN GAM		(57)	(2)								(59)
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ		(0,1)	(61)	(69)							(130)
AVC ΑΕ											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	(346)	(210)	(545)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.102)

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

** Η διαφορά των € 55 χιλ. που παρατηρείται στους ως άνω πίνακες οφείλεται σε διαφορετικό λογιστικό χειρισμό που ακολουθεί η MARFIN BANK ΑΤΕ. (βλ. πίνακα «Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων»).

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			(224)								(224)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK	224	(55)									168
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΑΕ											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	224	(55)	(224)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55)

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			22	170	5	22	12	4			233
MARFIN BANK	63	29					6	0,5			98
MARFIN GAM											0
IBG CAPITAL											0
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0
AVC ΑΕ											0
IBG INVESTMENTS											0
MARFIN CAPITAL											0
ΣΥΝΟΛΑ	63	29	22	170	5	22	18	4	0	0	332

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ											
ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	IBG INVESTMENTS	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			(63)								(63)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			(29)								(29)
MARFIN BANK		(22)									(22)
MARFIN GAM		(170)									(170)
IBG CAPITAL		(5)									(5)
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ		(22)									(22)
MARFIN ΑΕΔΑΚ		(12)	(6)								(18)
AVC AE		(4)	(0,5)								(4)
IBG INVESTMENTS											0
MARFIN CAPITAL											0
ΣΥΝΟΛΑ	0	(233)	(98)	0	0	0	0	0	0	0	(332)

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΕΓΓΥΑ ΥΠΕΡ ΤΡΙΤΩΝ											
ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC A.E.	MARFIN CAPITAL	IBG INVESTMENTS	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			188								188
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM			235								235
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC AE											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
IBG INVESTMENTS											0,00
ΣΥΝΟΛΑ	0,00	0,00	423	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423

Πηγή: Επεξεργασία από τη MARFIN F.G. μη ελεγμένων από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή στοιχείων των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της περιόδου 01.01.-30.09.2005.

3.12 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Ή ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Σύμφωνα με δήλωση της Διοίκησης του Ομίλου, δεν έχει επέλθει καμία σημαντική αλλαγή στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση του Ομίλου από την ημερομηνία σύνταξης της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης 30.09.2005 έως σήμερα.

3.13 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Κατά την Ελληνική Νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της Εταιρείας δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% επί των καθαρών κερδών της, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου, ή του 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό εκ των δύο είναι μεγαλύτερο. Το ποσό του εγκριθέντος μερίσματος πρέπει να καταβάλλεται στους μετόχους εντός 2 μηνών από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, μπορεί να καταβληθεί προμέρισμα εφόσον δημοσιευτούν ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, τουλάχιστον 20 ημέρες πριν τη διανομή του προμερίσματος και υποβληθούν στο Υπουργείο Ανάπτυξης. Το ποσό του καταβάλλεται ως προμέρισμα δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% των καθαρών κερδών που εμφανίζονται στις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Η εταιρεία κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν μοίρασε μέρισμα. Κατά τη χρήση 2004, την πρώτη χρήση στην οποία η Marfin F.G. λειτούργησε με τη σημερινή της μορφή, μοιράστηκε μέρισμα € 8.750.000 ήτοι € 0,35 ανά μετοχή. Το ποσό αυτό αντιπροσωπεύει ποσοστό 92,89% των καθαρών προς διάθεση κερδών (μετά από φόρους χρήσης, διαφορές φορολογικού ελέγχου, ζημιές προηγούμενων χρήσεων & μετά την αφαίρεση του αναλογούντος τακτικού αποθεματικού). Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι με βάση τη μέση τιμή κλεισίματος της μετοχής κατά το 2004 (€ 8,68), η μερισματική απόδοση διαμορφώνεται στο 4,00%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 29.09.2005 αποφάσισε τη διανομή προσωρινού μερίσματος (προμερίσματος) για την εταιρική χρήση 2005 ύψους 0,30 ευρώ ανά μετοχή, επί τη βάσει των καθαρών κερδών της Εταιρείας σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου της χρήσης 2005. Η απόφαση αυτή ελήφθη υπό την επιφύλαξη της μη διατυπώσεως διαφορετικής γνώμης από τις αρμόδιες αρχές, δεδομένου ότι η σχετική νομοθεσία δεν είχε προσαρμοσθεί ακόμη στη μετάβαση των εισηγμένων ανωνύμων εταιρειών από τα Εθνικά στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Περαιτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την αποκοπή του δικαιώματος στο προσωρινό μέρισμα μετά το πέρας της συνεδριάσεως της 31.10.2005, ημερομηνία κατά την οποία αναμενόταν να έχουν ολοκληρωθεί οι διατυπώσεις δημοσιότητας του νόμου. Το Διοικητικό Συμβούλιο έκρινε τη διανομή προσωρινού μερίσματος στους παλαιούς μετόχους σκόπιμη και εύλογη, λαμβάνοντας υπόψη την προταθείσα κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων στην παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η MARFIN F.G., σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 45 του Κ.Ν. 2190/1920, δημοσίευσε την 08.09.2005 τις οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου οι οποίες την 07.10.2005 καταχωρήθηκαν στο Μητρώο Α.Ε. Με την από 25.10.2005 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρείας η καταβολή του προμερίσματος άρχισε στις 10.11.2005.

3.14 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΠΟΠΤΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ

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

Η Εταιρεία διοικείται από το Δ.Σ. της MARFIN F.G., σύμφωνα με τις διατάξεις του Καταστατικού της και του Κ.Ν. 2190/1920.

Διαχειριστικά όργανα της Εταιρείας σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας αποτελούν το Διοικητικό Συμβούλιο, ο Διευθύνων Σύμβουλος και οι Διαχειριστικές Επιτροπές της, ήτοι η Εκτελεστική Επιτροπή και η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων.

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

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρείας η Ελεγκτική Επιτροπή αποτελεί εποπτικό όργανο, η Εκτελεστική Επιτροπή έχει πέραν των εισηγητικών και διαχειριστικές αρμοδιότητες, η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων έχει μεταξύ άλλων και διαχειριστικές αρμοδιότητες, ενώ η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού έχει εισηγητικό-συμβουλευτικό χαρακτήρα. Πέραν των μελών των ανωτέρω επιτροπών δεν υπάρχουν άλλα ανώτερα διοικητικά στελέχη.

Διοικητικό Συμβούλιο

Σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της Εταιρείας το Δ.Σ. αποτελείται από εννέα (9) έως δέκα πέντε (15) μέλη και έχουν πενταετή θητεία.

Το παρόν Δ.Σ. της Εταιρείας έχει εκλεγεί σύμφωνα με την από 23.03.2005 Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, το οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα με την από 24.03.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ., ανασυγκροτήθηκε δε με την από 06.04.2005 συνεδρίαση του Δ.Σ. Με την από 29.09.2005 Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, προστέθηκαν στο ήδη υπάρχον Δ.Σ. δύο (2) νέα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, ήτοι ο κ. Λασσαδός και ο κ. Εδιπίδης. Το Δ.Σ. έχει την ακόλουθη σύνθεση:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα	Διεύθυνση Κατοικίας
Εμμανουήλ Ξανθάκης	Πρόεδρος	Καθηγητής Χρηματοοικονομικών Πανεπιστημίου Αθηνών, Κάτοχος Διδακτορικού Διπλώματος (D.Phil)	Σικελιανού 41, Ηλιούπολη
Ανδρέας Βγενόπουλος	Αντιπρόεδρος	Δικηγόρος, Πτυχιούχος Νομικής Σχολής, Πανεπιστημίου Αθηνών	Λ. Κηφισίας 24, Μαρούσι
Ελευθέριος Χιλιαδάκης	Διευθύνων Σύμβουλος	Πτυχιούχος Οικονομικών, Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου Οικονομικών	Ησιόδου 4, Αθήνα
Γεώργιος Ευστρατιάδης	Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Οικονομικών (ΑΣΟΕΕ), Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου Χρηματοοικονομικών και Επενδύσεων	Ολυμπίας 6, Μαρούσι
Φώτιος Καρατζένης	Εκτελεστικό Μέλος	Δικηγόρος, Πτυχιούχος Νομικής Σχολής Πανεπιστημίου Αθηνών, Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου (LL.M) και Διδακτορικού (Dr. Jur)	Λ. Κηφισίας 24, Μαρούσι
Αχιλλέας Μακρής	Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Οικονομετρίας Πανεπιστημίου Αθηνών, Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου MBA	Σοφοκλέους 24, Βούλα Αττικής
Διονύσιος Μαλαματίνας	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Οικονομικών, Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου MBA	11 Chester Square, London, England
Μάρκος Φόρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Οικονομικών, Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου MBA	Λασδίκης 16, Γλυφάδα
Κωνσταντίνος Λώς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Κάτοχος Μεταπτυχιακών Τίτλων Οικονομικών (M.A.) και Μηχανολόγου Μηχανικού (M.S.)	Παπάγου 23, Εκάλη
Γεώργιος Λασσαδός	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Κάτοχος Πτυχίου B.Sc. Κάτοχος Μεταπτυχιακού Τίτλου MBA	13 Alverstone Road, London, England
Αλέξανδρος Εδιπίδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	Πτυχιούχος Διοίκησης Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων	Λ. Κηφισίας 24B, Μαρούσι

Η θητεία του ανωτέρω Δ.Σ. λήγει στις 23.03.2010.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας με απόφασή του το Δ.Σ. καθορίζει τις αρμοδιότητες των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. καθώς και τη σύσταση ειδικών επιτροπών εποπτείας της Εταιρείας, σύμφωνα πάντοτε με τα προβλεπόμενα από την εκάστοτε νομοθεσία και το Καταστατικό της.

Το Δ.Σ. της Εταιρείας συγκαλείται με πρόσκληση του Προέδρου. Οι αρμοδιότητές του περιγράφονται στο άρθρο 20 του Καταστατικού της Εταιρείας, ενώ σύμφωνα με το άρθρο 19, μέλη του Δ.Σ. μπορούν να διοριστούν και μη μέτοχοι.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 19 του Καταστατικού της Εταιρείας, παρέχεται το δικαίωμα στους α) Θεόδωρο Αντωνίου Καλούδη και β) Αθανάσιο Θεοδώρου Παναγούλια και στον καθένα ξεχωριστά, εφόσον κάθε ένας τους τυγχάνει κύριος μετοχών της Εταιρείας που εκπροσωπούν τουλάχιστον το πέντε τοις εκατό (5%) του όλου εταιρικού κεφαλαίου, όπως σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 3, 4 και 5 του άρθρου 18 του Κ.Ν. 2190/1920, να διορίζει από ένα (1) μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας. Οι Θεόδωρος Καλούδης και Αθανάσιος Παναγούλιας μπορούν να διορίζουν ακόμη και τον εαυτόν τους. Σε περίπτωση ασκήσεως του δικαιώματος αυτού από οποιονδήποτε από τους παραπάνω αναφερόμενους μετόχους, η Γενική Συνέλευση περιορίζεται στην εκλογή των υπολοίπων Συμβούλων. Κατά δήλωση της Εταιρείας το συγκεκριμένο άρθρο έχει επιβιώσει από το καταστατικό της COMM GROUP ως απορροφώσας εταιρείας. Σημειώνεται ότι την 29.09.2005 οι προαναφερόμενοι κ.κ. Θεόδωρος Καλούδης και Αθανάσιος Παναγούλιας δε κατείχαν καμία μετοχή της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι μέλος του Δ.Σ. της Εταιρείας και η ιδιότητά του δεν είναι ασυμβίβαστη με την ιδιότητα του Προέδρου του Δ.Σ. Στο Διευθύνοντα Σύμβουλο ανατίθεται από το Δ.Σ., κατά τη συγκρότησή του σε σώμα, πλήρως διαχειριστική και εκπροσωπευτική εξουσία. Στο πλαίσιο της εξουσίας αυτής ο Διευθύνων Σύμβουλος προΐσταται όλων των υπηρεσιών της Εταιρείας και την εκπροσωπεί, διευθύνει το έργο τους, ελέγχει την αποδοτικότητα τους, παίρνει τις αναγκαίες αποφάσεις μέσα στα πλαίσια που τίθενται από το Καταστατικό και τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας που διέπουν τη λειτουργία της Εταιρείας, τα εγκεκριμένα προγράμματα και προϋπολογισμούς, καθώς και τις αποφάσεις του Δ.Σ.

Ακολούθως παρατίθενται σύντομα βιογραφικά σημειώματα του Προέδρου, του Αντιπροέδρου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και των μελών του Δ.Σ. της MARFIN F.G.

Εμμανουήλ Ξανθάκης - Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο κ. Ξανθάκης, ετών 60, σπούδασε Οικονομικά, Διοίκηση Επιχειρήσεων και Χρηματοοικονομικά στην Αθήνα και στο Τορόντο του Καναδά. Είναι Καθηγητής στο Πανεπιστήμιο Αθηνών, στο Τμήμα Οικονομικών Επιστημών. Διετέλεσε οικονομικός σύμβουλος του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ETBA, Πρόεδρος του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και Πρόεδρος της ERNST & YOUNG FINANCE.

Ανδρέας Βγενόπουλος - Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Ο κ. Βγενόπουλος, ετών 52, σπούδασε Νομική στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών. Είναι Δικηγόρος και Ιδρυτής της δικηγορικής εταιρείας ΒΓΕΝΟΠΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ. Διετέλεσε Διευθυντής Ανθρωπίνου Δυναμικού στη THENAMARIS SHIPPING. Είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN BANK A.T.E. και Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN F.G.

Ελευθέριος Χιλιαδάκης - Διευθύνων Σύμβουλος

Ο κ. Χιλιαδάκης, ετών 59, σπούδασε Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο του Montreal, και έλαβε μεταπτυχιακό τίτλο στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο του York (Καναδάς). Διετέλεσε Διευθυντής στη CHASE MANHATTAN και Γενικός Διευθυντής της HSBC στην Ελλάδα.

Γεώργιος Ευστρατιάδης - Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Ευστρατιάδης, ετών 39, σπούδασε Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Αθηνών και έλαβε μεταπτυχιακό τίτλο στα Χρηματοοικονομικά και τις Επενδύσεις από το Πανεπιστήμιο του Exeter. Διετέλεσε Οικονομικός Αναλυτής και Διευθυντής στην ΠΡΟΟΔΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ και υψηλόβαθμο στέλεχος πιστοδοτήσεων στην ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ. Στη MARFIN F.G. κατέχει τη θέση του Διευθυντή τμήματος Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου, είναι Διευθύνων Σύμβουλος της MARFIN G.A.M. A.E. και Investor Relations Officer.

Φώτιος Καρατζένης - Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Καρατζένης, ετών 40, σπούδασε Νομική στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών, έλαβε μεταπτυχιακό τίτλο Legum Magister (LL.M.) και Διδακτορικό Doktor Juris (Dr. Jur) από το Πανεπιστήμιο του Freiburg i.Br. Διετέλεσε Επιστημονικός Συνεργάτης του Ινστιτούτου Αλλοδαπού και Ιδιωτικού Διεθνούς Δικαίου στο Πανεπιστήμιο Freiburg i.Br. και Συνεταίρος-Αναπληρωτής Διαχειριστής στη δικηγορική εταιρεία «Τσιμπανούλης και Συνεταίροι». Σήμερα είναι Νομικός Σύμβουλος - Προϊστάμενος Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου MARFIN F.G.

Αχιλλέας Μακρής - Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Μακρής, ετών 44, σπούδασε Οικονομετρία στο Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος MBA από το Πανεπιστήμιο του Rice (Texas). Έχει εργασθεί στη CHASE MANHATTAN (N.Y.) ως υπεύθυνος Fixed Income Arbitrage και FX Trading, στη BANKERS TRUST ως υπεύθυνος για τα τμήματα Global Foreign Exchange, στη EUROPEAN SALES AND TRADING ως συνέταιρος, στη BANKERS TRUST INTERNATIONAL ως Διευθύνων Σύμβουλος και Αντιπρόεδρος, στη DRESDNER BANK AG (Λονδίνο) ως Γενικός Διευθυντής και μέλος του Δ.Σ. της DRESDNER KLEINWORT WASSERSTEIN.

Διονύσιος Μαλαματίνας - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Μαλαματίνας, ετών 50, σπούδασε Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο ROOSEVELT και είναι κάτοχος MBA από το Πανεπιστήμιο του Σικάγο. Έχει διατελέσει Αντιπρόεδρος στη PEPSI CO MIDDLE EAST, Πρόεδρος-Διευθύνων Σύμβουλος στην PEPSI ITALIA, Διευθύνων Σύμβουλος της METAXA DISTILLERS A.E., Πρόεδρος-Διευθύνων Σύμβουλος της PIERRE & SMIRNOFF CO. και Πρόεδρος της IDV LTD ASIA-PACIFIC. Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος της BURGER KING CORP. και Διοικητικό Στέλεχος της DIAGEO PLC, ιδρυτής, Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος της PRICELINE.COM EUROPE, και Διοικητικό Στέλεχος στη REUTERS PLC. Σήμερα, είναι μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. στις εταιρείες ALLTRACELL PLC, METRO INT. Ltd και MID OCEAN PARTNERS.

Μάρκος Φόρος - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Φόρος, ετών 57, σπούδασε Οικονομικά στο London School of Economics και είναι κάτοχος MBA από το Harvard Graduate School of Business Administration (Boston). Εργάστηκε για τη FIRST NATIONAL BANK OF CHICAGO, τον ΟΜΙΛΟ ΧΑΝΔΡΗ, διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος, Οικονομικός Διευθυντής και Αντιπρόεδρος της CELEBRITY CRUISES INC., και Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΟΜΙΛΟΥ ΧΑΝΔΡΗ.

Κωνσταντίνος Λώς - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Λώς, ετών 55, είναι κάτοχος μεταπτυχιακού Οικονομικών (M.A.Econ., Tufts U.) και Μηχανολόγου (M.S.M.E., Tufts U., B.S.Mfg.E., Boston U.). Εργάστηκε στη Βοστώνη ως μηχανολόγος στην TELEDYNE ENGINEERING SERVICES και στη THERMO ELECTRON CORP. Διετέλεσε Αντιπρόεδρος της VRONTADOS SHIPPING CO. και ιδρυτικό μέλος του Δ.Σ. της AMERICAN RADIO CORP. της Βοστώνης. Από το 2002 διατελεί μέλος του Δ.Σ. της ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε. και μέλος Διοικητικών Συμβουλίων και Επιτροπών του Ομίλου της MARFIN F.G.

Γεώργιος Λασσαδός - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο κ. Λασσαδός, ετών 47, είναι κάτοχος πτυχίου B.Sc. από το Πανεπιστήμιο Queen Mary College του Λονδίνου και μεταπτυχιακού τίτλου MBA από το Πανεπιστήμιο City του Λονδίνου. Υπήρξε Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της ALPHA TRUST S.A. και της HAMBROS HELLENIC MUTUAL FUNDS MANAGEMENT S.A., Μέλος του Δ.Σ. της HAMBROS BANK LIMITED, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της MARFIN Α.Ε.Π.Ε.Υ. και της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. Από το 1996 είναι Ανώτερο Διοικητικό Στέλεχος της UNION BANCAIRE PRIVEE, καθώς και μέλος της Διαχειριστικής Επιτροπής και της Επιτροπής Πιστωτικού Ελέγχου αυτής.

Αλέξανδρος Εδιπίδης - Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Ο Αλέξανδρος Εδιπίδης, ετών 60, σπούδασε Διοίκηση Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων στην Ελβετία. Οργάνωσε τη δημιουργία του ξενοδοχείου HOLIDAY INN στην Ελλάδα. Έως το 1977 ασχολούνταν με τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Από το 1977 έως και σήμερα ασχολείται με τη ναυτιλία. Από το 1994 έως και σήμερα εργάζεται στη ναυτιλιακή εταιρεία BARIBA CORPORATION.

Εκτελεστική Επιτροπή

Η επιτροπή αυτή, η οποία συστάθηκε δυνάμει της από 05.05.2005 απόφασης του Δ.Σ., εκτιμά τους διάφορους επενδυτικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται η Εταιρεία και αποφασίζει τις ενδεδειγμένες ενέργειες για τον περιορισμό τους. Εγκρίνει αγορές ή πωλήσεις επενδύσεων που η αξία τους δεν υπερβαίνει το 1% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ενώ γι' αυτές που υπερβαίνουν το όριο αυτό εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Καθορίζει επίσης τους στόχους, βάσει των οποίων θα συντάσσονται οι επιμέρους προϋπολογισμοί των εταιρειών της MARFIN F.G. και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο το συνολικό προϋπολογισμό. Η Εκτελεστική

Επιτροπή στελεχώνεται από τρία (3) εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ., σήμερα τους κ.κ. Ελευθέριο Χιλιαδάκη, ο οποίος είναι και Πρόεδρος της επιτροπής, Εμμανουήλ Ξανθάκη και Ανδρέα Βγενόπουλο. Η θητεία της εν λόγω επιτροπής λήγει με τη λήξη της θητείας του Δ.Σ. που την εξέλεξε.

Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων

Η επιτροπή αυτή, η οποία συστάθηκε δυνάμει της από 23.03.2005 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, ασχολείται αποκλειστικά με θέματα στελέχωσης, αμοιβών, κινήτρων, σε επίπεδο ανωτέρων στελεχών της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Η επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων αποτελείται από τρία (3) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. και συγκεκριμένα από τους κ.κ. Διονύσιο Μαλαματίνα, Μάρκο Φόρο και Κωνσταντίνο Λώς. Η θητεία της εν λόγω επιτροπής λήγει με τη λήξη της θητείας του Δ.Σ. που την εξέλεξε.

Ελεγκτική Επιτροπή

Η επιτροπή αυτή, η οποία συστάθηκε δυνάμει της από 05.05.2005 απόφασης του Δ.Σ., αξιολογεί την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, εγκρίνει το ετήσιο πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου και παρακολουθεί την εκτέλεσή του, παρέχει τη γνώμη της κατά την επιλογή των ανεξάρτητων εξωτερικών ελεγκτών, διασφαλίζει τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο, λειτουργεί σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Η Ελεγκτική Επιτροπή απαρτίζεται από τρία (3) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και συγκεκριμένα από τους κ.κ. Διονύσιο Μαλαματίνα, Μάρκο Φόρο και Κωνσταντίνο Λώς. Η θητεία της εν λόγω επιτροπής λήγει με τη λήξη της θητείας του Δ.Σ. που την εξέλεξε.

Επιπλέον, η MARFIN F.G. έχει θεσπίσει την επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού, η οποία έχει εισηγητικό χαρακτήρα. Αναλυτικότερα η επιτροπή αυτή, η οποία συστάθηκε δυνάμει της από 05.05.2005 απόφασης του Δ.Σ., σχεδιάζει και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο την επιχειρησιακή στρατηγική της Εταιρείας ή και του Ομίλου, σε βραχυπρόθεσμο αλλά και μακροπρόθεσμο ορίζοντα, σύμφωνα με τους σκοπούς του Καταστατικού της, τις αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων και την επάρκεια των κεφαλαίων. Εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο την επανεξέταση, την εκ νέου αξιολόγηση ή και τροποποίηση των στρατηγικών που έχουν επιλεγεί, σύμφωνα με τη δυναμική που διαμορφώνεται στην εγχώρια αλλά και στις διεθνείς αγορές, πάντα μέσα στα πλαίσια των σκοπών του Καταστατικού της Εταιρείας και των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων. Η θητεία της εν λόγω επιτροπής λήγει με τη λήξη της θητείας του Δ.Σ. που την εξέλεξε. Η επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού στελεχώνεται από επτά (7) μέλη, εκ των οποίων τα δύο (2) είναι εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ., ήτοι κ.κ. Ανδρέας Βγενόπουλος ο οποίος είναι και Πρόεδρος της επιτροπής, και Γεώργιος Ευστρατιάδης. Για τα υπόλοιπα πέντε (5) μέλη παρατίθενται ακολούθως συνοπτικά βιογραφικά σημειώματα. Η Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού και τα μέλη της δεν συνιστούν Διοικητικά, Διαχειριστικά και Εποπτικά Όργανα της Εταιρείας.

Αντώνιος Μιχόπουλος - Μέλος Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού

Ο κ. Μιχόπουλος, ετών 39, σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων και είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου Κοινωνικών Επιστημών (ΜΑ) από το Πανεπιστήμιο του Kent. Εργάσθηκε ως Αναλυτής στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., όπου υπήρξε επικεφαλής Εσωτερικού Ελέγχου, Χρηματοπιστηριακός Εκπρόσωπος και υπεύθυνος Δικτύου Πωλήσεων και Πιστωτικού Ελέγχου. Διετέλεσε Γενικός Διευθυντής της MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Διορίσθηκε Σύμβουλος Διοίκησης της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και εκτελεστικός Αντιπρόεδρος της MARFIN ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Είναι Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της MARFIN BANK Α.Τ.Ε. και μέλος του Δ.Σ στην ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Ηρακλής Κουνάδης - Μέλος Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού

Ο κ. Κουνάδης, ετών 38, σπούδασε Χρηματοπιστηριακή και Τραπεζική Διοικητική στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Διαθέτει εμπειρία της Ελληνικής χρηματοπιστηριακής πραγματικότητας έχοντας συμπληρώσει 15 έτη συνεχούς παρουσίας και εργασίας στο χρηματοπιστηριακό χώρο, αρχικά ως chief trader, χρηματοπιστηριακός εκπρόσωπος αλλά και μέλος Διοικητικών Συμβουλίων μεγάλων χρηματοπιστηριακών οίκων. Από το 1997 δραστηριοποιήθηκε στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε., η οποία εξαγοράστηκε από τη MARFIN F.G., όπου από τον Οκτώβριο 2002 και έκτοτε κατέχει τη θέση του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Κυριάκος Μάγειρας - Μέλος Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού

Ο κ. Μάγειρας, ετών 44, σπούδασε Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Αθηνών και είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου (MSc) στο Shipping, Trade and Finance. Από το 1989 έως το 1997 εργάστηκε ως Σύμβουλος επιχειρήσεων. Υπήρξε στέλεχος της NATIONAL WESTMINSTER BANK και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Από το 1999 εργάστηκε αρχικά στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ PRIME BANK και στη συνέχεια στη MARFIN BANK A.T.E., από το 2002 έως το 2004 ως Shipping Manager και από το 2005 έως σήμερα ως Loans & Leverage Director.

Σαμουήλ-Σάμης Δαυίδ - Μέλος Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού

Ο κ. Δαυίδ, ετών 34, σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων και Χρηματοοικονομικά στο London School of Economics and Political Science. Έχει εργασθεί στην BANK OF AMERICA ως Υπεύθυνος Πωλήσεων σε αμερικάνους θεσμικούς επενδυτές (Hedge Funds), ως Primary Dealer των Ελληνικών Ομολόγων Δημοσίου, στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ως Market Maker στην αγορά παραγώγων (ADEX) και σήμερα εργάζεται στη MARFIN BANK A.T.E. ως Treasurer.

Αλέξιος Κομνηνός - Μέλος Επιτροπής Στρατηγικού Σχεδιασμού

Ο κ. Κομνηνός, ετών 40, σπούδασε Οικονομικά και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο Brown του Rhode Island (ΗΠΑ), κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο M.Sc. από το New York University στην αξιοποίηση ακίνητης περιουσίας, καθώς και M.B.A. από το I.M.D. (International Institute for Management Development) της Ελβετίας. Υπήρξε στέλεχος της MERRILL LYNCH, Διευθυντής Private Banking της ETEBA, και Αναπληρωτής Διευθυντής Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων Ιδιωτών Πελατών της ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ. Από το 2002 κατέχει τη θέση του Διευθυντή Private Banking στη MARFIN BANK A.T.E. και είναι μέλος του Δ.Σ. της MARFIN ΑΕΔΑΚ.

3.14.1 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η MARFIN F.G. ακολουθεί πιστά τις αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η εφαρμογή των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης στη MARFIN F.G. στοχεύει στην ανεξάρτητη παρακολούθηση της Διοίκησης, στη διαφάνεια όσον αφορά το διαχωρισμό ιδιοκτησίας και ελέγχου της επιχείρησης και στη συμμετοχή των μετόχων σε σημαντικές αποφάσεις για την επιχείρηση.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της MARFIN F.G. και το Ν. 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τη διοίκηση (διαχείριση και διάθεση) της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπησή της, επιδιώκοντας την ενίσχυση της οικονομικής αξίας και της αποδοτικότητας της Εταιρείας καθώς και την προστασία του γενικού εταιρικού συμφέροντος.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν επιτρέπεται να επιδιώκουν ίδια συμφέροντα που αντιβαίνουν στα συμφέροντα της Εταιρείας και υποχρεούνται να αποκαλύπτουν εγκαίρως στα λοιπά μέλη τα ίδια συμφέροντά τους που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρείας που εμπíπτουν στα καθήκοντά τους, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρείας ή συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων.

Επίσης σύμφωνα με το άρθρο 23 Κ.Ν. 2190/1920 «Απαγορεύεται εις μετέχοντας οπωσδήποτε της διευθύνσεως της εταιρείας Συμβούλους ως και εις τους διευθυντάς αυτής να ενεργώσι κατ' επάγγελμα άνευ αδείας της γενικής συνελεύσεως δι' ίδιον λογαριασμόν ή δια λογαριασμόν τρίτων πράξεις υπαγομένας εις τινά εκ των επιδιωκομένων υπό της εταιρείας σκοπών και να μετέχωσιν ως ομόρρυθμοι εταίροι εταιρειών, επιδιωκουσών τοιούτους σκοπούς.»

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συντάσσει και να γνωστοποιεί στις εποπτικές αρχές, κατ' έτος, έκθεση στην οποία θα αναφέρονται αναλυτικά οι συναλλαγές της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις. Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Ν. 3016/2002 το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN F.G. αποτελείται από εκτελεστικά και από μη εκτελεστικά μέλη. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να είναι τουλάχιστον το 1/3 του συνολικού αριθμού των μελών. Μεταξύ των μη εκτελεστικών μελών πρέπει να υπάρχουν δύο (2) τουλάχιστον ανεξάρτητα μέλη ή εκπρόσωποι της μειοψηφίας των μετόχων. Εκτελεστικά μέλη σήμερα είναι ο Πρόεδρος (Εμμανουήλ Ξανθάκης), ο Αντιπρόεδρος (Αντρέας Βγενόπουλος), ο Διευθύνων Σύμβουλος (Ελευθέριος Χιλιαδάκης) και τρία (3) από τα οκτώ (8) μέλη (Φώτιος Καρατζένης, Γεώργιος Ευστρατιάδης, Αχιλλέας Μακρής). Τα υπόλοιπα πέντε (5) από τα μέλη (Κωνσταντίνος Λώς, Μάρκος Φόρος, Διονύσιος Μαλαματίνας, Γεώργιος Λασσαδός, Αλέξανδρος Εδιπίδης) είναι μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα.

Τα εκτελεστικά μέλη πέραν των αρμοδιοτήτων που έχουν σύμφωνα με τον νόμο, είναι επιφορτισμένα με την καθημερινή ενασχόληση με τη διοίκηση και παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρείας και την εποπτεία εκτέλεσης των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα μη εκτελεστικά μέλη, πέραν των αρμοδιοτήτων που έχουν σύμφωνα με τον νόμο, είναι επιφορτισμένα με την εποπτεία εκτέλεσης των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και την εποπτεία θεμάτων και τομέων της Εταιρείας που τους έχουν ανατεθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και σε επίταση των υποχρεώσεων που απορρέουν από την εφαρμογή του Ν. 3340/2005 και της απόφασης 3/347/12.7.2005 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα μέλη του Δ.Σ, αλλά και τα πρόσωπα που ασκούν Διευθυντικά Καθήκοντα στην Εταιρεία καθώς και οι έχοντες στενό δεσμό με αυτά, καθώς και κάθε νομικό πρόσωπο ή προσωπική εταιρεία ή εμπίστευμα (trust), το οποίο ελέγχεται από μέλος του Δ.Σ ή από πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα στην Εταιρεία ή έχει στενό δεσμό με αυτά ή έχει συσταθεί και λειτουργεί προς όφελος των προσώπων αυτών, οφείλουν να γνωστοποιούν στο Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, το αργότερο εντός δύο εργασιμίων ημερών από την κατάρτισή τους, τις συναλλαγές, που διενεργούνται για δικό τους λογαριασμό και αφορούν μετοχές που εκδίδονται από την Εταιρεία ή παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι συνδεδεμένα με αυτές, ανεξαρτήτως ύψους εκάστης συναλλαγής. Εφόσον το συνολικό ύψος των συναλλαγών αυτών των παραπάνω προσώπων υπερβαίνει κατά τη διάρκεια ενός ημερολογιακού έτους το ποσό των 5.000 ευρώ, ο Διευθύνων Σύμβουλος διαβιβάζει τη γνωστοποίηση αυτή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τη δημοσιοποιεί στο επενδυτικό κοινό με τα μέσα που προβλέπει η εκάστοτε ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία.

Σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, πέραν των ανωτέρω προσώπων, και τα άλλα πρόσωπα που απασχολεί ο Όμιλος είτε με σύμβαση εργασίας είτε άλλως και έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, υποχρεούνται να γνωστοποιούν στο Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, εντός της αυτής ως άνω προθεσμίας, τις συναλλαγές που πραγματοποιούν σε κινητές αξίες της Εταιρείας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, εφόσον οι κινητές αξίες είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Ο Εσωτερικός Έλεγχος, εποπτεύεται από την Ελεγκτική Επιτροπή και αναφέρεται απ' ευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο. Οι ευθύνες του Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνουν: την παρακολούθηση της εφαρμογής του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του Καταστατικού, τη συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους (συμπεριλαμβανομένης της νομοθεσίας περί κεφαλαιαγοράς και της εταιρικής νομοθεσίας), την πληροφόρηση του προσωπικού για το εφαρμοστέο νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο, την αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ της Εταιρείας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών, την παροχή τριμηνιαίων εκθέσεων, στοιχείων και εισηγήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με όλες τις πτυχές της λειτουργίας και της συνεργασίας με οποιαδήποτε επιβλέπουσα αρχή, τον έλεγχο των συναλλαγών των προσώπων που έχουν προνομιακή πληροφόρηση σε κινητές αξίες της Εταιρείας ή των θυγατρικών της ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι συνδεδεμένα με αυτές.

Διεύθυνση Σχέσεων με Επενδυτές

Στη MARFIN F.G. λειτουργεί Διεύθυνση Σχέσεων με Επενδυτές. Η Διεύθυνση αυτή απαρτίζεται από τις **Υπηρεσίες Εξυπηρέτησης Μετόχων** και **Εταιρικών Ανακοινώσεων**. Η βασική ευθύνη της Διεύθυνσης είναι η παροχή ορθής, ισότιμης και απρόσκοπτης ροής πληροφοριών προς το επενδυτικό κοινό. Φροντίζει να δημοσιοποιούνται εγκαίρως όλες εκείνες οι πληροφορίες οι οποίες προβλέπονται από το Νόμο, ή θεωρούνται ότι θα επηρεάσουν τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής της Εταιρείας. Η Διεύθυνση Σχέσεων με Επενδυτές συνδέεται άμεσα με το Διευθύνοντα Σύμβουλο για τη διασφάλιση επαρκούς και έγκαιρης πρόσβασης στις σχετικές πληροφορίες.

Τέλος, στον Κώδικα Αρχών Εσωτερικής Λειτουργίας & Δεοντολογίας της Εταιρείας και στο πλαίσιο της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης ορίζεται ότι η Εταιρεία αξιολογεί όχι μόνο τις οικονομικές συνέπειες των επιχειρησιακών της αποφάσεων, αλλά και τις συνέπειες που έχουν αυτές στο κοινωνικό και στο φυσικό περιβάλλον.

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

Τα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων, δήλωσαν τα εξής:

1. Εκτός από τις δραστηριότητες που συνδέονται με την ιδιότητά τους και τη θέση τους στην Εταιρεία, και όσων συνδέονται με την ιδιότητα του εταίρου και με συμμετοχές σε διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα και αναφέρονται στο σημείο 3 της παρούσας ενότητας, δεν ασκούν άλλες επαγγελματικές δραστηριότητες πλην:

- Του κ. Ε. Ξανθάκη (Προέδρου του Δ.Σ.) που είναι Τακτικός Καθηγητής του Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών.
- Του κ. Α. Βγενόπουλου (Αντιπροέδρου του Δ.Σ.) που είναι Δικηγόρος.
- Του κ. Φ. Καρατζή (Εκτελεστικού Μέλους του Δ.Σ.) που είναι Δικηγόρος.
- Του κ. Α. Εδιπίδη (Ανεξάρτητου μη εκτελεστικού Μέλους Δ.Σ.) που εργάζεται στην εταιρεία BARIBA CORPORATION.

2. Δεν υφίστανται οικογενειακοί δεσμοί μεταξύ τους.

3. Δεν συμμετέχουν σε διοικητικά, διαχειριστικά και εποπτικά όργανα, ούτε είναι εταίροι εταιρειών σήμερα ή σε οποιαδήποτε στιγμή των τελευταίων πέντε (5) ετών (μη περιλαμβανομένων των συνδεδεμένων εταιρειών του Ομίλου) με τις εξής εξαιρέσεις:

- Ο κ. Ε. Ξανθάκης (Πρόεδρος του Δ.Σ.) υπήρξε Πρόεδρος του Δ.Σ. στην εταιρεία ERNST & YOUNG FINANCE.
- Ο κ. Α. Βγενόπουλος (Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.) είναι Εταίρος και Διαχειριστής στην εταιρεία ΒΓΕΝΟΠΟΥΛΟΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ, Αντιπρόεδρος στην εταιρεία GREEK INFORMATION TECHNOLOGY A.E., Αντιπρόεδρος στην εταιρεία IRF EUROPEAN FINANCIAL INVESTMENT Ltd., και υπήρξε Μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας ΚΟΥΜΠΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.
- Ο κ. Ε. Χιλιαδάκης (Διευθύνων Σύμβουλος) υπήρξε Γενικός Διευθυντής της εταιρείας HSBC BANK PLC και Αντιπρόεδρος της HSBC PANTELAKIS S.A.
- Ο κ. Φ. Καρατζής (Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) υπήρξε Εταίρος στην εταιρεία ΤΣΙΜΠΑΝΟΥΛΗΣ & ΣΥΝΕΤΑΙΡΟΙ - ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ. Υπήρξε Μέλος του Δ.Σ. στις εταιρείες BUDERUS ΕΛΛΑΣ Α.Ε., BUDERUS SERVICE A.E., ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ Κ. ΒΑΡΒΙΑΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.-ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΩΝ, Χ. & Κ. ΒΑΡΒΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., STEFI A.E., SOTRIS ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Τ.Ε.Β.Ε., ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε., GREEK INFORMATION TECHNOLOGY A.E., Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. στη NEW MILLENNIUM INVESTMENTS A.E.E.X. και Αναπληρωτής Διαχειριστής στη ΤΣΙΜΠΑΝΟΥΛΗΣ & ΣΥΝΕΤΑΙΡΟΙ - ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΚΗΓΟΡΩΝ.
- Ο κ. Α. Μακρής (Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) υπήρξε Γενικός Διευθυντής στην εταιρεία DRESDNER BANK AG (London Branch), Μέλος του Δ.Σ. στη DRESDNER KLEINWORT WASSERSTEIN, Μέλος του Δ.Σ. στη DRESDNER INVESTMENTS (UK) Ltd., Μέλος του Δ.Σ. στη DRESDNER KLEINWORT WASSERSTEIN ONLINE VENTURES Ltd και Μέλος του Δ.Σ. στη DRESDNER KLEINWORT WASSERSTEIN PARTNERSHIP Ltd. Είναι Εταίρος στην εταιρεία CARDINAL ASSET MANAGEMENT.
- Ο κ. Δ. Μαλαματινάς (Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.), είναι μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. στις εταιρείες ALLTRACELL PLC, METRO INT. Ltd και MID OCEAN PARTNERS. Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος στην εταιρεία BURGER KING CORP., Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος στην εταιρεία PRICELINE.COM EUROPE και Διοικητικό Στέλεχος στις εταιρείες DIAGEO PLC και REUTERS PLC.
- Ο κ. Μ. Φόρος (Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.) είναι Διευθύνων Σύμβουλος στις εταιρείες ΧΑΝΔΡΗΣ (ΕΛΛΑΣ) INK., INTERNATIONAL CRUISES S.A. και EBK A.E., Πρόεδρος του Δ.Σ. στη ΜΑΤΘΙΑΔΗ Α.Ε. και Σύμβουλος στη ΝΕΑ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ Α.Ε. και ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
- Ο κ. Κ. Λώς (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.) είναι Μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας ΔΕΛΤΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
- Ο κ. Γ. Λασσαδός (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.) είναι Ανώτερο Διοικητικό Στέλεχος, καθώς και μέλος της Διαχειριστικής Επιτροπής και της Επιτροπής Πιστωτικού Ελέγχου, της εταιρείας UNION BANCAIRE PRIVÉE.

4. Δεν υφίστανται τυχόν καταδικαστικές αποφάσεις ποινικού δικαστηρίου εναντίον τους για τέλεση δόλιας πράξης κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε (5) ετών.

5. Δεν συμμετείχαν σε οποιαδήποτε διαδικασία πτώχευσης, αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης κατά τη διάρκεια των πέντε (5) τουλάχιστον τελευταίων ετών.
6. Δεν έχουν γίνει αποδέκτες οποιασδήποτε δημόσιας επίσημης κριτικής ή/και κύρωσης εκ μέρους των καταστατικών ή ρυθμιστικών αρχών (συμπεριλαμβανομένων τυχόν επαγγελματικών οργανώσεων στις οποίες μετέχουν), και δεν έχουν παρεμποδιστεί από δικαστήριο να ενεργούν με την ιδιότητα του μέλους της Διοίκησης της Εταιρείας ή να παρέμβουν στη διαχείριση ή στο χειρισμό των υποθέσεων της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των πέντε (5) τελευταίων ετών.
7. Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από το αξίωμά τους δεν δημιουργούν στο πρόσωπό τους οποιαδήποτε σύγκρουση με ιδιωτικά τους συμφέροντα ή άλλες υποχρεώσεις τους, με εξαίρεση τα δάνεια που έχει λάβει ο κ. Ε. Ξανθάκης (Πρόεδρος του Δ.Σ.) και η οικογένεια αυτού από τη MARFIN BANK A.T.E., συνολικού ποσού € 428 χιλ. Από αυτά το ποσό € 170 χιλ. χορηγήθηκε στον κ. Ε. Ξανθάκη (€ 90 χιλ. εκταμιεύθηκε την 24.01.2005 και € 80 χιλ. την 04.02.2005) ενώ το υπόλοιπο ποσό των € 258 χιλ., χορηγήθηκε σε μέλη της οικογένειάς του εντός της χρήσης 2005.
8. Η τοποθέτηση στο αξίωμά τους δεν είναι αποτέλεσμα οποιασδήποτε ρύθμισης ή συμφωνίας μετόχων της Εταιρείας ή συμφωνίας μεταξύ της Εταιρείας και πελατών της, προμηθευτών της ή άλλων προσώπων.
9. Δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, με εξαίρεση τους κ.κ. Εμμανουήλ Ξανθάκη, Ανδρέα Βγενόπουλο, Κωνσταντίνο Λώς και Ελευθέριο Χιλιαδάκη (Ανάλυση παρατίθεται στην Ενότητα 3.18 «Μέτοχοι»).
10. Κατέχουν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών. Αναλυτική περιγραφή του προγράμματος διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης παρατίθεται στην Ενότητα 3.17.3.
11. Πλην των περιορισμών που προκύπτουν από την κείμενη νομοθεσία, δεν υφίσταται οποιοσδήποτε συμβατικός περιορισμός ο οποίος αφορά τη διάθεση, εντός ορισμένης χρονικής περιόδου, των κινητών αξιών της Εταιρείας που κατέχουν τα ως ανωτέρω μέλη.

3.14.3 Αμοιβές και οφέλη

Οι μικτές αμοιβές οι οποίες χορηγήθηκαν κατά τη χρήση 2004 και οι αμοιβές οι οποίες έχει συμφωνηθεί να χορηγηθούν κατά τη χρήση 2005, από τη MARFIN F.G. και τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου στα μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Μικτές Αμοιβές (σε €)	
		2004	2005
Εμμανουήλ Ξανθάκης	Πρόεδρος	317.000,00	270.000,00
Ανδρέας Βγενόπουλος*	Αντιπρόεδρος	270.000,00	270.000,00
Ελευθέριος Χιλιαδάκης	Διευθύνων Σύμβουλος	110.000,00	270.000,00
Γεώργιος Ευστρατιάδης*	Εκτελεστικό Μέλος	140.624,90	140.624,90
Φώτιος Καρατζένης	Εκτελεστικό Μέλος	174.610,74	156.000,00
Αχιλλέας Μακρής	Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Διονύσιος Μαλαματίνας	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Μάρκος Φόρος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Κωνσταντίνος Λώς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Γεώργιος Λασσαδός	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-
Αλέξανδρος Εδιπίδης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	-	-

* Οι αμοιβές που αναφέρονται για τους κ.κ. Ανδρέα Βγενόπουλο και Γεώργιο Ευστρατιάδη για τη χρήση 2004 αφορούν αμοιβές για τη συμμετοχή τους σε Δ.Σ. άλλων εταιρειών του Ομίλου καθώς δεν συμμετείχαν στο Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN F.G.

Τα ανωτέρω μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων κατέχουν δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών. Αναλυτική περιγραφή του προγράμματος διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης παρατίθεται στην Ενότητα 3.17.3 «Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών».

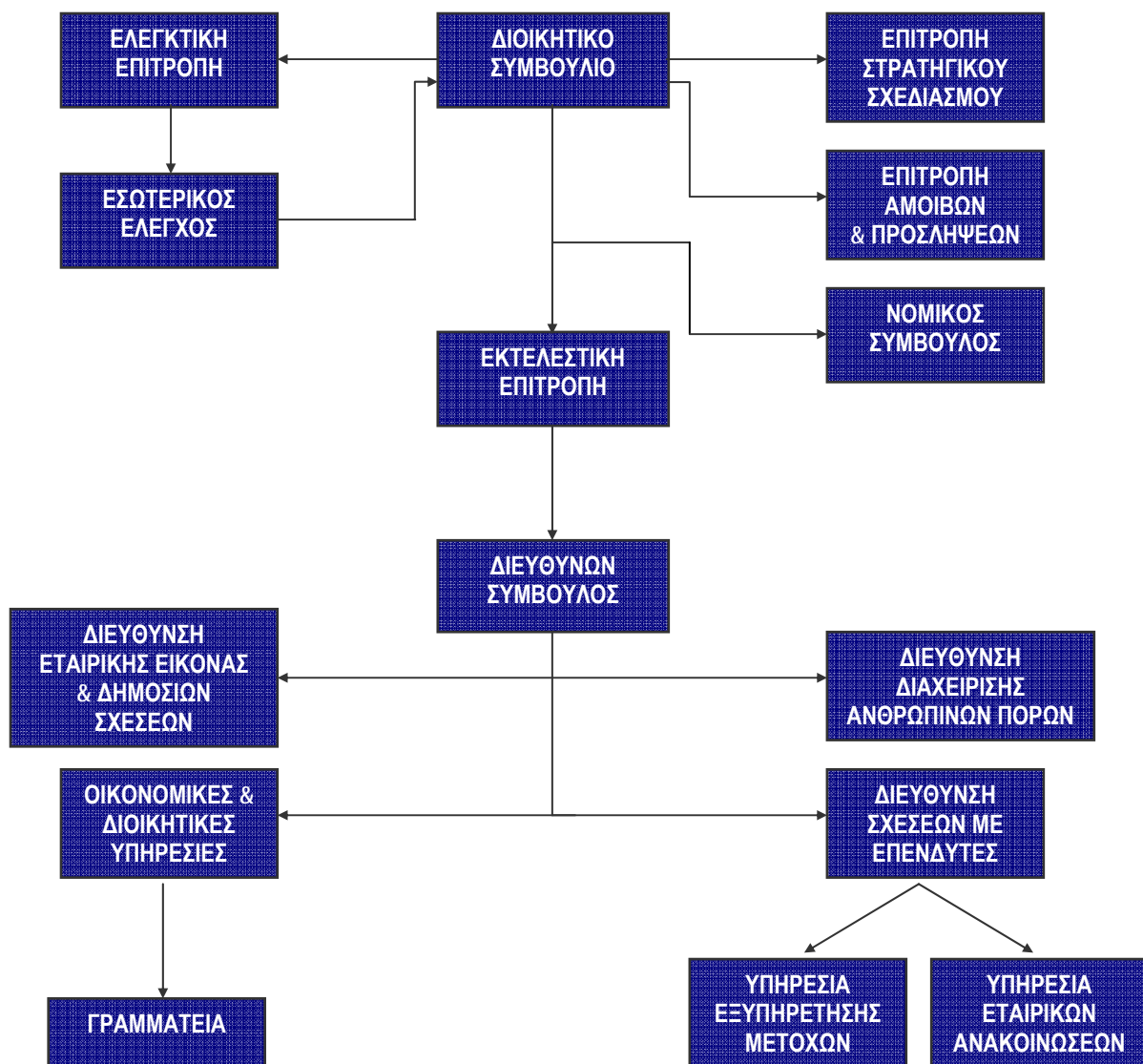
Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν συνταξιοδοτικά οφέλη για τα ανωτέρω μέλη των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων. Επίσης, στο πλαίσιο της ομαδικής ασφάλισης (ιατρική περίθαλψη) του προσωπικού του Ομίλου της MARFIN F.G. καταβλήθηκε συνολικό ποσό € 2.516,76 για τη χρήση 2004 για δύο από τα ανωτέρω

πρόσωπα, ενώ για τη χρήση 2005 το ποσό υπολογίζεται σε € 6.753,36 για τέσσερα από τα ανωτέρω πρόσωπα. Αναφορικά με την παροχή αμοιβών σε είδος των παραπάνω μελών των Διοικητικών, Διαχειριστικών και Εποπτικών Οργάνων σημειώνεται ότι το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ευστρατιάδης έχει στη διάθεσή του πιστωτική κάρτα με μηνιαίο πιστωτικό όριο € 1.000.

Σύμφωνα με Δήλωση της Εταιρείας δεν υπάρχουν συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που συνδέουν τα μέλη των διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων με την Εταιρεία ή οποιαδήποτε θυγατρική της και οι οποίες προβλέπουν την παροχή οφελών κατά τη λήξη τους.

3.15 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ

Το οργανόγραμμα της «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» έχει ως εξής:



3.16 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η εξέλιξη του μέσου όρου του απασχολούμενου προσωπικού για τα έτη 2002 έως 2004 καθώς και για την περίοδο 01.01–30.09.2005 τόσο για τη μητρική εταιρεία όσο και για τον Όμιλο MARFIN F.G., παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

	2002		2003		2004		30.09.2005	
	Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος	Μητρική	Όμιλος
Μέσος Όρος αριθμού υπαλλήλων	40	268	48	584	8	335	9	349

Επισημαίνεται ότι για τη χρήση 2002 το προσωπικό αναφέρεται σε αυτό της COMM GROUP.

Η MARFIN F.G. έχει εκπονήσει πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών στο προσωπικό της το οποίο αναλύεται στην ενότητα 3.17.3 «Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών».

3.17 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

3.17.1 Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004 ανερχόταν σε διακόσια δεκαεπτά εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες ευρώ (€ 217.750.000,00) και διαιρείτο σε εικοσιπέντε εκατομμύρια (25.000.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής οκτώ ευρώ και εβδομήντα ενός λεπτού (€ 8,71).

3.17.2 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είχε οριστεί σε δραχμές δέκα πέντε εκατομμύρια (15.000.000) ή € 44.021 διαιρούμενο σε χίλιες πεντακόσιες (1.500) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών ή € 29,35 ανά μετοχή (ΦΕΚ 405/11.03.88).

Με την από 31.08.1989 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά σαράντα επτά εκατομμύρια (47.000.000) δραχμές ή € 137.931 από τα οποία ποσό δραχμών είκοσι ενός εκατομμυρίων εκατόν χιλιάδων (21.100.000) ή € 61.922 κατεβλήθη με εισφορά σε είδος σύμφωνα με την από 22.05.1989 έκθεση εκτίμησης των περιουσιακών στοιχείων (μηχανημάτων) του Γεωργίου Τζάκου της επιτροπής του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/1920 ως ισχύει και ποσό δραχμών είκοσι πέντε εκατομμυρίων εννιακοσίων χιλιάδων (25.900.000) ή € 76.009 σε μετρητά. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε εξήντα δύο εκατομμύρια (62.000.000) δραχμές ή € 181.952, διαιρούμενο σε 6.200 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δραχμών ή € 29,35 ανά μετοχή (ΦΕΚ 3684/17.10.89).

Με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 25.06.1993 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσό δραχμών σαράντα τριών εκατομμυρίων (43.000.000) ή € 126.192, προερχόμενο από κεφαλαιοποίηση των εκτάκτων αποθεματικών της Εταιρείας. Κατόπιν της αυξήσεως το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε στο ποσό των εκατόν πέντε εκατομμυρίων δραχμών (105.000.000) ή € 308.144 διαιρούμενο σε ένα εκατομμύριο πενήντα χιλιάδες (1.050.000) μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 η κάθε μία (ΦΕΚ 6276/19.11.93), κατόπιν της αποφασισθείσης κατά τη Γενική Συνέλευση της 25.06.1993 μειώσεως της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δραχμές δέκα χιλιάδες (10.000) ή € 29,35 σε δραχμές εκατό (100) ή € 0,29 (ΦΕΚ 6276/19.11.93).

Με απόφαση της Εκτάκτου Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 12.08.1993, το κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσό δραχμών είκοσι εκατομμυρίων (20.000.000) ή € 58.694, ποσό το οποίο κατεβλήθη σε μετρητά. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε εκατόν είκοσι πέντε εκατομμύρια (125.000.000) δραχμές ή € 366.838, διαιρούμενο σε 1.250.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 ανά μετοχή (ΦΕΚ 47/4.1.94).

Με απόφαση της Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 12.11.1993, το κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσό δραχμών είκοσι εκατομμυρίων (20.000.000) ή € 58.694 το οποίο καταβλήθηκε σε μετρητά με έκδοση διακοσίων χιλιάδων (200.000) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δραχμών εκατό (100) ή € 0,29 εκάστης και με τιμή διάθεσης δραχμών χιλίων (1.000) ή € 2,93 εκάστης, της εκ δραχμών εκατόν ογδόντα εκατομμυρίων (180.000.000) ή € 528.247 υπέρ το άρτιον διαφοράς από τη διάθεση των ως άνω μετοχών αγομένης σε ειδικό αποθεματικό «εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον». Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε εκατόν σαράντα πέντε εκατομμύρια (145.000.000) δραχμές ή € 425.532, διαιρούμενο σε ένα εκατομμύριο τετρακόσιες πενήντα χιλιάδες (1.450.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 ανά μετοχή (ΦΕΚ 47/4.1.94).

Με απόφαση της Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 02.10.1998, το κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά ποσό δραχμών διακοσίων τριάντα έξι εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα χιλιάδων (236.750.000) ή € 694.791 δι' απορροφήσεως της «Επιφάνεια Υπηρεσίες Μαζικής Ενημέρωσης – Παραγωγή και Εκτύπωση Εντύπων Α.Ε.» με αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 23685/Β/91/09, με έκδοση δύο εκατομμυρίων τριακοσίων εξήντα επτά χιλιάδων πεντακοσίων (2.367.500) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 ανά μετοχή. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε τριακόσια ογδόντα ένα εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες (381.750.000) δραχμές ή € 1.120.323, διαιρούμενο σε τρία εκατομμύρια οχτακόσιες δέκα επτά χιλιάδες πεντακόσιες (3.817.500) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 ανά μετοχή (ΦΕΚ 9349/7.12.98).

Με απόφαση της Δεύτερης Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28.07.1999 το κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε α) κατά το ποσό των δραχμών εκατόν δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων είκοσι πέντε χιλιάδων (114.525.000) ή € 336.097 το οποίο καταβλήθηκε σε μετρητά με έκδοση ενός εκατομμυρίου εκατόν σαράντα πέντε χιλιάδων διακοσίων πενήντα (1.145.250) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας δραχμών εκατό (100) ή € 0,29 εκάστης και με τιμή διάθεσης δραχμών χίλιες εκατό (1.100) ή € 3,23 εκάστης, της εκ δραχμών ενός δισεκατομμυρίου εκατόν σαράντα πέντε εκατομμυρίων διακοσίων πενήντα χιλιάδων (1.145.250.000) ή € 3.360.968 υπέρ το άρτιον διαφοράς από την διάθεση των ως άνω μετοχών αγομένης σε ειδικό αποθεματικό «εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον» και β) κατά το ποσό των δραχμών τριακοσίων ογδόντα ενός εκατομμυρίων επτακοσίων πενήντα χιλιάδων (381.750.000) δραχμών ή € 1.120.323 με την έκδοση τριών εκατομμυρίων οχτακοσίων δέκα επτά χιλιάδων πεντακοσίων (3.817.500) νέων ονομαστικών μετοχών προερχόμενο από την κεφαλαιοποίηση αποθεματικού εκ διαθέσεως μετοχών υπέρ το άρτιο. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε οχτακόσια εβδομήντα οκτώ εκατομμύρια είκοσι πέντε χιλιάδες (878.025.000) δραχμές ή € 2.576.743, διαιρούμενο σε οκτώ εκατομμύρια επτακόσιες ογδόντα χιλιάδες διακόσιες πενήντα (8.780.250) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 ανά μετοχή (ΦΕΚ 553/27.1.2000).

Με απόφαση της Δεύτερης Επαναληπτικής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 29.01.2001 το κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε α) κατά το ποσό εκατόν εβδομήντα πέντε εκατομμυρίων εξακοσίων πέντε χιλιάδων (175.605.000) δραχμών ή € 515.349 με την έκδοση ενός εκατομμυρίου επτακοσίων πενήντα έξι χιλιάδων πενήντα (1.756.050) νέων ονομαστικών μετοχών προερχόμενο από την κεφαλαιοποίηση αποθεματικού εκ διαθέσεως μετοχών υπέρ το άρτιο και β) κατά το ποσό των διακοσίων ενενήντα έξι εκατομμυρίων εκατόν εξήντα εννέα χιλιάδων επτακοσίων (296.169.700) δραχμών ή € 869.170 με την καταβολή μετρητών, με την έκδοση δύο εκατομμυρίων εννιακοσίων εξήντα μίας χιλιάδων εξακοσίων ενενήντα επτά (2.961.697) νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης χίλιες τριακόσιες δώδεκα (1.312) δραχμές ή € 3,85 η κάθε μία της εκ δραχμών τρία δισεκατομμύρια πεντακόσια ογδόντα εννέα εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα έξι χιλιάδες επτακόσιες εξήντα τέσσερις (3.589.576.764) ή € 10.534.341 υπέρ το άρτιον διαφοράς από την διάθεση των ως άνω μετοχών αγομένης σε ειδικό αποθεματικό «εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον». Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε ένα δισεκατομμύριο τριακόσια σαράντα εννέα εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα εννέα χιλιάδες επτακόσιες (1.349.799.700) δραχμές ή € 3.961.261, διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εννιάκοσιες ενενήντα επτά (13.497.997) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών ή € 0,29 ανά μετοχή (ΦΕΚ 3224/1.6.2001).

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28.06.2001 το κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε, χωρίς την έκδοση νέων μετοχών, κατά το ποσό των τεσσάρων δισεκατομμυρίων οχτακοσίων πενήντα εννέα εκατομμυρίων τετρακοσίων σαράντα επτά χιλιάδων εξακοσίων σαράντα πέντε (4.859.447.645) δραχμών ή € 14.261.035 με την κεφαλαιοποίηση αποθεματικού εκ διαθέσεως μετοχών υπέρ το άρτιο και με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δραχμές εκατό (100) ή € 0,29 σε δραχμές τετρακόσιες εξήντα και μηδέν εκατόν είκοσι πέντε λεπτά (460,0125) ή € 1,35. Μετά την αύξηση, το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε έξι δισεκατομμύρια διακόσια εννέα εκατομμύρια διακόσιες σαράντα επτά χιλιάδες τριακόσιες σαράντα πέντε

(6.209.247.345) δραχμές ή € 18.222.296, διαιρούμενο σε δεκατρία εκατομμύρια τετρακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εννιακόσιες ενενήντα επτά (13.497.997) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δραχμών τετρακοσίων εξήντα και μηδέν εκατόν είκοσι πέντε λεπτά (460,0125) ή € 1,35 ανά μετοχή (ΦΕΚ 7624/28.8.2001).

Με την από 06.12.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων εγκρίθηκε η συγχώνευση δια απορροφήσεως από την Εταιρεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» σύμφωνα με τις διατάξεις των Κ.Ν. 2190/1920, του ν. 2166/1993 και εν γένει της εμπορικής νομοθεσίας και αποφασίστηκε: αα) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας, (i) κατά το ποσό των τριακοσίων πενήντα τριών εκατομμυρίων εννιακοσίων τριάντα χιλιάδων επτακοσίων ογδόντα τριών ευρώ και ένδεκα λεπτών (353.930.783,11) με εισφορά του μετοχικού κεφαλαίου της «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και του μετοχικού κεφαλαίου της «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ», καθώς και (ii) κατά το ποσό των ενενήντα τεσσάρων λεπτών του ευρώ (0,94) με ισόποση κεφαλαιοποίηση μέρους Λογαριασμού Αποθεματικού Κερδών εις Νέον της Εταιρείας, ήτοι συνολικώς κατά το ποσό των τριακοσίων πενήντα τριών εκατομμυρίων εννιακοσίων τριάντα χιλιάδων επτακοσίων ογδόντα τεσσάρων ευρώ και πέντε λεπτών (353.930.784,05), ββ) Η μεταβολή της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής της Εταιρείας από ένα ευρώ και τριάντα πέντε λεπτά (1,35) σε δύο (2) ευρώ, και γγ) Η έκδοση για το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου εκατόν ογδόντα έξι εκατομμυρίων εβδομήντα έξι χιλιάδων πεντακοσίων σαράντα (186.076.540) ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο (2) ευρώ. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το μετοχικό κεφάλαιο της COMM GROUP A.E. ανήλθε στο ποσό των τριακοσίων εβδομήντα δύο εκατομμυρίων εκατόν πενήντα τριών χιλιάδων ογδόντα (372.153.080) ευρώ διαιρούμενο σε εκατόν ογδόντα έξι εκατομμύρια εβδομήντα έξι χιλιάδες πεντακόσιες σαράντα (186.076.540) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής δύο (2) ευρώ (ΦΕΚ 1984/9.3.2004).

Με την από 29.06.2004 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίσθηκαν τα ακόλουθα: αα) Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε αρχικά κατά τριάντα επτά εκατομμύρια εκατόν πενήντα τρεις χιλιάδες ογδόντα ευρώ (37.153.080) με την ακύρωση δέκα οκτώ εκατομμυρίων πεντακοσίων εβδομήντα έξι χιλιάδων πεντακοσίων σαράντα μετοχών (18.576.540) ονομαστικής αξίας έκαστης δύο ευρώ (2,00) ββ) Εν συνεχεία το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μειώθηκε λόγω απόσβεσης ζημιών εις νέον κατά το ποσό των εκατόν δέκα επτά εκατομμυρίων διακοσίων πενήντα χιλιάδων ευρώ (117.250.000) με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από δύο ευρώ (2,00) σε ένα ευρώ και τριάντα λεπτά (1,30) ανά μετοχή γγ) Τέλος, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαιρέθηκε σε νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής οκτώ ευρώ και εβδομήντα ενός λεπτών (8,71) λόγω σύμπτυξης (μείωσης) του αριθμού των μετοχών με βάση την αναλογία 6,70 υφιστάμενες μετοχές προς 1 νέα μετοχή. Μετά την ολοκλήρωση των ανωτέρω πράξεων το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε διακόσια δέκα επτά εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες ευρώ (217.750.000) διαιρούμενο σε είκοσι πέντε εκατομμύρια (25.000.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής οκτώ ευρώ και εβδομήντα ένα λεπτά (8,71). Όλες οι παραπάνω πράξεις εγκρίθηκαν με την Κ2-9452/29.7.2004 απόφαση του Υφυπουργού Ανάπτυξης, η οποία καταχωρήθηκε την 29.07.2004 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (ΦΕΚ 9815/30.7.2004).

Με την από 23.03.2005 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίσθηκε η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των ένδεκα εκατομμυρίων διακοσίων πενήντα χιλιάδων (11.250.000) ευρώ και την επιστροφή του ποσού αυτού στους μετόχους της Εταιρείας με καταβολή μετρητών με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από οκτώ ευρώ και εβδομήντα ένα λεπτά (8,71) σε οκτώ ευρώ και είκοσι έξι λεπτά (8,26). Μετά την ολοκλήρωση της μείωσης μετοχικού κεφαλαίου το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε διακόσια έξι εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ (206.500.000) διαιρούμενο σε είκοσι πέντε εκατομμύρια (25.000.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής οκτώ ευρώ και είκοσι έξι λεπτά (8,26).

Με την από 29.09.2005 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των διακοσίων έξι εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (206.500.000) ευρώ, ποσό το οποίο κατεβλήθη σε μετρητά, με την έκδοση είκοσι πέντε εκατομμυρίων (25.000.000) ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής οκτώ ευρώ και είκοσι έξι λεπτών (8,26) και τιμή διάθεσης δεκαέξι ευρώ (16,00) η κάθε μία. Η προκύπτουσα διαφορά από την έκδοση των μετοχών υπέρ το άρτιο, θα πιστωθεί στο λογαριασμό «Ειδικό Αποθεματικό από την Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο». Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου το μετοχικό κεφάλαιο ανήλθε σε τετρακόσια δεκατρία εκατομμύρια ευρώ (413.000.000) διαιρούμενο σε πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής οκτώ ευρώ και είκοσι έξι λεπτά (8,26).

Η εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της Εταιρείας έχει εγκριθεί με την υπ' αριθμ. Κ2-13373/24.11.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και καταχωρήθηκε στο Μητρώο Α.Ε. στις 24.11.2005.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας από την ίδρυσή της:

Ημερ/νία Γ.Σ.	Αρ. ΦΕΚ	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	Τιμή Διάθεσης Μετοχής	Με Καταβολή Μετρητών	Με Εισφορά Καθαρής Περιουσίας & Κεφαλ/ση Αποθεματικών	Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την Αύξηση	Ονομαστική Αξία Μετοχής	Σύνολο Μετοχών (τεμ)
ΙΔΡΥΣΗ	405/ 11.03.88	15.000.000 δρχ. (€ 44.021)		15.000.000 δρχ. (€ 44.021)		15.000.000 δρχ. (€ 44.021)	10.000 δρχ. (€ 29,35)	1.500
31.8.89	3684/ 17.10.89	47.000.000 δρχ. (€ 137.931)		25.900.000 δρχ. (€ 76.009)	21.100.000 δρχ. (€ 61.922)	62.000.000 δρχ. (€ 181.952)	10.000 δρχ. (€ 29,35)	6.200
25.6.93	6276/ 19.11.93	43.000.000 δρχ. (€ 126.192)			43.000.000 δρχ. (€ 126.192)	105.000.000 δρχ. (€ 308.144)	10.000 δρχ. (€ 29,35)	10.500
				Μείωση ονομαστικής αξίας		105.000.000 δρχ. (€ 308.144)	100 δρχ. (€ 0,29)	1.050.000
12.8.93	47/ 4.01.94	20.000.000 δρχ. (€ 58.694)		20.000.000 δρχ. (€ 58.694)		125.000.000 δρχ. (€ 366.838)	100 δρχ. (€ 0,29)	1.250.000
12.11.93	47/ 4.01.94	20.000.000 δρχ. (€ 58.694)	1.000 δρχ. (€ 2,93)	20.000.000 δρχ. (€ 58.694)		145.000.000 δρχ. (€ 425.532)	100 δρχ. (€ 0,29)	1.450.000
2.10.98	9349/ 7.12.98	236.750.000 δρχ. (€ 694.791)	Απορρόφηση της «ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ Α.Ε.»		236.750.000 δρχ. (€ 694.791)	381.750.000 δρχ. (€ 1.120.323)	100 δρχ. (€ 0,29)	3.817.500
28.7.99	553/ 27.1.00	496.275.000 δρχ. (€ 1.456.420)	1.100 δρχ. (€ 3,23)	114.525.000 δρχ. (€ 336.097)	381.750.000 δρχ. (€ 1.120.323)	878.025.000 δρχ. (€ 2.576.743)	100 δρχ. (€ 0,29)	8.780.250
29.1.01	3224/ 1.6.01	471.774.700 δρχ. (€ 1.384.519)	1.312 δρχ. (€ 3,85)	296.169.700 δρχ. (€ 869.170)	175.605.000 δρχ. (€ 515.349)	1.349.799.700 δρχ. (€ 3.961.261)	100 δρχ. (€ 0,29)	13.497.997
28.6.01	7624/ 28.8.01	4.859.447.645 δρχ. (€ 14.261.035)	Αύξηση ονομ. αξίας μετοχής από 100 σε 460,0125 δρχ. & κεφαλαιοποίηση αποθεματικού			6.209.247.345 δρχ. (€ 18.222.296)	460,0125 δρχ. (€ 1,35)	13.497.997
(σε ευρώ)								
6.12.03	1984/ 9.3.04	353.930.784	Λόγω συγχώνευσης		353.930.784	372.153.080	2,00	186.076.540
29.6.04	9815/ 30.7.04	-37.153.080 -117.250.000	Ακύρωση ιδίων μετοχών (18.576.540 τεμ.) Απόσβεση ζημιών εις νέον			335.000.000 217.750.000	2,00 1,30	167.500.000 167.500.000
23.3.05		-11.250.000	Σύμπτυξη αριθμού μετοχών (Reverse Split 6,7:1)			217.750.000	8,71	25.000.000
			Μείωση ονομ. αξίας μετοχής από € 8,71 σε € 8,26			206.500.000	8,26	25.000.000
Παρούσα Αύξηση								
29.9.05		206.500.000	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών			413.000.000	8,26	50.000.000

3.17.3 Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Stock Option)

Η συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN F.G. της 12.01.2005, αποφάσισε ομόφωνα την εξειδίκευση των όρων του προγράμματος διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό της Εταιρείας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, όπως είχε εγκριθεί ομόφωνα από τη Β' Επαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 22.11.2004 και επιβεβαιώθηκε με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 23.03.2005. Η προσαρμογή της εξειδίκευσης των όρων του προγράμματος διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας στην απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 23.03.2005 εγκρίθηκε, κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Αμοιβών και Προσλήψεων, στην από 25.04.2005 συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Πιο συγκεκριμένα με τις ως άνω αποφάσεις θεσπίζεται πρόγραμμα διάθεσης σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στελέχη της Εταιρείας καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών που θα ανέρχονται στο 1/10 του αριθμού των υφισταμένων μετοχών της Εταιρείας, ήτοι συνολικά 2.500.000 μετοχές, σε περίπτωση που οι δικαιούχοι ασκήσουν εν όλω τα χορηγούμενα δικαιώματα. Οι εν λόγω μετοχές θα είναι κοινές μετά ψήφου και ονομαστικές, η δε τιμή διάθεσης αυτών ορίστηκε σε € 8,27 ανά μετοχή. Προβλέπεται ότι σε περίπτωση εταιρικών γεγονότων (π.χ. αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, μειώσεων μετοχικού κεφαλαίου, συγχωνεύσεων κ.ο.κ.), τα οποία θα οδηγούν σε μεταβολή της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρείας, οι όροι του προγράμματος, περιλαμβανομένης της τιμής διάθεσης, θα αναπροσαρμόζονται από το Δ.Σ. αντιστοίχως κατά τρόπον ώστε να παραμένουν ακέραια τα δικαιώματα των δικαιούχων Μελών του Δ.Σ. και στελεχών, του Διοικητικού Συμβουλίου δυναμένου να προβαίνει σε διαφοροποίηση της τιμής διάθεσης. Ορίζεται ότι η υλοποίηση του Προγράμματος θα γίνει με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών από τους δικαιούχους, με τη σχετική πρόβλεψη ότι σε περίπτωση που τα δικαιώματα προαίρεσης ασκηθούν μόνον εν μέρει, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί μέχρι του ποσού της άσκησης αυτών και της αντίστοιχης κάλυψης.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης, αυτά θα παραχωρηθούν σταδιακά από τον Νοέμβριο/ Δεκέμβριο του 2005 έως το Νοέμβριο/ Δεκέμβριο του 2009. Θα έχουν δηλαδή 5ετή χρονική διάρκεια με την τελευταία περίοδο άσκησης των δικαιωμάτων να είναι ο μήνας Δεκέμβριος του 2009.

Επιπλέον, στην από 25.04.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, ορίζεται ότι η Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων της Εταιρείας δύναται να προτείνει στο Δ.Σ. της Εταιρείας πέραν της δυνατότητας άσκησης από το δικαιούχο των δικαιωμάτων προαίρεσως που χορηγούνται με την εν λόγω απόφαση κατά το τρέχον έτος εν όλω και τα ακόλουθα:

α) τη δυνατότητα άσκησης από το δικαιούχο των δικαιωμάτων προαίρεσως εν μέρει κατά το τρέχον έτος και τη μετάθεση του υπολοίπου στο επόμενο ή τα επόμενα ημερολογιακά έτη σύμφωνα με τους όρους του Προγράμματος,

β) τη δυνατότητα άσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσως από το δικαιούχο εν μέρει κατά το τρέχον έτος και τη μη μετάθεση του υπολοίπου στα επόμενα ημερολογιακά έτη (αφαίρεση των δικαιωμάτων προαίρεσης), και ταυτόχρονα τη χορήγηση των δικαιωμάτων αυτών σε ένα ή περισσότερα τρίτα πρόσωπα δυνάμενα να ασκηθούν αυτά εν μέρει ή εν όλω κατά το τρέχον έτος ή τα επόμενα έτη,

γ) τη δυνατότητα άσκησης από το δικαιούχο κατά το τρέχον έτος του συνόλου των δικαιωμάτων προαίρεσως που αντιστοιχούν στο τρέχον έτος και μέρους ή και του συνόλου των δικαιωμάτων προαίρεσως που αντιστοιχούν στο επόμενο ή τα επόμενα έτη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν προηγούμενης εισήγησης της Επιτροπής Αμοιβών και Προσλήψεων δύναται να επαναδιαθέτει δικαιώματα προαίρεσως που έχουν απωλεσθεί για οποιονδήποτε λόγο (λόγω λύσης σύμβασης, απώλειας ιδιότητας Μέλους Δ.Σ., μη άσκησης από τον δικαιούχο, αφαίρεσης με Απόφαση των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας, θανάτου κ.ο.κ) σε Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και στελέχη αυτής καθώς και κάθε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, ακόμη και κατά τη διάρκεια του εκάστοτε τρέχοντος έτους.

Κατά την τρέχουσα περίοδο το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα λάβει την απόφαση που αναφέρθηκε στην προηγούμενη παράγραφο μέχρι την 15.12.2005 χωρίς να μεταβάλει τον συνολικό αριθμό των δικαιωμάτων που θα δύναται να ασκηθούν από τους δικαιούχους τους. Η περίοδος εξάσκησης των δικαιωμάτων και καταβολής της τιμής διάθεσης των νέων μετοχών θα είναι δεκαπενθήμερη αρχομένη από της λήψεως της σχετικής αποφάσεως, δυναμένη πάντως να θεωρηθεί λήξασα από το Διοικητικό Συμβούλιο σε περίπτωση εξασκήσεως του συνόλου των δικαιωμάτων και καταβολής του συνόλου των αντιστοίχων χρηματικών ποσών πριν από την εκπνοή του δεκαπενθημέρου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Δικαιούχοι των δικαιωμάτων προαίρεσης του Προγράμματος, ο αριθμός των μετοχών επί των οποίων αποκτούν δικαιώματα προαίρεσως και το χρονοδιάγραμμα αυτών, σύμφωνα με την απόφαση της 25.04.2005.

ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΙ	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	Κατανομή κατ' έτος				
		2005	2006	2007	2008	2009
A. Βγενόπουλος	500.000	300.000	50.000	50.000	50.000	50.000
M. Ξανθάκης	100.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Λ. Χιλιαδάκης	200.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000
A. Μακρής	220.000	-	220.000	-	-	-
Δ. Μαλαματίνας	50.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
K. Λως	50.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
M. Φόρος	50.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Γ. Λασσαδός	50.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
H. Κουνάδης	500.000	300.000	50.000	50.000	50.000	50.000
A. Πλακομιχελάκη	70.000	20.000	20.000	10.000	10.000	10.000
Γ. Ευστρατιάδης	90.000	50.000	10.000	10.000	10.000	10.000
A. Μιχόπουλος	60.000	20.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Σ. Δαυίδ	60.000	20.000	10.000	10.000	10.000	10.000
A. Κομνηνός	60.000	20.000	10.000	10.000	10.000	10.000
K. Μάγειρας	160.000	50.000	50.000	20.000	20.000	20.000
Φ. Καρατζένης	60.000	20.000	10.000	10.000	10.000	10.000
P. Σουβατζόγλου	90.000	50.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Σ. Αγγελόπουλος	20.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Σ. Μαρκουλή	20.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
P. Lelong	20.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Δ. Σκαπινάκης	34.000	10.000	6.000	6.000	6.000	6.000
A. Σαββόπουλος	20.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
H. Καλφόγλου	8.000	8.000	-	-	-	-
Θ. Εδιπίδης	8.000	8.000	-	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	2.500.000	992.000	572.000	312.000	312.000	312.000

Επισημαίνεται ότι τα δικαιώματα προαίρεσης είναι προσωποπαγή, χορηγούνται αποκλειστικά στα Μέλη του Δ.Σ. και τα στελέχη της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών και δεν εκχωρούνται σε τρίτους ούτε επιτρέπεται η επιβάρυνση τους με βάρη ή άλλα εμπράγματα δικαιώματα. Κάθε διάθεση ή επιβάρυνση αυτών είναι άκυρη έναντι της Εταιρείας και συνεπάγεται την αυτοδικαίη απόσβεση του δικαιώματος. Σε περίπτωση συνταξιοδότησης ή θανάτου δικαιούχου, ο συνταξιοδοτηθείς ή οι κληρονόμοι αυτού κατά περίπτωση, δύνανται να ασκούν υπό τους όρους του Προγράμματος και των Αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας τα δικαιώματα που αντιστοιχούν στο τρέχον κάθε φορά έτος και μόνον.

Τα Δικαιώματα Προαίρεσης (Stock Options) αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία παραχώρησης (14.1.2005) με βάση το μοντέλο αποτιμήσεων Black & Scholes σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2. Ως διακύμανση της τιμής (volatility) λήφθηκε ποσοστό 13% το οποίο υπολογίζεται από παρατηρήσεις τιμών των τελευταίων 3 μηνών. Η συνολική εύλογη αξία των παραχωρηθέντων δικαιωμάτων υπολογίστηκε στο ποσό των € 345 χιλ. και θα επιβαρύνει σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2 τα αποτελέσματα των χρήσεων 2005-2009. Η επιβάρυνση της χρήσεως 2005 υπολογίστηκε στο ποσό των € 153 χιλ., από το οποίο η αναλογία 9μήνου, δηλαδή € 120 χιλ., έχει ήδη επιβαρύνει τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Βάσει του προαναφερθέντος Προγράμματος διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης κατά το πρώτο έτος, ήτοι το 2005, δύνανται να ασκηθούν δικαιώματα που αντιστοιχούν συνολικά σε 992.000 μετοχές. Εάν μετά την Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ασκηθούν πλήρως τα δικαιώματα αυτά οι δικαιούχοι θα κατέχουν μετοχές που θα αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,95% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι δικαιούχοι των νέων μετοχών που προέκυψαν από την Παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θα κατέχουν, μετά την άσκηση των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, ποσοστό 49,03% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η προσαρμογή της τιμής της μετοχής θα υπολογιστεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις κανονιστικές αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α., δηλαδή σήμερα σύμφωνα με την Απόφαση 37/8.7.2004, «Προσαρμογή τιμών κινητών αξιών» (Ενότητα 3.4 «Εξάσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan)»).

3.17.4 Μετατρέψιμα Ομολογιακά Δάνεια (Convertible Bond)

Είδος Ομολόγου	Ημ/νία Έκδοσης	Ημ/νία Λήξης	Συνολικός Αριθμός Ομολογιών	Ονομαστική Αξία Ομολογίας	Ονομαστικό Επιτόκιο	Λόγος Μετατροπής σε Μετοχές	Περίοδος Εξάσκησης Δικαιώματος
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/01	19/12/06	1.813.750	€ 17,80	6,50%	1 ομολογία αντί 0,9797357488 μετοχές	Σε κάθε επέτειο του δανείου (Δεκέμβριος) μέχρι τη λήξη
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	12/06/03	12/06/08	100.000	€ 90,00	Euribor+1%	1 ομολογία αντί 7,41646714096 μετοχές	Οποιαδήποτε στιγμή μέχρι τη λήξη

Η Maritime & Financial Investments Ανώνυμος Εταιρεία Συμμετοχών, καθολικό διάδοχο της οποίας συνεπεία συγχωνεύσεως δι' απορροφήσεως αποτελεί η Marfin F.G., εξέδωσε στις 19.12.2001 μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο ύψους € 32.284.750 διαιρούμενο σε 1.813.750 ομολογίες ονομαστικής αξίας € 17,8 εκάστη μετατρέψιμη προ της συγχώνευσης σε 1 μετοχή. Σημειώνεται ότι βάσει της από 19.08.2005 απόφασης της Συνέλευσης των ομολογιούχων δανειστών εγκρίθηκε η προσαρμογή των όρων του ομολογιακού δανείου και της σχετικής Σύμβασης Διαχείρισης συνεπεία εταιρικών πράξεων ώστε να διατηρηθούν ακέραια τα δικαιώματα των ομολογιούχων δανειστών. Κατόπιν της προσαρμογής αυτής κάθε ως άνω ομολογία είναι μετατρέψιμη σε 0,9797357488 ονομαστικές μετοχές της εταιρείας ονομαστικής αξίας € 8,26. Σύμφωνα με τους Όρους του Ομολογιακού Δανείου το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα αναπροσαρμόσει το λόγο μετατροπής συνεπεία της αύξησης πολλαπλασιάζοντας τον με κλάσμα που θα έχει ως αριθμητή τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά το κλείσιμο της προηγούμενης της προσαρμογής της τιμής ημέρας και παρονομαστή τη προσαρμοσμένη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Για την εν λόγω αναπροσαρμογή θα ακολουθήσει Ανακοίνωση στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Επιπρόσθετα η COMM GROUP (νυν MARFIN F.G.) εξέδωσε στις 12.06.2003 μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο με δικαίωμα προτίμησης στους παλαιούς μετόχους, ύψους € 9.000.000 διαιρούμενο σε 100.000 ομολογίες ονομαστικής αξίας € 90 εκάστη μετατρέψιμη προ της συγχώνευσης σε 45 μετοχές. Σημειώνεται ότι βάσει της από 19.08.2005 απόφασης της Συνέλευσης των ομολογιούχων δανειστών εγκρίθηκε η προσαρμογή των όρων του ομολογιακού δανείου και της σχετικής Σύμβασης Διαχείρισης συνεπεία εταιρικών πράξεων ώστε να διατηρηθούν ακέραια τα δικαιώματα των ομολογιούχων δανειστών. Κατόπιν της προσαρμογής αυτής κάθε ως άνω ομολογία είναι μετατρέψιμη σε 7,4164714096 ονομαστικές μετοχές της εταιρείας ονομαστικής αξίας € 8,26. Σύμφωνα με τους Όρους του Ομολογιακού Δανείου και τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας ο λόγος μετατροπής θα αναπροσαρμοσθεί συνεπεία της αύξησης πολλαπλασιαζόμενος με κλάσμα που θα έχει ως αριθμητή τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής κατά το κλείσιμο της προηγούμενης της προσαρμογής της τιμής ημέρας και παρονομαστή τη προσαρμοσμένη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής. Για την εν λόγω αναπροσαρμογή θα ακολουθήσει Ανακοίνωση στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών.

Με την επιφύλαξη της αναμενόμενης αναπροσαρμογής του Λόγου Μετατροπής συνεπεία της αύξησεως, εάν μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και την άσκηση του συνόλου των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που αντιστοιχούν στη χρήση 2005 (βλ. Ενότητα 3.17.3 «Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Stock Option)»), μετατραπεί πλήρως το από 19.12.2001 μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο που εξέδωσε η MARFIN F.G., θα προκύψουν κατά προσέγγιση 1.776.995 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 8,26, οι οποίες θα αντιστοιχούν σε ποσοστό 3,37% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι δικαιούχοι των νέων μετοχών που προέκυψαν από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα κατέχουν ποσοστό 47,38% του μετοχικού κεφαλαίου.

Με την επιφύλαξη της αναμενόμενης αναπροσαρμογής του Λόγου Μετατροπής συνεπεία της αύξησεως, εάν κατόπιν των παραπάνω μετατραπεί πλήρως και το από 12.06.2003 μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο που εξέδωσε η MARFIN F.G., θα προκύψουν κατά προσέγγιση 741.646 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας € 8,26, οι οποίες θα αντιστοιχούν σε ποσοστό 1,39% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι προαναφερθέντες μέτοχοι που θα προκύψουν από τη μετατροπή του από 19.12.2001 ομολογιακού δανείου θα κατέχουν ποσοστό 3,32% του μετοχικού κεφαλαίου ενώ οι δικαιούχοι των νέων μετοχών που προέκυψαν από την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα κατέχουν ποσοστό 46,72% του μετοχικού κεφαλαίου.

Με την επιφύλαξη της αναμενομένης αναπροσαρμογής του Λόγου Μετατροπής συνεπεία της αύξησεως, οι ανωτέρω πράξεις αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχοι	Μετά την Παρούσα Αύξηση και το Stock Option		Μετά την Παρούσα Αύξηση, το Stock Option και την εξάσκηση του από 19.12.2001 Ομολογιακού Δανείου		Μετά την Παρούσα Αύξηση, το Stock Option και την εξάσκηση των από 19.12.2001 & 12.06.2003 Ομολογιακών Δανείων	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
Μέτοχοι πριν την παρούσα αύξηση	25.000.000	49,03%	25.000.000	47,38%	25.000.000	46,72%
Δικαιούχοι των νέων μετοχών μετά την παρούσα αύξηση	25.000.000	49,03%	25.000.000	47,38%	25.000.000	46,72%
Δικαιούχοι του Stock Option	992.000	1,95%	992.000	1,88%	992.000	1,85%
Ομολογιακό δάνειο 19.12.2001	-	-	1.776.995	3,37%	1.776.995	3,32%
Ομολογιακό δάνειο 12.06.2003	-	-	-	-	741.646	1,39%
Σύνολο	50.992.000	100,00%	52.768.995	100,00%	53.510.641	100,00%

Η προσαρμογή της τιμής της μετοχής θα υπολογιστεί σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις κανονιστικές αποφάσεις του Δ.Σ. του Χ.Α., δηλαδή σήμερα σύμφωνα με την Απόφαση 37/8.7.2004, «Προσαρμογή τιμών κινητών αξιών» (Ενότητα 1.3 «Έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου»).

Σημειώνεται ότι βάσει της απόφασης της από 29.06.2004 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της MARFIN F.G. εκχωρήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο, για πέντε έτη από τη λήψη της απόφασης, το δικαίωμα να εκδίδει ομολογιακό δάνειο, σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 2 εδ. 6 του Ν. 3156/2003 όπως εκάστοτε ισχύει, καθώς και ομολογιακό δάνειο με το οποίο χορηγείται το δικαίωμα στους ομολογιούχους μετατροπής των ομολογιών τους σε μετοχές της MARFIN F.G. σύμφωνα με το άρθρο 3^α του Κ.Ν. 2190/1920, υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920.

3.18 ΜΕΤΟΧΟΙ

Οι δικαιούχοι μετοχών ή δικαιωμάτων ψήφου άνω του 5%, σύμφωνα με το ΠΔ 51/1992, κατά την 05.12.2005 παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Μέτοχος	Κατά την 05.12.2005		
	Αριθμός Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
Βγενόπουλος Ανδρέας	2.550.000	2.550.000	10,20%
Βενιάμης Θεόδωρος	1.644.230	1.644.230	6,58%
Morgan Stanley and Co International Ltd.*	1.590.795	1.590.795	6,36%
Βέππας Πέτρος	1.260.867	1.260.867	5,04%
Global Equity Investments S.A.**	1.256.011	1.256.011	5,02%
Επενδυτικό Κοινό	16.698.097	16.698.097	66,79%
ΣΥΝΟΛΟ	25.000.000	25.000.000	100,00%

*Η Morgan Stanley and Co International Ltd. σύμφωνα με τις επιταγές του ΠΔ 51/1992, στην από 20.10.2005 ανακοίνωσή της, γνωστοποίησε ότι στις 11.10.2005 προέβη σε αγορά μετοχών της MARFIN F.G., με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας να ανέλθει σε 6,19%, με αντίστοιχη μεταβολή του ποσοστού συμμετοχής της επί του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας. Με βάση το μετοχολόγιο της Εταιρείας κατά την 05.12.2005 η Morgan Stanley and Co International Ltd. ήταν δικαιούχος 1.590.795 μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, ήτοι ποσοστού συμμετοχής 6,36%. Διευκρινίζεται ότι, σύμφωνα με σχετική δήλωσή της στη MARFIN F.G., η Morgan Stanley and Co International Ltd. από τις 1.590.795 μετοχές κατείχε για ίδιο λογαριασμό πριν την παρούσα αύξηση 150.280 μετοχές.

**Η Global Equity Investments S.A. είναι εταιρεία συμφερόντων του κ. Νικόλαου Φράγκου.

Συνυπολογιζομένων των μετοχών οι οποίες ανελήφθησαν στο πλαίσιο της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και εφόσον οι ως άνω μέτοχοι δεν προβούν σε άλλες συναλλαγές επί μετοχών της Εταιρείας μέχρι την έναρξη της διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών ή άλλοι μέτοχοι δεν προβούν σε συναλλαγές συνεπεία των οποίων θα υπερβούν το 5%, οι μέτοχοι της Εταιρείας με ποσοστό άνω του 5% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά την ιδιωτική τοποθέτηση είναι οι ακόλουθοι:

Μέτοχος	Μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση		
	Αριθμός Μετοχών	Δικαιώματα Ψήφου	Ποσοστό
Morgan Stanley and Co International Ltd.***	3.590.795	3.590.795	7,18%
Βγενόπουλος Ανδρέας	3.175.000	3.175.000	6,35%
Toscafund Limited	2.800.000	2.800.000	5,60%
Επενδυτικό Κοινό	40.434.205	40.434.205	80,87%
ΣΥΝΟΛΟ	50.000.000	50.000.000	100,00%

***Από το σύνολο των 3.590.795 μετοχών, η Morgan Stanley and Co International Ltd. κατέχει 2.150.280 μετοχές για ίδιο λογαριασμό, οι οποίες αντιστοιχούν σε 4,3% του μετοχικού κεφαλαίου μετά την ιδιωτική τοποθέτηση, δεδομένου ότι στο πλαίσιο της παρούσας αύξησης ανέλαβε 2.000.000 νέες μετοχές, κατά δήλωσή της, για ίδιο λογαριασμό, προστιθέμενες στις 150.280 μετοχές που κατείχε για ίδιο λογαριασμό πριν την παρούσα αύξηση.

Η πιστοποίηση της καταβολής του ποσού της παρούσας αύξησης από το Διοικητικό Συμβούλιο της MARFIN F.G. έλαβε χώρα στην από 16.12.2005 ειδική συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Την 05.12.2005 τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατείχαν συνολικά 2.698.860 μετοχές της Εταιρείας (Ανδρέας Βγενόπουλος 2.550.000 μετοχές, Εμμανουήλ Ξανθάκης 23.871 μετοχές, Κωνσταντίνος Λως 124.989 μετοχές), ήτοι ποσοστό 10,8% του μετοχικού της κεφαλαίου. Μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατέχουν συνολικά 3.480.110 μετοχές της Εταιρείας (Ανδρέας Βγενόπουλος 3.175.000 μετοχές, Εμμανουήλ Ξανθάκης 23.871 μετοχές, Κωνσταντίνος Λως 218.739 μετοχές, Ελευθέριος Χιλιαδάκης 62.500 μετοχές), ήτοι ποσοστό 6,96% του μετοχικού της κεφαλαίου μετά την Ιδιωτική Τοποθέτηση σύμφωνα με τις παραδοχές του προηγούμενου πίνακα. Για το προσωπικό και τα μέλη της Διοίκησης έχει θεσπιστεί πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης, το οποίο περιγράφεται αναλυτικά στην Ενότητα 3.17.3 «Δικαιώματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Stock Option)».

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων την 06.12.2003, αποφασίστηκε η αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του 10% του συνόλου των μετοχών, ήτοι 18.607.654 μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00. Η υλοποίηση της παραπάνω απόφασης ολοκληρώθηκε την 29.06.2004 με τη σταδιακή αγορά 18.576.540 μετοχών. Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων την 29.06.2004 αποφασίσθηκε η ακύρωση των εν λόγω μετοχών με αντίστοιχη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων την 17.02.2005, αποφασίστηκε εκ νέου η αγορά ιδίων μετοχών μέχρι του 10% του συνόλου των μετοχών, ήτοι 2.500.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 8,71 με τιμή αγοράς των μετοχών αυτών από ένα (1) ευρώ, ως κατώτερη τιμή μέχρι τριάντα (30) ευρώ, ως ανώτατη. Η χρονική διάρκεια υλοποίησης του εν λόγω προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών ορίζεται σε ένα έτος από τη λήψη της σχετικής απόφασης, ήτοι μέχρι την 17.02.2006. Η Εταιρεία δεν έχει αποκτήσει μετοχές στα πλαίσια υλοποίησης του εγκεκριμένου αυτού προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών.

3.19 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και το διακριτικό τίτλο «MARFIN GROUP» είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) του Υπουργείου Ανάπτυξης, με αριθμό μητρώου 16836/06/Β/88/06.

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίστηκε σε εκατό (100) χρόνια από τη σύστασή της.

Στην Εταιρεία χορηγήθηκε το ακόλουθο Α.Φ.Μ.: 094223730.

Η έδρα της Εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αμαρουσίου, Λεωφόρος Κηφισίας 24, 151 25 (τηλ. 210 81.70.000). Η Εταιρεία προς εκπλήρωση των σκοπών της, μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή άλλες αντιπροσωπείες οπουδήποτε στην ημεδαπή ή αλλοδαπή, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σκοπός της Εταιρείας σήμερα σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι:

- 1) Η ίδρυση ή και συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες οποιαδήποτε μορφής και σκοπού εταιρείες εσωτερικού και εξωτερικού.
- 2) Η παροχή υπηρεσιών οργάνωσης, μηχανογράφησης, διοίκησης, επενδυτικών μελετών και χρηματοοικονομικών συμβουλών σε οποιαδήποτε μορφής εταιρείας εσωτερικού ή εξωτερικού.
- 3) Η έκδοση και εκτύπωση παντός είδους εντύπου καθώς και κάθε μορφής περιοδικών, φυλλαδίων, βιβλίων, συγγραμμάτων, ημεδαπών ή αλλοδαπών συγγραφέων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, η εμπορία αυτών, ως και η εισαγωγή και εξαγωγή παντός εντύπου.
- 4) Ο σχεδιασμός, η επιμέλεια και η παραγωγή παντός είδους εκδόσεων, όπως περιοδικών, βιβλίων, οδηγών αγοράς, newsletters, διαφημιστικών, εμπορικών και ενημερωτικών φυλλαδίων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων και η διάθεση και διανομή τούτων. Η διάθεση και διανομή παντός είδους εντύπου.
- 5) Η συλλογή υλικού, επιμέλεια, παραγωγή και παρουσίαση αφιερωμάτων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων για διάφορα καταναλωτικά αγαθά, καθώς και κάθε είδους παρεμφερείς δραστηριότητες. Η παραγωγή διαφημιστικών σελίδων για περιοδικά και έντυπα.
- 6) Η παραγωγή ειδησεογραφικού και φωτοειδησεογραφικού και άλλου έντυπου υλικού με σκοπό τη διάθεση με οποιαδήποτε μορφή σε τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα είτε του εσωτερικού είτε του εξωτερικού.
- 7) Η ανάληψη και εκτέλεση κάθε φύσεως γραφικής τέχνης και εργασίας και ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τυπογραφικών, εκδοτικών, λιθογραφικών, εκτυπωτικών, βιβλιοδετικών, στοιχειοθετικών, φωτοστοιχειοθετικών κ.λπ. εργασιών.
- 8) Η ανάληψη και εκτέλεση εργασιών και ειδικότερα λιθογραφικών, τυπογραφικών, βιβλιοδετικών, φωτοστοιχειοθετικών, καθώς επίσης η ανάληψη και εκτέλεση ειδικών εκτυπωτικών εργασιών όπως συνθέσεων εικόνων σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές, μοντάζ φωτοστοιχειοθεσία για τη δημιουργία μακετών εντύπων, μεταξοτυπιών, εργασιών κυτιοποιίας, φλεξογραφιών κ.λπ.
- 9) Η ίδρυση, δημιουργία και εκμετάλλευση με οποιαδήποτε μορφή τυπογραφείων, λιθογραφείων, φωτοστοιχειοθετείων, βιβλιοδετείων και πιεστηρίων, όπως επίσης και οποιαδήποτε άλλη δημοσιογραφική και εκτυπωτική ή εκδοτική εργασία, η οποία έχει σχέση με τα εκάστοτε σύγχρονα μέσα τεχνικής εξέλιξης.
- 10) Η ίδρυση και λειτουργία φωτογραφικού εργαστηρίου, δημιουργικού γραφείου και η παροχή σχετικών υπηρεσιών. Η παροχή υπηρεσιών τύπου και ενημέρωσης.
- 11) Η πρακτορεία και αντιπροσώπευση εν γένει φωτογραφικού, ειδησεογραφικού και έντυπου υλικού με σκοπό τη διάθεση με οποιαδήποτε μορφή, πώληση, ενοικίαση, παραχώρηση κ.λπ. σε τρίτους, εταιρείες, πρακτορεία, ιδιώτες κ.λπ. Η πρακτορεία και αντιπροσώπευση εταιρειών θεάματος-διασκέδασης και πολυμέσων καθώς και εταιρειών προώθησης προϊόντων διασκέδασης και αναψυχής.
- 12) Κάθε δημοσιογραφική εκδοτική εργασία καθώς και κάθε άλλη συναφής ή παρεμφερής προς τα ανωτέρω εργασία και δραστηριότητα ή παροχή υπηρεσίας την οποία ήθελε αποφασίσει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.
- 13) Η μελέτη οργάνωσης και λειτουργικότητας χώρων, η μελέτη τυποποιημένων εφαρμογών και εταιρικής ταυτότητας.
- 14) Η παραγωγή, εισαγωγή-εξαγωγή, εμπορία, αγορά, διάθεση, πώληση και μεταπώληση προϊόντων και συστημάτων σήμανσης εσωτερικών και εξωτερικών χώρων.
- 15) Η με οποιοδήποτε τρόπο κτήση και εκμετάλλευση κάθε δικαιώματος, σήματος, διπλώματος ευρεσιτεχνίας ή προνομίου αναγκασίου, χρήσιμου ή σχετικού για τους σκοπούς που επιδιώκονται από την Εταιρεία.

16) Η παροχή υπηρεσιών στο χώρο του marketing και των πωλήσεων, η οργάνωση εταιρειών, η παροχή συμβουλών, η σύνταξη οικονομικών μελετών, μελετών σχεδιασμού και εφαρμογές marketing.

17) Η παροχή υπηρεσιών στρατηγικής επικοινωνίας, η οργάνωση, ο συντονισμός και η διαχείριση ενεργειών επικοινωνίας και δημοσίων σχέσεων. Η διαφήμιση, η προώθηση πωλήσεων, η έρευνα αγοράς, η προώθηση, οργάνωση και πραγματοποίηση πάσης φύσεως εκδηλώσεων-εκθέσεων-συνεδρίων-σεμιναρίων στην Ελλάδα και το εξωτερικό καθώς και κάθε είδους παρεμφερείς δραστηριότητες. Η παροχή υπηρεσιών στο direct marketing, στο marketing αθλητικών δραστηριοτήτων και εκδηλώσεων διασκέδασης και αναψυχής.

18) Η εισαγωγή-εξαγωγή, κατασκευή, διανομή, διάθεση, εμπορία και εκμετάλλευση παντός είδους προωθητικών και διαφημιστικών μέσων και υλικών και ειδικότερα η εισαγωγή, εξαγωγή, κατασκευή, διανομή, διάθεση, εμπορία και εκμετάλλευση κάθε είδους αντικειμένων συνδεομένων, με οποιοδήποτε τρόπο, με τη διαφημιστική προβολή πνευματικών έργων κάθε φύσεως.

19) Η παροχή υπηρεσιών και εκτέλεση εργασιών στα πεδία της διαφήμισης, έρευνας αγοράς, μέσω επικοινωνίας και ενημέρωσης, οργάνωσης και υποστήριξης (Sponsoring) εκθέσεων και πάσης φύσεως εκδηλώσεων, εκπόνηση σχετικών μελετών και προγραμμάτων, η προώθηση, οργάνωση και πραγματοποίηση δημοσίων σχέσεων καθώς και κάθε είδους παρεμφερείς δραστηριότητες.

20) Η συλλογή υλικού, επιμέλεια, παραγωγή και παρουσίαση αφιερωμάτων για λογαριασμό τρίτων διαφόρων καταναλωτικών αγαθών.

21) Η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών διοίκησης, επιχειρηματικής συνεργασίας, οργάνωσης, λειτουργίας και στελέχωσης επιχειρήσεων και οργανισμών τόσο του δηmosίου όσο και του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Η κατάρτιση οικονομικών μελετών, τεχνοοικονομικών μελετών και μελετών σκοπιμότητας για φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Η έρευνα των προοπτικών συγκεκριμένων κλάδων οικονομικής ή επιχειρηματικής δραστηριότητας. Η οργάνωση και πραγματοποίηση πάσης φύσεως επιστημονικών, επιμορφωτικών και εκπαιδευτικών προγραμμάτων στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Η διαχείριση προγραμμάτων Ε.Ε.

22) Η ανάληψη και εκτέλεση εργασιών σύνθεσης εικόνων σε ηλεκτρονικούς υπολογιστές για τη δημιουργία μακετών. Η δημιουργία προγραμμάτων Multimedia και η δημιουργία σελίδων για χρήση στο διαδίκτυο (Internet) καθώς και η εμπορική τους εκμετάλλευση.

23) Η παραγωγή και η με οποιοδήποτε τρόπο εκμετάλλευση ηλεκτρονικής εικόνας.

24) Η αγορά, διάθεση, πώληση, ενοικίαση και εν γένει εκμετάλλευση παντός είδους πνευματικών δικαιωμάτων.

25) Η τοποθέτηση των διαθεσίμων της Εταιρείας σε πάσης φύσεως επενδύσεις, περιλαμβανομένων όλως ενδεικτικώς εταιρικών μεριδίων, μετοχών εισηγμένων ή μη εισηγμένων σε Χρηματιστήριο ή αναγνωρισμένη αγορά, μετοχών ανωνύμων εταιρειών, ομολόγων και ομολογιακών δανείων, πιστοποιητικών καταθέσεων, πάσης φύσεως χρεογράφων και εν γένει επενδύσεων.

Για την επίτευξη των σκοπών της, η Εταιρεία μπορεί:

α) Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση που λειτουργεί ήδη ή πρόκειται να συσταθεί με παρεμφερή, ανάλογο ή διαφορετικό σκοπό με οποιονδήποτε εταιρικό τύπο, να συνεργάζεται ή συνεταιρίζεται με οποιοδήποτε ημεδαπό ή αλλοδαπό φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο.

β) Να ιδρύει θυγατρικές εταιρείες, υποκαταστήματα, εργοστάσια, πρακτορεία, γραφεία ή να διορίζει απλώς αντιπροσώπους οπουδήποτε στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό.

γ) Να αποκτά εμπράγματα πάσης φύσεως επί ακινήτων δικαιώματα ή να μισθώνει πάσης φύσεως ακίνητα ή κινητά πράγματα στην Ελλάδα καθώς επίσης και πάσης φύσεως μεταφορικά μέσα. Να ιδρύει και να εκμεταλλεύεται εγκαταστάσεις για την παραγωγή των παραπάνω ειδών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων.

δ) Να αναλαμβάνει την αντιπροσώπηση οίκων της ημεδαπής ή της αλλοδαπής των παραπάνω ή συναφών προϊόντων και να εισάγει, διανέμει και εν γένει εμπορεύεται στην Ελλάδα ή το εξωτερικό τα προϊόντα (υλικά ή άυλα) των οίκων αυτών.

ε) Να παραχωρεί με αντάλλαγμα τη χρήση των εγκαταστάσεών της σε τρίτους, να αναθέτει επίσης την διαχείρισή της σε άλλα νομικά πρόσωπα, όπως επίσης και να αναλαμβάνει ίδια τη διαχείριση άλλων επιχειρήσεων.

στ) Να αναλαμβάνει την αντιπροσώπευση Ελληνικών και Αλλοδαπών εκτυπωτικών και εκδοτικών εταιρειών.

ζ) Να υλοποιεί με κατάλληλες επενδύσεις όλους τους προαναφερόμενους σκοπούς και δραστηριότητες.

η) Εν γένει να μετέρχεται κάθε πράξη ή δραστηριότητα, υπό την ευρύτερα δυνατή έννοια, που κατατείνει στην εξυπηρέτηση και ευόδωση του επιδιωκόμενου σκοπού της Εταιρείας στα πλαίσια που επιτρέπει η εκάστοτε νομοθεσία.

θ) Η χορήγηση εγγυήσεων υπέρ άλλων επιχειρήσεων και τρίτων.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει διατάξεις που αποκλίνουν από τις αντίστοιχες του Κ.Ν. 2190/1920.

Οι Γενικές Συνελεύσεις, τακτικές ή έκτακτες, των μετόχων συγκαλούνται με πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η πρόσκληση πρέπει να περιέχει την ημέρα, ώρα, τόπο συνεδρίασης καθώς και τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και δημοσιεύεται είκοσι (20) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν την ημερομηνία η οποία έχει οριστεί για τη συνεδρίασή της στο ΦΕΚ στον ημερήσιο τύπο και στο ημερήσιο δελτίο τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σε περίπτωση Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης επαναλαμβάνονται οι παραπάνω διατυπώσεις δέκα (10) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν τη συνεδρίασή της.

Πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης κάθε μέτοχος που επιθυμεί να συμμετέχει θα πρέπει να καταθέσει στην Εταιρεία τις βεβαιώσεις δέσμευσης μετοχών του, που σε εισηγμένες εταιρείες εκδίδονται από τον χειριστή των μετοχών στο Σ.Α.Τ., καθώς και τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσής του.

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

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται υποχρεωτικά μία φορά κατ' έτος και εντός έξι (6) μηνών το μέγιστο από τη λήξη του οικονομικού έτους. Δέκα (10) ημέρες πριν την συνεδρίασή της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η Εταιρεία οφείλει να θέτει στη διάθεση των μετόχων τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου και των ελεγκτών και το Ετήσιο της Δελτίο.

Αναφορικά με τα Δικαιώματα των μετόχων βλέπε και Ενότητα 2.5.2 «Δικαιώματα Μετόχων».

4 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της MARFIN F.G. για τη χρήση 2002 που έχουν συνταχθεί με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παρατήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων
- Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της MARFIN F.G. για τη χρήση 2003 που έχουν συνταχθεί με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παρατήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων
- Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της MARFIN F.G. για τη χρήση 2004 που έχουν συνταχθεί με βάση το Ε.Γ.Λ.Σ., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 20.1 του Παρατήματος Ι του Κανονισμού 809/2004 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων
- Λογιστική κατάσταση της MARFIN F.G για την περίοδο 01.01–30.09.2005 που έχει συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

(ΕΠΙΧΑΛΙΔΙΥΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΑ ΠΑΡΑΡΤΗΡΙΑ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002		
	Λόγιο κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστα
Β. ΞΕΘΑΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρότης εγκαταστάσεως	560.463,38	191.633,77	368.829,61
2. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	246.694,04	148.524,49	98.169,55
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.377.730,15	1.101.575,10	276.155,05
	<u>2.184.887,57</u>	<u>1.441.733,36</u>	<u>743.154,21</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις			
1. Έξοδα ερευνητών και αναπτύξεως	235.366,19	178.861,08	56.505,11
2. Παραγορήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	1.904,44	380,89	1.523,55
5. Λοιπές ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	76.664,75	68.955,17	7.709,58
	<u>313.935,38</u>	<u>248.197,14</u>	<u>65.738,24</u>
ΙΙ. Ενομόμετρες ακινητοποιήσεις			
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0,00	0,00	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.470.762,91	1.352.967,66	1.117.795,25
4. Μηχανήματα-τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογ. εξοπλισμός	7.496.633,70	6.141.637,51	1.354.996,19
5. Μεταφορικά μέσα	381.627,26	247.339,00	134.288,26
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3.517.805,54	2.736.529,42	781.276,12
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	16.137,66	0,00	16.137,66
	<u>13.882.967,07</u>	<u>10.478.473,59</u>	<u>3.404.493,48</u>
	<u>14.196.902,45</u>	<u>10.726.670,73</u>	<u>3.470.231,72</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων			
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθ. χρημ/κές απαιτήσεις			
1α. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			4.374,40
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			114.453,41
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			259.185,84
			<u>378.013,65</u>
Σύνολο πάγιο ενεργητικό			<u>3.848.243,37</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Αποθέματα			
1. Εμπορεύματα			9.466,95
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			237.955,60
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			4.293,81
4. Πρότες & βοηθ. ύλης-Αναλ. υλικά & είδη συσκευασίας			597.123,62
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			32.135,33
			<u>880.975,31</u>
ΙΙ. Απαιτήσεις			
1. Πελάτες	15.305.883,65		
Μειών: Προβλέψεις	301.497,42	15.004.386,23	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			
Χαρτοφιλιακού	61.272,69		
Στις Τράπεζες σε εγγύηση	140.120,02	201.392,71	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			67.166,95
3α. Επιταγές εισπρακτέες			4.972.153,77
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			160.846,06
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων			525.363,74
10. Επισφάλειες-Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	191.430,08		
Μειών: Προβλέψεις	40.065,44	151.364,64	
11. Χρεώστες διάφοροι			2.118.872,43
12. Λογ/σμοί διαγραφείσας προκαταβολών και πιστώσεων			1.850.262,86
			<u>25.051.809,39</u>
ΙΙΙ. Χρεόγραφα			
1. Μετοχές	1.054.337,53		
3. Λοιπά χρεόγραφα	205.523,39	1.259.860,92	
Μειών: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		788.674,40	471.186,52
ΙV. Αναθέματα			
1. Ταμείο			118.425,57
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.955.211,20
			<u>2.073.636,77</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			<u>28.477.607,99</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επόμενου χρήσεων			210.944,81
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			14.858,65
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού			1.135,02
			<u>226.938,48</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			<u>33.295.946,05</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ

1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	194.219,24		
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρημάτων ασφαλ.	3.490.836,94		
3. Απατήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	430.748,59		
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	623.884,33		
	<u>4.739.689,10</u>		
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2002 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002)			
			Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		41.829.686,06	
Μειών: Κόστος πωλήσεων		32.959.682,99	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		8.870.003,07	
Μειών: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		76.617,83	
Σύνολο		8.946.620,90	
ΜΕΙΩΝ:			
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.090.036,24		
3. Έξοδα λειτουργίας διαβίωσης	3.339.708,28	7.429.744,52	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.516.876,38	
ΜΕΙΩΝ:			
1. Έσοδα συμμετοχών	0,00		
2. Έσοδα χρεογράφων	6.701,20		
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	562.493,84		
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	15.176,56		
	584.371,60		
Μειών:			
1. Προβλέψεις υποτιμήσ. συμ/χών & χροσπ.	20.243,49		
Ζημιές από συμμετοχή σε συγγενείς επιχ/σεις	0,00		
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χροσπ/φων	181.816,93		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.247.644,18	1.449.704,60	865.333,00
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			651.543,38
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ:			
Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	45.330,76		
2. Έκτακτα κέρδη	25.010,92		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	480,61	70.822,29	
Μειών:			
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	67.194,52		
2. Έκτακτες ζημιές	371.079,63		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	42.178,51	480.452,66	(409.630,37)
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			241.913,01
ΜΕΙΩΝ:		1.715.481,36	
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων			
Μειών: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.715.481,36	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			241.913,01
ΜΕΙΩΝ: Φόρος εισοδήματος & διαφορές φορολογικού ελέγχου			962.356,11
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ			(720.443,10)
Αναλογία μειωτηρίων στα κέρδη/ζημιές			(371.597,77)
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ			<u>(1.092.040,87)</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2002
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	
1. Καταβλημένο	18.222.295,95
ΙΙ. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπό το άρτιο	144.604,90
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	
1. Τακτικό αποθεματικό	600.621,38
Ζημία αποτίμησης χροσπ/φων	(270.860,93)
3. Ειδικά αποθεματικά	61.298,99
4. Έκτακτα αποθεματικά	67.622,36
4α. Έκτακτα αποθεματικά άρθρου 23β ν. 2234/94	399.524,58
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	741.578,21
	<u>1.599.784,59</u>
V. Αποτελέσματα εις νέο	
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο	(5.323.650,25)
VΙ. Διαφορές ενοποιήσεως	(19.912.645,30)
VII. Δικαιώματα μειωτηρίων	2.747.581,35
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>(2.522.028,76)</u>

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	509.052,50
2. Λοιπές προβλέψεις	13.432,00
	<u>522.484,50</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
2. Δάνεια Τραπεζών	822.002,24
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.849,89
	<u>826.852,13</u>
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές	6.039.782,69
2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές	278.714,32
2α. Επιταγές πληρωτέες	4.286.207,49
3. Τράπεζες/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.900.824,87
4. Προκαταβολές πελατών	535.423,18
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	2.846.366,41
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	446.431,62
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	205.500,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	1.343.264,59
11. Πιστωτές διάφοροι	976.564,08
	<u>33.859.079,25</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>34.685.931,38</u>

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Έσοδα επόμενου χρήσεων	579.367,48
2. Έξοδα χρήσεως δουλινειμένα	30.191,45
	<u>609.558,93</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>33.295.946,05</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ	
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	194.219,24
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρημάτων ασφαλείων	3.490.836,94
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	430.748,59
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	623.884,33
	<u>4.739.689,10</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

- Με την από 06.02.2003 απόφαση της Γ.Σ. των μετόχων, μετονομάσθηκε η επωνυμία της εταιρείας από "MARFIN COMM AE" σε "COMM GROUP AE".
- Στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2002 περιλαμβάνονται οι κατοικότεροι εταιρείες, στο μετοχικό της κεφάλαιο κάθε μιας, η COMM GROUP AE συμμετέχει με ποσοστό:
 - α) ΝΕΧΤ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ, με ποσοστό 51%
 - β) ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP AE, άμεσα με ποσοστό 100%
 - γ) Α. ΑΝΔΡΕΟΥ ΑΕ - ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ, άμεσα με ποσοστό 70%.
 - δ) MASS AE, άμεσα με ποσοστό 53,59%.
 - ε) LEON & PARTNERS AE, άμεσα με ποσοστό 50,1%
 - στ) STEFI AE, άμεσα με ποσοστό 50,1%
 - ζ) ΦΙΛΙΚΗ ΑΕ, άμεσα με ποσοστό 25,05501%
 - η) OPEN MEDIA AE, άμεσα με ποσοστό 42,88796%
 - θ) Η ΑΕ STEFICON ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
3. Στην κλειόμενη περίοδο πωλήθηκε το 100% των μετοχών της εταιρείας NEUROSOFT AE.
4. Οι επενδύσεις των εταιρειών του Ομίλου σε πάγια εξοπλισμό ανήλθαν, κατά την κλειόμενη περίοδο, στο ποσό των 1.142.000 ευρώ περίπου.
5. Το απαζωλόνητο την 31.12.2002 προσωπικό των εταιρειών του Ομίλου ήταν 268 άτομα.
6. Έχει παραιοθεί ο φορολογικός έλεγχος: α) της "COMM GROUP AE", της "MASS AE" και της "STEFI AE" μέχρι και τη χρήση 1999, β) της "NECHT AE", της "ΑΝΔΡΕΟΥ AE", και της "LEON AE" μέχρι και τη χρήση 2000. Η θύγατρική εταιρεία "ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP AE" μέχρι και τη χρήση 2001.
7. Τα έσοδα των εταιρειών του Ομίλου, σε χιλ. ευρώ, υπάγονται κατά ΣΤΑΚΟΛΑ: 74.40 "Διαρμίσιας" 17.823 ευρώ, 92.11 "Παραγωγή διαφημιστικών ταυτών" 13.926 ευρώ, 22.22 "Παραγωγή διαφημιστικών εντύπων" 6.150 ευρώ, 22.21 "Παραγωγή περιοδικών" 1.580 ευρώ και 22.24 "Υπηρεσίες φωτοσύνθεσης" 2.351 ευρώ.
8. Με αποφάσεις της Τακτικής Γ.Σ. και του Δ.Σ. της μητρικής εταιρείας, που έλαβαν χώρα στις 28.06.2002 και 23.01.2003 αντίστοιχα, ορομολογήθηκε η έκδοση ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές, ύψους 9 εκατ. ευρώ.

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ. 096480 Α.Δ.Τ. Ν.072684
ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ

CHRISTOPHE VIVIEN ΛΕΝΤΗΣ ΑΙΓΕΛΟΣ
Α.Δ.04ΑΕ63491 Α.Δ.Τ.538346

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ,
ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ
ΚΑΙ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ NEXT Α.Ε., Α. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε., ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION
SHOP Α.Ε., MASS Α.Ε., ΛΕΩΝ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε. ΚΑΙ Β. ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ - Β. ΠΙΕΤΡΑ Α.Ε.
ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1/2002 ΕΩΣ 31/12/2002
(ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΣΥΝΤΑΧΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ
ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ
809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ)

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και ειδικότερα τη διάταξη του άρθρου 107 και τις διατάξεις που το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες που αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις:

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

1.1. Άρθρο 104, παρ. 6: Ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων: 31/12/2002.

1.2. Άρθρο 104, παρ. 7: Σημαντικά γεγονότα στην περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας κλεισίματος των ισολογισμών των ενοποιούμενων εταιριών και της ημερομηνίας κατάρτισης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπήρξαν.

1.3. Άρθρο 104, παρ. 9: Μεταβολές στη σύνθεση του συνόλου των ενοποιούμενων επιχειρήσεων κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Εξαγορά του υπολοίπου 20 % της ΕΠΙΡΗΑΝΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε. και εξαγορά του 50,05 της ΦΙΛΜΙΚΗ από τη STEFI Α.Ε. και έλεγχος της OPEN MEDIA από τη ΛΕΩΝ Α.Ε. μετά την αύξηση του ποσοστού της στο 58,86.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΤΡΙΤΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ COMM GROUP - Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ
ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΡΙΤΩΝ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
NEXT Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	381.498,14	44.940,30
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP ΑΕ	0,00	(152.145,77)
ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε. - ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ	442.294,99	(226.742,78)
ΦΙΛΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.	(145.155,94)	(96.136,68)
MASS ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ Α.Ε.	1.592.642,03	(7.452.405,31)
Β. ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ-Β. ΠΕΤΡΑ- Α.Ε. ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΑΙΝΙΩΝ-ΕΚΜ/ΣΗΣ ΜΗΧ/ΤΩΝ-ΟΡΓΑΝ. ΕΚΔΗΛΩΣΕΩΝ (STEFI ΑΕ)	532.727,87	(6.588.962,10)

ΛΕΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ - ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ Α.Ε. (ΛΕΟΝ ΑΕ)	301.894,60	(5.125.954,57)
OPEN MEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	(358.320,34)	(239.054,39)
ΣΥΝΟΛΑ	2.747.581,35	(19.836.461,30)

1.4. Άρθρο 107, παρ. 1β: Πληροφορίες για τις επιχειρήσεις που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της «ολικής ενοποίησης».

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής μητρικής εταιρίας στο κεφάλαιο της θυγατρικής	Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση: α) Σχέση μητρικής – θυγατρικής (άρθρο 42ε, παρ. 5α) β) Ενιαία διεύθυνση ή ίδια διοικητικά κ.λπ. πρόσωπα (άρθρο 96, παρ. 1)
A. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε.	Λεωφ. Αθηνών 63, Αθήνα	70%	Πλειοψηφία κεφαλαίου
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε.	Λεωφ. Κηφισίας 16, 151 25 Μαρούσι	100%	Πλειοψηφία κεφαλαίου
NEXT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	Λεωφ. Κηφισίας 16, 151 25 Μαρούσι	51%	Πλειοψηφία κεφαλαίου
MASS Α.Ε.	Βασ. Σοφίας 10, Μαρούσι	53,60%	Πλειοψηφία κεφαλαίου
ΛΕΩΝ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.	Λεωφ. Κηφισίας 26, Μαρούσι	50,10%	Πλειοψηφία κεφαλαίου
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	Χαλάνδρι	25,05%	Πλειοψηφία κεφαλαίου έμμεσα μέσω STEFI
OPEN MEDIA Α.Ε.	Αγία Παρασκευή	42,89%	Πλειοψηφία κεφαλαίου έμμεσα μέσω ΛΕΩΝ
STEFI Α.Ε.	Χειμάρρας 10-12, Μαρούσι	50,10%	Πλειοψηφία κεφαλαίου

1.5. Άρθρο 107, παρ. 1γ και άρθρο 97: Πληροφορίες για τις επιχειρήσεις που δεν ενοποιήθηκαν, επειδή παρουσιάζουν επουσιώδες ενδιαφέρον.

Δεν συντρέχει αυτή η περίπτωση.

1.6. Άρθρο 107, παρ. 1γ, και άρθρο 98: Πληροφορίες για τις επιχειρήσεις που δεν ενοποιήθηκαν, επειδή έχουν εντελώς διαφορετικές δραστηριότητες από τις άλλες επιχειρήσεις του ομίλου.

Δεν συντρέχει αυτή η περίπτωση.

1.7. Άρθρο 107, παρ. 1δ: Πληροφορίες για τις επιχειρήσεις που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της «καθαρής θέσης».

Η εταιρία STEFICON στην οποία συμμετέχει η STEFI με ποσοστό 49%.

1.8. Άρθρο 107, παρ. 1ε: Πληροφορίες για τις επιχειρήσεις εκείνες στις οποίες οι επιχειρήσεις της ανωτέρω παραγράφου 1.4 κατέχουν άμεσα ή μέσω τρίτων συνολικό ποσοστό μεγαλύτερο από 10% του κεφαλαίου τους.

Η εταιρία LEON & PARTNERS A.E. συμμετέχει κατά 59% στην OPEN MEDIA A.E. και η εταιρία STEFI A.E. στην εταιρία STEFICON A.E. κατά 49% και στη ΦΙΛΜΙΚΗ κατά 50,1%.

1.9. Άρθρο 107, παρ. 1ιδ: Άλλες πληροφορίες ειδικών διατάξεων της ισχύουσας νομοθεσίας οι οποίες κρίνονται αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των ενδιαφερομένων ως προς τις επιχειρήσεις που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της «ολικής ενσωμάτωσης», καθώς και για αυτές που απεικονίστηκαν με τη μέθοδο της «καθαρής θέσεως».

Δεν υπάρχουν.

2. ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΙΜΕΝΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

2.1. Άρθρο 100, παρ. 5: Παρεκκλίσεις από τα όσα προβλέπονται από τις διατάξεις των άρθρων 101 έως και 107, παρ. 1 και 2. Επαρκής αιτιολόγηση των παρεκκλίσεων. Επίδραση στην περιουσιακή διάρθρωση, στη χρηματοοικονομική θέση και στα αποτελέσματα χρήσης.

Η εταιρία STEFICON ενοποιήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

2.2. Άρθρο 104, παρ. 2: Παρεκκλίσεις, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, στη μέθοδο ενοποίησης.

Δεν έγιναν.

2.3. Άρθρο 104, παρ. 4: Απάλειψη των αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών), που προέκυψαν από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ενοποιήθηκαν.

Απαλείφθηκαν διεταιρικές συναλλαγές ποσού 5.038.154,04 από τον κύκλο εργασιών και το κόστος πωλήσεων, αντίστοιχα, καθώς και ποσό 519.759,51 από τα άλλα έσοδα και τα έξοδα διοίκησης, αντίστοιχα. Οι διεταιρικές συναλλαγές απεικονίζονται στο παρακάτω πίνακα:

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ 12ΜΗΝΟΥ 2002 (ποσά σε €)										
ΠΡΟΣ:	COMM GROUP	ΑΝΔΡΕΟΥ	NEXT	ΕΠΙ-Τ.Ρ.Σ.	MASS	LEON	ΦΙΛΜΙΚΗ	OPEN	STEFI	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΠΟ:										
COMM GROUP		55.506,94		3.319,41	113.931,39	57.377,63			38.741,05	268.876,42
ΑΝΔΡΕΟΥ	1.141.705,15		340.749,94	8.391,54	0	0			0	1.490.846,63
NEXT	391.783,97	4.982,00		0	39.258,67	49.944,68			0	485.969,32
NEUROSOFT	0	0	0	0	0	0			0	0
ΕΠΙ-Τ.Ρ.Σ.	0	0	0	0	0	0			0	0
MASS	0	0	0	0		77.000,00			0	77.000,00
LEON	0	0	0	0	30.000,00				3.000,00	33.000,00
ΦΙΛΜΙΚΗ									1.579.613,00	1.579.613,00
OPEN					62.193,43	345.619,61				407.813,04
STEFI	1.760,00	0	0	0	603.174,45	90.101,18				695.035,63
ΣΥΝΟΛΑ	1.535.249,12	60.488,94	340.749,94	11.710,95	848.557,94	620.043,10	0	0	1.621.354,05	5.038.154,04

Τα άλλα έσοδα διεταιρικών πωλήσεων, τα οποία αφορούν κυρίως έσοδα από υπεκμισθώσεις κτιρίων (ενοίκια & κοινόχρηστα), παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα.

ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (ποσά σε €)										
ΠΡΟΣ:	COMM GROUP	ΑΝΔΡΕΟΥ	NEXT	ΕΠΙ-Τ.Ρ.Σ.	MASS	LEON	ΦΙΛΜΙΚΗ	OPEN	STEFI	ΣΥΝΟΛΑ

ΑΠΟ:										
COMM GROUP		353.059,48	157.191,97	2.949,40	3.609,26	2.949,40				519.759,51
ΣΥΝΟΛΑ	0	353.059,48	157.191,97	2.949,40	3.609,26	2.949,40	0	0	0	519.759,51

Στον παρακάτω πίνακα περιγράφονται οι διεταιρικές απαιτήσεις της COMM GROUP Α.Ε. με τις θυγατρικές της επιχειρήσεις.

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ 12ΜΗΝΟΥ 2002 (ποσά σε €)										
ΠΡΟΣ:	COMM GROUP	ΑΝΔΡΕΟΥ	NEXT	ΕΠΙ-Τ.Ρ.Σ.	MASS	LEON	ΦΙΛΜΙΚΗ	OPEN	STEFI	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΠΟ:										
COMM GROUP		228.457,70	15.613,61	9.971,92	5.705,74	0			11.443,40	271.192,37
ΑΝΔΡΕΟΥ	572.811,42		78.585,19	30.963,85	578,20	0			0	682.938,66
NEXT	205.760,58	8.764,58		0	3.349,79	20.145,99			0	238.020,94
ΕΠΙ-Τ.Ρ.Σ.	0	0	0		0	0			0	0
MASS	0	0	0	0		20.060,00			0	20.060,00
LEON	0	0	0	0				115.274,39	3.000,00	118.274,39
ΦΙΛΜΙΚΗ										0
OPEN										0
STEFI	0	0	0	0	72.814,13		242.741,01			315.555,14
ΣΥΝΟΛΑ	778.572,00	237.222,28	94.198,80	40.935,77	82.447,86	40.205,99	242.741,01	115.274,39	14.443,40	1.646.041,50

Όλες οι παραπάνω απαιτήσεις προέρχονται από συνήθεις εμπορικές δραστηριότητες μεταξύ των εταιριών του Ομίλου της COMM GROUP Α.Ε., εκτός των κατωτέρω:

ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΧΟΥΣΑ ΤΗΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ποσά σε €)										
ΠΡΟΣ:	COMM GROUP	ΑΝΔΡΕΟΥ	NEXT	ΕΠΙ-Τ.Ρ.Σ.	MASS	LEON	ΦΙΛΜΙΚΗ	OPEN	STEFI	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΠΟ:										
COMM GROUP (ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ)		29.125,97	42.206,90			294.057,23			146.720,86	512.110,96
COMM GROUP (ΕΚΠ. ΠΑΓΙΩΝ)		52.562,63								52.562,63
ΣΥΝΟΛΑ	0	81.688,60	42.206,90	0	0	294.057,23	0	0	146.720,86	564.673,59

2.4. Άρθρο 104, παρ. 5: Παρεκκλίσεις κατά την απάλειψη των ενδοεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων, εσόδων - εξόδων και κερδών - ζημιών (μόνο όταν τα ποσά είναι ασήμαντα).

Δεν έγιναν.

2.5. Άρθρο 104, παρ. 7: Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με ημερομηνία κλεισίματος διαφορετική από την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων της μητρικής επιχείρησης.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

2.6. Άρθρο 105, παρ. 3: Παρεκκλίσεις κατά την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού - παθητικού με μεθόδους διαφορετικές από εκείνες που εφαρμόζονται για την ενοποίηση.

Δεν έγιναν.

2.7. Άρθρο 106, παρ. 3: Αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού - παθητικού με μεθόδους διαφορετικές από εκείνες που κάθε επιχείρηση εφαρμόζει για την κατάρτιση των δικών της οικονομικών καταστάσεων.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

3. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

3.1. Άρθρο 107, παρ. 1α: Μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και μέθοδοι υπολογισμού των αποσβέσεων και των προβλέψεων.

Τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν σε τιμές κτήσεως, πλέον αξίας βελτιώσεων προσθηκών, μείον αξίας αποσβέσεων.

Τα αποθέματα στην πλειοψηφία τους αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής αγοράς με τη μέθοδο της μέσης σταθμικής τιμής.

3.2. Άρθρο 107, παρ. 1α: Τρόποι μετατροπής σε δραχμές των περιουσιακών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένα νομίσματα.

Οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν. αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν. της 31/12/02.

3.3. Άρθρο 107, παρ. 1α: Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειομένης και των προηγούμενων χρήσεων που δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις και στις προβλέψεις.

Δεν υπάρχουν.

3.4. Άρθρο 107, παρ. 1γ: Προκαταβολές και πιστώσεις που δόθηκαν σε μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων του ομίλου.

Δεν δόθηκαν.

3.5. Άρθρο 107, παρ. 1γ: Υποχρεώσεις που έχουν αναληφθεί έναντι των μελών διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων του ομίλου υπό τη μορφή εγγυήσεων.

Δεν υπάρχουν.

3.6. Άρθρο 107, παρ. 1στ: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

3.7. Άρθρο 107, παρ. 1στ: Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Δεν υπάρχουν.

3.8. Άρθρο 107, παρ. 1ζ: Υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν και δεν εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Δεν υπάρχουν.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

4.1. Άρθρο 105, παρ. 5: Πρόσθετες αποσβέσεις - έκτακτες προβλέψεις.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

4.2. Άρθρο 107, παρ. 1η: Ενοποιημένος κύκλος εργασιών.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανέρχεται σε ευρώ 41.829.686,06 και αφορά πωλήσεις εσωτερικού και αναλύεται κατά δραστηριότητα ως εξής:

Διαφημίσεις	17.823.147,63
Παραγωγή τηλ. ταινιών	13.925.171,62
Παραγωγή διαφ. εντύπων	6.149.350,52
Παραγωγή περιοδικών	1.580.500,03
Υπηρεσίες φωτοσύνθεσης	2.351.516,26

4.3. Άρθρο 107, παρ. 1θ: Μέσος όρος προσωπικού.

α) Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολήθηκε στη διάρκεια της χρήσης στις ενοποιημένες επιχειρήσεις αναλύεται ως εξής:

Έμμισθοι: 268 άτομα.

β) Οι αποδοχές και τα λοιπά έξοδα προσωπικού ανήλθαν σε ευρώ 9.237.864,09.

4.4. Άρθρο 107, παρ. 1ιβ: Αμοιβές συλλογικών οργάνων.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

4.5. Άρθρο 107, παρ. β: Έκταση επηρεασμού των αποτελεσμάτων χρήσης εξαιτίας παρεκκλίσεων που έγιναν (είτε στη χρήση είτε στην προηγούμενη χρήση) στη μέθοδο αποτίμησης, σύμφωνα με το άρθρο 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Μανώλης Ξανθάκης
Πρόεδρος Δ.Σ.

Φώτιος Καρατζένης
Ένας Σύμβουλος

Cristophe Vivien
Εκ της Οικονομικής Διευθύνσεως

Άγγελος Λέντης

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ο οποίος συντάχθηκε για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της Α.Μ.Κ. της Εταιρείας, με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής							
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Διαφορά ενοποίησης	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε €</i>								
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2001	18.222.295,95	144.604,90	1.408.338,14	(325.820,55)	19.449.418,44	(19.774.641,56)	3.367.897,46	3.042.674,34
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσης 01/01-31/12/2002				(1.092.040,87)	(1.092.040,87)		371.597,77	(720.443,10)
Σχηματισμός αποθεματικών από αποτελέσματα χρήσης			193.022,88	(193.022,88)				0,00
Απόσβεση Επιχορηγήσεων					0,00			0,00
Απαλοιφή Ιδίων Κεφαλαίων θυγατρικών που έχουν εκποιηθεί			(1.576,43)	(45.867,95)	(47.444,38)	273.371,33	(212.197,75)	13.729,20
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -πρόβλεψη αποζ.προσωπικού				(438.984,00)	(438.984,00)			(438.984,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -αποσβέσεις παγίων στοιχείων				(1.663.230,00)	(1.663.230,00)			(1.663.230,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -μτφ.εξόδων εγκατάστασης				(290.915,00)	(290.915,00)			(290.915,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -αποτίμηση χρεωγράφων				(528.250,00)	(528.250,00)			(528.250,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις				(724.719,00)	(724.719,00)			(724.719,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -απαξίωση αποθεμάτων				(20.800,00)	(20.800,00)			(20.800,00)
Αλλαγή ποσοστού συμ/χής σε θυγατρικές & εξαγορές						(411.375,07)	(779.716,13)	(1.191.091,20)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002	18.222.295,95	144.604,90	1.599.784,59	(5.323.650,25)	14.643.035,19	(19.912.645,30)	2.747.581,35	(2.522.028,76)

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ

ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 096480

ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν 072684

CHRISTOPHE VIVIEN
Α.Δ.04ΑΕ63492

ΑΓΓΕΛΟΣ ΛΕΝΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ538346

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Μ.Α.Ε. 16836/06/Β/88/06

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών

της χρήσεως: από 01-01-2002 μέχρι 31-12-2002

A/A	Ανάλυση	χρήση 2002
A	Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες	ποσά σε ευρώ
A	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>	
	101 Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	15.176,56
	102 Έσοδα από τίτλους	6.701,20
	103 Λοιπά έσοδα	11.480.107,97
	104 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	0,00
	105 Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	74.026,94
	108 Αύξηση καταθέσεων	0,00
	109 Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα	0,00
	110 Αφαιρείται: Μείωση Έσοδα επομ. χρήσεων	0,00
	111 Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	-3.587.560,08
	112 Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)	7.988.452,59
A	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>	
	201 Τόκοι και προμήθειες (έξοδα)	1.255.489,59
	202 Γενικά έξοδα Διοικήσεως	7.609.373,71
	203 Λοιπά έξοδα	480.452,66
	204 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	0,00
	205 Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	0,00
	207 Χορήγηση Δανείων	0,00
	209 Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομ. χρήσεων	-13.764,80
	210 Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	0,00
	Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	-42.473,61
	211 Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία παθητικού	-1.217.916,35
	213 Φόροι	599.735,25
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A200).	8.670.896,45
	Ταμιακές ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200)=A	-682.443,86
B	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	
B	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>	
	101 Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	1.000.000,00
	102 Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων	673.036,60
	103 Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους	0,00
	104 Λοιπά έσοδα	0,00
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)	1.673.036,60
B	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>	
	201 Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	865.699,00
	202 Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	1.631.916,11
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	2.497.615,11
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	-824.578,51
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Γ	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>	
	101 Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00
	103 Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00
	105 Αύξηση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	8.844.966,34
	Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)	8.844.966,34

Γ	200	<i>Ταμιακές εκροές</i>	
	201	Μείωση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00
	202	Μείωση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00
	203	Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00
	204	Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00
	205	Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	5.378.638,17
	206	Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	0,00
	207	Μερίσματα	1.278.303,66
	208	Διάθεση κερδών στο προσωπικό	0,00
	209	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	216.502,96
		<i>Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)</i>	6.873.444,79
		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	1.971.521,55
		ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (Α+/-Β+/-Γ)	464.499,18
		ΠΛΕΟΝ: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	1.609.137,59
		ΠΛΕΟΝ: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,00
		ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	2.073.636,77
Μαρούσι, 28/9/2005			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ	
ΞΑΝΘΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΑΔΤ: Χ 09648	ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ ΑΔΤ: Ν 072684	CRHISTOPHE VIVIEN Α.Δ 04ΑΕ63491	ΛΕΝΤΗΣ ΑΓΓΕΛΟΣ ΑΔΤ: Τ538346

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ", πρώην "COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ".

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ" πρώην "COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ", και των θυγατρικών της, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2002 οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό, την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει την Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

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

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την πραγματική και ακριβοδίκαιη (true and fair) ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002, τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές του ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 6 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό,

στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2000 έως και την ελεγχόμενη χρήση, ενώ ορισμένες θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 1999 μέχρι και την ελεγχόμενη χρήση, με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Σημειώνεται ότι ο Κ.Ν. 2190/1920 επιβάλλει αντιπαραβολή συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης. Η Εταιρεία δεν συμπεριέλαβε τα συγκριτικά ποσά της χρήσης 2001 καθώς δεν απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

Αθήνα, 29 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Ιωάννης Ν. Τσιότσιος
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ 14991
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ 125

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΩΧΩΝ

6ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 Ιανουαρίου 2003 - 31 Δεκεμβρίου 2003)

(ΕΠΑΝΑΛΙΤΥΠΩΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΗΡΟΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 16836/06/Β/88/06

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	(Ποσά σε Ευρώ)				ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
	Ποσό κλειόμενη χρίσεως 2003		Ποσό προηγούμενης χρίσεως 2002			Ποσό κλειόμενη χρίσεως 2003		Ποσό προηγούμενης χρίσεως 2002	
1. Ταμείο & Αποθεσία στην Κεντρική Τράπεζα		14.314.022,52		118.425,57					
3. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων						613.932,81	0,00		17.722.827,11
α. Όχιους	2.322.827,96				<u>37.414.929,12</u>	38.028.861,93	<u>17.722.827,11</u>		
β. Λοιπές απαιτήσεις	159.370.093,77	161.692.921,73	1.955.211,20	1.955.211,20					
4. Απαιτήσεις κατά πλάστών	230.307.874,60		15.305.883,65	15.305.883,65		311.691.155,81	0,00		
Μείον: Προβλέψεις	(6.228.665,15)	224.079.209,45	(301.497,42)	15.004.386,23		74.170.445,56	385.861.601,37	0,00	0,00
Ομολογίες με άλλο τίτλο σταθερής απόδοσης									
5. α. Εκδόσεις Ελληνικού Δημοσίου	110.543.111,26		0,00	0,00				0,00	
β. Άλλων εκδόσεων	73.188.485,66	183.731.596,92	0,00	0,00		8.409,96	32.683.628,72	0,00	0,00
6. Μετοχές με άλλο τίτλο μεταβλητής απόδοσης	64.892.687,91		471.186,52	471.186,52			50.604.643,44	16.963.104,27	
Έξοδα πολιτεύσεως απόρριψης(Διαφορές -αποτίμησης)	7.827.711,82		0,00	0,00			3.751.983,14	609.558,93	
Μείον : Απορρίψεις εξόδων πολιτεύσεως απόρριψης	(6.262.169,45)		0,00	471.186,52		1.345.548,08	509.052,50		
6α. Συμμετοχές σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις			114.453,41	4.374,40			1.350.152,65	522.484,50	
7. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			10.719.737,40			4.604,57	13.432,00		
8. Λοιπά πάγια στοιχεία									
α. Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	5.746.940,92		560.463,38						
β. Φύλλα & πλάστια	712.704,00		0,00						
γ. Λοιπά άλλα πάγια στοιχεία	16.670.003,15		1.938.359,57						
	23.129.648,07		2.498.822,95						
Μείον: Απορρίψεις άλλων παγίων στοιχείων	(16.056.508,06)	7.073.140,01	(1.689.930,50)	808.892,45					
Ενσώφια πάγια στοιχεία									
α. Γραφεία - Οικιστικά		9.042.723,14		0,00					
β. Κτίρια-Εγκαταστάσεις κτηρίων	11.932.652,14		2.470.762,91						
γ. Μείον: Απορρίψεις κτηρίων-Εγκαταστάσεων κτηρίων	(2.325.436,78)	9.607.215,36	(1.352.967,66)	1.117.795,25					
10. Υποχρεώσεις κτηρίων-Εγκαταστάσεων κτηρίων	6.054.972,68		3.517.805,54						
γ. Επιδόματα ηλεκτρονικών και λοιπών εξοπλισμών	(7.628.361,63)	2.426.611,05	(2.736.529,42)	781.276,12					
δ. Λοιπά ενσώφια πάγια στοιχεία	8.598.290,32		7.878.260,96						
Μείον : Απορρίψεις λοιπών ενσωμάτων παγίων	(6.847.406,79)		(6.388.976,51)	1.489.284,45					
ε. Ακτινοποιήσεις από κατασκευή & προκαταβολές		88.202,19		16.137,66					
ζ. Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού		30.949.984,00		11.187.584,31		(125.014.252,10)	5.323.650,25)		
13. Προβλεπόμενα έξοδα & έσοδα εισπρακτικά		7.485.601,76		226.938,48					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	740.496.270,16		33.295.946,05	33.295.946,05					
ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΛΤΙΟΥ									
1. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις									
β. Από εγγυητές και υπέρτερα υπέρ τρίτων στοιχείων ενεργητικού									
2. Υποχρεώσεις που απορρέουν από πράξεις προνοητής εκχώρησης									
3. Λοιπά λογισμολογικά τέλη									
α. Διακοπών άλλων χρόνων περιουσιών στοιχείων			421.965.306,43			194.219,24			
β. Υποχρεώσεις από αμοιβαία συμβάσεις			176.748.332,87			430.748,59			
γ. Πιστωτικά λογίσμολογικά πληρωσιμότητας			336.827.394,93			623.884,33			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΔΕΛΤΙΟΥ			1.115.956.713,20			1.248.852,16			
			4.739.689,10			4.739.689,10			

ΕΝΟΠΟΙΗΜΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)	Ποσό κλειόμενη χρίσεως 2003		Ποσό προηγούμενης χρίσεως 2002	
1. Τόκοι και εξοφλούμενα έσοδα	4.340.577,98	12.515.082,89	0,00	15.176,56
α. Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης	8.174.504,91		15.176,56	
β. Λοιποί τόκοι και εξοφλούμενα έσοδα				
2. Τόκοι και εξοφλούμενα έξοδα	7.745.781,47		1.247.644,18	
Πόσων	4.769.301,42		(1.232.467,62)	
3. Έσοδα από τίτλους	1.052.549,59		6.701,20	
α. Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	64.001,86		0,00	
β. Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχ/	1.123.481,35		0,00	
γ. Κέρδη από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			6.701,20	
4. Έσοδα προμηθειών	10.737.989,86		0,00	
Πόσων				
5. Έξοδα προμηθειών	3.312.333,05		7.425.656,81	
Πόσων	13.318.439,58		(1.225.766,42)	
β. Άλλα έξοδα διοικήσεως	(29.148.761,90)		360.433,42	
6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων			360.433,42	
Πόσων				
7. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	42.781.988,03		41.829.686,06	
α. Κέρδη εργασιών εταιριών μη χρηματοπιστωτικού τομέα				
Μείον:				
Κόστος πωλήσεων εταιριών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	26.629.012,45		31.625.687,43	
Κέρδη από πωλήσεις	16.152.975,58		10.203.998,63	
β. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	407.998,32	16.560.973,90	76.617,83	10.280.616,46
Μείον:		730.651,58		9.415.283,46
8. Γενικά έξοδα διοικήσεως				
α. Διατάξεις προσωπικού				
Μισθοί και ημερομίσθια	11.803.038,09		2.791.453,73	
Επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	2.446.326,63		538.621,09	
Λοιπές επιβαρύνσεις	661.590,75		200.816,90	
β. Άλλα έξοδα διοικήσεως	12.938.824,80	27.849.780,27	3.357.923,68	6.888.815,40
Μείον:		(27.119.128,69)		2.526.468,06
9. Απορρίψεις παγίων στοιχείων	4.094.681,01		1.715.481,36	
Μείον:				
10. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	152.513,53		29.195,32	
Μείον:				
11. Διαφορές προσημομίας αξίας απαιτήσεων και προβλέψεων για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	1.835.532,80	6.082.727,34	130.248,00	1.874.924,68
Πόσων		(33.201.856,03)		651.543,38
15. Έκτακτα έσοδα	180.146,17		45.811,37	
Μείον:				
16. Έκτακτα έξοδα	9.031.545,79		109.373,03	
Μείον:				
17. Έκτακτα αποτελέσματα	182.568,77	(9.033.968,39)	346.068,71	(409.630,37)
(42.235.824,42)		241.913,01		962.356,11
1.375.975,89		(720.443,10)		(371.597,77)
(43.611.800,31)		(1.092.040,87)		
Αναλογία μειωμένης στα κέρδη/ζημίες		2.293.824,56		
Καθαρά Ενοποιημένα Αποτελέσματα Ομίλου		(41.317.975,75)		

Σημειώσεις:

1. Στις εννοπιωμένες καταστάσεις Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2003, η εταιρεία συμπεριλάμβανε με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης τις εταιρείες : MARFIN BANK Α.Τ.Ε., ΕΠΙΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΙΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε., MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ., MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD, ΕΠΙΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΩΧΩΝ, IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ., IBG Α.Ε.Π.Ε.Υ., ΧΙΑΚΗ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.Α.Δ.Ε., ΚΟΣΚΙΝΑΣ Α.Ε.Α.Δ.Ε., AVC VENTURE CAPITAL Α.Ε., ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε., NEXT ANONYMOS ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ, Α. ΑΝΑΡΕΟΥ Α.Ε., ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ, MASS Α.Ε., LEON & PARTNERS Α.Ε., STEFI Α.Ε., ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε., OPEN MEDIA Α.Ε. και με την μέθοδο της καθαρής θέσης τις εταιρείες : MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ., EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. και STEFICOM Α.Ε.

2. Στα στοιχεία των ισολογισμών ορισμένων εκ των ανωτέρω εννοπιωμένων εταιριών, έχουν ενσωματωθεί και τα στοιχεία εταιριών τις οποίες αυτές απορρόφησαν λόγω συγχωνεύσεως, ως εξής: η εννοπιωσα και μητρική Εταιρεία, των εταιριών «Maritime & Financial Investments Α.Ε. Συμμετοχών» και «Marfin Classic Α.Ε.Ε.Χ.», η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος Α.Ε., της εταιρείας «Marfin-Ελληνική Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.», η Marfin Global Asset Management Επενδυτικές Υπηρεσίες Α.Ε., των εταιριών «New Millennium Α.Ε.Π.Ε.Υ. και «Euroline Α.Ε.Π.Ε.Υ.» και η Marfin Global Investments Α.Ε., της εταιρείας «Verinvest Α.Ε.Ε.Χ.». Οι συγχωνυόμενες αυτές ολλοκληρήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.κ.2190/1920, του ν.2166/1993 και ν.2515/1997, κατά περίπτωση, εγκρίθηκαν από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των συγχωνυμένων εταιριών εντός του 2003 και ελάβην την τελική έγκριση από τις αρμόδιες Νομαρχίες και το Υπουργείο Ανάπτυξης, εντός του 4 τρίμηνου του 2004.

3. Κατόπιν της από 0ης Δεκεμβρίου 2003 Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων, αποφασίστηκε η συγχωνεύση της Εταιρείας, δι' απορροφήσεως της «Maritime & Financial Investments Α.Ε. Συμμετοχών» και της «Marfin Classic Α.Ε.Ε.Χ.», σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.κ.2190/1920 και ν. 2166/1993, επί τη βάση των ισολογισμών μετασχηματισμού της 30ης Ιουνίου 2003. Η ως άνω συγχώνευση εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν κ2/2259/5.3.2004 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, συνενετία της οποίας, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, συσφίχθηκε αφενός κατά ευρώ 162.894.906,70 και 191.035.876,41, λόγω της συρροής των μετοχικών κεφαλαίων των απορροφηθειών εταιριών αντίστοιχα και αφετέρου κατά 0,94 λεπτά του ευρώ, λόγω εισφοράς κεφαλαίου απόπληρωσης κερδών ες νέον, για λόγους απορρογυλοποίησης της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Κατόπιν των ανωτέρω, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο μετά την συγχώνευση, ανέρχεται σε ευρώ 372.153.080,00, διαμορφωμένο σε 186.076.540 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής, 2,00 ευρώ.

4. Συνενετία της ανωτέρω συγχωνεύσεως, προσαρμόστηκαν οι όροι των μεταρρίπων ομολογιακών δανείων εκδόσεως αφενός της Εταιρείας και αφετέρου της απορροφηθείσας εταιρείας «Maritime & Financial Investments Α.Ε. Συμμετοχών», ώστε να διατηρηθούν ανέκρια τα δικαιώματα των ομολογιακών δανειστών και κυρ η σχέση μεταρρίψης των ομολογιών τους σε μετοχές, ανάλογα με την σχέση ανταλλαγής των μετοχών κάθε μιας από τις συγχωνυμένες εταιρείες. Οι προσαρμογές αυτές εγκρίθηκαν από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των εκδοτριών εταιριών κατά τις ανεξάρτητες συνεδριάσεις τους, την 0η Δεκεμβρίου 2003 καθώς και από τις ειδικές συνελεύσεις των ομολογιακών δανειστών, κατά τις συνεδριάσεις τους την 4η και 0η Δεκεμβρίου 2003 για την «Maritime & Financial Investments Α.Ε. Συμμετοχών» και την 0η Δεκεμβρίου 2003 για την Εταιρεία.

5. Κατόπιν της από 0ης Δεκεμβρίου 2003 Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων, αποφασίστηκε η μεταβολή της επινομίας της Εταιρείας από «Comff Group Α.Ε. Συμμετοχών», Υπηρεσιών μαρκής ενημερωσών και επικοινωνιών», σε «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΩΧΩΝ». Η ως άνω μεταβολή της επινομίας εγκρίθηκε με την υπ' αριθμόν κ2/2259/5.3.2004 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

6. Οι ενδεδειχόμενες των εταιριών του ομίλου σε πάγιο εξοπλισμό, ανήλθαν κατά την κλειόμενη περίοδο στο ποσό των ευρώ 571 χιλ. περίπου.

7. Στις εννοπιωμένες εταιρείες έχει περατωθεί ο φορολογικός έλεγχος ως ακολούθως: α) για την Εταιρεία μέχρι και την χρήση 1999, ενώ για τις απορροφηθείσες εταιρείες MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΩΧΩΝ & MARFIN CLASSIC Α.Ε.Ε.Χ. έχουν ελεγχθεί μέχρι και την 30η Ιουνίου 2003, β) για την MASS Α.Ε. και την STEFI Α.Ε., μέχρι και την χρήση 1999, γ) για την Α. ΑΝΑΡΕΟΥ Α.Ε.-ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ και την LEON & PARTNERS Α.Ε., μέχρι και την χρήση 2000, δ) για την ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP Α.Ε., μέχρι και την χρήση 2001, ε) για την MARFIN BANK Α.Τ.Ε., την MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΕΠΙΝΔΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. και τις απορροφηθείσες από αυτήν NEW MILLENNIUM Α.Ε.Π.Ε.Υ. & EUROLINE Α.Ε.Π.Ε.Υ., την MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ., την MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. και την απορροφηθείσα από αυτήν VERINVEST Α.Ε.Ε.Π.Χ., την MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD, την ΕΠΙΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΩΧΩΝ, την IBG Α.Ε.Δ.Α.Κ., την IBG Α.Ε.Π.Ε.Υ., την AVC VENTURE CAPITAL Α.Ε., την ΧΙΑΚΗ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.Α.Δ.Ε., την ΚΟΣΚΙΝΑΣ Α.Ε.Α.Δ.Ε. και την NEXT Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ, μέχρι και την χρήση 2002 και στ) για την ΕΠΙΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την απορροφηθείσα από αυτήν MARFIN-ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., μέχρι και την 30η Ιουνίου 2003.

8. Το αποαλοκλιμμένο προσωπικό του ομίλου κατά την 31/12/2003 ήταν 584 άτομα.

9. Τα έσοδα των εννοπιωμένων εταιριών του ομίλου, σε χιλ. ευρώ, υπάγονται κατά ΣΤΑΚΟΔ στις ακόλουθες κατηγορίες: "74.40 Διασφάλιση", 13.096, "92.11 Παραγωγή διομηματικών ταχυόων" 17.941, "22.22 Παραγωγή διομηματικών εντόμων" 7.629, "22.21 Παραγωγή περιωδικών" 641, "22.24 Υπηρεσίες φυσιοθερσωσης" 2.832, "51.47 Χονδρικό εμπόριο διομηματικών ειδών" 643 και "55.9 άλλες δραστηριότητες ενδεδειγμένων χρηματοοικονομικών οργανισμών μ.α.κ." 24.784.

10. Ο εννοπιωμένος ισολογισμός συντάχθηκε σύμφωνα με το κλαδικό λογιστικό σχέδιο των τραπεζών, δεδωμένου ότι δυο από τις βασικές εννοπιωμένες εταιρείες είναι τράπεζες και η απεικόνιση των κονδυλίων τους δεν θα μπορούσε να γίνει στη μορφή του γενικού λογιστικού σχεδίου που ακολουθεί η εννοπιωσα μητρική εταιρεία, με τρόπο ώστε να μην αλλοιωθεί η πραγματική κατάσταση των κονδυλίων των οικονομικών των καταστάσεών, αφενός και αφετέρου για να εξημερεύεται η εννοπιωμένη εποπτεία από την Τράπεζα της Ελλάδος.

11. Κατόπιν των αποφάσεών της από 29ης Ιουνίου 2004 Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της Επνοπιωμένης μητρικής Εταιρείας του Ομίλου, τροποποιήθηκαν οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και συνεντός προσαρμόστηκαν και οι εννοπιωμένες οικονομικές καταστάσεις ως εξής: α) ποσό ζημίας ευρώ 105.022.041,62 μεταρρίθηκε από τον λογαριασμό του ειδικού απορροφητικού των ίδιων κεφαλαίων 10, "Διαφορές (ζημίες) απορρίψης χρονογράφων", κατά ένα μέρος, ποσού ευρώ 29.114.186,15 στα αποτελέσματα χρήσεως στον λογαριασμό 0, "Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων" (δύο αφοροστές την κλειόμενη

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
(Διακριτικός τίτλος : “MARFIN GROUP”)
ΑΡ. ΜΑΕ 16836/06/Β/88/06

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α
ΤΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

(ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΣΥΝΤΑΧΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ
ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ
ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ)

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 130 και 107, των διατάξεων που παραπέμπουν, καθώς και άλλων σχετικών διατάξεων του Κωδ. Ν.2190/1920.

A. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗ ΣΥΝΝΟΜΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΩΝ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, (σύμφωνα με το άρθρο
101 του Ν.2190/20).

1. Άρθρο 42β παρ. 1. Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του Ενοποιημένου Ισολογισμού της Ενοποιημένης Κατάστασης του λογαριασμού “Αποτελέσματα Χρήσεως” και του Πίνακα Διαθέσεως.

- Η δομή και η εμφάνιση έγινε σύμφωνα με το Κλαδικό Λογιστικό Σχέδιο των Τραπεζών.
2. Άρθρο 42β παρ. 2. Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

- Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
3. Άρθρο 42α παρ. 3. Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ. 2 του άρθρου 42α.

- Δεν έγινε.
4. Άρθρο 42β παρ. 4. Συμπτύξεις λογαριασμών του Ενοποιημένου Ισολογισμού που αντιστοιχούν στα μικρά γράμματα του Υποδείγματος του Ισολογισμού.

- Δεν έγιναν.
5. Άρθρο 42β παρ. 5. Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

- Στην προηγούμενη χρήση, η ενοποίηση έγινε σύμφωνα με το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, ενώ στην τρέχουσα χρήση έγινε σύμφωνα με το κλαδικό Λογιστικό Σχέδιο των Τραπεζών.

Β. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ Η ΠΟΥ ΕΞΑΙΡΕΘΗΚΑΝ ΑΠ'ΑΥΤΗΝ.

1. Άρθρο 107 παρ. 1β. Επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31.12.2003.

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμ/χής Άμεσα	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Συνολικά Αποτ/τα
MARFIN BANK ATE	Μαρούσι	63,77%	47.358.455,20	5.135.167,17
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Μαρούσι	45,50%	73.246.423,19	-6.476.858,80
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.	Μαρούσι	5,91%	4.881.409,13	1.227.075,11
EUROLINE A.E.E.X.	Αθήνα	41,37%	19.844.043,79	-1.069.941,59
MARFIN GLOBAL INVESTEMENSTS AEEEX	Αθήνα	11,62%	7.989.198,51	-391.906,12
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	Κύπρος	2,86%	403.368,17	-744.444,61
"MASS A.E."	Μαρούσι	53,59%	2.868.100,97	-563.577,60
"NEXT A.E. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ"	Μαρούσι	51,00%	876.289,76	365.054,93
"ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ"	Αθήνα	70,00%	1.432.432,80	2.778,90
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP	Μαρούσι	100,00%	63.699,93	-11.282,55
"LEON & PARTNERS"	Μαρούσι	50,05%	285.157,49	464.321,17
"Β.ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ Β.ΠΙΕΤΡΑ ΑΕ (STEFI)	Μαρούσι	50,001%	1.089.635,92	519.973,00
Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμ/χής Έμμεσα	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Συνολικά Αποτ/τα
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μαρούσι	9,56%	73.246.423,19	-6.476.858,80
MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	52,34%	445.941,51	-144.996,47
MARFIN GLOBAL ASSET				

MANAGEMENT A.E.	Μαρούσι	37,75%	4.881.409,13	1.227.075,11
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	Κύπρος	53,48%	403.368,17	-744.444,61
IBG A.E.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	53,41%	632.277,54	-214.907,19
IBG ΑΕΠΕΥ	Μαρούσι	43,67%	736.148,04	-87.392,79
MARFIN GLOBAL INVESTEMENSTS AEEEX	Αθήνα	19,47%	7.989.198,51	-391.906,12
OPEN MEDIA A.E.	Αθήνα	42,69%	-172.308,97	-795.108,97
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	Αθήνα	25,03%	151.351,44	133.923,29
IBG CAPITAL A.E.	Μαρούσι	55,06%	1.133.582,97	-107.201,35
AVC VENTURE CAPITAL ΑΕΚΕΣ	Μαρούσι	35,79%	3.605.841,43	1.401.964,88
ΧΙΑΚΗ Α.Ε.Λ.Δ.Ε.	Χίος	55,06%	42.911,11	-21.832,58
ΚΟΣΚΙΝΑΣ Α.Ε.Λ.Δ.Ε.	Κέρκυρα	55,06%	-15.649,96	-26.207,07
STEFICON A.E.	Μαρούσι	24,50%	110.684,09	48.089,70

2. Άρθρο 107 παρ. 1γ. Θυγατρικές η Υποθυγατρικές επιχειρήσεις που εξαιρέθηκαν από την πλήρη ενοποίηση με βάση τις διατάξεις των άρθρων 97 ή 98 (διαφορετική δραστηριότητα) του Ν.2190/20.

- Δεν υπάρχουν.

3. Άρθρο 104 παρ. 9. Μεταβολή στη σύνθεση του συνόλου των ενοποιούμενων επιχειρήσεων, σε σχέση με τη σύνθεση της προηγούμενης χρήσεως.

- Βλέπε επισυναπτόμενο Πίνακα 1.

4. Άρθρο 107 παρ. 1δ. Συγγενείς επιχειρήσεις των εταιρειών που περιλαμβάνονται στη πλήρη ενοποίηση.

- Δεν υπάρχουν.

Γ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕ ΠΟΣΟΣΤΟ 10% - 20% ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.

Άρθρο 107 παρ. 1ε. Επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές κατέχονται, σε ποσοστό 10% μέχρι 20%, από επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση ή εξαιρέθηκαν απ' αυτήν με βάση το άρθρο 98 (λόγω διαφορετικής δραστηριότητας).

- Αναφέρονται παραπάνω

Δ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΟΡΙΣΜΕΝΑ ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΤΩΝ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Άρθρο 103 παρ. 4. Ανάλυση των " Διαφορών Ενοποίησης " με διάκριση των αρχικών διαφορών, των εν συνεχεία μεταβολών και των τελικών ποσών της κλειόμενης χρήσεως.

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΡΧΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ	ΤΕΛΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
MARFIN BANK ΑΤΕ		-32.277.269,88	-32.277.269,88
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.		-32.824.807,00	-32.824.807,00
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.		-1.029.409,86	-1.029.409,86
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD		-179.468,74	-179.468,74
MARFIN ΑΕΔΑΚ		-411.583,58	-411.583,58
AVC VENTURE CAPITAL ΑΕΚΕΣ		-446.881,15	-446.881,15
ΧΙΑΚΗ ΑΞΙΩΝ ΑΕΛΔΕ		-135.639,20	-135.639,20
ΚΟΣΚΙΝΑΣ ΑΕΛΔΕ		-44.171,20	-44.171,20
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΕΕΧ		-1.648.868,18	-1.648.868,18
EUROLINE ΑΕΕΧ		1.293.341,18	1.293.341,18
IBG CAPITAL Α.Ε.		-158.917,86	-158.917,86
IBG ΑΕΔΑΚ		-224.250,59	-224.250,59
IBG ΑΕΠΕΥ		-163.379,11	-163.379,11
NEXT Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	44.940,30		44.940,30
ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε. ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	-226.742,78		-226.742,78
MASS Α.Ε.	-7.452.405,31		-7.452.405,31
LEON & PARTNERS Α.Ε.	-5.125.954,57		-5.125.954,57
Β. ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ Β. ΠΙΕΤΡΑ Α.Ε.	-6.588.962,10		-6.588.962,10
OPEN MEDIA Α.Ε.	-239.054,39		-239.054,39
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION Α.Ε.	-152.145,77		-152.145,77
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	-172.320,68	-947,55	-173.268,23

ΣΥΝΟΛΟ	<u>-19.912.645,30</u>	<u>-68.252.252,72</u>	<u>-88.164.898,02</u>
---------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------

Παρατίθεται επίσης και πίνακας με τα δικαιώματα μειοψηφίας .

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΔΙΚ/ΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	27.931.247,23
MARFIN SECURITIES	(1.143.315,52)
ΧΙΑΚΗ	(134.371,37)
ΚΟΣΚΙΝΑΣ ΑΕΛΔΕ	(60.192,98)
MARFIN BANK	17.335.426,09
GLOBAL ASSET	1.187.777,66
IBG CAPITAL	(150.060,46)
IBG ΑΕΔΑΚ	(218.070,16)
MARFIN ΑΕΔΑΚ	(239.196,64)
AVC VENTURE CAPITAL	1.625.636,82
IBG ΑΕΠΕΥ	(12.211,92)
NEXT A.E.	408.150,20
ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε.	350.730,16
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	(77.739,30)
MASS A.E.	714.644,85
Β.ΚΑΤΣΟΥΦΗΣ Β.ΠΙΕΤΡΑ Α.Ε.(STEFI)	575.702,98
OPEN MEDIA	(352.904,44)
LEON & PARTNERS A.E	356.324,09
ΣΥΝΟΛΑ	48.097.577,29

2. Άρθρο 103 παρ. 4, τελευταίο εδάφιο. Τυχόν αναμορφώσεις αξιών στοιχείων του Ενοποιημένου Ισολογισμού, λόγω απευθείας κατανομής σ'αυτά " Διαφορών Συμψηφισμού ".
- Δεν έγιναν.
3. Άρθρο 106 παρ. 2. Εμφάνιση στον Ενοποιημένο Ισολογισμό των συμμετοχών των συγγενών επιχειρήσεων και των θυγατρικών που εξαιρέθηκαν από την ενοποίηση.
- Η εμφάνιση στον Ενοποιημένο Ισολογισμό της συμμετοχής σε συγγενή επιχείρηση που εξαιρέθηκε από την ενοποίηση, πραγματοποιήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
4. Άρθρο 42ε παρ. 8 (και 130 παρ. 4). Μεταβολές πάγιων στοιχείων κατά την κλειόμενη χρήση.

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31-12-02	ΑΓΟΡΕΣ/ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003 & ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ/ΣΤΗ ΑΞΙΑ
Γήπεδα-Οικόπεδα		9.042.723,14		9.042.723,14
Κτίρια –Εγκατ/σεις κτιρίων	2.470.762,91	9.461.889,23	2.325.436,78	9.607.215,36
Μηχανήματα	7.496.633,70	603.363,12	6.503.712,05	1.596.284,77
Μεταφορικά Μέσα	381.627,26	116.666,24	343.694,74	154.598,76
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.517.805,54	6.537.167,14	7.628.361,63	2.426.611,05
Ακινήτ/σεις υπό εκτέλεση & προκ/λές	16.137,66	72.064,53	0,00	88.202,19
ΣΥΝΟΛΟ	13.882.967,07	25.833.873,40	16.801.205,20	22.915.635,27

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ 31-12-02	ΑΓΟΡΕΣ/ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003 & ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ/ΣΤΗ ΑΞΙΑ
Εξοδα Ιδρύσεως & Α Έγκατ/σης	560.463,38	5.186.477,54	3.616.038,76	2.130.902,16
Φήμη και πελατεία		712.704,00	205.000,00	507.704,00
Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως	235.366,19		234.485,63	880,56
Παραχωρήσεις και δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας	1.904,44	1.590,66	3.495,10	0,00
Λοιπές ασώματες ακινήτοποιήσεις.	76.664,75	7.729,00	83.361,93	1.031,82
Τόκοι δανείων κατασκ. περιόδου	246.694,04	0	246.694,04	0,00

Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.668.645,15	14.431.408,92	11.667.432,60	4.432.621,47
ΣΥΝΟΛΟ	2.789.737,95	20.339.910,12	16.056.508,06	7.073.140,01

5. Άρθρο 107 παρ. 1στ. (και 129 παρ. 3α). Ανάλυση των υποχρεώσεων προθεσμίας.

α) Το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου σε πιστωτικά ιδρύματα, που εμφανίζεται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 37.414.929,12 και αφορούν περίοδο έως 1 έτος.

β) Το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου προς πελάτες, ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 385.861.601,37 εκ των οποίων ευρώ 305.880.155,81 αφορούν καταθέσεις πελατών για περίοδο μέχρι ένα έτος, ευρώ 5.811.000,00 αφορούν καταθέσεις από 1 μέχρι 5 έτη και ευρώ 74.170.445,56 αφορούν γeros.

6. Άρθρο 107 παρ. 1ζ. Αναληφθείσες, από τις ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οικονομικές δεσμεύσεις που δεν εμφανίζονται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό.

- Δεν υπάρχουν τέτοιες περιπτώσεις.

7. Άρθρο 107 παρ. 1η. Ανάλυση κύκλου εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριοτήτων. Ο κύκλος εργασιών όπως εμφανίζεται στην ενοποιημένη κατάσταση «Αποτελέσματα χρήσεως» ανέρχεται στο ποσό των ευρώ

Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης	4.340.577,98
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	8.174.504,91
Έσοδα από μετοχές και άλλους	
Τίτλους μεταβλητής απόδοσης	1.052.549,59
Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετ.	
Ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	46.001,86
Κέρδη από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	24.929,90
Έσοδα Προμηθειών	10.737.989,86
Κύκλος εργασιών εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	42.781.988,03
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	407.998,32
	<u>67.566.540,45</u>
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	-29.148.761,90

Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΘΟΔΟΥΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

1. Άρθρο 107 παρ. 1α. Για τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμησή τους, οι μέθοδοι υπολογισμού των αποσβέσεων και προβλέψεων, καθώς και ο τρόπος μετατροπής σε ευρώ των αξιών των Οικονομικών Καταστάσεων που έχουν καταρτιστεί σε ξένο νόμισμα.

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία των Εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.
- Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (πρώτες ύλες , αναλώσιμα κ.λ.π.) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσης τρέχουσας τιμής αγοράς τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.
- Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, εκτός από τα υπολείμματα και υποπροϊόντα, αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.
Η τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με την μέθοδο ΜΣΤΚ η οποία ακολουθείται παγίως.

ΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΥΧΟΝ ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΠΕΡΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΗΣΕΩΣ

1. Άρθρο 43 παρ. 2. (σε συνδυασμό με το άρθρο 105 παρ. 1).
Παρεκκλίσεις από τους κανόνες αποτίμησης του άρθρου 43 και επιδράσεις τους στην περιουσιακή διάρθρωση, χρηματοοικονομική θέση και στα Αποτελέσματα Χρήσεως των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν.
2. Άρθρο 100 παρ. 4. Παρεκκλίσεις από τις διατάξεις των άρθρων 101 μέχρι 107, που έγιναν για να εμφανιστεί, με τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, η πραγματική εικόνα του ομίλου.

- Δεν υπάρχουν.
3. Άρθρο 104 παρ. 2. Παρεκκλίσεις από την αρχή της πάγιας εφαρμογής των μεθόδων ενοποίησης.

- Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.
4. Άρθρο 104 παρ. 4. Επιτρεπόμενες, από την παράγραφο αυτή, παρεκκλίσεις από τον κανόνα της απάλειψης των διεταιρικών κερδών ή ζημιών, όταν οι σχετικές συναλλαγές έγιναν σύμφωνα με τις συνήθεις συνθήκες της αγοράς και η απάλειψη θα συνεπαγόταν δυσανάλογα έξοδα.

- Δεν έγιναν.
Παρατίθενται πίνακες με τις διεταιρικές συναλλαγές του ομίλου.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ			
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		93.287.727,95	93.287.727,95
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ		3.171.105,62	3.171.105,62
MARFIN GAM		2.355.479,07	2.355.479,07
ΧΙΑΚΗ		2.237,87	2.237,87
IBG CAPITAL	4.636,86		4.636,86
IBG AEDAK	609.452,44		609.452,44
MARFIN AEDAK		459.305,02	459.305,02
AVC	443.997,49	2.839.430,40	3.283.427,89
ΣΥΝΟΛΑ	1.058.086,79	102.115.285,93	103.173.372,72

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ																
	MFG	MASS A.E	NEXT	ΑΝΔΡΕΟΥ	ΦΙΛΜΙΚΗ	OPEN MEDIA	ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	ΛΕΩΝ	STEFI	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ	IBG AEDAK	IBG ΑΕΡΕΥ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		5.516,74	49.495,89	165.051,28			16.398,79	9.230,73	27.923,23	420.659,06	1.872,66					696.148,38
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	87.888,36										724.441,91	3.381.875,00		855.309,20		5.049.514,47
MARFIN BANK	2.598.596,59									4.550.000,00						7.148.596,59
MARFIN GAM	129.749,22									33.676,04					16.551,54	179.976,80
IBG ΑΕΡΕΥ										11.262,76						11.262,76
MASS A.E.	189.121,29					14.192,82										203.314,11
ΑΝΔΡΕΟΥ	397.163,53		19.471,32				29.295,48									445.930,33
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ			21.179,60													21.179,60
ΛΕΩΝ						366.397,69										398.257,69
STEFI	105.259,54	389.155,18			58.384,37			21.392,75								574.191,84
NEXT	166.292,82	-1.657,81		156,52				30.177,42	379,2							195.348,15
ΣΥΝΟΛΑ	3.674.071,35	393.014,11	90.146,81	165.207,80	58.384,37	380.590,51	45.694,27	60.800,90	60.162,43	5.015.597,86	726.314,57	3.381.875,00	0,00	855.309,20	16.551,54	14.923.720,72

ΟΜΟΛΟΓΙΣ ΚΑΙ ΆΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ			
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	2.080.350,00		2.080.350,00
MARFIN BANK	12.319.350,00	5.589.141,60	17.908.491,60
ΣΥΝΟΛΑ	14.399.700,00	5.589.141,60	19.988.841,60

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
	NEXT	ΑΝΔΡΕΟΥ	ΛΕΩΝ	STEFI	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΣΥΝΟΛΑ
MFG	33.660,00	71.171,58	215.552,22	346.760,86			667.144,66
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ						208,54	208,54
MARFIN BANK						22.801,63	22.801,63
ΧΙΑΚΗ					30.184,01		30.184,01
ΣΥΝΟΛΑ	33.660,00	71.171,58	215.552,22	346.760,86	30.184,01	23.010,17	720.338,84

ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ & ΕΣΟΔΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ				
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MARFIN BANK	122.235,77	6.665,75		128.901,52
MARFIN GAM			223,46	223,46
ΣΥΝΟΛΑ	122.235,77	6.665,75	223,46	129.124,98

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		2.598.596,59	2.598.596,59
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ		4.550.000,00	4.550.000,00
MARFIN BANK	350.000,00		350.000,00
IBG CAPITAL	3.381.875,00		3.381.875,00
IBG ΑΕΡΕΥ	787.906,80		787.906,80
ΣΥΝΟΛΑ	4.519.781,80	7.148.596,59	11.668.378,39

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ-ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ										
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	GLOB. ASSET	ΧΙΑΚΗ	ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ	ΙΒΓ ΑΕΔΑΚ	ΙΒΓ ΑΕΠΕΥ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΣ ΚΕΦΑΛ	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ					4.636,86	2.452,44	11.262,76			18.352,06
MARFIN BANK	93.287.727,95	724.441,91	86.567,96	2.237,87				305,02	64.430,40	94.165.711,11
ΣΥΝΟΛΑ	93.287.727,95	724.441,91	86.567,96	2.237,87	4.636,86	2.452,44	11.262,76	305,02	64.430,40	94.184.063,17

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ-REPOS						
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	GLOB. ASSET	ΙΒΓ ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΣ ΚΕΦΑΛ	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ			607.000,00		443.997,49	1.050.997,49
MARFIN BANK	2.821.105,62	2.333.000,00		459.000,00	2.775.000,00	8.388.105,62
ΣΥΝΟΛΑ	2.821.105,62	2.333.000,00	607.000,00	459.000,00	3.218.997,49	9.439.103,11

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ												
	MFG	MASS Α.Ε	NEXT	ΑΝΔΡΕΟΥ	ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	ΛΕΩΝ	STEFI	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	GLOB. ASSET	ΧΙΑΚΗ	ΣΥΝΟΛΑ
MFG	2.301,00	186.820,29	166.292,82	397.163,53			105.259,54	422.319,36		129.749,22		1.409.905,76
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	86.228,06									33.676,04	30.184,01	150.088,11
MARFIN BANK	1.872,66											1.872,66
MARFIN GAM									-64.088,89			-64.088,89
ΙΒΓ ΑΕΠΕΥ								67.402,40				67.402,40
MARFIN ΑΕΔΑΚ								208,54	22.801,63	16.551,54		39.561,71
MASS	5.516,74		-1.657,81				389.155,18					393.014,11
ΑΝΔΡΕΟΥ	236.222,86		156,52									236.379,38
ΦΙΛΜΙΚΗ							58.384,37					58.384,37
OPEN MEDIA		14.192,68										380.590,37
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	16.398,79			29.295,48								45.694,27
ΛΕΩΝ	224.782,95		30.177,42									276.353,12
STEFI	374.684,23		379,2			31.860,00						406.923,43
NEXT	83.155,89			19.471,32	21.179,60							123.806,81
ΣΥΝΟΛΑ	1.031.163,18	201.012,97	195.348,15	445.930,33	21.179,60	398.257,69	574.191,84	489.930,30	-41.287,26	179.976,80	30.184,01	3.525.887,61

ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ & ΠΛΗΡΩΤΕΑ ΕΞΟΔΑ			
	MARF. BANK	GLOB. ASSET	ΣΥΝΟΛΑ
MFG	122.235,77		122.235,77
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	6.665,75		6.665,75
MARFIN BANK		223,46	223,46
ΣΥΝΟΛΑ	128.901,52	223,46	129.124,98

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ			
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MFG	2.080.350,00	12.319.350,00	14.399.700,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ		5.589.141,60	5.589.141,60
ΣΥΝΟΛΑ	2.080.350,00	17.908.491,60	19.988.841,60

ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΕΓΓΥΑ ΥΠΕΡ ΤΡΙΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
	MFG	MASS A.E	ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MFG				234.776,23	234.776,23
ΕΠΕΝΔΥΣΗ				50.502,00	50.502,00
MARFIN GAM	234.776,23			234.776,23	469.552,46
IBG ΑΕΡΕΥ			314.776,23		314.776,23
ΣΥΝΟΛΑ	234.776,23		314.776,23	520.054,46	1.069.606,92

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΡΙΝΗΣ ΕΚΧΩΡΗΣΗΣ			
	ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΠΕΝΔΥΣΗ		2.822.000,00	2.822.000,00
MARFIN GAM		2.333.000,00	2.333.000,00
IBG ΑΕΔΑΚ	607.000,00		607.000,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ		459.000,00	459.000,00
AVC	444.000,00	2.776.000,00	3.220.000,00
ΣΥΝΟΛΑ	1.051.000,00	8.390.000,00	9.441.000,00

ΤΟΚΟΙ & ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ									
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΧΙΑΚΗ	ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛ	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		15.319,41	377.697,39						393.016,80
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ			89.899,40		230,26	4.780,25		2.282,24	97.192,15
MARFIN BANK	103.933,74	106.475,36		4,84			3.371,84	19.994,00	233.779,78
IBG CAPITAL		42.022,59							42.022,59
ΣΥΝΟΛΑ	103.933,74	163.817,36	467.596,79	4,84	230,26	4.780,25	3.371,84	22.276,24	766.011,32

ΤΟΚΟΙ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ			
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
MARFIN BANK	228.158,76	60.402,17	288.560,93
ΣΥΝΟΛΑ	228.158,76	60.402,17	288.560,93

ΤΟΚΟΙ & ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ					
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ	ΣΥΝΟΛΑ
MFG			958.887,36		958.887,36
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	15.319,41		79.500,18	42.022,59	136.842,18
MARFIN BANK	149.538,63	29.497,23			179.035,86
ΧΙΑΚΗ			4,84		4,84
IBG CAPITAL		230,26			230,26
IBG ΑΕΔΑΚ		4.780,25			4.780,25
MARFIN ΑΕΔΑΚ			3.371,84		3.371,84
AVC		2.282,24	19.994,00		22.276,24
ΣΥΝΟΛΑ	164.858,04	36.789,98	1.061.758,22	42.022,59	1.305.428,83

ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ					
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛ	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	831.539,26		260,67		831.799,93
MARFIN BANK	101.999,20	48.557,11	39.351,19	64.391,65	254.299,15
ΣΥΝΟΛΑ	933.538,46	48.557,11	39.611,86	64.391,65	1.086.099,08

ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ			
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MFG	805.178,24	98.168,61	903.346,85
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ		48.557,11	48.557,11
ΣΥΝΟΛΑ	805.178,24	146.725,72	951.903,96

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ								
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦ	ΑΝΑΡΕΟΥ	NEXT	ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	ΣΥΝΟΛΑ
MFG			46.616,78		372.116,12	168.123,95	6.091,15	592.948,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ			13.007,70	3.000,00				16.007,70
MARFIN BANK	3.720,00	276.802,77					11.988,00	292.510,77
ΣΥΝΟΛΑ	3.720,00	276.802,77	59.624,48	3.000,00	372.116,12	168.123,95	18.079,15	901.466,47

ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ					
	MFG	MASS Α.Ε	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		1.294.281,01		7.550,59	1.301.831,60
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ	65.597,77			276.802,77	342.400,54
MARFIN BANK	77.280,22	1.996,17	13.007,70		92.284,09
IBG CAPITAL			3.000,00		3.000,00
MARFIN AEDAK			260,67	51.339,19	51.599,86
AVC				64.391,65	64.391,65
ΣΥΝΟΛΑ	142.877,99	1.296.277,18	16.268,37	400.084,20	1.855.507,74

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ			
	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΣΥΝΟΛΑ
MARFIN BANK	-827.978,44		-827.978,44
ΣΥΝΟΛΑ	-827.978,44	0,00	-827.978,44

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ											
	MFG	MASS Α.Ε	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΦΙΛΜΙΚΗ	ΑΝΑΡΕΟΥ	NEXT	ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	STEFI	LEON	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		115.303,10	39.236,76	30.663,44					26.225,75	20.936,15	232.365,20
MASS	1.274.095,01			1.996,17							1.276.091,18
ΑΝΔΡΕΟΥ	1.071.798,66						240.348,11	3.626,00			1.315.772,77
OPEN		92.288,96								225.284,81	317.573,77
STEFI	139.432,75	577.393,00			1.389.080,19				27.000,00	25.171,00	2.158.076,94
NEXT	272.134,01	6.139,36				21.209,41			7.225,36	81.250,79	387.958,93
ΣΥΝΟΛΑ	2.757.460,43	791.124,42	39.236,76	32.659,61	1.389.080,19	21.209,41	240.348,11	3.626,00	60.451,11	352.642,75	5.687.838,79

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ									
	MFG	MASS Α.Ε	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARF. BANK	ΑΝΑΡΕΟΥ	OPEN	STEFI	LEON	ΣΥΝΟΛΑ
MFG		20.186,00	39.236,76	30.663,44	1.071.798,86		139.432,75		1.301.317,81
MASS	95.117,10			1.996,17		92.288,96	577.393,00	225.284,61	992.079,84
ΑΝΔΡΕΟΥ	418.781,50								418.781,50
ΦΙΛΜΙΚΗ							1.389.080,19		1.389.080,19
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	6.091,15				279.837,19				285.928,34
LEON	20.936,15						25.171,00		46.107,15
STEFI	26.225,75								26.225,75
NEXT	168.123,95				240.348,11				408.472,06
ΣΥΝΟΛΑ	735.275,60	20.186,00	39.236,76	32.659,61	1.591.984,16	92.288,96	2.131.076,94	225.284,61	4.867.992,64

5. Άρθρο 104 παρ. 7. Επιτρεπόμενες παρεκκλίσεις που τυχόν υπάρχουν μεταξύ των ημερομηνιών κλεισίματος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και των ετήσιων.

- Δεν έγιναν.

6. Άρθρο 104 παρ. 7. Σημαντικά γεγονότα που επήλθαν κατά το τρίμηνο διάστημα μεταξύ της ημερομηνίας κλεισίματος των ατομικών (ετήσιων) Οικονομικών Καταστάσεων μιας ενοποιούμενης επιχείρησης και της ημερομηνίας κλεισίματος των ενοποιημένων, τα οποία δεν λήφθηκαν υπόψη κατά τις διαδικασίες της ενοποίησης.

- Δεν υπάρχουν τέτοια γεγονότα.

Z. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Άρθρο 107 παρ. 1θ. Μέσος όρος προσωπικού που απασχολήθηκε, κατά την κλειόμενη χρήση, στις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, με ανάλυση κατά κατηγορίες, καθώς και η συνολική δαπάνη μισθοδοσίας και εργοδοτικών εισφορών.

- Η επιβάρυνση για μισθούς και ημερομίσθια του προσωπικού που απασχολήθηκε κατά τη χρήση 2003 στις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, ανήλθε σε ευρώ 11.803.038,09.

- Οι πάσης φύσεως επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις ανήλθαν σε ευρώ 2.446.326,63

- Οι λοιπές επιβαρύνσεις ανήλθαν σε ευρώ 661.590,75

- Ο μέσος όρος του υπηρετήσαντος προσωπικού τη χρήση 2003 ήταν 584 άτομα.

2. Άρθρο 107 παρ. 1ι και 1ια. Φορολογικές επιβαρύνσεις που αναμένεται να προκύψουν από τυχόν παρεκκλίσεις στη μέθοδο αποτίμησης που προβλέπει το άρθρο 43 ή από την εφαρμογή του άρθρου 105 παρ. 4.

- Δεν αναμένονται τέτοιες φορολογικές επιβαρύνσεις.

3. Άρθρο 107 παρ. 1ιγ. Προκαταβολές και Πιστώσεις που χορηγήθηκαν από τη μητρική ή τις θυγατρικές στα μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, της μητρικής, επιτόκιο και όροι χορήγησης, καθώς και ποσά που έχουν επιστραφεί. Επίσης, εγγυήσεις που έχουν δοθεί υπέρ των οργάνων αυτών.

- Δεν υπάρχουν.

ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ

Για τη κατάρτιση των Ενοποιημένων Οικονομικών εφαρμόστηκαν οι ακόλουθες λογιστικές αρχές:

1. Βάση ενοποίησης

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες η μητρική ασκεί έλεγχο άμεσα ή έμμεσα μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος έπ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Απαλοιφές διεταιρικών υπολοίπων και συναλλαγών: Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

2. Αποτίμηση χρεογράφων

Η αποτίμηση για το ομόλογο εσωτερικού και εξωτερικού, τις μετοχές και τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων έχει γίνει στην κατ'είδος χαμηλότερη αξία μεταξύ της αξίας κτήσεως τους και της τρέχουσας αξίας τους με βάση τη μέση τιμή Δεκεμβρίου.

3. Αποτίμηση εξωτερικού συναλλάγματος, απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένα νομίσματα

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των εταιριών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή σε Ευρώ (μέση τιμή αναφοράς) έναντι των ξένων νομισμάτων της 31.12.2003. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά την αποτίμηση της θυγατρικής του Ομίλου στο εξωτερικό καταχωρούνται στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού».

4. Δεδουλευμένοι και μη δεδουλευμένοι τόκοι (έσοδα-έξοδα)

Στα αποτελέσματα χρήσεως μεταφέρονται οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων, χορηγήσεων, τοποθετήσεων κ.λ.π. ανεξάρτητα αν είναι απαιτητοί (τόκοι έσοδα) ή αν έχουν καταστεί πληρωτέοι (τόκοι έξοδα)

Οι τόκοι επί των απαιτήσεων που είναι σε καθυστέρηση άνω των 6 μηνών, σύμφωνα με το νόμο Ν.2076/92, δε λογιστικοποιούνται στα Αποτελέσματα Χρήσης και ως έσοδα αναγνωρίζονται μόνο κατά το χρόνο είσπραξης τους.

Οι μη δεδουλευμένοι τόκοι, εφόσον για αυτούς έχουν γίνει εγγραφές στα βιβλία, μεταφέρονται στην επόμενη χρήση. Διευκρινίζεται ότι τα πιο πάνω εφαρμόζονται και για τους δεδουλευμένους τόκους των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Από τα αποτελέσματα της χρήσεως 2003 η θυγατρική MARFIN BANK έδωσε μέρισμα 2.509.090,98 ευρώ το οποίο αντιστοιχεί όλο στον Όμιλο καθώς στις αρχές του 2004 η M.F.G. απόκτησε και το υπόλοιπο ποσοστό της MARFIN BANK και η θυγατρική AVC VENTURE CAPITAL 1.479.400 ευρώ εκ των οποίων τα 581.552,14 ευρώ αντιστοιχούν στον Όμιλο.

Παρατίθεται πίνακας με τα ποσοστά συμμετοχής των ενοποιούμενων εταιριών στη διαμόρφωση των βασικών ενοποιημένων κονδυλίων της 31/12/2003.

% συμμετοχής εντοπιούμενων εταιριών στη διαμόρφωση των βασικών εντοπιούμενων κονδυλίων την 31/12/2003																										
	ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ																	ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ								
	MARFIN FINANCIAL GROUP	NEXT A.E.	ΕΠΙΘΑΝΕΙΑ PRODUCTION SHOP A.E.	Α. ΑΝΔΡΕΟΥ ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ Α.Ε.	ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	ΜΑΣΣ Α.Ε.	ΣΤΕΦΙ Α.Ε.	LEON & PARTNERS Α.Ε.	OPEN MEDIA Α.Ε.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARFIN BANK Α.Τ.Ε.	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ΧΙΑΧΗ ΑΕΙΟΝ ΑΕΛΔΕ	ΚΟΣΚΙΝΑΣ ΑΕΛΔΕ	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	IBG ΑΕΔΑΚ	IBG ΑΕΠΕΥ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC Α.Ε.	MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd	STEFICON Α.Ε.	ΖΥΝΟΛΟ	GOODWILL	ΖΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ		
% Αριστης & Έρμεσης Συμμετοχής	Μητρική	51,00%	100,00%	70,00%	25,03%	53,59%	50,00%	50,05%	42,69%	55,06%	63,77%	43,66%	55,06%	55,06%	55,06%	53,41%	43,67%	52,34%	35,79%	56,34%	24,50%					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	310.717.901,33	2.213.482,59	189.714,52	3.583.132,09	762.019,92	7.922.392,54	14.954.938,95	4.676.868,60	400.814,23	141.847.449,57	561.944.491,52	6.257.720,82	45.624,36	36.299,87	4.515.575,97	632.395,54	1.814.996,19	528.549,95	4.388.847,87	409.763,47	1.066.852.979,90			1.066.852.979,90		
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-153.618.779,69					-153.800,00				-6.918.936,06	-22.028.261,81				-4.315.603,74										-187.035.381,30	
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	1.293.341,18					-30.402,58				-1.648.868,18															-385.929,58	
ΔΙΑΤΕΡΙΚΕΣ	-94.651.020,99	-195.348,15	-21.179,60	-445.930,32		-203.314,11	-574.191,84	-398.257,69		-10.301.178,63	-25.208.791,34	-2.535.679,33	-32.421,88		-4.636,86	-608.452,44	-11.262,76	-459.305,02	-3.283.427,89						-138.935.389,85	
ΣΥΝΟΛΟ	63.741.441,83	2.018.134,44	168.534,92	3.137.201,76	762.019,92	7.565.278,43	14.350.344,53	4.278.610,91	400.814,23	124.627.334,88	513.058.570,19	2.722.041,49	13.202,48	36.299,87	195.335,37	22.943,10	1.803.733,43	69.244,93	1.115.419,98	409.763,47	0,00	740.496.270,16		27.163.246,26	767.659.516,42	
% επί τελικό σύνολο	8,61%	0,27%	0,02%	0,42%	0,10%	1,02%	1,94%	0,58%	0,05%	16,83%	69,29%	0,37%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,24%	0,01%	0,15%	0,06%	0,00%	100,00%			100,00%	
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	932.272,94	45,82	1.327,52	0,75	0,00	0,00	56,42	2.783,56	0,00	1.092.262,31	12.013.761,98		4,83		2.827,60	10.067,49	115,73	3.467,44	22.788,55	27.289,60	14.109.072,65				14.109.072,65	
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ	0,00									8.779.138,89	2.868.390,73		0,00		0,00	2.560,81	155.487,38	0,00	18.511,13		11.824.088,94				11.824.088,94	
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ	1.197.786,09	0,00	0,00	0,00	0,00	75.015,00	0,00	0,00	0,00	133.371,50	83.260,60		0,00		0,00	350,00		38.978,26	0,00	1.528.761,45					1.528.761,45	
ΧΡΗΜΚΑ	-30.937.440,29	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.132,63	0,00	0,00	0,00	-73.699,89	1.095.695,23		0,00		0,00	-5.820,46	13.525,50	888,96	546.593,27	251,07	-29.364.339,24				-29.364.339,24	
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	7.046.477,10	3.125.452,75	4.102,00	3.711.388,18	2.388.630,68	4.960.763,80	17.707.165,00	9.463.831,11	642.248,70	213.009,29	516.223,00		0,00	0,00	0,00				0,00	49.779.291,61					49.779.291,61	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	-21.760.904,16	3.125.498,67	5.429,52	3.711.388,93	2.388.630,68	4.960.763,80	17.778.103,79	9.466.614,69	642.248,70	10.144.082,10	16.577.331,54	0,00	4,83	0,00	2.827,60	6.807,83	13.991,23	159.643,78	608.360,08	46.051,80	0,00	47.876.875,41	0,00		47.876.875,41	
ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ																										
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-355.195,00						-75.015,00				-612.401,10															-430.210,00
ΚΕΡΑ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ																					24.929,90					24.929,90
ΔΙΑΤΕΡΙΚΕΣ	-1.784.200,56	-387.958,93		-1.315.772,77		-1.276.091,18	-2.158.076,94			-317.573,77	-984.649,81	-186.428,27	-4,84		-230,26	-4780,25		-3.371,84	-22.276,24						-8.441.415,66	
ΣΥΝΟΛΟ	-23.900.299,72	2.737.539,74	5.429,52	2.395.616,16	2.388.630,68	3.684.672,62	15.545.011,85	9.466.614,69	324.674,93	9.159.432,29	15.778.502,17	0,00	-0,01	0,00	2.597,34	2.027,58	13.991,23	156.271,94	586.083,84	46.051,80	24.929,90	38.417.778,55	0,00		38.417.778,55	
% επί τελικό σύνολο	-62,21%	7,13%	0,01%	6,24%	6,22%	9,99%	40,46%	24,84%	0,85%	23,84%	41,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,04%	0,41%	1,53%	0,12%	0,06%	100,00%			100,00%	
ΚΕΡΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-37.755.152,81	365.054,93	-11.282,55	2.778,90	133.923,29	-563.577,60	288.973,00	464.321,17	9.803,87	-7.761.118,10	3.814.522,42	0,00	-7.903,43	-14.624,07	-45.242,83	-123.811,81	-87.392,79	-45.570,37	525.120,57	-406.965,01		-41.218.143,22			-41.218.143,22	
ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ																										
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-355.195,00					-75.015,00					-612.401,10															-430.210,00
ΔΙΑΤΕΡΙΚΕΣ	2.224.093,58	20.513,13	285.928,34	-896.991,27	1.389.080,19	-284.011,34	-2.131.851,19	46.107,15	-317.573,77	62.377,48	-528.022,97		-4,84		44.792,33	-4780,25		48.228,02	42.115,41						0,00	
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΚΕΡΑΩΝ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧ.																					24.929,90	24.929,90				24.929,90
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ GOODWILL																						0,00				-13.581.623,13
ΣΥΝΟΛΟ	-35.886.254,23	385.568,06	274.645,79	-894.212,37	1.447.988,48	-847.588,94	-1.842.878,19	510.428,32	-307.769,90	-7.698.740,62	2.674.098,35	0,00	-7.908,27	-14.624,07	-450,50	-128.592,06	-87.392,79	2.657,65	567.235,98	-406.965,01	24.929,90	-42.235.824,42	-13.581.623,13		-55.817.447,55	
% επί τελικό σύνολο	84,97%	-0,91%	-0,65%	2,12%	-3,43%	2,01%	4,36%	-1,21%	-0,73%	18,23%	-6,33%	0,00%	0,02%	0,03%	0,00%	0,30%	0,21%	-0,01%	-1,34%	0,96%	-0,06%	100,00%			100,00%	

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Μανώλης Ξανθάκης

Φώτιος Καρατζένης

Christophe Vivien

Αγγελος Λέντης

Πρόεδρος Δ.Σ.

Ενας Σύμβουλος

Εκ της οικονομικής
Διευθύνσεως

Εκ της οικονομικής
Διευθύνσεως

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ο οποίος συντάχθηκε για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της Α.Μ.Κ. της Εταιρείας, με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής								Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συν/κή διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	Διαφορά ενοποίησης	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο	
<i>Ποσά σε €</i>									
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2002	18.222.295,95	144.604,90	1.599.784,59	(5.323.650,25)		14.643.035,19	(19.912.645,30)	2.747.581,35	(2.522.028,76)
Συγγώνευση των εταιρειών MARFIN CLASSIC ABEX & MARITIME & FINANCIAL INVSTMENTS A.E.	353.930.784,05	247.981,49	(69.448.611,36)	(2.660.450,62)	(12.250,46)	282.057.453,10	(68.252.252,72)	47.423.344,63	261.228.545,01
Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσης 01/01-31/12/2003				(41.317.975,75)		(41.317.975,75)		(2.293.824,56)	(43.611.800,31)
Σχηματισμός αποθεματικών από αποτελέσματα χρήσης			268.984,74	268.984,74		537.969,48			537.969,48
Μεταφορά ζημιάς αποτ/σεων χρεωγράφων προηγ.χρήσεων στα εις νέον			75.907.855,47	(75.907.855,47)		0,00			0,00
Απόσβεση Επιχορηγήσεων						0,00			0,00
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -αποτίμηση χρεωγράφων				(1.092.170,00)		(1.092.170,00)			(1.092.170,00)
Αναμορφώσεις προηγούμενων χρήσεων -πρόβλεψη αποζ.προσωπικού				(284.663,00)		(284.663,00)			(284.663,00)
Διαφορές Αναμόρφωσης προηγούμενων χρήσεων που τακτοποιήθηκαν εντός της χρήσης 2003				1.303.528,25		1.303.528,25		220.475,87	1.524.004,12
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003	372.153.080,00	392.586,39	8.328.013,44	(125.014.252,10)	(12.250,46)	255.847.177,27	(88.164.898,02)	48.097.577,29	215.779.856,54

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ

ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 096480

ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν 072684

CHRISTOPHE VIVIEN
Α.Δ.04ΑΕ63492

ΑΓΓΕΛΟΣ ΛΕΝΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ538346

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Μ.Α.Ε. 46308/06/Β/00/6

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών

της χρήσεως: από 01-01-2003 μέχρι 31-12-2003

Α/Α	Ανάλυση	2003	2002
		ποσά σε ευρώ	ποσά σε ευρώ
A Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες			
A	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	23.253.072,75	15.176,56
	102 Έσοδα από τίτλους	1.052.549,59	6.701,20
	103 Λοιπά έσοδα	16.587.954,57	11.480.107,97
	104 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	36.717.780,28	0,00
	105 Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	760.403.540,15	74.026,94
	108 Αύξηση καταθέσεων	101.349.432,21	0,00
	109 Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα	-4.967.215,41	0,00
	110 Αφαιρείται: Μείωση Έσοδα επομ. χρήσεων	-143.812,41	0,00
	111 Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	10.576.296,52	-3.587.560,08
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)	944.829.598,25	7.988.452,59
A	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201 Τόκοι και προμήθειες (έξοδα)	10.933.414,66	1.255.489,59
	202 Γενικά έξοδα Διοικήσεως	27.849.780,28	7.609.373,71
	203 Λοιπά έξοδα	2.169.763,75	480.452,66
	204 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	34.486.805,43	0,00
	205 Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	887.230.306,74	0,00
	207 Χορήγηση Δανείων	56.941.972,43	0,00
	209 Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομ. χρήσεων	-295.138,27	-13.764,80
	210 Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	96.602,18	0,00
	Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	0,00	-42.473,61
	211 Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία παθητικού	-28.894.442,58	-1.217.916,35
	213 Φόροι	3.781.391,88	599.735,25
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A200)	994.300.456,50	8.670.896,45
	Ταμιακές ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200)=A	-49.470.858,25	-682.443,86
B Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες			
B	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	8.811.299,97	1.000.000,00
	102 Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων	60.363,25	673.036,60
	103 Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους	70.931,76	0,00
	104 Λοιπά έσοδα	212.779,09	0,00
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)	9.155.374,07	1.673.036,60
B	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201 Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	27.321.079,95	865.699,00
	202 Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	3.021.356,18	1.631.916,11
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	30.342.436,13	2.497.615,11
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	-21.187.062,06	-824.578,51
Γ Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Γ	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	9.001.271,39	0,00
	103 Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	16.017.387,39	0,00
	105 Αύξηση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	8.844.966,34
	Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)	25.018.658,78	8.844.966,34

Γ	200	<i>Ταμιακές εκροές</i>		
	203	Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	812.500,00	0,00
	205	Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	5.378.638,17
	206	Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	124.699,86	0,00
	207	Μερίσματα	3.349.851,45	1.278.303,66
	209	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	216.502,96
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)	4.287.051,31	6.873.444,79
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ			20.731.607,47	1.971.521,55
ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (Α+/-Β+/-Γ)			-49.926.312,84	464.499,18
ΠΛΕΟΝ: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ			2.073.636,77	1.609.137,59
ΠΛΕΟΝ: ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ			223.859.620,32	0,00
ΤΑΜΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΗ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ			176.006.944,25	2.073.636,77
Μαρούσι, 28/9/2005				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ		ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ	
ΞΑΝΘΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΑΔΤ: Χ 09648	ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ ΑΔΤ: Ν 072684	CRHISTOPHE VIVIEN Α.Δ 04ΑΕ63491	ΛΕΝΤΗΣ ΑΓΓΕΛΟΣ ΑΔΤ: Τ538346	

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ", πρώην "COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ".

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ" πρώην "COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ", και των θυγατρικών της, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003 οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό, την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει την Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

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

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

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 7 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι όσον αφορά τη μητρική εταιρία, η

απαρροφώσα δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2000 έως και την ελεγχόμενη χρήση, ενώ οι απορροφηθείσες εταιρίες «MARITIME & FINANCIAL INVESTMENTS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» & «MARFIN CLASSIC A.E.E.X.» έχουν ελεγχθεί μέχρι και την 30η Ιουνίου 2003, ενώ ορισμένες θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 1999 μέχρι και την ελεγχόμενη χρήση, με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 29 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Ιωάννης Ν. Τσιότσιος
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ 14991
Σ.Ο.Λ α.ε.ο.ε
Α.Μ Σ.Ο.Ε.Λ 125

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

7ος ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 Ιανουαρίου 2004 - 31 Δεκεμβρίου 2004)

(ΕΠΙΧΑΛΑΤΥΠΩΜΕΝΟΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΣ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ ΣΥΝΤΑΧΘΕΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ ΕΠΗΜΕΡΟΥΣ ΛΟΓΙΣΤΑ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ)

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 16836/06/Β/88/06

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	(Ποσό σε Ευρώ)		ΠΑΘΗΤΙΚΟ
	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2004	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2003	
1. Ταμεία & Λοιπά μέσα στην Κεντρική Τράπεζα	20.407.411,76	14.314.022,52	1. Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα
3. Αποτιμήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων			α. Όφθαλμοι
α. Όφθαλμοι	3.123.211,99	2.522.827,96	β. Προβλεπόμε με προσδοκώμενη
β. Λοιπές αποτιμήσεις	126.508.885,26	129.631.797,25	γ. Υποχρεώσεις προς πελάτες
4. Αποτιμήσεις κατά πελάτων	253.281.185,97	230.307.874,60	α. Καταθέσεις
Μείον: Προβλεπόμε	(6.094.957,90)	(6.228.665,15)	β. Υποχρεώσεις από προσωρινή εκχώρηση χρεωγράφων (Repos)
5. Οφθαλμοί και άλλων τίτλων σταθερής απόδοσης			3. Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους
α. Εξόφληση Ελληνικού Δημοσίου	176.153.781,71	110.543.111,26	α. Ομόλογοι
β. Άλλων εκδοτών	187.475.071,66	73.188.485,66	γ. Γενικά ομόλογα πληρωτέα
6. Μετοχές και άλλων τίτλων μεταβλητής απόδοσης	63.972.122,18	64.892.687,91	4. Λοιπά στοιχεία παθητικού
Έξοδα πολιτικής απόδοσης (Διαφοράς - αποτίμησης)	7.827.711,82	7.827.711,82	α. Προσπερριμένα έσοδα και πληρωτέα έξοδα
Μείον: Αποτιμήσεις εξόδων πολιτικής απόδοσης	(6.094.957,90)	(6.228.665,15)	6. Προβλεπόμε για κινδύνους και βάρη
δ. Λοιπά στοιχεία πάγια στοιχεία	63.972.122,18	66.262.169,45	α. Προβλεπόμε για συντάξεις, προνομήσεις και παρήμερες υποχρεώσεις
7. Συμμετοχές σε μη ενοποιημένες επιχειρήσεις	11.954.653,22	11.076.190,82	γ. Λοιπές προβλεπόμε
α. Λοιπά στοιχεία	16.242.035,90	10.179.737,40	6. Κριτήρια για "κεφάλαια" γενικών κινδύνων
9. α. Έξοδα ιδρύσεων & πρώτης εγκατάστασης	4.142.862,13	5.746.940,92	
β. Φόρμα & πλεονάζοντα	712.704,00	712.704,00	
γ. Λοιπά άλλα πάγια στοιχεία	86.442.020,24	104.834.901,17	
Μείον: Αποτιμήσεις άλλων παγίων στοιχείων	91.297.586,37	111.294.546,09	
Ενοποιημένα πάγια στοιχεία	(71.589.379,96)	(77.058.159,82)	
α. Γραμμάτια - Ομόλογα	19.708.206,41	34.236.386,27	
β. Εκτίμηση - Εγκαταστάσεις κτηρίων	9.893.360,70	9.042.723,14	
γ. Εξοπλισμός	10.621.712,34	11.932.652,14	
δ. Λοιπά	(1.585.318,87)	(2.325.436,78)	
10. Μείον: Αποτιμήσεις κτηρίων - Εγκαταστάσεων κτηρίων	9.036.393,47	9.607.215,36	
γ. Επένδυση ηλεκτρονικών και λογισμικού εξοπλισμού	6.070.422,49	10.054.972,68	
Μείον: Αποτιμήσεις επίπλων, ηλεκτρικών & λοιπών εξοπλ.	(4.662.182,43)	(4.628.361,63)	
δ. Λοιπά ενσωματωμένα πάγια στοιχεία	1.147.247,73	8.598.290,32	
Μείον: Αποτιμήσεις λοιπών ενσωματωμένων παγίων	(327.214,00)	(6.847.406,79)	
ε. Ακτινογραφίες, υπό κατασκευή & προκαταβολές	0,00	1.750.883,53	
13. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	23.157.569,11	30.949.984,00	
14. Προσπερριμένα έσοδα & έσοδα εισπραχθέντα	7.764.613,78	7.485.601,76	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	924.810.519,01	767.659.516,42	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ
ΔΟΓΜΑΤΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ		Ποσό κλειόμενης χρήσης 2004	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2003
1. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις		91.164.499,98	106.232.894,12
β. Από εργαζόμενους και υπεργούς υπέρ τρίτων στοιχεία ενεργητικού		63.861.311,62	74.182.784,15
2. Υποχρεώσεις που απορρίπτονται από πράξεις προσωρινής εκχώρησης			
α. Διακοπή άλλων πιστωτικών στοιχείων		869.890.936,24	421.965.306,43
β. Υποχρεώσεις από αμορτοβραβεία συμβίωσης		18.850.859,63	176.748.332,87
γ. Πιστωτικοί λογαριασμοί πληρωσίων		276.944.032,84	336.827.394,93
ΣΥΝΟΛΟ ΔΟΓΜΑΤΙΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ		1.165.685.828,71	935.541.034,23
		1.320.711.640,31	1.115.986.712,50
ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΣ ΔΟΓΜΑΤΙΣΜΩΝ ΑΝΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)			
	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2004	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2003	
1. Τόκοι και εξοφλούμενα έσοδα	11.369.291,48	4.340.577,98	
α. Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης	14.255.814,17	8.174.504,91	
β. Λοιποί τόκοι και εξοφλούμενα έσοδα	25.625.105,65	12.515.082,89	
Μείον:			
2. Τόκοι και εξοφλούμενα έξοδα	17.024.896,83	7.745.781,47	
Μείον:	8.600.208,82	4.769.301,42	
3. Έσοδα από τίτλους	7.768.072,97	10.52.549,59	
α. Έσοδα από συμμετοχές και άλλων τίτλων μεταβλητής απόδοσης	10.893,15	46.001,86	
β. Έσοδα από συμμετοχές σε επιχειρήσεις ενδιαφέροντος, επισημ. Κέρδη (Ζημιές) από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	(1.429.383,70)	24.929,90	
Μείον:	6.349.582,42	11.223.481,35	
4. Έσοδα προμηθειών	19.503.089,55	10.737.989,86	
Μείον:			
5. Έξοδα προμηθειών	3.189.578,70	16.313.510,85	
Μείον:	31.263.302,09	13.318.439,58	
6. Αποτιμολογήματα χρηματοοικονομικών πράξεων	22.360.787,68	(29.148.761,90)	
Μείον:			
7. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεων	3.072.303,53	42.781.988,03	
α. Κίνδηλα εργασιών εταιριών μη χρηματοπιστωτικού τομεία			
Μείον:	1.940.048,33	26.629.012,45	
Κόστος πωλήσεων εταιριών μη χρηματοπιστωτικού τομεία	1.132.255,20	16.152.975,58	
β. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεων	840.699,99	1.972.955,19	
Μείον:	55.597.044,96	16.560.973,90	
730.651,58			
8. Γενικά έξοδα διαχείρισης			
α. Διατίμηση προσωπικού			
Μισθοί και ημερομίσθια	13.182.688,70	11.803.038,09	
Επιβραβεύσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις	2.223.075,57	2.446.326,63	
Λοιπές επιβραβεύσεις	682.615,57	661.590,75	
β. Άλλα έξοδα διαχείρισης	11.669.471,60	27.757.851,44	
Μείον:	27.839.193,52	27.849.780,27	
9. Αποτιμήσεις παγίων στοιχείων	18.058.743,82	17.676.304,14	
Μείον:	196.269,68	152.513,53	
10. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεων			
11+ 12. Διαφορές προσαρμογής αξίας αποτιμήσεων και προβλεπόμενες για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	1.921.471,12	20.176.484,62	
Μείον:	853.948,64	7.662.708,90	
15. Έκτακτα έσοδα	91.962,50	9.031.545,79	
Μείον:	449.845,46	1.231.831,60	
16. Έκτακτα έξοδα			
Κέρδη (Ζημιές) χρήσης προ φόρων	8.894.540,50	(5.817.447,55)	
(Μείον Φόρος Εισοδήματος & Διαφορές φορολογικού ελέγχου)	2.691.479,48	1.375.975,89	
(Μείον Αποκατάσταση μεταμνηστικής ζημιάς ενσωματωμένων εταιριών)	1.049.081,23	(2.293.824,56)	
Καθαρό Ενοποιημένο Αποτέλεσμα Ομίλου	5.153.979,79	(64.899.598,88)	

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗΣ
Α.Α.Τ. Ν 072684

ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ

CHRISTOPHE VIVIN
Α.Α. 04ΑΕ63491ΑΓΓΕΛΟΣ ΑΕΝΤΗΣ
Α.Α.Τ. Γ 538346

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΑΝΔΙΑΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ
Α.Α.Τ. Χ 096480

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
(Διακριτικός τίτλος : “MARFIN GROUP”)
ΑΡ. ΜΑΕ 16836/06/Β/88/06

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α
ΤΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

**ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΣΥΝΤΑΧΘΗΚΕ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΚΟΠΟΥΣ ΤΟΥ
ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ Α.Μ.Κ. ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΒΑΣΗ
ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ 809/2004 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ)**

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 130 και 107, των διατάξεων που παραπέμπουν, καθώς και άλλων σχετικών διατάξεων του Κωδ. Ν.2190/1920.

**Α. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗ ΣΥΝΝΟΜΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΔΟΜΗ ΤΩΝ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, (σύμφωνα με το άρθρο
101 του Ν.2190/20).**

1. Άρθρο 42β παρ. 1. Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του Ενοποιημένου Ισολογισμού της Ενοποιημένης Κατάστασης του λογαριασμού “Αποτελέσματα Χρήσεως” και του Πίνακα Διαθέσεως.

- Ο ενοποιημένος ισολογισμός συντάχθηκε σύμφωνα με το Κλαδικό Λογιστικό Σχέδιο των Τραπεζών, δεδομένου ότι οι δύο βασικές ενοποιούμενες εταιρείες είναι τράπεζες και η απεικόνιση των κονδυλίων τους δεν θα μπορούσε να γίνει στη μορφή του γενικού λογιστικού σχεδίου που ακολουθεί η ενοποιούσα μητρική εταιρεία, με τρόπο ώστε να μην αλλοιωθεί η πραγματική εικόνα των κονδυλίων των οικονομικών τους καταστάσεων, αφενός και αφετέρου για να εξυπηρετείται η ενοποιημένη εποπτεία από την Τράπεζα της Ελλάδος.

2. Άρθρο 42β παρ. 2. Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

3. Άρθρο 42α παρ. 3. Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων, που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ. 2 του άρθρου 42α.

Δεν έγιναν

4. Άρθρο 42β παρ. 4. Συμπτύξεις λογαριασμών του Ενοποιημένου Ισολογισμού που αντιστοιχούν στα μικρά γράμματα του Υποδείγματος του Ισολογισμού.

Δεν έγιναν.

5. Άρθρο 42β παρ. 5. Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Ο Όμιλος, ακολουθώντας τα οριζόμενα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν.2190/1920 και προκειμένου να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής απεικόνισης του κονδυλίου των διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό του ενοποιημένου Ισολογισμού στην κατηγορία "Λοιπά Άυλα Πάγια Στοιχεία". Επί των διαφορών ενοποίησης διενεργήθηκαν σωρευτικές αποσβέσεις από την ημερομηνία κτήσης των συμμετοχών, όπως αναλυτικά αναφέρεται στο προσάρτημα, ενώ παράλληλα αναμορφώθηκαν και τα κονδύλια του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας.

Β. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ Η ΠΟΥ ΕΞΑΙΡΕΘΗΚΑΝ ΑΠ'ΑΥΤΗΝ.

1. Άρθρο 107 παρ. 1β. Επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31.12.2004.

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμ/χής			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Συνολικά Αποτελέσματα
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο		
MARFIN BANK ATE	Μαρούσι	100,00%		100,00%	45.964.824	2.739.377
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε	Μαρούσι	45,50%	14,99%	60,49%	73.686.071	1.586.725
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT	Μαρούσι	5,91%	94,09%	100,00%	4.872.037	15.213
EUROLINE A.E.E.X.	Αθήνα	42,62%	5,95%	48,57%	17.550.923	-1.413.463
INTERINVEST AEEX	Αθήνα	40,60%	0,08%	40,68%	11.601.903	-5.506.489
MARFIN GLOBAL INVESTMENT A.E.E.X	Αθήνα	42,15%		42,15%	7.112.056	-8.327
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	Κύπρος	2,86%	58,76%	61,62%	375.918	-31.882
MARFIN CAPITAL A.E.	Cayman Islands	100,00%		100,00%	36.708	95.310
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ	Μαρούσι		71,89%	71,89%	470.602	-123.107

IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι		60,49%	60,49%	662.384	30.107
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μαρούσι		60,49%	60,49%	2.215.909	1.082.326
AVC VENTURE CAPITAL A.E. ΑΞΙΩΝ	Μαρούσι		39,31%	39,31%	3.300.000	1.112.794

2. Άρθρο 107 παρ. 1γ. θυγατρικές η Υποθυγατρικές επιχειρήσεις που εξαιρέθηκαν από την πλήρη ενοποίηση με βάση τις διατάξεις των άρθρων 97 ή 98 (διαφορετική δραστηριότητα) του Ν.2190/20.

Δεν υπάρχουν.

Άρθρο 104 παρ. 9. Μεταβολή στη σύνθεση του συνόλου των ενοποιούμενων επιχειρήσεων, σε σχέση με τη σύνθεση της προηγούμενης χρήσεως.

Επωνυμία	Ποσοστό Συμμετοχής 2004	Ποσοστό Συμμετοχής 2003	Μεταβολή
MARFIN BANK ATE	100,00%	63,77%	36,23%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε	60,49%	55,06%	5,43%
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E	100,00%	43,66%	56,34%
EUROLINE A.E.E.X	48,57%	41,37%	7,20%
INTERINVEST A.E.E.X	40,68%	0,00%	40,68%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	42,15%	31,09%	11,06%
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD	61,62%	56,34%	5,28%
MARFIN CAPITAL A.E	100,00%	0,00%	100,00%
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ	71,89%	52,34%	19,55%
IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ..Ε.Σ.	60,49%	53,41%	7,08%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	60,49%	55,06%	5,43%
AVC VENTURE CAPITAL A.E. ΑΞΙΩΝ	39,31%	35,79%	3,52%

4. Άρθρο 107 παρ. 1δ. Συγγενείς επιχειρήσεις των εταιρειών που περιλαμβάνονται στη πλήρη ενοποίηση.

Δεν υπάρχουν.

Γ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕ ΠΟΣΟΣΤΟ 10% - 20% ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.

Άρθρο 107 παρ. 1ε. Επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές κατέχονται, σε ποσοστό 10% μέχρι 20%, από επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση ή εξαιρέθηκαν απ' αυτήν με βάση το άρθρο 98 (λόγω διαφορετικής δραστηριότητας).

Αναφέρονται παραπάνω στο άρθρο 107 1β.

Δ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΟΡΙΣΜΕΝΑ ΚΟΝΔΥΛΙΑ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Άρθρο 103 παρ. 4. Ανάλυση των " Διαφορών Ενοποίησης " με διάκριση των αρχικών διαφορών, των εν συνεχεία μεταβολών και των τελικών ποσών της κλειόμενης χρήσεως.

Ο Όμιλος, ακολουθώντας τα οριζόμενα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν.2190/1920 και προκειμένου να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής απεικόνισης του κονδυλίου των διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό του ενοποιημένου Ισολογισμού στην κατηγορία "Λοιπά Αύλα Πάγια Στοιχεία"

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	29.997.921,52
IBG CAPITAL Α.Ε.	-187.374,82
IBG ΑΕΔΑΚΕΣ	-196.355,41
AVC VENTURE CAPITAL Α.Ε.	515.757,08
MARFIN ΑΕΔΑΚ	-101.432,38
MARFIN CYPRUS	-1.015.707,03
ΣΥΝΟΛΑ	29.012.808,96

Παρατίθεται πίνακας μεταβολών της διαφοράς ενοποίησης:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ 2004										
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία Κτήσης 1/1/2004	Προσθήκες 2004	Μειώσεις 2005	Αξία κτήσης 31/12/2004	Αποσβέσεις έως 1/1/2004	Αποσβέσεις 2004	Μειώσεις Αποσβέσεων	Σύνολο Αποσβέσεων 31/12/2004	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31/12/2004	Αναπόσβεστο Υπόλοιπο 31/12/2003
ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ										
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	32 824 807,00	2 157 471,00		34 982 278,00	19 694 884,20	6 996 455,60		26 691 339,80	8 290 938,20	13 129 922,80
MARFIN BANK	32 277 269,88	594 683,97		32 871 953,85	19 366 361,93	6 574 390,77		25 940 752,70	6 931 201,15	12 910 907,95
GLOBAL ASSET	1 029 409,86	1 608 572,34		2 637 982,20	617 645,92	527 596,44		1 145 242,36	1 492 739,84	411 763,94
IBG CAPITAL	158 917,86	18 141,74		177 059,60	95 350,72	35 411,92		130 762,64	46 296,96	63 567,14
IBG ΑΕΔΑΚ	224 250,59	28 418,51		252 669,10	134 550,35	50 533,82		185 084,17	67 584,93	89 700,24
AVC VENTURE CAPITAL	446 881,15	74 259,45		521 140,60	268 128,69	104 228,12		372 356,81	148 783,79	178 752,46
MARFIN ΑΕΔΑΚ	411 583,58	172 373,32		583 956,90	246 950,15	116 791,38		363 741,53	220 215,37	164 633,43
ΧΙΑΚΗ ΑΞΙΩΝ	135 639,20		135 639,20	0,00	135 639,20		135 639,20	0,00	0,00	0,00
ΚΟΣΚΙΝΑΣ ΑΕΛΔΕ	44 171,20		44 171,20	0,00	44 171,20		44 171,20	0,00	0,00	0,00
IBG ΑΕΠΕΥ	163 379,11		163 379,11	0,00	163 379,11		163 379,11	0,00	0,00	0,00
NEXT	(44 940,30)		(44 940,30)	0,00	(44 940,30)		(44 940,30)	0,00	0,00	0,00
ΑΝΔΡΕΟΥ	226 742,78		226 742,78	0,00	226 742,78		226 742,78	0,00	0,00	0,00
MASS	7 452 405,31		7 452 405,31	0,00	7 452 405,31		7 452 405,31	0,00	0,00	0,00
LEON & PARTNERS	5 125 954,57		5 125 954,57	0,00	5 125 954,57		5 125 954,57	0,00	0,00	0,00
STEFI	6 588 962,10		6 588 962,10	0,00	6 588 962,10		6 588 962,10	0,00	0,00	0,00
OPEN	239 054,39		239 054,39	0,00	239 054,39		239 054,39	0,00	0,00	0,00
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	152 145,77		152 145,77	0,00	152 145,77		152 145,77	0,00	0,00	0,00
ΦΙΑΜΙΚΗ	173 268,23		173 268,23	0,00	173 268,23		173 268,23	0,00	0,00	0,00
MARFIN SECURITIES	179 468,74	136 998,90		316 467,64	107 681,24	63 293,53		170 974,77	145 492,87	71 787,50
ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ										
EUROLINE ΑΕΕΧ	(1 293 341,18)	(213 199,36)		(1 506 540,54)	(776 004,71)	(301 308,11)		(1 077 312,82)	(429 227,72)	(517 336,47)
GLOBAL INV.	1 648 868,18	(883 630,56)		765 237,62	989 320,91	(224 083,29)		765 237,62	0,00	659 547,27
INTERINVEST	0,00	(1 118 212,37)		(1 118 212,37)		(223 642,47)		(223 642,47)	(894 569,90)	0,00
	88 164 898,02	2 575 876,94	20 256 782,36	70 483 992,60	61 001 651,76	13 719 667,71	20 256 782,36	54 464 537,10	16 019 455,50	27 163 246,26

2. Άρθρο 103 παρ. 4, τελευταίο εδάφιο. Τυχόν αναμορφώσεις αξιών στοιχείων του Ενοποιημένου Ισολογισμού, λόγω απευθείας κατανομής σ' αυτά " Διαφορών Συμψηφισμού ".

Δεν έγιναν.

3. Άρθρο 106 παρ. 2. Εμφάνιση στον Ενοποιημένο Ισολογισμό των συμμετοχών των συγγενών επιχειρήσεων και των θυγατρικών που εξαιρέθηκαν από την ενοποίηση.

Δεν υπάρχουν

4. Άρθρο 42ε παρ. 8 (και 130 παρ. 4). Μεταβολές πάγιων στοιχείων κατά την κλειόμενη χρήση.

Παρατίθεται πίνακας με τις μεταβολές παγίων των ενοποιούμενων χρήσεων:

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ										
	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2003	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΡΟΣΑΡ ΜΟΓΗ 31.12.2004	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31.12.2004	ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ ΜΕΧΡΙ 31.12.2003	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ ΜΕΧΡΙ 31.12.2004	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/2003
Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκατάστασης	5.746.940,92	1.477,67	-1.605.556,46		4.142.862,13	3.481.538,76	750.668,78	-714.984,13	3.517.223,41	625.638,72
Φήμη και πελατεία	712.704,00				712.704,00	213.500,00	107.500,00		321.000,00	391.704,00
Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως					0,00				0,00	0,00
Λοιπά άυλα πάγια	16.670.003,15	606.564,81	-1.318.540,32		15.958.027,64	12.361.469,30	2.260.989,29	-1.335.839,15	13.286.619,44	2.671.408,20
Υπεραξία επιχειρήσεων (Goodwill)	88.164.898,02	2.575.876,94	-20.256.782,36		70.483.992,60	61.001.651,76	13.719.667,71	-20.256.782,36	54.464.537,11	16.019.455,49
	111.294.546,09	3.183.919,42	-23.180.879,14	0,00	91.297.586,37	77.058.159,82	16.838.825,78	-22.307.605,64	71.589.379,96	19.708.206,41
Γήπεδα	9.042.723,14	-	-	850.637,56	9.893.360,70	-	-	-	0,00	9.893.360,70
Κτίρια -Εγκαταστάσεις	11.932.652,14	887.756,89	-2.198.696,69	266.911,75	10.621.712,34	2.325.436,78	579.737,74	-1.319.855,65	1.585.318,87	9.036.393,47
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	10.054.972,68	507.238,06	-4.491.788,25		6.070.422,49	7.628.361,63	620.067,85	-3.586.247,05	4.662.182,43	1.408.240,06
Λοιπά ενσώματα πάγια	8.598.290,32	30.950,02	-7.481.992,61		1.147.247,73	6.847.406,79	20.112,35	-6.540.305,14	327.214,00	820.033,73
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	88.202,19		-88.202,19		0,00					0,00
	39.716.840,47	1.425.944,97	-14.260.679,74	1.117.549,31	27.732.743,26	16.801.205,20	1.219.917,94	-11.446.407,84	6.574.715,30	21.158.027,96
ΣΥΝΟΛΟ	151.011.386,56	4.609.864,39	-37.441.558,88	1.117.549,31	119.030.329,63	93.859.365,02	18.058.743,72	-33.754.013,48	78.164.095,26	40.866.234,37

5. Άρθρο 107 παρ. 1στ. (και 129 παρ. 3α). Ανάλυση των υποχρεώσεων προθεσμίας.

α) Το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου σε πιστωτικά ιδρύματα, που εμφανίζεται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 96.319.436,82 και αφορούν περίοδο έως 1 έτος.

β) Το σύνολο των υποχρεώσεων του Ομίλου προς πελάτες, ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 559.547.770,77 εκ των οποίων ευρώ 305.880.155,81 αφορούν καταθέσεις πελατών για περίοδο μέχρι ένα έτος, ευρώ 5.811.000,00 αφορούν καταθέσεις από 1 μέχρι 5 έτη και ευρώ 63.453.659,31 αφορούν repos.

6. Άρθρο 107 παρ. 1ζ. Αναληφθείσες, από τις ενοποιούμενες επιχειρήσεις, οικονομικές δεσμεύσεις που δεν εμφανίζονται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό.

Δεν υπάρχουν τέτοιες περιπτώσεις.

7. Άρθρο 107 παρ. 1η. Ανάλυση κύκλου εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριοτήτων. Ο κύκλος εργασιών όπως εμφανίζεται στην ενοποιημένη κατάσταση «Αποτελέσματα χρήσεως» ανέρχεται στο ποσό των ευρώ

Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης	11.369.291,48
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	14.255.814,17
Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης	7.768.072,97
Έσοδα από συμμετοχές σε συμμετ.	
Ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	10.893,15
Ζημιές από συμμετοχές σε συγγ.επιχ.	-1.429.383,70
Εσοδα Προμηθειών	19.503.089,55
Αποτελέσματα χρηματ/κών πράξεων	22.360.787,68
Κύκλος εργασιών εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	3.072.303,53
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>840.699,99</u>
	77.751.568,82

Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΘΟΔΟΥΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

1. Άρθρο 107 παρ. 1α. Για τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον Ενοποιημένο Ισολογισμό οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμησή τους, οι μέθοδοι υπολογισμού των αποσβέσεων και προβλέψεων, καθώς και ο τρόπος μετατροπής σε ευρώ των αξιών των Οικονομικών Καταστάσεων που έχουν καταρτιστεί σε ξένο νόμισμα.

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία των Εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση αποτιμήθηκαν στην αξία κτήσεως η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των

προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.

- Οι ομολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν αποτιμηθεί στη συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας.
- Ο Όμιλος, ακολουθώντας τα οριζόμενα στο άρθρο 103 παρ. 3α του Κ.Ν.2190/1920 και προκειμένου να επιτύχει σύγκλιση προς τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προχώρησε σε αλλαγή της λογιστικής αρχής απεικόνισης του κονδυλίου των διαφορών ενοποίησης (goodwill) των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απεικονίζοντας τις διαφορές ενοποίησης στο ενεργητικό του ενοποιημένου Ισολογισμού στην κατηγορία "Λοιπά Αύλα Πάγια Στοιχεία". Επί των διαφορών ενοποίησης διενεργήθηκαν σωρευτικές αποσβέσεις από την ημερομηνία κτήσης των συμμετοχών, με συντελεστή απόσβεσης 20% σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920, ενώ παράλληλα αναμορφώθηκαν και τα κονδύλια του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης για λόγους συγκρισιμότητας.

ΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΥΧΟΝ ΠΑΡΕΚΚΛΙΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΠΕΡΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΣΕΩΣ

1. Άρθρο 43 παρ. 2. (σε συνδυασμό με το άρθρο 105 παρ. 1).

Παρεκκλίσεις από τους κανόνες αποτίμησης του άρθρου 43 και επιδράσεις τους στην περιουσιακή διάρθρωση, χρηματοοικονομική θέση και στα Αποτελέσματα Χρήσεως των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Βλέπε ανωτέρω άρθρο 107 παρ.1α

2. Άρθρο 100 παρ. 4. Παρεκκλίσεις από τις διατάξεις των άρθρων 101 μέχρι 107, που έγιναν για να εμφανιστεί, με τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, η πραγματική εικόνα του ομίλου.

Βλέπε ανωτέρω άρθρο 107 παρ.1α .

3. Άρθρο 104 παρ. 2. Παρεκκλίσεις από την αρχή της πάγιας εφαρμογής των μεθόδων ενοποίησης.

Δεν συντρέχει τέτοια περίπτωση.

4. Άρθρο 104 παρ. 4. Επιτρεπόμενες, από την παράγραφο αυτή, παρεκκλίσεις από τον κανόνα της απάλειψης των διεταιρικών κερδών ή ζημιών, όταν οι σχετικές συναλλαγές έγιναν σύμφωνα με τις συνήθειες συνθήκες της αγοράς και η απάλειψη θα συνεπαγόταν δυσανάλογα έξοδα.

Δεν έγιναν.

Παρατίθενται πίνακες με τις διαιτητικές συναλλαγές του Ομίλου.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ - ΟΨΕΩΣ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		41 993,98	29 349 970,47								29 391 964,45
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			220 930,07								220 930,07
MARFIN BANK		30 790 148,40									30 790 148,40
MARFIN GAM		968 113,84	624 470,78								1 592 584,62
IBG CAPITAL		3 692,30									3 692,30
IBG ΑΕΔΑΚ		796 313,19									796 313,19
MARFIN ΑΕΔΑΚ			543 531,59								543 531,59
ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		2 484 588,94	47 108,71								2 531 697,65
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL			29 235,82								29 235,82
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	35 084 850,65	30 815 247,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65 900 098,09

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	195 588,19		(756 298,41)	70 189,14	2 350 400,00						1 859 878,92
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM		43 271,16					34 581,66				77 852,82
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	195 588,19	43 271,16	(756 298,41)	70 189,14	2 350 400,00	0,00	34 581,66	0,00	0,00	0,00	1 937 731,74

ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ & ΑΛΛΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	2 080 350,00										2 080 350,00
MARFIN BANK	12 623 510,00										12 623 510,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	14 703 860,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 703 860,00

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		750 013,40	4 641 370,80								5 391 384,20
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ							108,38				108,38
MARFIN BANK	17 982,78										17 982,78
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	17 982,78	750 013,40	4 641 370,80	0,00	0,00	0,00	108,38	0,00	0,00	0,00	5 409 475,36

ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ & ΕΣΟΔΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΣ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			245,40								245,40
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK	2 159 411,97	5 280,99					29 550,04				2 194 243,00
MARFIN GAM			301,45								301,45
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	2 159 411,97	5 280,99	546,85	0,00	0,00	0,00	29 550,04	0,00	0,00	0,00	2 194 789,85

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ											
ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			30 000 000,00								30 000 000,00
MARFIN BANK		220 930,07									220 930,07
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL		2 350 400,00									2 350 400,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	2 571 330,07	30 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32 571 330,07

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ - ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	41 993,98				3 692,30	6 313,19					51 999,47
MARFIN BANK	29 349 970,47			470,78			23 531,59	47 108,71		29 235,82	29 450 317,37
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	29 391 964,45	0,00	0,00	470,78	3 692,30	6 313,19	23 531,59	47 108,71	0,00	29 235,82	29 502 316,84

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ - REPOS

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				968 113,84		790 000,00		2 484 588,94			4 242 702,78
MARFIN BANK				624 000,00			520 000,00				1 144 000,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	0,00	0,00	1 592 113,84	0,00	790 000,00	520 000,00	2 484 588,94	0,00	0,00	5 386 702,78

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		195 588,19	1 700 000,00								1 895 588,19
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	750 013,40		39 130,98	43 271,16							832 415,54
MARFIN BANK	4 641 370,80										4 641 370,80
MARFIN GAM		70 189,14									70 189,14
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ		108,38	29 550,04	34 581,66							64 240,08
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	5 391 384,20	265 885,71	1 768 681,02	77 852,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 503 803,75

ΠΡΟΕΙΣΠΡΑΓΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ & ΕΞΟΔΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			477 394,75								477 394,75
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK	245,40			301,45							546,85
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	245,40	0,00	477 394,75	301,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	477 941,60

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑΥC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		2 080 350,00	12 623 510,00								14 703 860,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
ΑΥC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	2 080 350,00	12 623 510,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 703 860,00

ΤΟΚΟΙ & ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ											
ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		(145 604,36)	(830 048,26)								(975 652,62)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			(222 029,47)	(1 014,53)		(12 598,89)		(37 757,96)			(273 400,85)
MARFIN BANK	(49 979,38)	(29 823,15)		(9 490,96)			(8 387,89)	(16 194,32)		(32,48)	(113 908,18)
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL		(106 868,14)									(106 868,14)
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	(49 979,38)	(282 295,65)	(1 052 077,73)	(10 505,49)	0,00	(12 598,89)	(8 387,89)	(53 952,28)	0,00	(32,48)	(1 469 829,79)

ΤΟΚΟΙ & ΕΞΟΜΟΙΟΥΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ

ΕΝΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	ΑVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			1 205 107,10								1 205 107,10
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	145 604,36		29 823,15		106 868,14						282 295,65
MARFIN BANK	830 048,26	222 029,47									1 052 077,73
MARFIN GAM		1 014,53	9 699,99								10 714,52
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ		12 598,89									12 598,89
MARFIN ΑΕΔΑΚ			8 387,89								8 387,89
ΑVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		37 757,96	16 194,32								53 952,28
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL			32,48								32,48
Σ Υ Ν Ο Λ Α	975 652,62	273 400,85	1 269 244,93	0,00	106 868,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 625 166,54

ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	256 665,25		40 217,72	57 780,17			275,00	69 645,92			424 584,06
MARFIN BANK	2 165 091,83	64 719,37		5 596,27			82 802,24			800 000,00	3 118 209,71
MARFIN GAM	255 310,81	627 508,26					92 279,61				975 098,68
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	2 677 067,89	692 227,63	40 217,72	63 376,44	0,00	0,00	175 356,85	69 645,92	0,00	800 000,00	4 517 892,45

ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		(256 665,25)	(2 165 091,83)	(255 310,81)							(2 677 067,89)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			(64 719,37)	(627 508,26)							(692 227,63)
MARFIN BANK		(40 217,72)									(40 217,72)
MARFIN GAM		(57 780,17)	(5 596,27)								(63 376,44)
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ		(275,00)	(82 802,24)	(92 279,61)							(175 356,85)
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		(69 645,92)									(69 645,92)
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL			(800 000,00)								(800 000,00)
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	(424 584,06)	(3 118 209,71)	(975 098,68)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(4 517 892,45)

ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			27 342,22	218 114,76	6 000,00	6 000,00					257 456,98
MARFIN BANK	51 566,67	336 954,13					23 976,00	5 388,68			417 885,48
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	51 566,67	336 954,13	27 342,22	218 114,76	6 000,00	6 000,00	23 976,00	5 388,68	0,00	0,00	675 342,46

ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΆΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			(51 566,67)								(51 566,67)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ			(336 954,13)								(336 954,13)
MARFIN BANK		(27 342,22)									(27 342,22)
MARFIN GAM		(218 114,76)									(218 114,76)
IBG CAPITAL		(6 000,00)									(6 000,00)
IBG ΑΕΔΑΚ		(6 000,00)									(6 000,00)
MARFIN ΑΕΔΑΚ			(23 976,00)								(23 976,00)
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			(5 388,68)								(5 388,68)
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	(257 456,98)	(417 885,48)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(675 342,46)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΑΞΕΩΝ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK	(1 155 127,72)			(209,03)							(1 155 336,75)
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	(1 155 127,72)	0,00	0,00	(209,03)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1 155 336,75)

ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG		(38 430,59)	(120 071,71)								(158 502,30)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	(38 430,59)	(120 071,71)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(158 502,30)

ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

ΕΝΟΠΙΟΥΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	38 430,59										38 430,59
MARFIN BANK	120 071,71										120 071,71
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	158 502,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	158 502,30

ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ & ΥΠΕΓΓΥΑ ΥΠΕΡ ΤΡΙΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG			391 201,23								391 201,23
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ											0,00
MARFIN BANK											0,00
MARFIN GAM			234 776,23								234 776,23
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	0,00	625 977,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	625 977,46

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΠΡΑΞΕΙΣ ΠΡΟΣΩΡΙΝΗΣ ΕΚΧΩΡΗΣΗΣ

	MFG	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	MARFIN BANK	MARFIN GAM	IBG CAPITAL	IBG ΑΕΔΑΚ	MARFIN ΑΕΔΑΚ	AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	MARFIN SECURITIES	MARFIN CAPITAL	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
MFG											0,00
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ				968 113,84		790 000,00		2 484 588,94			4 242 702,78
MARFIN BANK				624 000,00			520 000,00				1 144 000,00
MARFIN GAM											0,00
IBG CAPITAL											0,00
IBG ΑΕΔΑΚ											0,00
MARFIN ΑΕΔΑΚ											0,00
AVC ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ											0,00
MARFIN SECURITIES											0,00
MARFIN CAPITAL											0,00
Σ Υ Ν Ο Λ Α	0,00	0,00	0,00	1 592 113,84	0,00	790 000,00	520 000,00	2 484 588,94	0,00	0,00	5 386 702,78

5. Άρθρο 104 παρ. 7. Επιτρεπόμενες παρεκκλίσεις που τυχόν υπάρχουν μεταξύ των ημερομηνιών κλεισίματος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και των ετήσιων.

Δεν έγιναν.

6. Άρθρο 104 παρ. 7. Σημαντικά γεγονότα που επήλθαν κατά το τρίμηνο διάστημα μεταξύ της ημερομηνίας κλεισίματος των ατομικών (ετήσιων) Οικονομικών Καταστάσεων μιας ενοποιούμενης επιχείρησης και της ημερομηνίας κλεισίματος των ενοποιημένων, τα οποία δεν λήφθηκαν υπόψη κατά τις διαδικασίες της ενοποίησης.

Δεν υπάρχουν τέτοια γεγονότα.

Z. ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Άρθρο 107 παρ. 1θ. Μέσος όρος προσωπικού που απασχολήθηκε, κατά την κλειόμενη χρήση, στις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, με ανάλυση κατά κατηγορίες, καθώς και η συνολική δαπάνη μισθοδοσίας και εργοδοτικών εισφορών.

- Η επιβάρυνση για μισθούς και ημερομίσθια του προσωπικού που απασχολήθηκε κατά τη χρήση 2004 στις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, ανήλθε σε ευρώ 13.182.688,70.

- Οι πάσης φύσεως επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως για συντάξεις ανήλθαν σε ευρώ 2.223.075,57

- Οι λοιπές επιβαρύνσεις ανήλθαν σε ευρώ 682.615,57

- Ο μέσος όρος του υπηρετήσαντος προσωπικού τη χρήση 2004 ήταν 335 άτομα.

2. Άρθρο 107 παρ. 1ι και 1ια. Φορολογικές επιβαρύνσεις που αναμένεται να προκύψουν από τυχόν παρεκκλίσεις στη μέθοδο αποτίμησης που προβλέπει το άρθρο 43 ή από την εφαρμογή του άρθρου 105 παρ. 4.

Δεν αναμένονται τέτοιες φορολογικές επιβαρύνσεις.

3. Άρθρο 107 παρ. 1ιγ. Προκαταβολές και Πιστώσεις που χορηγήθηκαν από τη μητρική ή τις θυγατρικές στα μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων, της μητρικής, επιτόκιο και όροι χορήγησης, καθώς και ποσά που έχουν επιστραφεί. Επίσης, εγγυήσεις που έχουν δοθεί υπέρ των οργάνων αυτών.

Χορηγήθηκαν στεγαστικά δάνεια ύψους 200 χιλ. Ευρώ, σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία σχεδόν στο σύνολό τους καλύπτονται από εμπράγματα εξασφαλίσεις και εντάσσονται στις συνήθεις συναλλακτικές δραστηριότητες των Τραπεζών.

ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ

Για τη κατάρτιση των Ενοποιημένων Οικονομικών εφαρμόστηκαν οι ακόλουθες λογιστικές αρχές:

1. Βάση ενοποίησης

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες η μητρική ασκεί έλεγχο άμεσα ή έμμεσα μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Απαλοιφές διεταιρικών υπολοίπων και συναλλαγών: Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

2. Αποτίμηση εξωτερικού συναλλάγματος , απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένα νομίσματα

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των εταιριών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή σε Ευρώ (μέση τιμή αναφοράς) έναντι των ξένων νομισμάτων της 31.12.2003. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά την αποτίμηση της θυγατρικής του Ομίλου στο εξωτερικό καταχωρούνται στο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων «Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού».

3. Δεδουλευμένοι και μη δεδουλευμένοι τόκοι (έσοδα-έξοδα)

Στα αποτελέσματα χρήσεως μεταφέρονται οι δεδουλευμένοι τόκοι των καταθέσεων, χορηγήσεων, τοποθετήσεων κ.λ.π. ανεξάρτητα αν είναι απαιτητοί (τόκοι έσοδα) ή αν έχουν καταστεί πληρωτέοι (τόκοι έξοδα)

Οι τόκοι επί των απαιτήσεων που είναι σε καθυστέρηση άνω των 6 μηνών, σύμφωνα με το νόμο Ν.2076/92, δε λογιστικοποιούνται στα Αποτελέσματα Χρήσης και ως έσοδα αναγνωρίζονται μόνο κατά το χρόνο είσπραξης τους.

Οι μη δεδουλευμένοι τόκοι, εφόσον για αυτούς έχουν γίνει εγγραφές στα βιβλία, μεταφέρονται στην επόμενη χρήση. Διευκρινίζεται ότι τα πιο πάνω εφαρμόζονται και για τους δεδουλευμένους τόκους των Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Από τα κέρδη της χρήσεως 2004 η Μητρική Εταιρεία έδωσε μέρισμα 8.750.000 ευρώ. Από τις θυγατρικές της η MARFIN BANK 4.855.091,05 ευρώ το οποίο αντιστοιχεί όλο στον Όμιλο και η θυγατρική AVC VENTURE CAPITAL 851.500 ευρώ εκ των οποίων τα 334.784,93 ευρώ αντιστοιχούν στον Όμιλο.

Παρατίθεται πίνακας με τα ποσοστά συμμετοχής των ενοποιούμενων εταιριών στη διαμόρφωση των βασικών ενοποιημένων κονδυλίων της 31/12/2004.

% συμμετοχής ενοποιομένων εταιριών στη διαμόρφωση των βασικών ενοποιομένων κονδυλίων την 31/12/2004

	ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ								ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ							
	MARFIN FINANCIAL GROUP	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	MARFIN BANK A.T.E.	MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ.	AVC Α.Ε.	MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ.	MARFIN CAPITAL Α.Ε.	MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd	EUROLINE ΑΕΕΧ	MARFIN GLOBAL INVESTMENTS ΑΕΕΧ	INTERINVEST ΑΕΕΧ	ΣΥΝΟΛΟ	GOODWILL	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ
% Άμεσας & Έμμεσας Συμμετοχής	Μητρική	60,49%	100,00%	100,00%	60,49%	60,49%	39,31%	71,89%	100,00%	61,62%	48,57%	42,15%	40,68%			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	283.798.369,79	174.586.458,78	706.008.455,80	5.161.189,48	4.566.458,78	807.875,83	3.949.828,43	588.979,30	132.018,28	375.917,54				1.179.975.552,01		1.179.975.552,01
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-146.653.220,77	-5.582.745,03	-24.898.495,51	0,00	-4.334.203,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				-181.468.665,05		-181.468.665,05
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	375.354,71	8.934,51		45.842,37										430.131,59		430.131,59
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	-34.783.594,05	-4.161.267,37	-45.625.884,18	-1.670.738,89	-3.692,30	-796.313,19	-2.531.697,65	-543.531,59	-29.235,82					-90.145.955,04		-90.145.955,04
ΣΥΝΟΛΟ	102.736.909,68	164.851.380,89	635.484.076,11	3.536.292,96	228.562,74	11.562,64	1.418.130,78	45.447,71	102.782,46	375.917,54				908.791.063,51	16.019.455,50	924.810.519,01
% επί τελικό σύνολο	11,30%	18,14%	69,93%	0,39%	0,03%	0,00%	0,16%	0,01%	0,01%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%		
ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ	1.251.612,55	3.394.376,60	23.499.616,24	29.517,96	0,00	12.598,89	53.952,29	8.439,16	32,48	126,02				28.250.272,19		28.250.272,19
ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ	0,00	13.741.201,11	7.402.337,48	2.277.496,26	0,00	209.577,95	0,00	390.369,20	0,00	0,00				24.020.982,00		24.020.982,00
ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΤΙΤΛΟΥΣ	9.789.064,68	380.532,36	27.356,84	31.466,40	1.222.671,59	0,00	49.636,83	0,00	0,00	0,00				11.510.728,70		11.510.728,70
ΧΡΗΜΙΚΑ	18.918.516,84	2.257.462,38	-1.136.263,54	-429.912,47	0,00	0,00	697.703,48	0,00	897.944,24	0,00				21.205.450,93		21.205.450,93
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	3.389.864,08	503.466,52	663.579,93	25.641,05	0,00	0,00	0,00	360,00	0,00	5.434,40				4.588.345,98		4.588.345,98
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	33.349.058,15	20.287.038,97	30.456.626,95	1.934.209,20	1.222.671,59	222.176,84	801.292,60	399.168,36	897.976,72	5.560,41	0,00	0,00	0,00	89.575.779,79		89.575.779,79
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-2.509.090,98				-1.222.671,59									-3.731.762,57		-3.731.762,57
ΖΗΜΙΑ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ																
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	-1.205.107,10	-964.336,69	-3.432.836,17	-985.813,20	0,00	-12.598,89	-53.952,28	-8.387,89	-32,48		-1.059.665,52	-369.718,18		-6.663.064,70		-6.663.064,70
ΣΥΝΟΛΟ	29.634.860,07	19.322.702,28	27.023.790,78	948.396,00	0,00	209.577,95	747.340,32	390.780,47	897.944,24	5.560,41	-1.059.665,52	-369.718,18	0,00	77.751.568,82		77.751.568,82
% επί τελικό σύνολο	38,11%	24,85%	34,76%	1,22%	0,00%	0,27%	0,96%	0,50%	1,15%	0,01%	-1,36%	-0,48%	0,00%	100,00%		
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	21.293.666,94	1.541.219,54	2.715.582,27	59.338,00	1.082.325,81	30.106,72	1.112.794,01	-123.106,95	95.310,26	-31.882,12				27.775.354,48		27.775.354,48
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	-2.509.090,98				-1.222.671,59									-3.731.762,57		-3.731.762,57
ΔΙΑΙΤΗΡΙΚΕΣ	2.657.682,38	299.815,33	-3.371.439,76	-704.322,00	112.868,14	-6.598,89	21.082,32	190.944,96	799.967,52					0,00		0,00
ΑΝΑΛΟΓΙΑ ΖΗΜΙΩΝ ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧ.											-1.059.665,52	-369.718,18		-1.429.383,70		-1.429.383,70
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ GOODWILL														0,00	-13.719.667,71	-13.719.667,71
ΣΥΝΟΛΟ	21.442.258,34	1.841.034,87	-655.857,49	-644.984,00	-27.477,64	23.507,83	1.133.876,33	67.838,01	895.277,78	-31.882,12	-1.059.665,52	-369.718,18	0,00	22.614.208,21	-13.719.667,71	8.894.540,50
% επί τελικό σύνολο	94,82%	8,14%	-2,90%	-2,85%	-0,12%	0,10%	5,01%	0,30%	3,96%	-0,14%	-4,69%	-1,63%	0,00%	100,00%		

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Ένας Σύμβουλος

Εκ της Οικονομικής
Διευθύνσεως

Εκ της Οικονομικής
Διευθύνσεως

Μανώλης Ξανθάκης
Α.Δ.Τ. Χ.096480

Φώτιος Καρατζένης
Α.Δ.Τ. Ν.072684

Christophe Vivien
Α.Δ. 04ΑΕ63491

Αγγελος Λέντης
Α.Δ.Τ. Τ. 538346

Πίνακας μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ο οποίος συντάχθηκε για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου στα πλαίσια της Α.Μ.Κ. της Εταιρείας, με βάση τον Κανονισμό 809/2004 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής							Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας περιουσιακών στοιχείων	Αποτελέσματα εις νέον	Συν/κή διαφορά μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	Σύνολο		
<i>Ποσά σε €</i>									
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003	372.153.080,00	392.586,39	8.328.013,44	0,00	(213.179.150,13)	(12.250,46)	167.682.279,24	48.097.577,29	215.779.856,53
Αλλαγή λογιστικής αρχής (σημ. ισολ. 10)					27.163.246,27		27.163.246,27		27.163.246,27
Αναμορφωμένα υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003	372.153.080,00	392.586,39	8.328.013,44	0,00	(186.015.903,86)	(12.250,46)	194.845.525,51	48.097.577,29	242.943.102,80
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2004</i>									
Αναπροσαρμογή Αξίας Ακινήτων Ν.2065/92				976.186,30			976.186,30		976.186,30
Απόσβεση Επιχορηγήσεων						0,00	0,00		0,00
Διόρθωση λάθους σε ενοποίησης προηγούμενων χρήσεων					2.292.624,93		2.292.624,93	(665.339,74)	1.627.285,19
Μεταβολή λόγω τροποποίησης ισολογισμού προηγούμενης χρήσης θυγατρικής μετά την ημερομηνία έγκρισης ενοποιημένου ισολογισμού					(685.957,64)		(685.957,64)	(559.946,86)	(1.245.904,50)
Εξαγορά Δικαιωμάτων Μειοψηφίας από τον Όμιλο							0,00	(17.139.735,45)	(17.139.735,45)
Απαλοιφή Ιδίων Κεφαλαίων θυγατρικών που έχουν εκποιηθεί			(1.066.639,99)		9.247.610,20		8.180.970,21	(3.178.669,69)	5.002.300,52
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με ακύρωση ιδίων μετοχών	(37.153.080,00)						(37.153.080,00)		(37.153.080,00)
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με ισόποσο συμψηφισμό ζημιών	(117.250.000,00)				117.250.000,00		0,00		0,00
Διαφορές Αναμόρφωσης προηγούμενων χρήσεων που τακτοποιήθηκαν εντός της χρήσης 2004					5.254.377,82		5.254.377,82	1.409.842,18	6.664.220,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού						1.584,25	1.584,25		1.584,25
Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσης 01/01-31/12/2004					5.153.979,79		5.153.979,79	1.049.081,23	6.203.061,02
Διανομή πρώτου μερίσματος					(8.750.000,00)		(8.750.000,00)		(8.750.000,00)
Σχηματισμός αποθεματικών από κέρδη χρήσης			1.842.108,45		(1.842.108,45)				
	(154.403.080,00)	0,00	775.468,46	976.186,30	127.920.526,65	1.584,25	(24.729.314,34)	(19.084.768,33)	(43.814.082,67)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004	217.750.000,00	392.586,39	9.103.481,90	976.186,30	(58.095.377,21)	(10.666,21)	170.116.211,17	29.012.808,96	199.129.020,13

Μαρούσι, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ

ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 096480

ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν 072684

CHRISTOPHE VIVIEN
Α.Δ.04ΑΕ63492

ΑΓΓΕΛΟΣ ΛΕΝΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ538346

MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

M.A.E. 46308/06/B/00/6

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών

της χρήσεως: από 1/1/2004 μέχρι 31/12/2004

Α/Α	Ανάλυση	Ποσά σε ευρώ	
		Τρέχουσα Χρήση	Προηγούμενη Χρήση
A	Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες	31/12/2004	31/12/2003
A	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Τόκοι και προμήθειες (Έσοδα)	45.128.195,20	23.253.072,75
	102 Έσοδα από τίτλους	7.379.076,57	1.052.549,59
	103 Λοιπά έσοδα	4.325.786,04	16.587.954,57
	104 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	2.298.884,05	36.717.780,28
	105 Πώληση (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	932.219.794,71	760.403.540,15
	107 Είσπραξη απαιτήσεων	96.528.544,20	0,00
	108 Αύξηση καταθέσεων	233.698.318,28	101.349.432,21
	109 Προστίθεται: Μείωση Έσοδα Εισπρακτέα	0,00	0,00
	Αφαιρείται: Αύξηση Έσοδα Εισπρακτέα	226.012,02	4.967.215,41
	110 Προστίθεται: Αύξηση Έσοδα επομ. χρήσεων	0,00	0,00
	Αφαιρείται: Μείωση Έσοδα επομ. χρήσεων	0,00	143.812,41
	111 Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	7.792.414,89	10.576.296,52
	Αφαιρείται: Αύξηση λ/σμών Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0,00	0,00
	112 Πώληση περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00	0,00
	Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A100)	1.329.145.001,92	944.829.598,25
A	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201 Τόκοι και προμήθειες (έξοδα)	18.333.440,32	10.933.414,66
	202 Γενικά έξοδα Διοικήσεως	27.753.561,10	27.849.780,28
	203 Λοιπά έξοδα	2.451.361,30	2.169.763,75
	204 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	5.690.955,01	34.486.805,43
	205 Αγορά (εμπορεύσιμων) χρεογράφων	1.086.118.440,25	887.230.306,74
	207 Χορήγηση Δανείων	140.752.778,60	56.941.972,43
	209 Προστίθεται: Αύξηση Εξόδων επομ. χρήσεων	69.671,01	0,00
	Αφαιρείται: Μείωση Εξόδων επομ. χρήσεων	0,00	295.138,27
	210 Προστίθεται: Μείωση Εξόδων πληρωτέων	294.401,45	96.602,18
	Αφαιρείται: Αύξηση Εξόδων πληρωτέων	0,00	0,00
	211 Προστίθεται: Μείωση λ/σμών Λοιπά στοιχεία παθητικού	21.802.411,08	0,00
	Αφαιρείται: Αύξηση λ/σμών Λοιπά στοιχεία παθητικού	0,00	28.894.442,58
	212 Αγορά περιουσιακών στοιχείων πλειστηριασμού	0,00	0,00
	213 Φόροι	1.996.301,28	3.781.391,88
	Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A200)	1.305.263.321,40	994.300.456,50
	Ταμιακές ροές από συνήθειες (λειτουργικές)	23.881.680,52	-49.470.858,25
B	Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες		
B	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Πώληση χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	19.122.950,11	8.811.299,97
	102 Πώληση άυλων και ενσωμάτων παγίων	1.433.689,22	60.363,25
	103 Έσοδα από συμμετοχές και τίτλους	399.889,55	70.931,76
	104 Λοιπά έσοδα	698.186,84	212.779,09
	Σύνολο Ταμιακών εισροών (B100)	21.654.715,72	9.155.374,07
B	200 <i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201 Αγορά χρεογράφων συμμετοχών και τίτλων	29.327.857,62	27.321.079,95
	202 Αγορά άυλων και ενσωμάτων παγίων	2.033.987,45	3.021.356,18
	Σύνολο Ταμιακών εκροών (B 200)	31.361.845,07	30.342.436,13
	Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (B 100-B 200)=B	-9.707.129,35	-21.187.062,06
Γ	Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Γ	100 <i>Ταμιακές εισροές</i>		
	101 Αύξηση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	0,00	9.001.271,39
	102 Αύξηση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00
	103 Είσπραξη Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00	16.017.387,39
	104 Πώληση Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
	105 Αύξηση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00
	Σύνολο ταμιακών εισροών (Γ 100)	0,00	25.018.658,78

Γ	200	<i>Ταμιακές εκροές</i>		
	201	Μείωση Υποχρεώσεων από πιστωτικούς τίτλους	6.094.328,76	0,00
	202	Μείωση Υποχρεώσεων μειωμένης Εξασφάλισης	0,00	0,00
	203	Επιστροφή Μετοχικού Κεφαλαίου	29.069.899,30	812.500,00
	204	Αγορά Ιδίων Μετοχών	0,00	0,00
	205	Μείωση Υποχρεώσεων προς πιστωτικά ιδρύματα	0,00	0,00
	206	Τόκοι πιστωτικών τίτλων (έξοδα)	1.881.035,21	124.699,86
	207	Μερίσματα	658.437,41	3.349.851,45
	208	Διάθεση κερδών στο προσωπικό	0,00	0,00
	209	Αμοιβές Δ.Σ. από κέρδη χρήσεως	0,00	0,00
		Σύνολο Ταμιακών εκροών (Γ 200)	37.703.700,68	4.287.051,31
		Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ)	-37.703.700,68	20.731.607,47
			-23.529.149,51	-49.926.312,84
		Πλέον:		
		Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	14.314.022,52	2.073.636,77
		Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	161.692.921,73	223.859.620,32
		Μείον:		
		Ταμιακά διαθέσιμα έναρξης χρήσης εταιριών που δεν συμπεριλαμβάνονται στην ενοποίηση της χρήσης	2.438.585,73	0,00
		Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	201.614,97	0,00
		Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	2.236.970,76	0,00
		Άρα:		
		Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης	150.039.209,01	176.006.944,25
		Ήτοι:		
		1. Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	20.407.411,76	14.314.022,52
		2. Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	129.631.797,25	161.692.921,73
Μαρούσι, 28/9/2005				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ		ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ	
ΞΑΝΘΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΑΔΤ: Χ 09648ι	ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ ΑΔΤ: Ν 072684	CHRISTOPHE VIVIEN Α.Δ 04ΑΕ63491	ΛΕΝΤΗΣ ΑΓΓΕΛΟΣ ΑΔΤ: Τ538346	

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τη Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας "MARFIN FINANCIAL GROUP
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ"

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ" και των θυγατρικών της, της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2004, οι οποίες αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό, την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων, την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών και το σχετικό προσάρτημα όπως απαιτείται από τις διατάξεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και τις απαιτήσεις της Ενότητας 20.1 του Παραρτήματος Ι του Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004 των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, βαρύνει την Διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο, για τους σκοπούς του Ενημερωτικού Δελτίου.

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

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

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 6 που παρατίθεται κάτω από τον Ενοποιημένο Ισολογισμό, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά μόνο για την ελεγχόμενη χρήση, ενώ ορισμένες θυγατρικές που ενοποιούνται δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003 και 2004, με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 29.9.2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΗΣ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 13671



Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. :127

Τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της www.marfingroup.gr όπου αναρτώνται οι περιοδικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΣΩΤΗΡΙΟΣ
Ελεγκτική Εταιρεία: GRANT THORNTON Α.Ε.
Τύπος έκθεσης επισκόπησης: ΜΕ ΣΥΜΦΩΝΗ ΓΝΩΜΗ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			
	30 Σεπ 2005	31 Δεκ 2004	01/01-30/09/2005	01/01-30/09/2004	01/07-30/09/2005	01/07-30/09/2004
Ενεργητικό						
Ταμείο και διαθέσιμα στην κεντρική τράπεζα	14.702	20.407	26.404	17.979	9.524	6.619
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	86.916	131.081	(18.033)	(12.117)	(6.467)	(4.525)
Χρεόγραφα Εμπορικού Χαρτοφυλακίου και λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες μέσω κατάστασης αποτελεσμάτων	411.409	362.014	8.371	5.862	3.057	2.094
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα-απαιτήσεις	526	291	19.577	16.097	5.730	4.856
Δάνεια και χορηγήσεις σε πελάτες	390.198	241.501	(4.276)	(2.968)	(1.721)	(528)
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων	136.358	69.493	Καθαρά έσοδα προμηθειών	15.301	13.129	4.009
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	17.422	16.191	Εσοδα από μερίσματα	6.212	4.365	122
Επενδύσεις σε Ακίνητα	6.802	6.802	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	26.243	11.088	11.307
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και εξοπλισμός	18.560	18.822	Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	523	2.150	38
Υπεραξία λοιπά άυλα πάγια στοιχεία ενεργητικού	56.243	56.363	Σύνολο Καθαρών εσόδων	56.650	36.594	18.533
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.007	1.865	Δαπάνες προσωπικού	(13.632)	(12.483)	(4.671)
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	47.490	34.161	Άλλα έξοδα διοίκησης	(7.666)	(9.504)	(2.647)
Σύνολο Ενεργητικού	1.188.633	958.991	Διαγραφή αξίας θυγατρικών	(92)	(2.066)	(6)
Παθητικό			Αποσβέσεις	(816)	(821)	(270)
Υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα	140.684	98.041	Προβλέψεις Απομείωσης αξίας δανείων & λοιπών επενδύσεων	(1.478)	(1.371)	(952)
Υποχρεώσεις προς πελάτες	714.787	559.548	Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(23.684)	(26.245)	(7.408)
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα-υποχρεώσεις	1.702	1.280	Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	986	(1.111)	362
Εκδοθείσες ομολογίες και λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	27.141	26.863	Κέρδη προ φόρων	33.952	9.238	10.349
Μερίσματα πληρωτέα	151	254	Μείον: φόρος εισοδήματος	(7.938)	(1.726)	(2.319)
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	39.336	20.404	Κέρδη μετά από φόρους	26.014	7.512	8.030
Υποχρεώσεις από παροχές μετά την συνταξοδότηση	730	609	Καταναμημένα σε:			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.227	2.144	Μετόχους της μητρικής	23.807	6.442	7.433
Σύνολο Υποχρεώσεων	931.758	709.143	Δικαιώματα μειοψηφίας	2.207	1.070	597
Ίδια κεφάλαια				26.014	7.512	8.030
Μετοχικό κεφάλαιο	206.500	217.750	Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ)			
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	513	393	Βασικά	0,952	0,248	0,297
Αποθεματικά εύλογης αξίας	1.449	(500)	Προσαρμοσμένα	0,910	0,248	0,280
Λοιπά αποθεματικά	8.795	15.779	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
Αδιανέμητα κέρδη	7.555	(14.491)	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			
Κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους	224.812	218.931			01/01-30/09/2005	01/01-30/09/2004
Δικαιώματα Μειοψηφίας	32.063	30.917	Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		34.737	(4.925)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	256.875	249.848	Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		(64.661)	(15.866)
Σύνολο Παθητικού	1.188.633	958.991	Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(19.946)	(34.191)
			Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου		(49.870)	(54.982)
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		121.700	144.851
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		71.830	89.869

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			Στην ενοποίηση της 30ης Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης:	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			% συμμετοχής	
	30/9/2005	30/9/2004		
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	249.848	285.331	1) MARFIN BANK Α.Τ.Ε. (Ελλάδα)	100%
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	(11.250)	0	2) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (Ελλάδα)	60,98%
Διανεμηθέντα μερίσματα	(8.750)	0	3) MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Π.Ε.Υ. (Ελλάδα)	100%
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	2.074	7.193	4) IBG MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.Ε.Σ. (Ελλάδα)	60,98%
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	26.014	7.512	5) ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. (Ελλάδα)	60,98%
Ακύρωση ιδίων μετοχών	0	(37.153)	6) MARFIN Α.Ε.Δ.Α.Κ. (Ελλάδα)	73,07%
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας σε θυγατρικές	(360)	(16.762)	7) AVC Α.Ε. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ (Ελλάδα)	39,64%
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους	(701)	0	8) IBG INVESTMENTS S.A. (British Virgin Islands)	60,98%
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	256.875	246.121	9) MARFIN CAPITAL S.A.. (British Virgin Islands)	100%
			10) MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd (Κύπρος)	62,10%
			Στην ενοποίηση της 30ης Σεπτεμβρίου 2005 περιλαμβάνονται οι κατωτέρω εταιρίες με την μέθοδο της καθαρής θέσης:	
				% συμμετοχής
			1) EUROLINE Α.Ε.Ε.Χ. (Ελλάδα)	48,56%
			2) INTERINVEST Α.Ε.Ε.Χ. (Ελλάδα)	44,57%
			3) MARFIN GLOBAL INVESTMENTS Α.Ε.Ε.Χ. (Ελλάδα)	42,15%

Σημειώσεις:

- Έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.).
- Στις ενοποιούμενες Εταιρίες έχει περατωθεί ο φορολογικός έλεγχος ως ακολούθως: α) για τη Μητρική Εταιρεία μέχρι και τη χρήση 2003, β) για την MARFIN BANK ΑΤΕ, την MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT ΑΕΠΕΥ, την MARFIN ΑΕΔΑΚ, την MARFIN SECURITIES CYPRUS Ltd, την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ, την IBG MANAGEMENT ΑΕΔΑΚΕΣ, και την AVC ΑΕ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ μέχρι και τη χρήση 2002 και γ) για την ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ μέχρι και την 30ή Ιουνίου 2003.
- Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησια διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική λειτουργία της Εταιρείας.
- Το σύνολο του προσωπικού του Ομίλου στις 30/9/2005 ήταν 349 άτομα.
- Όλες οι διεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν απαλοιφεί από τις παραπάνω οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- Τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων με συνδεδεμένες εταιρείες και συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, ανέρχονται την 30η Σεπτεμβρίου 2005 σε € 8.098 χιλ. και € 36.025 χιλ. αντίστοιχα.

Μαρούσι, 14 Νοεμβρίου 2005			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΜΑΝΩΛΗΣ ΞΑΝΘΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Χ 096480	Ο ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.: ΦΩΤΙΟΣ ΚΑΡΑΤΖΕΝΗΣ Α.Δ.Τ. Ν 072684	ΕΚ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ CHRISTOPHE VIVIEN Α.Δ. 04ΑΕ63491	ΑΓΓΕΛΟΣ ΛΕΝΤΗΣ Α.Δ.Τ. Τ 538346



ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΝΝΙΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2005

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «MARFIN FINANCIAL GROUP A.E.» την 14/11/2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.marfingroup.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας Marfin F.G. και του Ομίλου Marfin, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Εμμανουήλ Ξανθάκης

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Marfin F.G

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ.....	1
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	2
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	3
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 30/9/2004.....	4
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 30/9/2005.....	5
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	6
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Μητρικής).....	7
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Μητρικής).....	8
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Μητρικής) 30/9/2004	9
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Μητρικής) 30/9/2005	10
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ (Μητρικής)	11
1. Πληροφορίες για τον Όμιλο	12
1.1 Γενικές Πληροφορίες.....	12
1.2 Δομή και Δραστηριότητες των Κυριότερων Εταιρειών του Ομίλου	13
2. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων	14
2.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές	14
2.2 Ενοποίηση.....	16
2.3 Χρηματοοικονομικά Μέσα	18
2.4 Μετατροπή σε Ξένο Νόμισμα	25
2.5 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	26
2.6 Επενδύσεις σε Ακίνητα	26
2.7 Ασώματες Ακινητοποιήσεις	27
2.8 Υπεραξία	27
2.9 Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού	28
2.10 Μισθώσεις	28
2.11 Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού Κατεχόμενα προς Πώληση.....	29
2.12 Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα.....	29
2.13 Ίδιες Μετοχές	29
2.14 Ομολογιακά Δάνεια.....	30
2.15 Φορολογία Εισοδήματος & Αναβαλλόμενος Φόρος.....	30
2.16 Παροχές στο Προσωπικό	31
2.17 Προβλέψεις	33
2.18 Αναγνώριση Εσόδων	33
2.19 Διανομή μερισμάτων	34
2.20 Πληροφόρηση κατά Τομέα	34
2.21 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	34
3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων	35
3.1 Πιστωτικός Κίνδυνος.....	35
3.2 Κίνδυνος Αγοράς.....	36
3.3 Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	36

3.4 Κίνδυνος Επιτοκίου	38
3.5 Κίνδυνος Ρευστότητας	39
4 Πληροφόρηση κατά Επιχειρηματικό Τομέα	41
5 Ταμείο και Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	42
6 Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων	42
7 Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	43
8 Εύλογη Αξία Παραγώνων	44
9 Δάνεια και Άλλες Χορηγήσεις σε Πελάτες	45
10 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	47
11 Επενδύσεις του Ομίλου σε Συγγενείς	48
12 Επενδύσεις της Εταιρείας σε θυγατρικές και Συγγενείς Επιχειρήσεις	49
13 Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια	50
14 Υπεραξία και Λοιπά Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	52
15 Αναβαλλόμενη Φορολογία	52
16 Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	54
17 Υποχρεώσεις προς Λοιπά Πιστωτικά Ιδρύματα	55
18 Καταθέσεις και Άλλοι Λογαριασμοί Πελατών	55
19 Ομολογιακά Δάνεια	55
20 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	56
21 Μερίσματα Πληρωτέα	58
22 Λοιπά Στοιχεία Παθητικού	58
23 Μετοχικό Κεφάλαιο	59
24 Δικαιώματα	59
25 Λοιπά Αποθεματικά και Υπόλοιπο εις Νέο	61
26 Καθαρά Έσοδα από Τόκους	62
27 Καθαρά Έσοδα από Προμήθειες	62
28 Αποτέλεσμα Χρηματοοικονομικών Πράξεων	63
29 Λοιπά Έσοδα	63
30 Παροχές στο Προσωπικό	64
31 Παροχές στο Προσωπικό σε Συμμετοχικούς Τίτλους	64
32 Φόρος Εισοδήματος	66
33 Κέρδη ανά Μετοχή	66
34 Ταμειακές Ροές	67
35 Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις	67
36 Υπόλοιπα Συνδεδεμένων Μερών	68
37 Ανάλυση Προσαρμογών Πρώτης Μετάβασης στα ΔΠΧΠ	70
38 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού	77

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
ΜΕ ΣΥΜΦΩΝΗ ΓΝΩΜΗ**

**Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».**

Επισκοπήσαμε τις συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», της εννιάμηνης περιόδου που έληξε την 30ή Σεπτεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη Διοίκηση της Εταιρείας. Η επισκόπησή μας διενεργήθηκε σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Αναθέσεων Επισκόπησης, όπως προβλέπεται από τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η κριτική αξιολόγηση των παρατιθέμενων στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις στοιχείων και πληροφοριών και η εξασφάλιση επαρκών επεξηγήσεων επί των θεμάτων που θέσαμε στις οικονομικές και λογιστικές υπηρεσίες της Εταιρείας συνθέτουν το κύριο μέρος της εργασίας μας. Το εύρος της εργασίας αυτής είναι ουσιαστικά μικρότερο από την εργασία που επιτελείται στα πλαίσια έκδοσης έκθεσης ελέγχου, όπου στόχος είναι η διαμόρφωση και διατύπωση ολοκληρωμένης γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Κατά συνέπεια, η παρούσα έκθεση δεν συνθέτει έκθεση ελέγχου.

Βασιζόμενοι στην διενεργηθείσα επισκόπηση, επιβεβαιώνουμε ότι δεν έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας στοιχεία που θα απαιτούσαν ουσιώδεις διαφοροποιήσεις στις προαναφερόμενες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να εξασφαλισθεί η συμμόρφωσή τους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα της επισκόπησης, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 35 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών της για περιόδους που καλύπτουν από μία έως τρεις διαχειριστικές χρήσεις δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα 15.11.2005

Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. :127
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Σωτήρης Α. Κωνσταντίνου
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. : 13 671

Ενοποιημένα Αποτελέσματα Περιόδου

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Περίοδος 9 μηνών έως		Περίοδος τριών μηνών από 1 ^η Ιουλίου μέχρι	
		30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
Κύκλος εργασιών					
Έσοδα από τόκους		26 404	17 979	9 524	6 619
Έξοδα από τόκους		(18 033)	(12 117)	(6 467)	(4 525)
Καθαρά έσοδα από τόκους	26	8 371	5 862	3 057	2 094
Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες		19 577	16 097	5 730	4 856
Έξοδα από δικαιώματα και προμήθειες		(4 276)	(2 968)	(1 721)	(528)
Καθαρά Έσοδα Προμηθειών	27	15 301	13 129	4 009	4 328
Έσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης		6 212	4 365	122	80
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	28	26 243	11 088	11 307	(2 074)
Λοιπά έσοδα	29	523	2 150	38	111
Σύνολο Καθαρών Εσόδων		56 650	36 594	18 533	4 539
Παροχές προσωπικού	30	(13 632)	(12 483)	(4 671)	(3 945)
Άλλα έξοδα διοίκησης		(7 666)	(9 504)	(2 647)	(2 821)
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών		(92)	(2 066)	(6)	0
Αποσβέσεις		(816)	(821)	(270)	(254)
Προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων	9	(1 478)	(1 371)	(952)	(388)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(23 684)	(26 245)	(8 546)	(7 408)
Αναλογία Κερδών/ Ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	11	986	(1 111)	362	(642)
Κέρδη προ φόρων		33 952	9 238	10 349	(3 511)
Φόρος εισοδήματος	32	(7 938)	(1 726)	(2 319)	(196)
Καθαρά κέρδη περιόδου		26 014	7 512	8 030	(3 707)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		23 807	6 442	7 433	(3 768)
Δικαιώματα μειοψηφίας		2 207	1 070	597	61
		26 014	7 512	8 030	(3 707)
Κέρδη ανά μετοχή					
- Βασικά	33	0,952	0,248	0,297	-0,145
- Μειωμένα	33	0,910	0,248	0,280	-0,145

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενοποιημένος Ισολογισμός

	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Σημείωση		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μετρητά και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	5	14 702
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	6	86 916
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	411 409
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	8	526
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	9	390 198
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	10	136 358
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	11	17 422
Επενδύσεις σε ακίνητα	13	6 802
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και εξοπλισμός	13	18 560
Υπεραξία και Λοιπά Άυλα στοιχεία ενεργητικού	14	56 243
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	15	2 007
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	16	47 490
Σύνολο ενεργητικού	1 188 633	958 991
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	17	140 684
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	18	714 787
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	8	1 702
Εκδοθείσες ομολογίες & λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	19	27 141
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	730
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	15	7 227
Μερίσματα πληρωτέα	21	151
Λοιπά στοιχεία παθητικού	22	39 336
Σύνολο υποχρεώσεων	931 758	709 143
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	23,24	206 500
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	23	513
Αποθεματικά εύλογης αξίας		1 449
Λοιπά αποθεματικά	25	8 795
Αδιανέμητα κέρδη	25	7 555
<i>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής</i>		224 812
Δικαιώματα μειοψηφίας		32 063
		256 875
Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων	1 188 633	958 991

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια για το Εννιάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2004

		Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής									
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		Μετοχικό	Υπέρ το	Αποθεματικό	Λοιπά	Αποθεματικό	Αποτελέ-	Σύνολο	Δικαιώματα	Σύνολο	
		κεφάλαιο	άρτιο	εύλογης αξίας	αποθεματικά	συν/κών διαφορών μετατροπής	σματα εις νέον		μειοψηφίας		
		Σημείωση									
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		37	372 153	393	0	8 845	(12)	(151 884)	229 495	49 570	279 065
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ			0	0	0	(1 278)	0	10 492	9 214	(2 948)	6 266
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ			372 153	393	0	7 567	(12)	(141 392)	238 709	46 622	285 331
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη περίοδο 01/01-30/09/2004											
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία					268				268		268
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή θυγατρικών του εξωτερικού							3		3		3
Μείον: Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια					(67)				(67)		(67)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια			0	0	201	0	3	0	204	0	204
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01/01-30/09/2004								6 442	6 442	1 070	7 512
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος / (ζημιά) περιόδου			0	0	201	0	3	6 442	6 646	1 070	7 716
Ακύρωση ιδίων μετοχών			(37 153)						(37 153)		(37 153)
Μείωση ονομαστικής αξίας			(117 250)						(117 250)		(117 250)
Συμφηφισμός ζημιών							117 250	117 250			117 250
Κέρδη διαγραφής ιδίων μετοχών					8 083			8 083			8 083
Μείον: Φόρος που αναλογεί					(1 094)			(1 094)			(1 094)
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)									0	(16 762)	(16 762)
			(154 403)	0	0	6 989	0	117 250	(30 164)	(16 762)	(46 926)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2004			217 750	393	201	14 556	(9)	(17 700)	215 191	30 930	246 121

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια για το Εννιάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2005

		Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής								
		Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό Συν/κων Διαφορών Μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>										
	Σημείωση									
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές	37	217 750	393	0	10 472	(11)	(18 316)	210 288	29 094	239 382
Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ		0	0	(500)	5 318	0	3 825	8 643	1 823	10 466
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		217 750	393	(500)	15 790	(11)	(14 491)	218 931	30 917	249 848
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 30/09/2005										
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων				2 623		5		2 628		2 628
Φόρος που αναλογεί σε εισόδημα που αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια				(674)				(674)		(674)
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απευθείας στα ίδια κεφάλαια				1 949	0	5	0	1 954	0	1 954
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-30/09/2005							23 807	23 807	2 207	26 014
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου				1 949	0	5	23 807	25 761	2 207	27 968
Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004					(6 989)		(1 761)	(8 750)		(8 750)
Επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους		(11 250)						(11 250)		(11 250)
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές (Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας)								0	(360)	(360)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους									(701)	(701)
Παραχώρηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό			120					120		120
		(11 250)	120	0	(6 989)	0	(1 761)	(19 880)	(1 061)	(20 941)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005		206 500	513	1 449	8 801	(6)	7 555	224 812	32 063	256 875

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Εύρω '000

Σημείωση	Περίοδος 9 μηνών μέχρι		
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004	
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Καθαρό κέρδος περιόδου	26 014	7 512	
<i>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</i>			
Αποσβέσεις	816	821	
Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	(14 709)	(4 068)	
Κέρδη/ζημιές συγγενών	(986)	1 111	
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών	92	2 066	
Κέρδη/ζημιές από αποτίμηση παραγώγων	187	(1 544)	
Πρόβλεψη για Παροχές σε εργαζομένους μετά την συνταξιοδότηση	121	(73)	
Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους	120		
Πρόβλεψη δανείων & λοιπών επενδύσεων	1 478	1 371	
Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας αντιστ/νων ΔΠΠ Χρημ/κών στοιχείων	(1 752)	(2 257)	
Ζημία/ κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων ενεργητικού	(3)	(138)	
Φόρος Εισοδήματος	7 938	1 726	
Λοιπά μη ταμιακά κονδύλια	5	(133)	
	19 321	6 394	
Μεταβολές σε λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατεχόμενα προς εμπορία	(34 675)	(153 561)	
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	0	(9 029)	
Απαιτήσεις κατά πελατών	(149 812)	5 850	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	(13 320)	(2 034)	
Υποχρεώσεις από πιστωτικά ιδρύματα	42 643	15 596	
Υποχρεώσεις από πελάτες	155 239	136 832	
Λοιπές υποχρεώσεις	15 341	(4 973)	
	15 416	(11 319)	
	34 737	(4 925)	
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορά Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και κατεχόμενων μέχρι τη λήξη	10	(67 135)	(1 168)
Αγορά πάγιων στοιχείων ενεργητικού		(411)	(1 165)
Απόκτηση θυγατρικών και συνδεδεμένων επιχειρήσεων	11	(664)	(20 627)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε τρίτους		(701)	
Αγορές λοιπών επενδύσεων		(26)	
Εισπράξεις Επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	10	4 270	5 614
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων και εξοπλισμού		6	1 480
Καθαρή ταμιακή ροή για επενδυτικές δραστηριότητες		(64 661)	(15 866)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αγορά ιδίων μετοχών			(29 070)
Επιστροφή κεφαλαίου & μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(19 946)	0
Τόκοι δανειακού κεφαλαίου			(5 121)
Καθαρή ταμιακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(19 946)	(34 191)
Καθαρή αύξηση διαθέσιμων και ισοδύναμων διαθεσίμων			
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης		(49 870)	(54 982)
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	34	71 830	89 869

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Αποτελέσματα Περιόδου (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Περίοδος εννιά μηνών έως		Περίοδος τριών μηνών από 1 ^η Ιουλίου μέχρι	
		30 ^η Σεπτεμβρίου	30 ^η Σεπτεμβρίου	30 ^η Σεπτεμβρίου	30 ^η Σεπτεμβρίου
		2005	2004	2005	2004
Έσοδα από μερίσματα		10 514	6 455	22	0
Κέρδη/ Ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων		16 182	6 175	5 130	(3 100)
Λοιπά Έσοδα	29	1 156	5 431	(8)	929
Σύνολο Εσόδων		27 852	18 061	5 144	(2 171)
Αποδοχές και λοιπά έξοδα προσωπικού	30	(503)	(708)	(154)	(130)
Αναλώσεις Αποθεμάτων			(1 940)		(478)
Αποσβέσεις		(115)	(153)	(40)	(27)
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα		(1 619)	(3 182)	(628)	(246)
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(2 150)	(2 208)	(745)	(731)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(4 387)	(8 191)	(1 567)	(1 612)
Κέρδος Προ Φόρων		23 465	9 870	3 577	(3 783)
Φόρος Εισοδήματος	32	(5 367)	(1 144)	(1 014)	(29)
Καθαρό Κέρδος περιόδου μετά φόρων		18 098	8 726	2 563	(3 812)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ισολογισμός (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

	Σημείωση	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	13	767	850
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	14	3	8
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12	153 073	146 653
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	12	13 260	12 728
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15	681	529
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	18 685	12 995
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	16	9 445	9 912
		195 914	183 675

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	16	5 710	10 314
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7	89 395	54 733
Παράγωγα Χρημ/κα Μέσα	8		66
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5	5 580	32 440
		100 685	97 553

Σύνολο ενεργητικού
296 599 **281 228**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους

Μετοχικό κεφάλαιο	23	206 500	217 750
Υπέρ Το Άρτιο	23	513	393
Αποθεματικά εύλογης αξίας		750	(1 856)
Λοιπά αποθεματικά	25	6 916	13 905
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	25	19 075	2 738
		233 754	232 930

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
233 754 **232 930**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ομολογιακά Δάνεια	19	41 847	41 567
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	5 545	198
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	26	21
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	392	392
		47 810	42 178

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	1 986	3 890
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	22	10 000	0
Μερίσματα πληρωτέα	21	151	97
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	1 760	2 133
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα	8	1 138	0
		15 035	6 120

Σύνολο υποχρεώσεων
62 845 **48 298**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων
296 599 **281 228**
Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια (Μητρικής) για το Εννιάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2004

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		372 153	393	0	6 654	(126 332)	252 868
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	37	0	0	0	(210)	485	275
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		372 153	393	0	6 444	(125 847)	253 143
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη περίοδο 01/01-30/09/2004							
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία μετά φόρων							
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία							
Κέρδη / Ζημιές αποτίμησης μεταφερόμενα απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια				(130)			(130)
Μείον: Φόρος που αναλογεί				33			33
Κέρδη περιόδου						8 726	8 726
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος / ζημιά περιόδου		0	0	(97)	0	8 726	8 629
Ακύρωση ιδίων μετοχών		(37 153)					(37 153)
Μείωση ονομαστικής αξίας		(117 250)					(117 250)
Συμφηφισμός ζημιών						117 250	117 250
Κέρδη Διαγραφής ιδίων μετοχών					8 083		8 083
Μείον: Φόρος που αναλογεί					(1 094)		(1 094)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2004		(154 403)	0	0	6 989	117 250	(30 164)
		217 750	393	(97)	13 433	129	231 608

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών στα Ίδια Κεφάλαια (Μητρικής) για το Εννιάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2005

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό εύλογης αξίας αποθεματικά	Λοιπά Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές		217 750	392	0	7 095	198	225 435
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	37	0	0	(1 856)	6 810	2 540	7 494
Υπόλοιπα κατά την 1^η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		217 750	392	(1 856)	13 905	2 738	232 929
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων για τη περίοδο 01/01-30/09/2005							
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία μετά φόρων							
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία							
Κέρδη / Ζημιές αποτίμησης μεταφερόμενα απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια				3 570			3 570
Μείον: Φόρος που αναλογεί				(963)			(963)
Κέρδη περιόδου					18 098		18 098
Συνολικό αναγνωριζόμενο κέρδος / ζημιά περιόδου		0	0	2 607	0	18 098	20 705
Μέρισμα από κέρδη χρήσεως 2004					(6 989)	(1 761)	(8 750)
Έκδοση stock option στο προσωπικό			120				120
Επιστροφή κεφαλαίου με μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών		(11 250)					(11 250)
		(11 250)	120	0	(6 989)	(1 761)	(19 880)
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005		206 500	512	751	6 916	19 075	233 754

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Μητρικής)

Ποσά σε Ευρώ '000

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
Κέρδη Περιόδου

Προσαρμογές στα Κέρδη για:

	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
Φόρο Εισοδήματος	5 367	1 144
Αποσβέσεις ακινητοποιήσεων	115	153
Δεδουλευμένες Παροχές αποχώρησης προσωπικού	4	3
Παροχές στο προσωπικό σε συμμετοχικούς τίτλους	120	(18)
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		(192)
Κέρδη/ (ζημιές) αποτίμησης χρημ/κων μέσων σε εύλογη αξία	(15 380)	(6 172)
Έσοδα τόκων	(634)	(1 016)
Έξοδα τόκων και συναφή έξοδα	2 151	2 209
	9 841	4 837

Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης

Αύξηση/ (μείωση) αποθεμάτων		308
Αύξηση/ (μείωση) απαιτήσεων	5 470	3 480
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	(3 412)	(3 405)
Καθαρή Αύξηση/ (μείωση) εμπορικού χαρτοφυλακίου	(20 045)	1 640
	(17 987)	2 023

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

μείον: Καταβληθέντες τόκοι	(388)	(414)
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος	(1 716)	0
	(10 250)	6 446

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

Αγορές ενσώματων παγίων	(29)	(56)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		1 420
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	(441)	(1 132)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων	12	(255)
Αγορά θυγατρικών	(6 420)	(16 991)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	11	4 000
Τόκοι που εισπράχθηκαν	470	1 016
	(6 664)	(11 743)

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		(29 070)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	10 000	0
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	(19 946)	
Αποπληρωμή δανεισμού		(4 689)
	(9 946)	(33 759)

Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(26 860)	(39 056)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	32 440	96 279

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	5 580	57 223
--	--------------	---------------

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

1. Πληροφορίες για τον Όμιλο

1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρεία συμμετοχών, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και ειδικότερα τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, ως αυτός ισχύει.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της, κύριος σκοπός της εταιρείας είναι η ίδρυση ή/ και συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες οποιασδήποτε μορφής και σκοπού εταιρείες τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

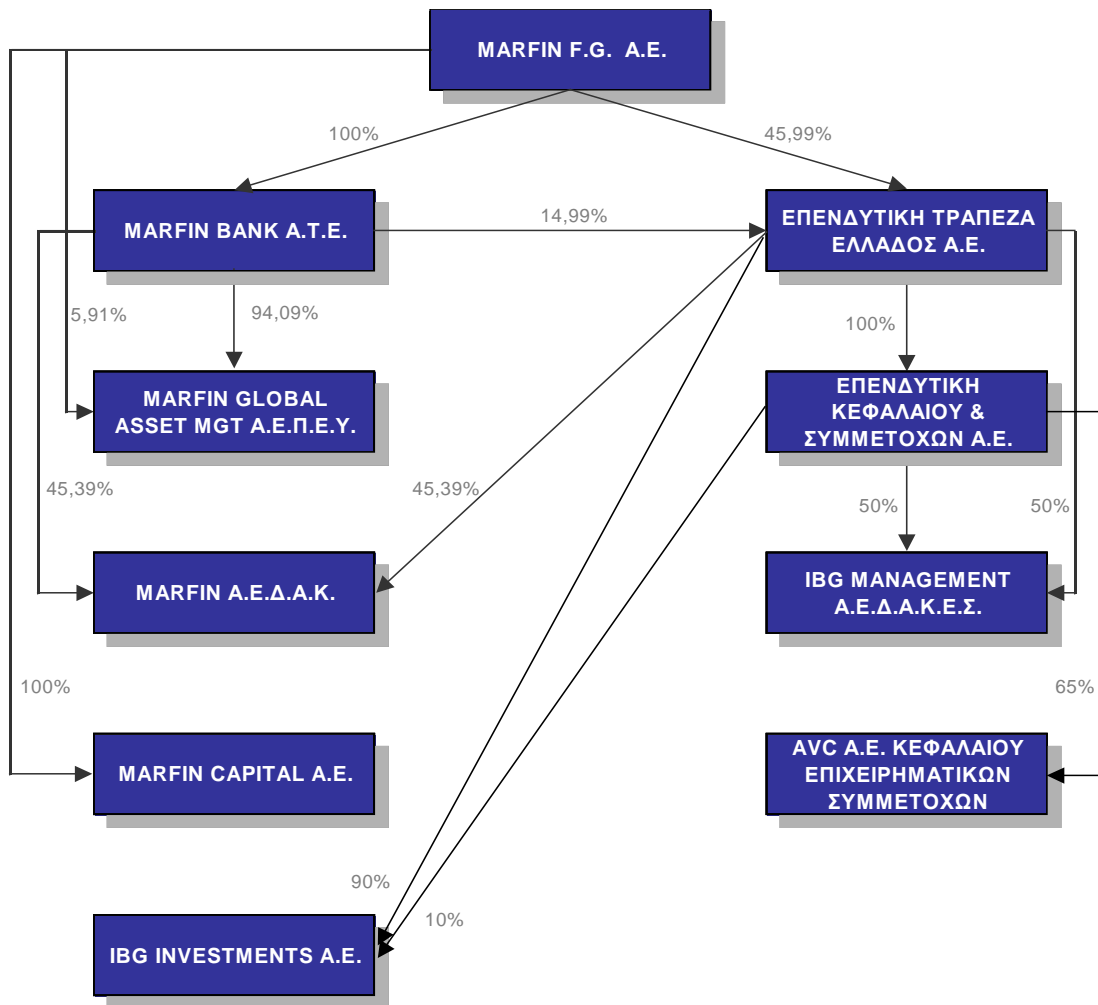
Η εταιρεία έχει την έδρα της στην Ελλάδα και αναπτύσσει δραστηριότητες στην Ελλάδα. Η Εταιρεία απασχολεί συνολικά 9 άτομα και ο Όμιλος 349 άτομα.

Η μετοχή της εταιρείας συμμετέχει πέραν του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. και στον Δείκτη FTSE-40.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 30.09.2005 εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της 14/11/2005 και δεν δύνανται να μεταβληθούν μετά την έκδοσή τους, είναι δε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό στα γραφεία της εταιρείας (Λεωφ. Κηφισίας αρ. 24, Μαρούσι) και στην ιστοσελίδα της εταιρείας στο διαδίκτυο (www.marfingroup.gr), όπου θα είναι προσπελάσιμες για δύο τουλάχιστον έτη, σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 2 του Π.Δ. 360/1985, ως ισχύει μετά την τροποποίηση του από τον Ν. 3301/2004.

Πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων, τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται στις συνοπτικές ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενδέχεται να μην είναι ακριβώς ίσα με τα αθροίσματα που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, παρομοίως για τα ποσοστά.

1.2 Δομή και Δραστηριότητες των Κυριότερων Εταιρειών του Ομίλου



Οι σημαντικότερες θυγατρικές του Ομίλου Marfin δραστηριοποιούνται στους κατωτέρω τομείς:

MARFIN F.G. A.E.	<ul style="list-style-type: none"> συμμετοχές σε θυγατρικές συμμετοχές σε συγγενείς μεσοπρόθεσμες επενδύσεις εμπορικό χαρτοφυλάκιο / χαρτοφυλάκιο συναλλαγών
MARFIN BANK A.T.E.	<ul style="list-style-type: none"> private banking λιανική τραπεζική δάνεια και μόχλευση διαχείριση διαθεσίμων και αγορές (χρηματαγορά, κεφαλαιαγορά)
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	<ul style="list-style-type: none"> επενδυτική τραπεζική συναλλαγές επί τίτλων
MARFIN GLOBAL ASSET MGT A.E.Π.Ε.Υ.	<ul style="list-style-type: none"> διαχείριση ιδιωτικών χαρτοφυλακίων διαχείριση χαρτοφυλακίων θεσμικών επενδυτών

2. Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Marfin Financial Group A.E. την 30 Σεπτεμβρίου 2005 που καλύπτουν την ενδιάμεση περίοδο από την 1η Ιανουαρίου έως και την 30η Σεπτεμβρίου 2005, έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Marfin, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με το Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων (Framework) της IASB καθώς και τα παρακάτω πρότυπα τα οποία αποτελούν το «IFRS Stable Platform 2005» και τα οποία έχουν εφαρμογή στον Όμιλο Marfin:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (A)
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα (A)
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους (A)
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού (A)
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια (A)
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις (A)
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος (A)
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (A)
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές (A)
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες
Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων

	χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση (Α)
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση (Α)
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων (Α)
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες (Α)

(Α) = Το πρότυπο αναθεωρήθηκε ή εκδόθηκε για πρώτη φορά το 2003 ή το 2004

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της πρώτης εταιρικής χρήσης για την οποία καταρτίζονται και δημοσιεύονται οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (χρήση 2005). Ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου Marfin στα νέα πρότυπα, για τον σκοπό του ΔΠΧΠ 1, θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2004.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός από εκείνες που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών εργαλείων. Ο Όμιλος έκανε χρήση της εξαίρεσης που προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 1 και εφάρμοσε τα ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39 από την 1 Ιανουαρίου 2005.

Οι τελευταίες ετήσιες δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου είχαν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές του Κλαδικού Λογιστικού Σχεδίου Τραπεζών (ΚΛΣΤ) καθώς και του Ενιαίου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (ΕΓΛΣ). Οι Αρχές του ΕΓΛΣ διαφέρουν σε κάποιες περιοχές από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου της, η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής, αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τις Αρχές του ΕΓΛΣ ώστε να συμμορφωθεί με τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναπροσαρμοσμένα βάσει των τροποποιήσεων αυτών. Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης από το ΕΓΛΣ στα ΔΠΧΠ στα ίδια κεφάλαια, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου παρατίθενται στην Σημείωση 37.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

2.2 Ενοποίηση

2.2.1 Βάση Ενοποίησης

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες η μητρική ασκεί έλεγχο άμεσα ή έμμεσα μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Η Marfin F.G. αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου των θυγατρικών επιχειρήσεων. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος έπ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα στοιχεία του ενεργητικού, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους. Η διαφορά μεταξύ του κόστους σε περίπτωση εξαγοράς και της αναλογούσας εύλογης αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής, εφόσον το κόστος είναι μεγαλύτερο, καταχωρείται ως υπεραξία. Σε αντίθετη περίπτωση, το μέρος κατά το οποίο η εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής υπερβαίνει το κόστος εξαγοράς αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για πιθανή απομείωση και η διαφορά μεταξύ της λογιστικής και της ανακτήσιμης αξίας της αναγνωρίζεται ως ζημιά απομείωσης στα αποτελέσματα της περιόδου.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης ο Όμιλος δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Επιπλέον, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1, ο Όμιλος διατήρησε την ίδια λογιστική αξία και μέθοδο ταξινόμησης της υπεραξίας (goodwill) όπως αυτή είχε υπολογιστεί και απεικονιστεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές στις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ακολουθούν τις λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία του Ομίλου στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδυσόμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα. Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει το κόστος της συμμετοχής της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

2.2.2 Ενοποιούμενες Επιχειρήσεις

Εκτός από την μητρική Εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται και οι κάτωθι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Έδρα	% Συμ-χής 30/09/2005	Μέθοδος Ενοποίησης
MARFIN BANK ATE	Μαρούσι	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	Μαρούσι	60,98%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN GLOBAL ASSET MNG A.E.Π.Ε.Υ.	Μαρούσι	100,00%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN SECURITIES CYPRUS L.T.D.	Κύπρος	62,10%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.	Μαρούσι	73,07%	Ολική Ενοποίηση
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Μαρούσι	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.Ε.Σ	Μαρούσι	60,98%	Ολική Ενοποίηση
IBG INVESTMENTS S.A.	British Virgin Islands	60,98%	Ολική Ενοποίηση
AVC A.E. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜ.	Μαρούσι	39,64%	Ολική Ενοποίηση
MARFIN CAPITAL S.A.	British Virgin Islands	100,00%	Ολική Ενοποίηση
EUROLINE A.E.E.X.	Αθήνα	48,56%	Καθαρή Θέση
INTERINVEST A.E.E.X.	Αθήνα	44,57%	Καθαρή Θέση
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Μαρούσι	42,15%	Καθαρή Θέση

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1/1-30/9/2005 δεν σημειώθηκε καμία σημαντική μεταβολή στην διάρθρωση του Ομίλου.

2.3 Χρηματοοικονομικά Μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

2.3.1 Αρχική Αναγνώριση

Ο Όμιλος αναγνωρίζει στον ισολογισμό το σύνολο των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων. Οι αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα.

2.3.2 Ταξινόμηση και Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς. Πρόκειται για χρεόγραφα που αγοράστηκαν με σκοπό την επίτευξη κέρδους από βραχυπρόθεσμες μεταβολές των τιμών, ενώ συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης.

- Οποιοδήποτε άλλο χρηματοοικονομικό μέσο το οποίο δεν αποκτήθηκε για εμπορικούς σκοπούς, αλλά κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου τα χρηματοοικονομικά μέσα της κατηγορίας αυτής περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Εμπορικό χαρτοφυλάκιο».

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως αποτέλεσμα από χρηματοοικονομικές πράξεις. Ο τόκος που προκύπτει από τη διακράτηση τοκοφόρων τίτλων του εμπορικού χαρτοφυλακίου καταχωρείται στα Έσοδα από Τόκους, ενώ τα μερίσματα συμμετοχικών τίτλων τα οποία εισπράττονται συμπεριλαμβάνονται στα Έσοδα από Μερίσματα.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Το χαρτοφυλάκιο των χρεογράφων που διακρατείται ως τη λήξη λογιστικοποιείται στο αποσβέσιμο κόστος κτήσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον τις συσσωρευμένες απομειώσεις αξίας. Ένα στοιχείο του ενεργητικού έχει υποστεί απομείωση, αν η λογιστική του αξία υπερβαίνει την ρευστοποιήσιμη αξία του. Το ποσό της απομείωσης των στοιχείων ενεργητικού που λογιστικοποιούνται στο αποσβέσιμο κόστος κτήσης υπολογίζεται ως η διαφορά της λογιστικής αξίας του στοιχείου ενεργητικού και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του στοιχείου ενεργητικού. Η απομείωση αξίας επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως. Αν ο Όμιλος πουλήσει ή μεταφέρει μέρος του διακρατούμενου ως τη λήξη χαρτοφυλακίου, πριν από τη λήξη του (εκτός αν πληρούνται οι προϋποθέσεις του ΔΛΠ 39), τότε δεν είναι δυνατή η κατηγοριοποίηση ενός στοιχείου ενεργητικού ως διακρατούμενο ως τη λήξη για τα επόμενα δύο έτη.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου τα διακρατούμενα έως τη λήξη χρεόγραφα περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο».

iv) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Το διαθέσιμο προς πώληση είναι το χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία δεν υπάρχει καθορισμένος χρονικός ορίζοντας διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας, τις μεταβολές των επιτοκίων ή των τιμών.

Τα χρεόγραφα του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου καταχωρούνται αρχικά στο κόστος (συμπεριλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγών). Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

2.3.3 Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν κυρίως καταθέσεις πελατών και τοποθετήσεις διατραπεζικής αγοράς. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αρχικά αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους που είναι η εύλογη αξία των εισφερόμενων μετρητών ή λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων. Κατόπιν αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα τόκων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

2.3.4 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα και Λογιστική Αντιστάθμισης

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα τόσο για ίδιο λογαριασμό, με σκοπό την επίτευξη κερδών ή την αντιστάθμιση κινδύνων, όσο και για την εξυπηρέτηση πελατειακών αναγκών.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που διαπραγματεύεται ο Όμιλος περιλαμβάνουν κυρίως Συμβάσεις Ανταλλαγής Επιτοκίων, Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε μετοχές, συνάλλαγμα και δείκτες αξιών, Δικαιώματα Προαίρεσης αγοράς και πώλησης μετοχών και συναλλάγματος και Μελλοντικές Συμφωνίες Επιτοκίου.

Όλα τα παράγωγα προϊόντα αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους και σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από τις αγοραίες τιμές, αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών και από μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης όπου οι αγοραίες τιμές δεν είναι διαθέσιμες. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

Τα παράγωγα παρουσιάζονται ως στοιχεία του ενεργητικού όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Ο Όμιλος κατατάσσει τα παράγωγα στις παρακάτω κατηγορίες:

i) Ενσωματωμένα Παράγωγα

Ενσωματωμένο παράγωγο είναι ένα συνθετικό στοιχείο ενός υβριδικού (σύνθετου) χρηματοοικονομικού μέσου που περιλαμβάνει και ένα μη παράγωγο κύριο συμβόλαιο. Ένα παράγωγο θεωρείται ότι είναι ενσωματωμένο σε ένα κύριο χρηματοοικονομικό μέσο όταν δεν μπορεί να μεταβιβαστεί ανεξάρτητα από εκείνο το μέσο. Τα ενσωματωμένα παράγωγα του Ομίλου αφορούν κυρίως εταιρικά ομόλογα με ενσωματωμένο δικαίωμα μετατροπής σε μετοχές.

Ένα ενσωματωμένο παράγωγο διαχωρίζεται από το κύριο συμβόλαιο μόνον και μόνον όταν πληρούνται οι ακόλουθοι όροι:

- (α) το σύνθετο μέσο δεν επιμετράται στην εύλογη αξία με αναγνώριση των μεταβολών στα αποτελέσματα.
- (β) τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι του ενσωματωμένου παραγώγου δεν είναι στενά συνδεδεμένα με τα οικονομικά χαρακτηριστικά και τους κινδύνους του κύριου συμβολαίου,
- (γ) ένα ιδιαίτερο χρηματοοικονομικό μέσο με τους ίδιους όρους όπως το ενσωματωμένο παράγωγο θα πληρούσε τον ορισμό ενός παραγώγου.

Στην περίπτωση αυτή το παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο αποτιμάται στην εύλογη αξία του με το κέρδος ή τη ζημιά αποτίμησης να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ενώ το κύριο χρηματοοικονομικό μέσο αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με την κατηγορία στην οποία εντάσσεται (π.χ. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα).

Στην περίπτωση που ο Όμιλος προορίζει ένα ενσωματωμένο παράγωγο για εμπορική εκμετάλλευση, τότε δεν διαχωρίζει την αξία του παραγώγου από την αξία του κύριου χρηματοοικονομικού μέσου, αλλά κατατάσσει το σύνθετο χρηματοοικονομικό μέσο στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο και το αποτιμά στην εύλογη αξία του με την συνολική μεταβολή της τιμής να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της περιόδου. Ο ίδιος λογιστικός χειρισμός ακολουθείται και στην περίπτωση που είναι αδύνατο να αποτιμήσει διακεκριμένα το ενσωματωμένο παράγωγο είτε κατά την απόκτησή του είτε σε μία μεταγενέστερη ημερομηνία.

ii) Λογιστική Αντιστάθμιση

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί επίσης παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση κινδύνων που απορρέουν από τις μεταβολές των επιτοκίων και των τιμών συναλλάγματος. Ο Όμιλος εφαρμόζει αντισταθμιστική λογιστική εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών για παράγωγα τα οποία πληρούν τα σχετικά κριτήρια. Για παράγωγα τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στη δίκαιη αξία καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Σχέση αντιστάθμισης για σκοπούς εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης υπάρχει όταν:

(α) Κατά την έναρξη της αντιστάθμισης υπάρχει τεκμηρίωση της αντισταθμιστικής σχέσης και της επιδίωξης του Ομίλου αναφορικά με τη διαχείριση του κινδύνου και της στρατηγικής του για την ανάληψη της αντιστάθμισης.

(β) Η αντιστάθμιση αναμένεται να είναι άκρως αποτελεσματική ως προς τον συμψηφισμό των μεταβολών της εύλογης αξίας ή των ταμιακών ροών που αποδίδονται στον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο, σύμφωνα με την τεκμηριωμένη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την εν λόγω αντισταθμιστική σχέση.

(γ) Όσον αφορά αντισταθμίσεις προβλεπόμενων ταμιακών ροών, η προσδοκώμενη συναλλαγή που αποτελεί το υποκείμενο της αντιστάθμισης είναι πολύ πιθανή και να παρουσιάζει έκθεση στον κίνδυνο μεταβολής των ταμιακών ροών η οποία ενδέχεται να επηρεάσει τα αποτελέσματα.

(δ) Η αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης αποτιμάται με αξιοπιστία.

(ε) Η αντιστάθμιση αξιολογείται ως άκρως αποτελεσματική καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου.

Για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας οι οποίες πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, κέρδη ή ζημιές από την επανεκτίμηση του παραγώγου στη δίκαιη αξία καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Κέρδη ή ζημιές στο αντισταθμισμένο μέσο που οφείλονται στον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο, αναπροσαρμόζουν τη λογιστική αξία του αντισταθμισμένου μέσου και καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, ανεξάρτητα από την ταξινόμηση του χρηματοοικονομικού μέσου (π.χ. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα).

Για αντισταθμίσεις ταμιακής ροής οι οποίες πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, η αναλογία του κέρδους ή της ζημιάς από το παράγωγο που προσδιορίζεται ως ενεργός αντιστάθμιση, καταχωρείται κατευθείαν στα αποθεματικά και η αναλογία που προσδιορίζεται ως μη ενεργός αντιστάθμιση καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί κατευθείαν στα αποθεματικά μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην ίδια περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

Η αντισταθμιστική λογιστική διακόπτεται όταν το αντισταθμιζόμενο μέσο εκπνέει ή πωλείται, τερματίζεται ή ασκείται, ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληρεί πλέον τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική. Στην περίπτωση που μια αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα καθαρά συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα αποθεματικά μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

2.3.5 Μέθοδοι Επιμέτρησης Εύλογης Αξίας

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης χωρίς να αφαιρούνται τα έξοδα πώλησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών

αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται, μοντέλα αποτίμησης παραγώγων και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Όπου χρησιμοποιούνται μοντέλα αποτίμησης τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται βασίζονται σε σχετικές μετρήσεις της αγοράς (επιτόκια, τιμές μετοχών κτλ) κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Σε περίπτωση χρησιμοποίησης τεχνικών προεξόφλησης των ταμειακών ροών, οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές βασίζονται στις καλύτερες εκτιμήσεις της Διοίκησης και το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο της αγοράς για ένα μέσο με τα ίδια χαρακτηριστικά και κινδύνους.

Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία καθώς και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία συνδέονται με αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

2.3.6 Απομείωση Χρηματοοικονομικών Μέσων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού ανασκοπούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού προκειμένου να προσδιοριστεί εάν υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις ότι μία απαίτηση ή ομάδα απαιτήσεων έχει υποστεί απομείωση της αξίας της.

Μία απαίτηση θεωρείται ότι έχει υποστεί απομείωση της αξίας της όταν η λογιστική αξία αυτής είναι μεγαλύτερη από το αναμενόμενο ανακτήσιμο ποσό της. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, υπολογίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης ή της ομάδας απαιτήσεων και σχηματίζεται σε βάρος των αποτελεσμάτων της περιόδου πρόβλεψη για απομείωση της αξίας των απαιτήσεων. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού του δανείου.

Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων από χορηγήσεις αναγνωρίζεται εάν υπάρχουν ενδείξεις ότι ο Όμιλος δεν θα μπορέσει να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά τα οποία ορίζονται στους συμβατικούς όρους των δανείων. Αντικειμενικές ενδείξεις ότι μία απαίτηση ή μία ομάδα απαιτήσεων έχει απομειωθεί ή είναι μη εισπράξιμη αποτελούν τα ακόλουθα:

- i. Σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου.
- ii. Αθέτηση των όρων δανειακής σύμβασης (π.χ. παράλειψη ή καθυστέρηση στις πληρωμές τόκου ή κεφαλαίου).
- iii. Ο Όμιλος, για οικονομικούς ή νομικούς λόγους που σχετίζονται με την οικονομική δυσχέρεια του πιστούχου, συμφωνεί με αυτόν κάποια ρύθμιση, την παροχή της οποίας δεν θα εξέταζε κάτω από διαφορετικές συνθήκες.
- iv. Υπάρχει πιθανότητα πτώχευσης ή άλλης οικονομικής αναδιοργάνωσης του πιστούχου.
- v. Στοιχεία τα οποία επιδεικνύουν την ύπαρξη μετρήσιμης μείωσης στις εκτιμώμενες μελλοντικές εισπράξεις από ομάδα δανείων σε σχέση με το χορηγηθέν ποσό, παρότι η μείωση αυτή δεν μπορεί να εντοπιστεί ακόμη, εξετάζοντας κάθε δάνειο της ομάδας ξεχωριστά, περιλαμβάνοντας: -Δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής των υπολοίπων των πιστούχων της ομάδας (π.χ. αύξηση του αριθμού των καθυστερημένων πληρωμών λόγω προβλημάτων του κλάδου), ή -Οικονομικές συνθήκες σε

εθνική ή τοπική κλίμακα, που σχετίζονται με καθυστερήσεις στην εξυπηρέτηση των δανείων της ομάδας (π.χ. αύξηση του ποσοστού ανεργίας σε μία γεωγραφική περιοχή πιστούχων, μείωση της αξίας των ακινήτων που έχουν ληφθεί ως εξασφαλίσεις στην ίδια περιοχή, ή δυσμενείς αλλαγές στις συνθήκες λειτουργίας ενός κλάδου, οι οποίες επηρεάζουν τους πιστούχους που περιλαμβάνονται στη συγκεκριμένη ομάδα).

Η εκτίμηση της ύπαρξης απομείωσης διενεργείται σε επίπεδο πιστούχου, για τις χορηγήσεις που ο Όμιλος θεωρεί σημαντικές και για αυτές που δεν θεωρεί σημαντικές σε επίπεδο πιστούχου ή ομάδας πιστούχων. Οι χορηγήσεις που έχουν αξιολογηθεί σε επίπεδο πιστούχου και δεν υπήρξαν ενδείξεις απομείωσης, σημαντικές ή όχι, κατατάσσονται σε ομάδες απαιτήσεων με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου και αξιολογούνται σε συλλογική βάση.

Αν σε μεταγενέστερη περίοδο το ποσό της σχηματιζόμενης πρόβλεψης μειωθεί και η μείωση σχετίζεται με αντικειμενικά γεγονότα που συνέβησαν μετά το σχηματισμό της πρόβλεψης, όπως για παράδειγμα βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας του πιστούχου, τότε η πρόβλεψη μειώνεται καταχωρώντας τη διαφορά στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.3.7 Διαγραφή

Ένα χρηματοοικονομικό μέσο του ενεργητικού διαγράφεται όταν ο Όμιλος χάνει τον έλεγχο επί των συμβατικών δικαιωμάτων που περιέχονται στο στοιχείο αυτό. Αυτό συμβαίνει όταν τα δικαιώματα λήγουν ή μεταβιβάζονται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις διαγράφονται όταν η δέσμευση του Ομίλου για καταβολή μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων εξαλείφεται.

2.3.8 Συμψηφισμός

Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό εμφανίζεται στον ισολογισμό όταν ο Όμιλος έχει το νομικό δικαίωμα και προτίθεται να προβεί στον ταυτόχρονο διακανονισμό της απαίτησης και υποχρέωσης στο καθαρό ποσό.

2.3.9 Συμφωνίες Επαναγοράς και Δάνεια Χρεογράφων

Ο Όμιλος προβαίνει σε αγορές (πωλήσεις) επενδύσεων βάσει συμφωνιών επαναπώλησης (επαναγοράς) ιδίων επενδύσεων σε συγκεκριμένη τιμή στο μέλλον σε σταθερή τιμή.

Οι ίδιες επενδύσεις οι οποίες πωλούνται με τον όρο της επαναγοράς (repos) δεν διαγράφονται από τον ισολογισμό, αλλά συνεχίζουν να αποτιμώνται ανάλογα με την ταξινόμησή τους (εμπορικό χαρτοφυλάκιο ή διαθέσιμα προς πώληση). Τα ποσά που εισπράττονται αναγνωρίζονται στον ισολογισμό ως υποχρέωση και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος τους με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα χρεόγραφα τα οποία αγοράζονται με τον όρο να επαναπωληθούν στο μέλλον (reverse repos) δεν αναγνωρίζονται. Τα ποσά που καταβάλλονται για την αγορά τους αναγνωρίζονται ως Απαιτήσεις από

Πιστωτικά Ιδρύματα ή Πελάτες αντιστοίχως και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση το πραγματικό επιτόκιο.

Ο Όμιλος προβαίνει στην σύναψη συμβάσεων αγοράς μετοχών με σύμφωνο επαναπώλησης (stock reverse repos) μέσω του ΧΠΑ. Οι αποκτηθείσες μετοχές πωλούνται κατόπιν στο ΧΑΑ. Οι μετοχές δεν αναγνωρίζονται ως στοιχεία του ενεργητικού. Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση στον ισολογισμό την δέσμευση για την επαναπώληση αυτών των μετοχών, η οποία αποτιμάται στην εύλογη αξία των χρεογράφων που ο Όμιλος δεσμεύεται να επαναγοράσει και να επιστρέψει στην ΕΤΕΣΕΠ.

2.4 Μετατροπή σε Ξένο Νόμισμα

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας και των περισσότερων θυγατρικών της.

Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών επιχειρήσεων του εξωτερικού που μετέχουν στην ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη περίοδο. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας. Στην περίπτωση αποτελεσματικής αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου για μη νομισματικά χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται ως διαθέσιμα προς πώληση, το μέρος της μεταβολής της εύλογης αξίας τους που οφείλεται στην μεταβολή του συναλλάγματος καταχωρείται στα αποτελέσματα της περιόδου.

2.5 Ενσώματα Πάγια Στοιχεία

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κήσεως τους, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχών απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ειδικά τα ακίνητα του Ομίλου αποτιμήθηκαν στο τεκμαιρόμενο κόστος σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1, δηλαδή στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ (1/1/2004). Η εύλογη αξία των ακινήτων προσδιορίστηκε από μελέτη ανεξάρτητου εκτιμητή.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	40-50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-7 έτη
Αυτοκίνητα	4-5 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3-5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

2.6 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Ο Όμιλος κατέχει τα οικόπεδα και τα κτίρια τα οποία διακρατά για επενδυτικούς σκοπούς (π.χ είσπραξη ενοικίων). Οι επενδύσεις σε Ακίνητα αποτιμώνται σε εύλογες αξίες όπως αυτές υπολογίζονται με βάση αποδεκτές μεθόδους. Κέρδη και Ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Οι μέθοδοι που συνήθως ακολουθούνται για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των ακινήτων είναι:

- i) Μέθοδος συγκριτική ή στοιχείων κτηματαγοράς: Με αυτήν η αξία που δίδεται στο προς εκτίμηση ακίνητο προσδιορίζεται κατόπιν σύγκρισης των αξιών ακινήτων με ομοειδή χαρακτηριστικά.
- ii) Μέθοδος επενδυτική: Ο σκοπός της μεθόδου αυτής είναι να υπολογίσει την κεφαλαιακή αξία του δικαιώματος που έχει ένας επενδυτής να λαμβάνει κάποιο ετήσιο εισόδημα από ένα συγκεκριμένο ακίνητο.

2.7 Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Στα άυλα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται κυρίως άδειες λογισμικού, κόστος ανάπτυξης website και υπεραξία από την εξαγορά και συγχώνευση καταστημάτων άλλων τραπεζών.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια.

Η συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζεται ως έξοδο όταν πραγματοποιείται η δαπάνη. Αντίθετα, οι δαπάνες που βελτιώνουν ή επιμηκύνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού, πέραν των αρχικών τεχνικών προδιαγραφών, ή αντίστοιχα τα έξοδα μετατροπής λογισμικού ενσωματώνονται στο κόστος κτήσεως του άυλου παγίου με απαραίτητη προϋπόθεση να μπορούν να μετρηθούν με αξιοπιστία.

2.8 Υπεραξία

Υπεραξία (Goodwill) είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού και του παθητικού θυγατρικής / συγγενούς επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Ο Όμιλος κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση, ως ένα στοιχείο του ενεργητικού, και την εμφανίζει στο κόστος. Το κόστος αυτό είναι ίσο με το ποσό κατά το οποίο το κόστος ενοποίησης υπερβαίνει το μερίδιο της επιχείρησης, στα στοιχεία του ενεργητικού, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρείας .

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετησίως για πιθανή μείωση της αξίας της.

2.9 Απομείωση Αξίας Στοιχείων Ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

2.10 Μισθώσεις

Εταιρεία Ομίλου ως Μισθωτής: Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Εταιρεία Ομίλου ως εκμισθωτής: Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

2.11 Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού Κατεχόμενα προς Πώληση

Ο Όμιλος αποκτά ακίνητα στα πλαίσια διακανονισμού δανείων και λοιπών χορηγήσεων. Τα ακίνητα που αποκτώνται ταξινομούνται ως «μη κυκλοφορούντα στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση» εφόσον ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να πουλήσει τα ακίνητα αυτά εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους. Τα ακίνητα αυτά αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης.

Σε περίπτωση που δεν πληρούνται τα κριτήρια ταξινόμησης, τα αποκτηθέντα ακίνητα ταξινομούνται στην κατηγορία «λοιπά στοιχεία ενεργητικού» και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας τους.

2.12 Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα

Το ταμείο και τα χρηματικά διαθέσιμα εμπεριέχουν υπόλοιπα με λήξη μικρότερη των τριών μηνών από την πρώτη ημέρα απόκτησης τους (αρχική διάρκεια) όπως: μετρητά, χρηματικά διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα και απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

2.13 Ίδιες Μετοχές

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο) .

Κέρδη και ζημιές από την πώληση ή την διαγραφή των ιδίων μετοχών αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μειωμένα κατά τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος.

2.14 Ομολογιακά Δάνεια

Ο Όμιλος έχει εκδώσει δύο μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια. Τα ομολογιακά αυτά δάνεια αφενός δημιουργούν μια χρηματοοικονομική υποχρέωση στον Όμιλο και αφετέρου παρέχουν στον κάτοχο το δικαίωμα προαίρεσης να μετατρέψει τις ομολογίες του σε κοινές μετοχές της Εταιρείας. Η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποτιμάται αρχικά στην παρούσα αξία όλων των μελλοντικών πληρωμών που έχει αναλάβει να πραγματοποιήσει ο Όμιλος ανεξάρτητα από την εξάσκηση ή όχι των δικαιωμάτων προαίρεσης των ομολογιούχων. Ως επιτόκιο προεξόφλησης λαμβάνεται το επιτόκιο που ισχύει στην αγορά κατά την ημερομηνία της έκδοσης για ένα όμοιο δάνειο χωρίς το ενσωματωμένο δικαίωμα μετατροπής. Μεταγενέστερα, η υποχρέωση αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Οι τόκοι που προκύπτουν από τα ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνονται στα έξοδα από τόκους.

Η υπολειμματική αξία μεταξύ του καθαρού προϊόντος της έκδοσης και της παρούσας αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται, μετά την αφαίρεση του αναλογούντα φόρου εισοδήματος, απευθείας σε λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων.

2.15 Φορολογία Εισοδήματος και Αναβαλλόμενη Φορολογία

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του

ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

2.16 Παροχές στο Προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία: Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν εφάπαξ αποζημιώσεις συνταξιοδότησης, συντάξεις και άλλες παροχές που καταβάλλονται στους εργαζόμενους μετά την λήξη της απασχόλησης ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας τους. Οι υποχρεώσεις του Ομίλου για παροχές συνταξιοδότησης αφορούν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά. Τα προγράμματα συνταξιοδότησης που υιοθετούνται από τον Όμιλο χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών σε ασφαλιστικές εταιρείες ή σε κρατικά κοινωνικά ασφαλιστικά ιδρύματα.

i) Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν την καταβολή εισφορών σε Ασφαλιστικούς Φορείς (π.χ. Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων), με αποτέλεσμα να μην ανακύπτει νομική υποχρέωση του Ομίλου σε περίπτωση που το Κρατικό Ταμείο αδυνατεί να καταβάλλει σύνταξη στον ασφαλιζόμενο. Η υποχρέωση του εργοδότη περιορίζεται στην καταβολή των εργοδοτικών εισφορών στα Ταμεία. Η πληρωτέα εισφορά από τον Όμιλο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, ενώ οι δεδουλευμένες εισφορές αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα της περιόδου.

ii) Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά τη νομική δέσμευση που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης συνταξιοδότησης. Η θεμελίωση δικαιώματος συμμετοχής σε αυτά τα προγράμματα, βασίζεται συνήθως στα χρόνια προϋπηρεσίας του υπαλλήλου μέχρι την συνταξιοδότηση του. Μέρος της υποχρέωσης του Ομίλου χρηματοδοτείται μέσω της καταβολής εισφορών από τον Όμιλο σε Ασφαλιστική Εταιρεία.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (αποθεματικό από τις καταβολές στην ασφαλιστική εταιρεία) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο

υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης: Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση.

2.17 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

2.18 Αναγνώριση Εσόδων

Στα έσοδα του Ομίλου περιλαμβάνονται κυρίως έσοδα από τόκους χορηγήσεων και τοκοφόρων χρεογράφων, προμήθειες διαχείρισης χαρτοφυλακίου, εγγυητικών επιστολών εμπορίας συναλλάγματος και λοιπών τραπεζικών πράξεων, έσοδα από μερίσματα και λοιπά έσοδα. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

ι) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα τόκων αναφέρονται σε όλα τα τοκοφόρα στοιχεία του ισολογισμού και αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση, χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο με βάση υπολογισμού την τιμή αγοράς. Τα έσοδα τόκων περιλαμβάνουν τα τοκομερίδια από χρεόγραφα σταθερού επιτοκίου και χρεόγραφα συναλλαγών, το δεδουλευμένο premium/ discount των κρατικών και εξομοιούμενων προς αυτά χρεογράφων, καθώς και τους τόκους δανείων/τοποθετήσεων.

ii) Έσοδα από προμήθειες

Έσοδα από δικαιώματα και προμήθειες αναγνωρίζονται ανάλογα με τη συμπλήρωση της συναλλαγής ώστε να συσχετίζονται με το κόστος παροχής της υπηρεσίας, ενώ εκείνα που σχετίζονται με την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της ισχύος του κινδύνου.

iii) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

2.19 Διανομή Μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.20 Πληροφόρηση Κατά Τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Κριτήριο για τον καθορισμό του πρωτεύοντα τομέα αποτέλεσε η πηγή των εσόδων του Ομίλου. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 4 τομείς: Τραπεζικές υπηρεσίες εμπορικού τομέα, Επενδυτική Τραπεζική, Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές και Χρηματιστηριακές Συναλλαγές. Για τον καθορισμό των τομέων για τους οποίους παρέχεται οικονομική πληροφόρηση, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει το όριο του 10% επί των ενοποιημένων κερδών ή των ενοποιημένων στοιχείων ενεργητικού.

2.21 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν τμήμα του «IFRS Stable Platform 2005». Τα ΔΠΧΠ και οι ΔΕΕΧΠ είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1^η Ιανουαρίου 2006. Η εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

3 Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

3.1 Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος από τις χορηγήσεις απορρέει από την αθέτηση υποχρέωσης εκ μέρους των οφειλετών να αποπληρώσουν εντός των συμβατικών τους προθεσμιών μέρος ή το σύνολο των οφειλών τους.

Θεμελιώδης αρχή της Πιστοδοτικής Πολιτικής του Ομίλου είναι η ανάληψη επιλεγμένων και μετρήσιμων πιστωτικών κινδύνων έναντι αντίστοιχης αποδοτικότητας, με στόχο την αριστοποίηση της επένδυσης των διαθέσιμων κεφαλαίων του Ομίλου και την προστασία των καταθετών και των μετόχων της.

Για την επίτευξη του πιο πάνω στόχου, η Διοίκηση του Ομίλου δίδει ιδιαίτερη σημασία στην κατάλληλη διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, έχοντας θέσει τις κατάλληλες υποδομές και διαδικασίες.

Λόγω της στρατηγικής του Ομίλου (η Marfin Bank είναι "Private Bank" και η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος είναι Επενδυτική Τράπεζα), οι χρηματοδοτούμενοι πελάτες είναι κυρίως ιδιώτες με επιχειρηματική δραστηριότητα και δευτερευόντως επιχειρήσεις, μεγάλες και μεσαίες, του ιδιωτικού, καθώς και του ευρύτερου δημόσιου τομέα.

Οι μέθοδοι αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των αντισυμβαλλομένων (Credit Rating) διαφοροποιούνται ανάλογα με τις πιο πάνω κατηγορίες και βασίζονται, τόσο σε ποσοτικά, όσο και σε ποιοτικά στοιχεία.

Ο Όμιλος έχει αναπτύξει ένα σύστημα για την αξιολόγηση κάθε μίας πιστοδότησης (Risk Rating), στο οποίο προσμετρούνται, τόσο η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, όσο και η ποιότητα και η επάρκεια των εξασφαλίσεων. Το Risk Rating είναι το συνδυαστικό αποτέλεσμα της πιστοληπτικής ικανότητας του Πιστούχου (Credit Rating) η οποία ενσωματώνεται σε ένα δεύτερο μοντέλο υπολογισμού του πιστωτικού κινδύνου κάθε Πιστούχου/Ορίου με βάση το ποσοστό ανάκτησης σε περίπτωση προβλήματος (Default Given Recovery Ratio).

Επίσης ο Όμιλος προσφέρει και ένα εύρος τυποποιημένων δανειακών προϊόντων που απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες (Στεγαστικά Δάνεια, Λογαριασμοί με δικαίωμα υπερανάληψης, Προσωπικά Δάνεια), όσο και σε ελεύθερους επαγγελματίες (Κεφάλαιο Κίνησης, Δάνεια αγοράς εξοπλισμού και Δάνεια αγοράς επαγγελματικής στέγης). Για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας αυτής της κατηγορίας των Πιστούχων έχει αναπτυχθεί και εφαρμόζεται ένα μοντέλο Credit Scoring.

Ο συνολικός πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου ανά Πιστούχο, ανά κατηγορία Πιστούχων, ανά Οικονομική Ομάδα Πιστούχων, καθώς και ανά κατηγορία πιστοδότησης/προϊόντος, παρακολουθείται από την Διεύθυνση Πιστοδοτήσεων.

3.2 Κίνδυνος Αγοράς

Ως κίνδυνος Αγοράς ορίζεται η πιθανότητα πραγματοποίησης ζημιάς στα διάφορα χαρτοφυλάκια συναλλαγών λόγω αντίθετης κίνησης των τιμών των προϊόντων που συμπεριλαμβάνονται στα εν λόγω χαρτοφυλάκια. Τέτοια χαρτοφυλάκια, είναι τα χαρτοφυλάκια των μετοχών και χρηματιστηριακών δεικτών, των επιτοκίων, των εμπορευμάτων, των νομισμάτων κλπ.

Η MARFIN BANK διατηρεί ανοικτές θέσεις, ως εκ τούτου είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο Αγοράς, στα χαρτοφυλάκια συναλλαγών σε Νομίσματα (FX Trading Book), σε Επιτόκια και Ομόλογα (Fixed Income Book) και σε Παράγωγα επί Χρηματιστηριακών Δεικτών (Index Derivatives Book).

Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ δραστηριοποιείται κυρίως, στο χώρο των χρηματιστηριακών συναλλαγών και ως εκ τούτου, το βασικό χαρτοφυλάκιο της Τράπεζας, που ενέχει κίνδυνο Αγοράς, είναι αυτό των μετοχών και παραγώγων επί μετοχών και δεικτών (Equities/Equity and Index Derivatives Book) εισηγμένων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο.

Εκάστη Εκτελεστική Επιτροπή, που είναι το αρμόδιο όργανο για τον καθορισμό της Πολιτικής ανάληψης του Κινδύνου Αγοράς, έχει εγκρίνει τις διαδικασίες διαχείρισης του Κινδύνου Αγοράς και έχει καθορίσει τα σχετικά όρια ανάληψης του εν λόγω κινδύνου ανά προϊόν και χαρτοφυλάκιο. Τα εν λόγω όρια παρακολουθούνται και ελέγχονται συστηματικά και αναθεωρούνται μια φορά το χρόνο, μεταβάλλονται δε, αν απαιτείται, ανάλογα με τη στρατηγική της Τράπεζας και τις επικρατούσες συνθήκες αγοράς.

Η μέτρηση και παρακολούθηση του κινδύνου Αγοράς πραγματοποιείται από τη Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων σε ημερήσια βάση, μέσω μηχανολογικών συστημάτων που εφαρμόζουν σύγχρονες τεχνικές μέτρησης του Κινδύνου Αγοράς, όπως είναι η αποτίμηση Αξίας σε κίνδυνο (Value At Risk - VAR) και οι Δείκτες Ευαισθησίας (Sensitivity Factors).

Η αποτίμηση Αξίας σε κίνδυνο προσδιορίζει τη μέγιστη δυνητική ζημιά ενός χαρτοφυλακίου για χρονικό ορίζοντα μιας ημέρας και επίπεδο εμπιστοσύνης (Confidence Level) 99%, μη λαμβανομένων υπόψη των μεταβολών των τιμών που οφείλονται σε ασυνήθιστους οικονομικούς λόγους και βίαιες ενέργειες.

Ο κίνδυνος Αγοράς των χαρτοφυλακίων παρακολουθείται επίσης από μία σειρά πρόσθετων ορίων, όπως του μεγίστου ορίου ανοικτής θέσης για κάθε προϊόν και ορίων stop-loss για κάθε χαρτοφυλάκιο.

3.3 Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ως «συναλλαγματικό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές νομισμάτων, όταν υπάρχει ανοικτή συναλλαγματική θέση σε κάποιο νόμισμα.

Η Διοίκηση έχει θέσει όρια για την μέγιστη συναλλαγματική έκθεση του Ομίλου MARFIN, ανά νόμισμα, τα οποία και παρακολουθούνται αδιάκοπα.

Αυτά τα όρια είναι μεγαλύτερα για την διάρκεια της ημέρας, και μικρότερα για το κλείσιμο της ημέρας. Υπάρχουν, επίσης, όρια μεγίστης ζημιάς για την κάθε ημέρα και ημερολογιακό μήνα.

Συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει επίσης και από την έκθεση εταιρειών του Ομίλου MARFIN σε δραστηριότητες εκτός του νομίσματος αναφοράς (€ Ευρώ).

Ο Όμιλος συχνά αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος του κινδύνου αυτού, τηρώντας αντίστοιχες υποχρεώσεις στο ίδιο νόμισμα.

Ποσά σε Ευρώ '000

	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	Λοιπά Νομίσματα	Σύνολο
Κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005							
Κίνδυνος συναλλάγματος στοιχείων Ενεργητικού							
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	14 594	91	11			6	14 702
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	34 608	45 245	2 003	1 806	1 675	1 579	86 916
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(16 846)	17 370		2			526
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου	385 914	25 403				92	411 409
Δάνεια και λοιπές χορηγήσεις σε πελάτες	340 754	47 175	73	1 983	213		390 198
Χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	83 418	52 940					136 358
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	17 422						17 422
Υπεραξία και λοιπά άυλα πάγια στοιχεία ενεργητικού	56 243						56 243
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	25 362						25 362
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	44 606	2 325	1 472	538	(67)	623	49 497
Σύνολο Ενεργητικού	986 075	190 549	3 559	4 329	1 821	2 300	1 188 633

	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	Λοιπά Νομίσματα	Σύνολο
Κίνδυνος συναλλάγματος Παθητικού							
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	140 289	16				379	140 684
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	554 607	155 931	1 747	1 004	522	976	714 787
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	(29 350)	28 970		2 082			1 702
Εκδοθείσες ομολογίες & λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	27 141						27 141
Λοιπά στοιχεία Παθητικού	38 215	5 787	1 318	1 186	207	1	46 714
Υποχρεώσεις από παροχές μετά την συνταξιοδότηση	730						730
Σύνολο παθητικού	731 632	190 704	3 065	4 272	729	1 356	931 758

Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού - παθητικού

	254 443	(155)	494	57	1 092	944	256 875
--	----------------	--------------	------------	-----------	--------------	------------	----------------

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004

Σύνολο ενεργητικού	737 860	182 806	1 358	2 324	32 534	2 109	958 991
Σύνολο παθητικού	501 065	169 783	1 457	2 991	32 989	858	709 143
Καθαρή θέση στοιχείων ενεργητικού - παθητικού	236 795	13 023	(99)	(667)	(455)	1 251	249 848

3.4 Κίνδυνος Επιτοκίου

Ως «επιτοκιακό κίνδυνο» ορίζουμε τον ανειλημμένο επενδυτικό κίνδυνο ο οποίος προκύπτει από τις μεταβολές στην αγορά επιτοκίων χρήματος.

Τέτοιες μεταβολές τιμών των επιτοκίων μπορούν να επηρεάσουν τα αποτελέσματα του Ομίλου MARFIN, αφού δύνανται να μεταβάλουν και:

- Το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα.
- Την αξία εσόδων και εξόδων, ευαίσθητων σε μεταβολές επιτοκίων.
- Την αξία στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού, αφού η παρούσα αξία μελλοντικών χρηματοροών (και, συχνά, οι ίδιες οι χρηματοροές) μεταβάλλεται καθώς τα επιτόκια αλλάζουν.

Ο Όμιλος MARFIN παρακολουθεί συστηματικά τον επιτοκιακό κίνδυνο, σε ενοποιημένη βάση, σύμφωνα πάντα με τις εποπτικές διατάξεις αλλά και τον εσωτερικό κανονισμό.

Πιο συγκεκριμένα, χρησιμοποιείται μια σειρά από ευρέως αποδεκτές τεχνικές, όπως διάφορες αποτιμήσεις με βάση τις Αναλύσεις Επιτοκιακού Ανοίγματος, ή και ακόμα πιο σύνθετες τεχνικές δυναμικής ανάλυσης του επιτοκιακού κινδύνου, από τις οποίες και εξαγονται χρήσιμα και απαραίτητα συμπεράσματα για την ανά πάσα στιγμή κερδοφορία του Ομίλου MARFIN, σύμφωνα με τις μεταβολές των επιτοκίων. Επίσης ο Όμιλος MARFIN χρησιμοποιεί διάφορα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για την αντιστάθμιση τυχόν επιτοκιακών κινδύνων που προκύπτουν από την διαχείριση του ισολογισμού.

Ο συνημμένος πίνακας παρουσιάζει τον βαθμό έκθεσης του ομίλου στα επιτόκια σύμφωνα με την ανάλυση του επιτοκιακού ανοίγματος. Σε περιπτώσεις υποχρεώσεων ή απαιτήσεων χωρίς συμβατική ημερομηνία λήξης αυτές κατατάσσονται στην χρονική περίοδο έως ένα μήνα.

Ποσά σε Ευρώ '000	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Άτοκα	Σύνολο
Κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005								
Ενεργητικό								
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	12 680						2 022	14 702
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	56 626	501	29 789					86 916
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου & λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες	25 595	42 440	105 472	1 899	87 291	79 640	69 072	411 409
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	226 742	121 158	20 070	6 081		7 000	9 147	390 198
Χρεόγραφα επενδυτικού χαρτοφυλακίου	18 196	19 560	7 542	7 289	40 096	23 557	20 118	136 358
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού			36				149 014	149 050
Σύνολο ενεργητικού	339 839	183 695	162 873	15 269	127 387	110 197	249 373	1 188 633
Παθητικό								
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	123 569	17 115						140 684
Υποχρεώσεις προς πελάτες	647 887	38 865	12 509	15 526				714 787
Ομολογιακά δάνεια			750	26 391				27 141
Λοιπά δανειακά κεφάλαια								0
Λοιπές υποχρεώσεις		257					48 889	49 146
Σύνολο Παθητικού	771 456	56 237	13 259	41 917	0	0	48 889	931 758
Συνολικό Άνοιγμα Επιτοκιακού κινδύνου	(431 617)	127 458	149 614	(26 648)	127 387	110 197	200 484	256 875

3.5 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως «κίνδυνο ρευστότητας» ορίζουμε το ενδεχόμενο αδυναμίας του Ομίλου Marfin να αποπληρώσει, πλήρως ή έγκυρα, τις τρέχουσες και μελλοντικές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις -όταν αυτές γίνουν απαιτητές- λόγω έλλειψης της απαραίτητης ρευστότητας.

Στον κίνδυνο αυτό περιλαμβάνεται και η πιθανότητα ανάγκης επαναχρηματοδότησης ποσών σε υψηλότερα επιτόκια, καθώς επίσης και η ανάγκη πώλησης στοιχείων του Ενεργητικού.

Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας του Ομίλου Marfin επικεντρώνεται στην διαχείριση ταμειακών ροών και εκροών για κάθε χρονική περίοδο, ώστε -κάτω από φυσιολογικές συνθήκες- ο Όμιλος να έχει τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στις ταμειακές του υποχρεώσεις.

Για το σκοπό αυτό πραγματοποιείται Ανάλυση Ανοίγματος Ρευστότητας (Liquidity Gap Analysis) από τη Διεύθυνση Διαχείρισης Διαθεσίμων, προκειμένου να εξασφαλιστεί μια εικόνα των αναμενόμενων χρηματοροών που προκύπτουν από τα στοιχεία Ενεργητικού & Παθητικού, ανά χρονική περίοδο.

Οι εποπτικές αρχές έχουν καθορίσει κι αυτές δείκτες αξιολόγησης ρευστότητας, με δικά τους κριτήρια, προκειμένου να ελέγχεται το καθαρό άνοιγμα ρευστότητας. Ο Τομέας Διαχείρισης Κινδύνων και ο Τομέας Εσωτερικού Ελέγχου, έχουν την ευθύνη για τη συμμόρφωση με τον εσωτερικό κανονισμό και τους περιορισμούς που καθορίζουν οι εποπτικές αρχές.

Ποσά σε Ευρώ '000	Έως 1 μήνα	1-3 μήνες	3-12 μήνες	1-2 έτη	2-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
Κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005							
Ρευστότητα στοιχείων Ενεργητικού							
Ταμείο και διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	14 702						14 702
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	56 626	501	29 789				86 916
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα		526					526
Χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου & λοιπά χρηματοπιστωτικά μέσα αποτιμώμενα σε εύλογες αξίες	68 697		67 398	16 053	104 404	154 857	411 409
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	195 468	45 872	50 020	24 200	23 484	51 154	390 198
Χρεόγραφα Επενδυτικού Χαρτοφυλακίου			11 716	27 985	58 407	38 250	136 358
Συμμετοχές σε συγγενείς						17 422	17 422
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	17 955	4 535	9 262	17 806	770	80 774	131 102
Σύνολο Ενεργητικού	353 448	51 434	168 185	86 044	187 065	342 457	1 188 633
Ρευστότητα στοιχείων Παθητικού							
Υποχρεώσεις προς Π.Ι.	109 672	31 012					140 684
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1	618		1 083			1 702
Υποχρεώσεις προς πελάτες	647 887	38 865	12 509	15 526			714 787
Ομολογιακά δάνεια				26 391	750		27 141
Λοιπά δανειακά κεφάλαια							0
Λοιπές Υποχρεώσεις	28 236	4 012	4 512	2 751	5 643	2 290	47 444
Σύνολο Παθητικού	785 796	74 507	17 021	45 751	6 393	2 290	931 758
Συνολικό Άνοιγμα Ρευστότητας	(432 348)	(23 073)	151 164	40 293	180 672	340 167	256 875
Κατά τη 31^η Δεκεμβρίου 2004							
Σύνολο ενεργητικού	326 499	23 107	109 155	76 426	129 255	294 549	958 991
Σύνολο παθητικού	512 026	117 818	43 595	6 077	26 884	2 743	709 143
Συνολικό άνοιγμα ρευστότητας	(185 527)	(94 711)	65 560	70 349	102 371	291 806	249 848

4 Πληροφόρηση Κατά Επιχειρηματικό Τομέα

Ο Όμιλος έχει κατανείμει τις δραστηριότητες σε 4 Επιχειρηματικούς τομείς. Στις Τραπεζικές υπηρεσίες Εμπορικού τομέα περιλαμβάνονται οι υπηρεσίες: α) Λιανικής Τραπεζικής β) Private Banking & Asset Management και γ) Loans & Leverage

Ποσά σε Ευρώ '000	Τραπεζικές Υπηρεσίες Εμπορικού Τομέα	Επενδυτική Τραπεζική	Διαχείριση Διαθεσίμων και Αγορές	Χρημ/ριακές Συναλλαγές	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Περίοδος 1^η Ιανουαρίου - 30^η Σεπτεμβρίου 2005					
Καθαρά Έσοδα	11 545	22 230	12 718	10 157	56 650
Αποτελέσματα προ Φόρων	1 118	19 720	9 373	3 741	33 952
Φόροι					(7 938)
Αποτελέσματα μετά Φόρων					26 014
<u>Λοιπά στοιχεία τομέα</u>					
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1 115	293	70		1 478
Αποσβέσεις	315	148	112	241	816
Διαγραφή υπεραξίας	(92)				(92)
Περίοδος 1^η Ιανουαρίου - 30^η Σεπτεμβρίου 2004					
Καθαρά Έσοδα	5 715	16 253	8 663	5 963	36 594
Αποτελέσματα προ Φόρων	(4 591)	7 546	5 580	703	9 238
Φόροι					(1 726)
Αποτελέσματα μετά φόρων					7 512
<u>Λοιπά στοιχεία τομέα</u>					
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1 371				1 371
Αποσβέσεις	273	193	101	254	821
Διαγραφή υπεραξίας	(2 066)				(2 066)
30^η Σεπτεμβρίου 2005					
Ενεργητικό	313 964	149 466	705 300	15 519	1 184 249
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					4 384
Σύνολο ενεργητικού					1 188 633
Παθητικό	727 779	64 091	170 030	20 811	982 711
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(50 953)
Σύνολο παθητικού					931 758
31^η Δεκεμβρίου 2004					
Ενεργητικό	226 645	147 928	595 742	29 498	999 813
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(40 822)
Σύνολο ενεργητικού					958 991
Παθητικό	594 457	57 272	131 861	21 712	805 302
Υπόλοιπα μεταξύ τομέων					(96 159)
Σύνολο παθητικού					709 143

5 Ταμείο και Καταθέσεις στη Κεντρική Τράπεζα

Το υπόλοιπο του ταμείου και των διαθεσίμων στην Κεντρική Τράπεζα αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	31^η Δεκεμβρίου 2004
Ταμείο	2 022	1 467
Καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	12 680	18 940
Σύνολο	14 702	20 407

Το ύψος των ελαχίστων αποθεματικών που πρέπει να τηρούν οι δύο τράπεζες στη Τράπεζα της Ελλάδος, κατά μέσο όρο, για το μήνα Σεπτέμβριο του 2005 ανέρχεται σε € 14.194 χιλ.

Το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	31^η Δεκεμβρίου 2004
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε λογαριασμούς όψεως	2 360	3 713
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις σε Τράπεζες του Ομίλου	3 220	28 727
Σύνολο	5 580	32 440

6 Απαιτήσεις κατά Πιστωτικών Ιδρυμάτων

Οι απαιτήσεις του Ομίλου από καταθέσεις και συναλλαγές με άλλα πιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	31^η Δεκεμβρίου 2004
Τοποθετήσεις στη Διατραπεζική Αγορά	40 463	84 969
Ανταποκριτές εξωτερικού	8 145	5 560
Ανταποκριτές εσωτερικού, καταθέσεις προθεσμίας και άλλες απαιτήσεις	35 890	37 269
Καταθέσεις όψεως	2 390	3 123
Επιταγές εισπρακτέες	28	160
Σύνολο	86 916	131 081

7 Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Έντοκοι τίτλοι σταθερής απόδοσης				
Εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου	106 533	97 200		
Εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών	64 005	60 106		
Ομόλογα Εταιρειών	46 806	33 830		
Ομόλογα Τραπεζών	82 267	86 767		
	299 611	277 903	0	0
Μετοχές & Άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης				
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ	65 460	45 076	45 134	18 642
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια του εξωτερικού	92	522	51	468
Μετοχές μη-εισηγμένες		360		
Αμοιβαία κεφάλαια	3 520	6 625	1 484	4 097
	69 072	52 583	46 669	23 207
Τίτλοι με ενσωματωμένα παράγωγα				
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες με μετοχές εσωτερικού)	14 627	14 627	14 627	14 627
Ομολογίες με ενσωματωμένα παράγωγα (μετατρέψιμες με μετοχές εξωτερικού)	28 099	16 900	28 099	16 900
	42 726	31 527	42 726	31 527
Σύνολο χρεογράφων εμπορικού χαρτοφυλακίου	411 409	362 013	89 395	54 734

Κατά τη διάρκεια του τρέχοντος τριμήνου ο Όμιλος προέβη σε επένδυση ύψους 32 332 χιλ αγοράζοντας κοινές μετά ψήφου μετοχές της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. Πιο συγκεκριμένα αποκτήθηκαν 9.081.069 κοινές μετά ψήφου μετοχές οι οποίες αντιστοιχούν στο 9,50% επί του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας ή στο 10,64% επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου.

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω χρεογράφων ταξινομούνται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κατεχόμενα για εμπορία	267 329	362 013	89 395	54 734
Προσδιορισθέντα ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους κατά την αρχική αναγνώριση τους	144 080	0		
	411 409	362 013	89 395	54 734

Ποσό € 144.080 χιλ. αφορά κρατικά ομόλογα δεσμευμένα για σκοπούς ρευστότητας και πιστοληπτικής ικανότητας. Στην κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζονται μέσα στο τμήμα των λειτουργικών δραστηριοτήτων ως τμήμα των μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης.

Το σύνολο του παραπάνω χαρτοφυλακίου έχει αποτιμηθεί σε τρέχουσες αξίες εκτός των μη εισηγμένων μετοχών και ορισμένων μετατρέψιμων ομολόγων που έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης καθώς στην παρούσα κατάσταση δεν ήταν δυνατόν να προσδιοριστεί η εύλογη αξία τους λόγω της ελλείψεως

επαρκών στοιχείων από την αγορά για παρόμοια χρηματοοικονομικά εργαλεία. Μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων του εμπορικού χαρτοφυλακίου αναγνωρίζονται στο λογαριασμό “κέρδη / ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων” στη κατάσταση αποτελεσμάτων της Μητρικής Εταιρείας και στο λογαριασμό “Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικών Πράξεων” στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης καταχωρούνται στο κονδύλι “Έσοδα από τόκους” της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

8 Εύλογη Αξία Παραγώγων

Ο Όμιλος κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005 διαπραγματεύονταν τα παρακάτω παράγωγα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005			31 ^η Δεκεμβρίου 2004		
	Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία		Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία	
Ενεργητικό		Παθητικό	Ενεργητικό		Παθητικό	
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>						
Παράγωγα για εμπορία						
Παράγωγα συναλλάγματος:						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	16 000	16	16	4 258		1
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (swaps)	3 984	2		64 921	1	36
Λοιπά (OTC)	2 619	17	137	147		
		35	153		1	37
Παράγωγα επιτοκίου						
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps)	27 689					
		0	0		0	0
Παράγωγα επί δεικτών /τίτλων :						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)	10 194			20 959		
Συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options)	18 303	491	280	1 243		1 243
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)	17 941					
Λοιπά (Reverse repos επί τίτλων)	5 939		186			
		491	466		0	1 243
		526	619		1	1 280
Σύνολο παραγώγων για εμπορία						
Παράγωγα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας:						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	12 000		1 055			
Δικαίωμα αγοράς συναλλάγματος (EUR CALL)	3 000		(15)			
Δικαίωμα πώλησης συναλλάγματος (EUR PUT)	3 000		43			
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)				3 250	66	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)	117 037			176 901	224	
		0	1 083		290	0
Σύνολο αντιστάθμισης εύλογης αξίας						
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμειακών ροών						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)						
		0	0		0	0
Σύνολο αντιστάθμισης ταμειακών ροών						
Σύνολο		526	1 702		291	1 280

Η Εταιρεία κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005 διαπραγματευόταν τα παρακάτω παράγωγα:

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005			31 ^η Δεκεμβρίου 2004		
	Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία		Ονομαστική Αξία	Εκτιμώμενη Εύλογη Αξία	
		Ενεργητικό	Παθητικό		Ενεργητικό	Παθητικό
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>						
Παράγωγα επί δεικτών /τίτλων :						
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)	5 048		55			
		<u>0</u>	<u>55</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
Παράγωγα για αντιστάθμιση εύλογης αξίας:						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	12 000		1 055			
Δικαίωμα αγοράς συναλλάγματος (EUR CALL)	3 000		(15)			
Δικαίωμα πώλησης συναλλάγματος (EUR PUT)	3 000		43			
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (futures)				3 250	66	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης επί δεικτών (futures)						
Σύνολο αντιστάθμισης εύλογης αξίας		<u>0</u>	<u>1 083</u>		<u>66</u>	<u>0</u>
Σύνολο		<u>0</u>	<u>1 138</u>		<u>66</u>	<u>0</u>

9 Δάνεια και Άλλες Χορηγήσεις σε Πελάτες

Το χαρτοφυλάκιο των δανείων του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Καταναλωτικά Δάνεια	43 683	24 847
Στεγαστικά δάνεια	13 574	3 452
Δάνεια προς φυσικά πρόσωπα	27 422	24 153
Επιχειρηματικά δάνεια	306 912	201 939
Δάνεια στο Δημόσιο τομέα και ΟΤΑ	14 134	1 540
	<u>405 725</u>	<u>255 931</u>
Μείον: Προβλέψεις για απομειώσεις δανείων και λοιπές απαιτήσεις από πελάτες	(15 527)	(14 430)
Σύνολο	<u>390 198</u>	<u>241 501</u>

Η διάρκεια λήξης ή ανανέωσης του επιτοκίου των δανείων (duration) είναι κατά μέσο όρο ένας μήνας. Ως εκ τούτου, η εύλογη αξία των δανείων του Ομίλου δεν διαφέρει ουσιωδώς από την λογιστική τους αξία.

Τα δάνεια χαρακτηρίζονται σε καθυστέρηση μετά την παρέλευση 6 μηνών μέσα στο διάστημα των οποίων δεν υπήρξε καμία εξόφληση τόκων. Ο εκτοκισμός των δανείων αυτών παύει να λογίζεται σε λογαριασμούς ουσίας και παρακολουθείται εκτός Ισολογισμού.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Τόκοι δανείων σε καθυστέρηση που δεν έχουν αναγνωρισθεί	2 242	1 235

Η κίνηση του λογαριασμού των προβλέψεων για απομείωση των δανείων έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	(14 430)	(12 504)
Έξοδο περιόδου	(1 115)	(1 962)
Διαγραφές δανείων	18	36
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	(15 527)	(14 430)

10 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου αποτελείται από χρηματοοικονομικά μέσα που κατέχονται μέχρι την λήξη και από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση				
Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου				
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών	26 311			
Ομόλογα Εταιρειών	62 365	29 578		
Ομόλογα Τραπεζών	4 443	4 072		
Ομολογιακά δάνεια εταιρειών (μη διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά)	2 115			
<i>Σύνολο τίτλων σταθερής απόδοσης</i>	<i>95 234</i>	<i>33 650</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Μετοχές εισηγμένες στο ΧΑΑ	0			
Μετοχές εισηγμένες σε Χρηματιστήρια εξωτερικού				
Μη εισηγμένες Μετοχές εσωτερικού	1 592	2 223	159	170
Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	0			
Μη εισηγμένες Μετοχές εξωτερικού	18 526	12 487	18 526	12 825
<i>Σύνολο συμμετοχικών τίτλων μεταβλητής απόδοσης</i>	<i>20 118</i>	<i>14 710</i>	<i>18 685</i>	<i>12 995</i>
Σύνολο διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου	115 352	48 360	18 685	12 995
Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη				
Ομολογίες Ελληνικού Δημοσίου	19 463	19 566		
Ομολογίες εκδόσεως Δημοσίου άλλων κρατών				
Ομόλογα εταιρειών	1 543	1 567		
Σύνολο διακρατούμενου έως τη λήξη χαρτοφυλακίου	21 006	21 133	0	0
Σύνολο επενδυτικού χαρτοφυλακίου	136 358	69 493	18 685	12 995

Η κίνηση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου την περίοδο 1/1-30/9/2005 έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Αξιόγραφα Διαθέσιμου προς πώληση Χαρτοφυλακίου	Διακρατούμενα έως τη λήξη χρεόγραφα	Σύνολο	Χρημ/κα μέσα διαθέσιμα προς πώληση
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2005	48 291	21 202	69 493	12 995
Προσθήκες	67 135		67 135	441
Διαθέσεις	(4 269)		(4 269)	(11)
Μεταφορά στις ενοποιούμενες εταιρείες	(376)		(376)	
Συναλλαγματικές Διαφορές	1 948	(196)	1 752	1 967
Μεταβολές στην Εύλογη αξία	2 623		2 623	3 293
Υπόλοιπο 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2005	115 352	21 006	136 358	18 685

11 Επενδύσεις του Ομίλου σε Συγγενείς

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνουν τις εταιρείες στις οποίες ο όμιλος ασκεί ουσιώδη επίδραση και ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Η κίνηση του λογαριασμού έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	31^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Αρχή περιόδου	16 191	10 565
Προσθήκες περιόδου	256	7 066
Μειώσεις περιόδου	(11)	(187)
Διαγραφή goodwill		0
Μερίδιο Ομίλου κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	986	(1 253)
Υπόλοιπο λήξεως	17 422	16 191

Στις επενδύσεις σε συγγενείς δεν έχει αναγνωριστεί ποσό για υπεραξία.

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις συγγενείς επιχειρήσεις έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Χώρα εγκατάστασης	30η Σεπτεμβρίου 2005				Ποσοστό συμμετοχής
		Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Κέρδη (Ζημίες)	
EUROLINE A.E.E.X.	Ελλάδα	18 842	361	1 819	1 018	48,56%
INTERINVEST A.E.X.X.	Ελλάδα	12 415	77	1 332	677	44,57%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Ελλάδα	7 077	84	360	(42)	42,15%
		<u>38 334</u>	<u>522</u>	<u>3 511</u>	<u>1 653</u>	

Στοιχεία συγκριτικής περιόδου:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Χώρα εγκατάστασης	31^η Δεκεμβρίου 2004		30η Σεπτεμβρίου 2004		31η Δεκεμβρίου 2004
		Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	Κέρδη / (Ζημίες)	Ποσοστό συμμετοχής
EUROLINE A.E.E.X.	Ελλάδα	17 661	198	(1 054)	(1 863)	48,55%
INTERINVEST A.E.X.X.	Ελλάδα	12 221	560	(4 751)	(5 344)	40,68%
MARFIN GLOBAL INVESTMENTS A.E.E.X.	Ελλάδα	7 083	48	(55)	(648)	42,15%
		<u>36 965</u>	<u>806</u>	<u>(5 860)</u>	<u>(7 855)</u>	

12 Επενδύσεις της Εταιρείας σε Θυγατρικές και Συγγενείς

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Μητρικής οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους. Κέρδη και Ζημιές από την αποτίμηση των συγγενών επιχειρήσεων αναγνωρίζονται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια. Η κίνηση του λογαριασμού των συγγενών επιχειρήσεων στον ισολογισμό της Μητρικής έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	31^η Δεκεμβρίου 2004
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	12 728	7 500
Προσθήκες		0
- Εξαγορά συμμετοχής		3 594
- Αύξηση ποσοστού σε υφιστάμενες επενδύσεις	255	3 472
Προσαρμογή σε εύλογη αξία μεταφερόμενη απευθείας σε αποθεματικά	277	(1 838)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	13 260	12 728

Η προσθήκη της περιόδου αναφέρεται στην αγορά μετοχών των συγγενών εταιρειών INTERINVEST A.E.E.X. και EUROLINE A.E.E.X. κατά 3,97% και 0,01% αντίστοιχα.

13 Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ιδιοχρησιμοποιούμενα Πάγια

Οι μεταβολές του λογαριασμού των ενσώματων ακινητοποιήσεων έχουν ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια						
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Οικόπεδα-Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίου	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Ακινητοποιήσι εξοπλισμός υπό εκτέλεση	Σύνολο	Επενδύσεις σε Ακίνητα	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 1 ^η Ιανουαρίου 2004	16 846	3 393	6 473	86	26 798	6 802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(468)	(1 728)	(4 818)		(7 014)	
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004	16 378	1 665	1 655	86	19 784	6 802
Προσθήκες	888	31	493		1 412	
Πωλήσεις - Μειώσεις	(666)	(2 277)	(895)	(86)	(3 924)	
Αποσβέσεις Χρήσης	(203)	(140)	(570)		(913)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων Διαγραφέντων	197	1 540	726		2 463	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	17 068	1 147	6 071	0	24 286	0
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(474)	(327)	(4 662)	0	(5 463)	0
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004	16 594	820	1 409	0	18 823	6 802
Προσθήκες	182		229		411	
Μεταφορές					0	
Πωλήσεις - Διαγραφές	(128)	(1)	(13)		(142)	
Αποσβέσεις Χρήσης	(158)	(73)	(440)		(671)	
Αποσβέσεις Πωληθέντων Διαγραφέντων	128	2	9		139	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	17 122	1 146	6 287	0	24 555	6 802
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(504)	(398)	(5 093)	0	(5 995)	0
Λογιστική αξία την 30^η Σεπτεμβρίου 2005	16 618	748	1 194	0	18 560	6 802

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000

 Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης)
 την 1^η Ιανουαρίου 2004
 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004

Προσθήκες

Πωλήσεις - Μειώσεις

Αποσβέσεις Χρήσης

Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων

 Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης)
 την 31^η Δεκεμβρίου 2004
 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004

Προσθήκες

Πωλήσεις - Διαγραφές

Αποσβέσεις Χρήσης

Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων

 Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης)
 την 30^η Σεπτεμβρίου 2005
 μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Λογιστική αξία την 30^η Σεπτεμβρίου 2005

	Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια				Σύνολο
	Οικόπεδα- Κτίρια & Εγκαταστ. Κτιρίου	Μηχ/κός εξοπλισμός & Μεταφ. Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακιν/σεις υπό εκτέλεση	
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 1 ^η Ιανουαρίου 2004	594	3 264	1 575	1	5 434
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(275)	(1 634)	(1 301)		(3 210)
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004	319	1 630	274	1	2 224
Προσθήκες	50		7		57
Πωλήσεις - Μειώσεις	(515)	(2 256)	(794)	(1)	(3 566)
Αποσβέσεις Χρήσης	(15)	(127)	(119)		(261)
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	162	1 525	711		2 398
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	128	1 007	789		1 924
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	(128)	(237)	(709)		(1 074)
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004	0	771	79	0	850
Προσθήκες			28		28
Πωλήσεις - Διαγραφές	(128)				(128)
Αποσβέσεις Χρήσης	0	(63)	(48)		(111)
Αποσβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	128				128
Κόστος Κτήσης (ή τεκμαιρόμενο κόστος κτήσης) την 30 ^η Σεπτεμβρίου 2005		1 007	817		1 824
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		(300)	(757)		(1 057)
Λογιστική αξία την 30^η Σεπτεμβρίου 2005	0	708	59	0	767

14 Υπεραξία και Λοιπά Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

Η μεταβολή της υπεραξίας και των λοιπών ασώματων ακινητοποιήσεων έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Υπεραξία Επιχείρησης	Υπεραξία Εξαγοράς καταστημάτων	Λογισμικό	Λοιπά άυλα	Σύνολο	Software και συναφή δικαιώματα
Υπόλοιπο έναρξης 1ης Ιανουαρίου 2004	55 337	712	3 263		59 312	566
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		(71)	(2 798)		(2 869)	(479)
Λογιστική αξία την 1^η Ιανουαρίου 2004	55 337	641	465	0	56 443	87
Προσθήκες	1 983		253		2 236	0
Πωλήσεις-Μειώσεις			(103)		(103)	(102)
Αποσβέσεις χρήσης			(272)		(272)	(19)
Απομείωση (Διαγραφή) Υπεραξίας	(1 983)		0		(1 983)	0
Αποσβέσεις Πωληθέντων- Διαγραφέντων			42		42	42
Κόστος κτήσης την 31 ^η Δεκεμβρίου 2004	55 337	712	3 413	0	59 462	464
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις		(71)	(3 028)		(3 099)	(456)
Λογιστική αξία την 31^η Δεκεμβρίου 2004	55 337	641	385	0	56 363	8
Προσθήκες			29		29	0
Πωλήσεις-Μειώσεις			(6)		(6)	0
Αποσβέσεις χρήσης			(145)		(145)	(5)
Αποσβέσεις Πωληθέντων- Διαγραφέντων			2		2	0
Κόστος κτήσης την 30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	55 337	712	3 436	0	59 485	464
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	(71)	(3 171)	0	(3 242)	(461)
Λογιστική αξία την 30^η Σεπτεμβρίου 2005	55 337	641	265	0	56 243	3

15 Αναβαλλόμενη Φορολογία

Η αναβαλλόμενη φορολογία έχει υπολογιστεί με βάση τον ονομαστικό φορολογικό συντελεστή για την φορολογική χρήση, (27% για την Εταιρεία και 32% για τις θυγατρικές Τράπεζες) επί των προσωρινών φορολογητέων και εκπεστέων διαφορών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ '000

Στοιχεία του Ενεργητικού ή των Υποχρεώσεων

 Επενδύσεις σε Ακίνητα και
 Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια

 Άυλα Στοιχεία του Ενεργητικού
 Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά
 χρημ/κα στοιχεία σε εύλογη αξία
 μέσω των αποτελεσμάτων

 Διαθέσιμα προς πώληση
 χρηματοοικονομικά μέσα

Παράγωγα χρημ/κα μέσα

 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες
 επιχειρήσεις

 Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις
 Διαθέσιμα

Ομολογιακά δάνεια

 Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού
 λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Παράγωγα χρημ/κα μέσα

 Φορολογικές ζημιές προς
 συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις

 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Σύνολο

 Συμψηφισμός
Σύνολο

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
	30 Σεπτεμβρίου 2005		31 Δεκεμβρίου 2004		30 Σεπτεμβρίου 2005		31 Δεκεμβρίου 2004	
	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση
Επενδύσεις σε Ακίνητα και Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια		1 519		1 430				
Άυλα Στοιχεία του Ενεργητικού	369	(93)	907		(93)	218		
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κα στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	34	4 806		856		4 971	340	
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά μέσα	(15)	704	(120)		538	185		
Παράγωγα χρημ/κα μέσα	292	162			292			
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	230		305		230		305	
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις Διαθέσιμα								
Ομολογιακά δάνεια	23			43	23		43	
Υποχρεώσεις για παροχές προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	161		124		7		6	
Παράγωγα χρημ/κα μέσα	193		621					
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις	591		213					
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
<i>Σύνολο</i>	1 878	7 098	2 050	2 329	552	5 416	714	383
Συμψηφισμός	129	129	(185)	(185)	129	129	(185)	(185)
Σύνολο	2 007	7 227	1 865	2 144	681	5 545	529	198

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που εύλογα αναμένεται ότι θα συμψηφιστεί με μελλοντικά φορολογητέο εισόδημα. Στον ενοποιημένο ισολογισμό δεν έχει αναγνωριστεί η παρακάτω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση:

Ποσά σε Ευρώ '000

Απομείωση αξίας δανείων και λοιπών απαιτήσεων από πελάτες

Απομείωση αξίας συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις

Σύνολο

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Απομείωση αξίας δανείων και λοιπών απαιτήσεων από πελάτες	2 809	2 854
Απομείωση αξίας συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	624	624
Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό τις επόμενες χρήσεις	855	1 848
Σύνολο	4 288	5 326

16 Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία του ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Χρεώστες Διάφοροι	11 595	6 499	3 613	6 715
Μείον προβλέψεις	(255)	(255)		
Καθαροί Χρεώστες	11 340	6 244	3 613	6 715
Πελάτες μη χρημ/κου τομέα	501	767	501	767
Μείον προβλέψεις	(257)	(257)	(257)	(257)
Καθαροί πελάτες μη χρημ/κου τομέα	244	510	244	510
Συννεγγητικό κεφάλαιο	3 478	3 691		470
Επικουρικό κεφάλαιο	5 883	5 883		
Λογαριασμοί Εκκαθάρισης Χρηματιστηριακών συναλλαγών ΧΑΑ, ΧΠΑ & χρηματιστηρίων της αλλοδαπής	3 651			
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	5 568	6 319	1 064	2 341
Λογαριασμός περιθωρίου διαπραγματεύσιμων παραγώγων	10 813	3 490		
Τόκοι και λοιπά έσοδα εισπρακτέα	6 073	7 651	164	
Επιταγές εισπρακτέες	25	248	25	147
Έξοδα επόμενων χρήσεων		114		
Εγγυήσεις	260	0	45	43
Λογ/σμοί διαχ/σεως προκατ/λών και πιστώσεων	155	9		
Έντοκα Δάνεια σε τρίτους			10 000	10 000
Σύνολο	47 490	34 159	15 155	20 226

Στον ισολογισμό της Μητρικής οι ανωτέρω λογαριασμοί εμφανίζονται ως εξής:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	9 445	9 912
Πελάτες και Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις	5 710	10 314
Σύνολο	15 155	20 226

17 Υποχρεώσεις προς Λοιπά Πιστωτικά Ιδρύματα

Οι υποχρεώσεις προς λοιπά πιστωτικά ιδρύματα αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Ποσά οφειλόμενα προς τη κεντρική τράπεζα	82 151	61 515
Καταθέσεις στη Διατραπεζική Αγορά	57 379	35 025
Υποχρεώσεις προς Π.Ι. - όψεως	1 154	1 501
Σύνολο	140 684	98 041

18 Καταθέσεις και Άλλοι Λογαριασμοί Πελατών

Οι καταθέσεις και οι λοιποί λογαριασμοί πελατών αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Καταθέσεις όψεως	275 050	49 140
Ταμιευτήριο	9 607	10 211
Καταθέσεις προθεσμίας	369 190	391 936
Δεσμευμένες Καταθέσεις	60 940	44 806
Πράξεις Προσωρινής εκχώρησης χρεογράφων - Repos		63 454
Σύνολο	714 787	559 547

19 Ομολογιακά Δάνεια

Η Εταιρεία έχει εκδώσει τα παρακάτω ομολογιακά δάνεια:

Είδος Ομολόγου	Ημ/νία		Συνολικός Αριθμός Ομολογίων	Ομολογίες σε κυκλοφορία εκτός Ομίλου	Ονομαστική Αξία Ομολογίας	Ονομαστικό Επιτόκιο	Ημ/νία Λήξης	Πραγματικό Επιτόκιο
	Έκδοσης	Ημ/νία Λήξης						
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/2001	19/12/2006	1 813 750	1 484 000	17,8	6,50%	19/12/2006	6,75%
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	12/06/2003	12/06/2008	100 000	1 820	90	Euribor+1%	12/06/2008	7,35%

Η υποχρέωση που προκύπτει από τα ομολογιακά δάνεια αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση το πραγματικό επιτόκιο. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Ομολογιακό Δάνειο λήξης Δεκεμβρίου 2006	27 705	26 373	33 876	32 260
Ομολογιακό Δάνειο λήξης Ιουνίου 2008	472	599	9 732	9 586
Σύνολο	28 177	26 972	43 608	41 846
Κατανέμεται σε				
Ομολογιακά Δάνεια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	27 141	26 863	41 847	41 567
Τοκομερίδια πληρωτέα (Λοιπά στοιχεία παθητικού - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	1 036	109	1 761	279
Σύνολο	28 177	26 972	43 608	41 846

20 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία αφορούν την χορήγηση εφάπαξ λόγω συνταξιοδότησης και αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση				
- Χρηματοδοτούμενες		0		
- Μη Χρηματοδοτούμενες	730	609	26	21
	730	609	26	21

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Χρεώσεις στα αποτελέσματα :				
Παροχές εφάπαξ κατά την συνταξιοδότηση				
- Χρηματοδοτούμενες	45	45		
- Μη Χρηματοδοτούμενες	121	85	5	3
	166	130	5	3

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	785	721		
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	(1 051)	(1 013)		
	(266)	(292)	0	0
μείον: περιορισμός περιουσιακών στοιχείων που μπορούν να αναγνωριστούν	266	292		
Υπόλοιπο προς αναγνώριση	0	0	0	0
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	763	642	29	25
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	(33)	(33)	(3)	(4)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας				0
Υποχρέωση στον ισολογισμό	730	609	26	21

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι τα παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	138	97	4	2
Χρηματοοικονομικό κόστος	47	45	1	1
Αναμενόμενη απόδοση περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	(38)	(35)		
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο				
Επίδραση από τον περιορισμό της αναγνωριζόμενης απαίτησης από ασφαλιστήριο συμβόλαιο	19	23		
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	166	130	5	3

Στον λογαριασμό των υποχρεώσεων έχουν διενεργηθεί οι παρακάτω μεταβολές:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Υπόλοιπο έναρξης	609	661	21	17
Σύνολο χρέωσης στα αποτελέσματα	121	113	5	4
Πληρωθείσες εισφορές - αποζημιώσεις		(165)		0
Υπόλοιπο τέλους	730	609	26	21

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,15%	4,15%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	4,15%	4,15%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	6,00%	6,00%

21 Μερίσματα Πληρωτέα

Τα μερίσματα πληρωτέα αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μερίσματα από κέρδη χρήσης 2004				
Υποχρεώσεις προς μετόχους από επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου				
Μερίσματα μητρικής προηγούμενων χρήσεων	151	97	151	97
Μερίσματα θυγατρικών σε μειοψηφία		157		
Υπόλοιπο τέλους	151	254	151	97

22 Λοιπά Στοιχεία Παθητικού

Τα λοιπά στοιχεία του παθητικού αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Πιστωτές διάφοροι	9 871	1 785	218	3 599
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις			10 000	0
Υποχρεώσεις σε πελάτες / χρηματιστήριο από χρηματιστηριακές συναλλαγές	14 534	12 312	0	0
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	4 732	2 474	1 760	2 133
Τόκοι και λοιπά Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	3 700	3 380	1 761	279
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	293	61	7	12
Λοιπές υποχρεώσεις (επιταγές πληρωτέες)	5 815			
Επιχορηγήσεις	392	392	392	392
Σύνολο	39 337	20 404	14 138	6 415

Στον ισολογισμό της Μητρικής τα ανωτέρω κονδύλια παρουσιάζονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	392	392
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	10 000	0
Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις	1 986	3 890
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1 760	2 133
	14 138	6 415

23 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι μεταβολές του μετοχικού κεφαλαίου έχουν ως εξής:

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική Αξία	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1^η Ιανουαρίου 2004	186 076 540	€2.00	372 153	393	372 546
Αγορά και ακύρωση ιδίων μετοχών	18 576 540	€2.00	(37 153)		(37 153)
Απόσβεση ζημιών με μείωση ζημιών εις νέο με μείωση ονομαστικής αξίας	167 500 000	-€ 0.70	(117 250)		(117 250)
Σύμπτυξη αριθμού μετοχών (reverse split) 6,7:1	6,7:1				
31^η Δεκεμβρίου 2004	25 000 000	€ 8.71	217 750	393	218 143
Πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών προς εργαζομένους					
- Αξία παρεχθείσας υπηρεσίας				120	120
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών σε μετόχους		-€ 0.45	(11 250)		(11 250)
30^η Σεπτεμβρίου 2005	25 000 000	€ 8.26	206 500	513	207 013

24 Δικαιώματα

Η εταιρεία έχει παραχωρήσει τα κατωτέρω δικαιώματα αγοράς μετοχών

α) Προγράμματα δικαιωμάτων προς εργαζομένους

Το πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων στο προσωπικό καταρτίστηκε τον Ιανουάριο της τρέχουσας περιόδου. Έχουν χορηγηθεί 2.500.000 δικαιώματα με τιμή εξάσκησης € 8,27. Η τιμή εξάσκησης των δικαιωμάτων είχε αρχικά οριστεί σε € 8,72 και τροποποιήθηκε σε € 8,27 μετά από την απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, λόγω μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Κατά την διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν άλλες κινήσεις στον αριθμό των δικαιωμάτων. Τα εκκρεμή δικαιώματα στο τέλος της περιόδου έχουν τις εξής ημερομηνίες λήξεως και τιμές εξάσκησης:

Ημερομηνία Λήξεως	Τιμή εξάσκησης	Δικαιώματα
Δεκέμβριος 2005	8,27	992 000
Δεκέμβριος 2006	8,27	572 000
Δεκέμβριος 2007	8,27	312 000
Δεκέμβριος 2008	8,27	312 000
Δεκέμβριος 2009	8,27	<u>312 000</u>
Σύνολο		<u><u>2 500 000</u></u>

β) Ενσωματωμένα Δικαιώματα Μετατροπής Ομολογιών σε κοινές μετοχές

Είδος Ομολόγου	Ημερομηνία Λήξης	Σύνολο Ομολογιών	Λόγος Μετατροπής σε Μετοχές	Αριθμός νέων μετοχών σε περίπτωση εξάσκησης δικαιώματος	Ομολογίες σε κυκλοφορία εκτός Ομίλου	Αριθμός μετοχών που αντιστοιχεί σε Ομολογίες εκτός Ομίλου	Περίοδος Εξάσκησης Δικαιώματος
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	19/12/2006	1 813 750	1 ομολογία αντί 0,929118 μετοχές	1 685 188	1 484 000	1 378 811	Σε κάθε επέτειο του δανείου (Δεκέμβριος) μέχρι την λήξη
Μετατρέψιμες ομολογίες μη διαπραγματεύσιμες	12/06/2008	100 000	1 ομολογία αντί 7,033301245 μετοχές	<u>703 330</u>	1 820	<u>12 801</u>	Οποιαδήποτε στιγμή μέχρι την λήξη
				<u>2 388 518</u>		<u>1 391 612</u>	

Από την 5/5/2005, η σχέση μετατροπής των ανωτέρω ομολογιών προσαρμόστηκε λόγω της μείωσης της ονομαστικής αξίας της μετοχής με επιστροφή κεφαλαίου ως εξής:

	Λόγος Μετατροπής	
	Πριν την τροποποίηση	Μετά την μετατροπή
Ομολογίες λήξης Δεκεμβρίου 2006	1 ομολογία αντί 0,929118 μετοχές	1 ομολογία αντί 0,9797358 μετοχές
Ομολογίες λήξης Ιουνίου 2008	1 ομολογία αντί 7,033301245 μετοχές	1 ομολογία αντί 7,4164714096 μετοχές

25 Λοιπά Αποθεματικά και Υπόλοιπα εις Νέον

Τα λοιπά αποθεματικά και το υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ							Υπόλοιπο Αδιανέμητων Κερδών
	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Μετατρέψιμων Ομολόγων	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Συναλλαγών σε ίδιες μετοχές	Αποθεματικό Συν/τικών Διαφορών Μετατροπής	Σύνολο	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	1 507	213	501	5 346	0	(12)	7 555	(141 392)
Συμφηφισμό ζημιών με μείωση μετοχικού κεφαλαίου							0	117 250
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής						1	1	9 651
Μεταβολές από διάθεση κερδών χρήσης	577			657			1 234	
Κέρδος από διαγραφή ιδίων μετοχών					8 083		8 083	
μείον: Αναλογούν Φόρος εισοδήματος					(1 094)		(1 094)	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	2 084	213	501	6 003	6 989	(11)	15 779	(14 491)
Συναλλαγματικές διαφορές							0	
Μέρισμα από κέρδη χρήσης 2004					(6 989)		(6 989)	(1 761)
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1-30/9/2005						5	5	23 807
Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2005	2 084	213	501	6 003	0	(6)	8 795	7 555

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000	ΕΤΑΙΡΕΙΑ						Υπόλοιπο Αδιανέμητων Κερδών
	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό Μετατρέψιμων Ομολόγων	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Αποθεματικό Συναλλαγών σε ίδιες μετοχές	Σύνολο	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	1 219	213	501	4 512	0	6 445	(125 847)
Συμφηφισμό ζημιών με μείωση μετοχικού κεφαλαίου						0	117 250
Μεταβολές από διάθεση κερδών χρήσης	470					470	11 335
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής						0	
Κέρδος από διαγραφή ιδίων μετοχών					8 083	8 083	
μείον: Αναλογούν Φόρος εισοδήματος					(1 094)	(1 094)	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	1 689	213	501	4 512	6 989	13 904	2 738
Μέρισμα από κέρδη χρήσης 2004					(6 989)	(6 989)	(1 761)
Αποτέλεσμα περιόδου 1/1- 30/9/2005						0	18 098
Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2005	1 689	213	501	4 512	0	6 915	19 075

Τα αφορολόγητα αποθεματικά είναι ελεύθερα προς διανομή μετά την καταβολή του αναλογούντα φόρου. Σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές το κέρδος από την διαγραφή ιδίων μετοχών αναγνωριζόταν στην κατάσταση των αποτελεσμάτων της χρήσης. Το κέρδος αυτό φορολογήθηκε και

κατόπιν διανεμήθηκε στους μετόχους ως μέρισμα. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το κέρδος αυτό απεικονίζεται απευθείας στα αποθεματικά.

26 Καθαρά Ενοποιημένα Έσοδα από Τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα		
Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης	10 526	7 751
Τόκοι δανείων	12 401	7 593
Τόκοι από διατραπεζικές συναλλαγές	2 140	1 302
Λοιποί τόκοι έσοδα	1 337	1 333
Σύνολο	26 404	17 979
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα		
Τόκοι καταθέσεων πελατών	(13 268)	(9 337)
Διατραπεζικές συναλλαγές	(1 757)	(518)
Τόκοι από έκδοση ομολόγων	(1 382)	(1 570)
Λοιποί τόκοι έξοδα	(1 626)	(692)
Σύνολο	(18 033)	(12 117)
Καθαρά έντοκα έσοδα	8 371	5 862

27 Καθαρά Ενοποιημένα Έσοδα από Προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Καθαρά έσοδα από προμήθειες Εμπορικών Συναλλαγών	4 152	4 144
Καθαρά έσοδα από Διαχείριση Διαθεσίμων	1 286	1 222
Καθαρά έντοκα έσοδα από Επενδυτική Τραπεζική	264	823
Καθαρά έντοκα έσοδα από Χρηματιστηριακές συναλλαγές	9 385	6 794
Λοιπά έσοδα προμηθειών	214	146
Καθαρό αποτέλεσμα προμηθειών	15 301	13 129

28 Ενοποιημένο Αποτέλεσμα Χρηματοοικονομικών Πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	30^η Σεπτεμβρίου 2004
Αποτέλεσμα από μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια και αντιστάθμιση κινδύνου μετοχών	11 490	8 862
Αποτέλεσμα από συνάλλαγμα και αντιστάθμιση κινδύνου συναλλάγματος	950	(1 487)
Αποτέλεσμα από ομόλογα και αντιστάθμιση κινδύνου σε ομόλογα	15 715	5 551
Αποτέλεσμα παραγώγων διακρατούμενων για εμπορία	(1 912)	(1 838)
Σύνολο	26 243	11 088

29 Λοιπά Έσοδα

α) Ομίλου

Τα λοιπά έσοδα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	30^η Σεπτεμβρίου 2004
Αποτέλεσμα εργασιών εταιρειών μη χρηματοπιστωτικού τομέα	14	1 039
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	506	899
Κέρδη από εκποίηση παγίων	3	212
	523	2 150

Το αποτέλεσμα εργασιών μη χρηματοπιστωτικού τομέα αφορά δραστηριότητα mass media της μητρικής εταιρείας που σταδιακά εγκαταλείπεται. Το ποσό αυτό αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	30^η Σεπτεμβρίου 2004
Έσοδα από πώληση αγαθών		2 429
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	225	549
Σύνολο	225	2 978
μείον: Κόστος Αναλωθέντων Αποθεμάτων	(211)	(1 939)
μείον: Λοιπά Έξοδα		
Αποτέλεσμα μη χρηματοπιστωτικού τομέα	14	1 039

β) Εταιρεία

Τα λοιπά έσοδα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	30^η Σεπτεμβρίου 2004
Έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων	0	2 429
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	225	549
Έσοδα από τόκους καταθέσεων	470	1 016
Κέρδη από εκποίηση παγίων	0	192
Ενοίκια κτιρίων και μηχανημάτων	148	221
Έσοδα από τόκους δανείων	164	0
Κέρδη από συνάλλαγμα και συναλλαγές σε παράγωγα συναλλάγματος	149	1 025
Σύνολο	1 156	5 432

30 Παροχές του Ομίλου στο Προσωπικό

Ο Όμιλος απασχολεί 349 άτομα (η Εταιρεία 9). Η συνολική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου για παροχές στο προσωπικό αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30^η Σεπτεμβρίου 2005	30^η Σεπτεμβρίου 2004	30^η Σεπτεμβρίου 2005	30^η Σεπτεμβρίου 2004
Μισθοί και ημερομίσθια	11 227	10 485	325	589
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	1 827	1 618	43	96
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	101	325	3	8
Δικαιώματα προαίρεσης χορηγηθέντα στο προσωπικό	120	0	120	0
Λοιπές δαπάνες προσωπικού	357	55	12	15
Σύνολο	13 632	12 483	503	708

31 Παροχές στο Προσωπικό σε Συμμετοχικούς Τίτλους

Τον Ιανουάριο του 2005 η Διοίκηση της εταιρείας προχώρησε στην έκδοση προγράμματος διάθεσης δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό (stock option), δυνάμει της από 2/11/04 απόφασης της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης, θα παραχωρηθούν σταδιακά από τον Νοέμβριο του 2005 έως το Νοέμβριο του 2009 2.500.000 δικαιώματα προαίρεσης σε μέλη του διοικητικού συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη και λοιπό υπαλληλικό προσωπικό. Αναλυτικά τα στοιχεία του stock option έχουν ως εξής:

Ημερομηνία κατοχύρωσης	Αριθμός Δικαιωμάτων	Ημερομηνία Εξάσκησης	Τιμή Εξάσκησης	Αρχική Εύλογη Αξία option	Τροποποίηση Εύλογη Αξία option	Τιμή Εξάσκησης	Εύλογη Αξία option
Νοέμβριος 2005	992 000	31/12/2005	8,72	0,02		8,27	0,06
Νοέμβριος 2006	572 000	31/12/2006	8,72	0,06		8,27	0,12
Νοέμβριος 2007	312 000	31/12/2007	8,72	0,11		8,27	0,18
Νοέμβριος 2008	312 000	31/12/2008	8,72	0,15		8,27	0,23
Νοέμβριος 2009	312 000	31/12/2009	8,72	0,18		8,27	0,27
	2 500 000						

Η άσκηση των δικαιωμάτων από τους δικαιούχους προϋποθέτει τη διατήρηση της ιδιότητας του δικαιούχου ως Μέλους του Δ.Σ. ή στελέχους ή υπαλλήλου της Εταιρείας και τη λήψη απόφασης κάθε χρόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από προηγούμενη εισήγηση της Επιτροπής Προσλήψεων και Αμοιβών της Εταιρείας, σύμφωνα με την οποία η απόδοση κάθε δικαιούχου ήταν σύμφωνη με τις προσδοκίες της Εταιρείας.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στους εργαζομένους επιμετρήθηκε κατά την ημερομηνία παραχώρησης (14/1/2005) με βάση το μοντέλο αποτιμήσεων Black & Scholes. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου είναι: α) Η εύλογη αξία (τιμή κλεισίματος) της μετοχής κατά την ημερομηνία της παραχώρησης € 7,04, β) Η προσδοκώμενη διακύμανση της τιμής της μετοχής. Ως διακύμανση λήφθηκε ποσοστό 13% που ισούται με την ιστορική διακύμανση τριών μηνών, γ) η τιμή εξάσκησης € 8,72.

Μετά την απόφαση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η τιμή εξάσκησης της μετοχής μειώθηκε σε € 8,27 λόγω της μείωσης της ονομαστικής αξίας των μετοχών. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2, σε περίπτωση τροποποίησης των όρων του προγράμματος, επαναυπολογίζεται η εύλογη αξία των δικαιωμάτων πριν και μετά την τροποποίηση και η πρόσθετη αξία που προκύπτει προστίθεται στην αρχικώς εκτιμηθείσα εύλογη αξία. Σύμφωνα με τα ανωτέρω εφαρμόστηκε το μοντέλο Black & Scholes την 4/5/05 με τιμή μετοχής € 13,30 και τιμή εξάσκησης € 8,72 και κατά την 6/5/05 με τιμή μετοχής € 12,88 και τιμή εξάσκησης € 8,27.

Η συνολική εύλογη αξία των παραχωρηθέντων δικαιωμάτων έχει υπολογιστεί σε ποσό € 345 χιλ. και θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα των χρήσεων 2005-2009.

32 Φόρος Εισοδήματος

Η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου με φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
<i>Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων</i>				
Τρέχον Φόρος περιόδου	3 672	4 234	1 136	3 846
Αναβαλλόμενος φόρος	4 266	(2 508)	4 231	(2 702)
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγούμενων χρήσεων				
Σύνολο	7 938	1 726	5 367	1 144

Η επιβάρυνση του Ομίλου με φόρους προέρχεται κυρίως από τους φόρους της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών Τραπεζών. Ο τρέχον φόρος εισοδήματος για την Εταιρεία έχει υπολογιστεί με φορολογικό συντελεστή 27% αφού ληφθούν υπόψη τα αφορολόγητα εισοδήματα από μερίσματα. Για την Τράπεζα Marfin Bank υπολογίστηκε φόρος με μέσο συντελεστή 30% που αναμένεται να εφαρμοστεί στα ετήσια κέρδη της χρήσης. Για την Επενδυτική Τράπεζα δεν έχει υπολογιστεί τρέχον φόρος καθώς έχει συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές.

33 Κέρδη ανά Μετοχή (Μητρικής)

Τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή αναλύονται παρακάτω

	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	23 806 991	6 441 554
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε κυκλοφορία	25 000 000	25 977 329
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,952	0,248
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή		
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής, σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου	23 806 991	6 441 554
Προσαρμογή για έξοδα τόκων μετατρέψιμων ομολόγων	971 535	1 029 489
Προσαρμογή για παροχές σε εργαζομένους	120 044	
Προσαρμοσμένα κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	24 898 570	7 471 043
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	25 000 000	25 977 329
Πλέον-Αύξηση αριθμού μετοχών από πιθανή εξάσκηση δικαιωμάτων μετατροπής ομολόγων	1 467 426	1 488 526
Πλέον-Προσαρμογή για δικαιώματα αγοράς μετοχών από τους εργαζόμενους που δεν έχουν κατοχυρωθεί	904 555	
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών για τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	27 371 981	27 465 855
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,910	0,248

Για τον υπολογισμό των μειωμένων κερδών ανά μετοχή δεν έχουν ληφθεί υπόψη τα μετατρέψιμα ομόλογα που κρατά ο ίδιος ο Όμιλος.

34 Ταμειακές Ροές

Για σκοπούς κατάρτισης των ταμειακών ροών του Ομίλου στα ταμειακά διαθέσιμα λήφθηκαν και οι βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε άλλα τραπεζικά ιδρύματα που είναι είτε άμεσα διαθέσιμες είτε εντός 90 ημερών.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Ταμείο και καταθέσεις στη κεντρική τράπεζα	14 702	21 803
Άμεσα διαθέσιμες και βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις σε άλλες τράπεζες	57 128	68 066
Σύνολο	71 830	89 869

Στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας περιλαμβάνονται οι εισπράξεις μερισμάτων από θυγατρικές και από μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε άλλες εταιρείες καθώς και οι αγοροπωλησίες του εμπορικού χαρτοφυλακίου της.

35 Δεσμεύσεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις σε Ενοποιημένη Βάση

α) Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυήσεις

Οι ονομαστικές αξίες των ενδεχόμενων και ανειλημμένων υποχρεώσεων αναλύονται ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις		
Αποδοχές και εγγυήσεις εξ αποδοχών (Repos - Μελλοντικής Αγοράς Ομολόγων)	57	39 155
Εγγυητικές (Συμμετοχής, Καλής Εκτέλεσης)	10 166	10 445
Εγγυητικές (Προκαταβολών, Δεκάτων, Καλής Πληρωμής)	12 867	39 024
	23 090	88 624
Ανειλημμένες υποχρεώσεις		
Πιστώσεις εισαγωγής και βεβαιωμένες πιστώσεις εξαγωγής	451	58
	451	58
Σύνολο	23 541	88 682

β) Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου δεν είναι οριστικές καθώς υπάρχουν ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις οι οποίες αναλύονται ως εξής

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ

MARFIN FINANCIAL GROUP A.E.
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
MARFIN BANK A.E.
MARFIN GLOBAL ASSET MANAGEMENT A.E.
MARFIN A.E.Δ.Α.Κ.
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
IBG A.E.Δ.Α.Κ.
AVC VENTURE CAPITAL A.E.
MARFIN SECURITIES CYPRUS LTD
MARFIN CAPITAL
IBG INVESTMENTS

ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ

01/01/2004-30/09/2005
01/07/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
01/01/2003-30/09/2005
N/A*
N/A*

*MARFIN CAPITAL είναι υπεράκτια εταιρεία

*IBG INVESTMENTS είναι υπεράκτια εταιρεία

γ) Ενδεχόμενες νομικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν στον Όμιλο εκκρεμείς επίδικες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση του Ομίλου κατά την 30^η Σεπτεμβρίου 2005.

36 Υπόλοιπα Συνδεδεμένων Μερών

1) Χορηγηθέντα δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
α) Δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας		
Χορηγηθέντα δάνεια	7 763	6 534
Οφειλόμενοι τόκοι	12	0
Λοιπές απαιτήσεις		33
Σύνολο	7 775	6 567
β) Δάνεια σε συγγενείς επιχειρήσεις του Ομίλου		
Λοιπές απαιτήσεις	323	4
Σύνολο	323	4
Σύνολο	8 098	6 571

2) Παροχές προς τη Διοίκηση

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	1 151	1 093	405	380
Μισθοί	3 860	3 482	312	289
Άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές	491	329		
Σύνολο	5 502	4 904	717	669

3) Υπόλοιπα υποχρεώσεων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
α) Υπόλοιπα από καταθέσεις πελατών		
Μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών της	28 381	6 423
Συγγενείς επιχειρήσεις (με καθαρή θέση)	5 270	13 838
Σύνολο	33 651	20 261
β) Υπόλοιπα λοιπών υποχρεώσεων		
Μέλη του Δ.Σ. και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και θυγατρικών της	0	177
Θυγατρικές επιχειρήσεις	0	0
Συγγενείς επιχειρήσεις	2 374	72
Σύνολο	2 374	249
Σύνολο Υπολοίπων Υποχρεώσεων	36 025	20 510

4) Υπόλοιπα δανείων και καταθέσεων της Εταιρείας που απαλείφθηκαν στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση

Τα παρακάτω υπόλοιπα έχουν απαλειφθεί στην ενοποιημένη λογιστική κατάσταση του Ομίλου:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30 ^η Σεπτεμβρίου 2005	31 ^η Δεκεμβρίου 2004
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		
Λογαριασμοί απαιτήσεων		
Καταθέσεις	3 947	29 392
Λοιπές απαιτήσεις	3 050	750
Σύνολο	6 997	30 142
Λογαριασμοί υποχρεώσεων		
Ομολογιακό δάνειο	14 706	14 704
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	10 000	0
Λοιπές υποχρεώσεις	781	18
Σύνολο	25 487	14 722

37 Ανάλυση Προσαρμογών Μετάβασης στα ΔΠΧΠ

Η συμφωνία των ιδίων κεφαλαίων και των αποτελεσμάτων των προηγούμενων περιόδων όπως αυτά είχαν αρχικά δημοσιευτεί με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, με τα ίδια κεφάλαια που παρουσιάζονται στην παρούσα έχει ως εξής:

Προσαρμογές Ιδίων Κεφαλαίων (Όμιλος)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση	30 ^η		
	1 ^η Ιανουαρίου 2005	Σεπτεμβρίου 2004	1 ^η Ιανουαρίου 2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου, όπως είχαν αρχικά δημοσιευτεί σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα	239 381	189 842	279 065
Αναμορφώσεις ιδίων κεφαλαίων πριν τις προσαρμογές μετάβασης στα ΔΠΧΠ	0	6 609	3 756
Αναμορφωμένο υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα	239 381	196 451	282 821
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης			
Επίδραση από την αποτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων στην εύλογη αξία	ii	3 420	4 432
Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)		(549)	(994)
Αναταξινόμηση Ιδίων Μετοχών από τα χρεόγραφα αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων		0	0
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		(1 896)	(2 820)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.		8 750	0
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	iii	3 242	(3 140)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	iv	(374)	(375)
Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων		160	(30)
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσω		(1 942)	(5)
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		(279)	900
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		0	(4 234)
Αναγνώριση παροχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση		(360)	(270)
Αναστροφή αποσβέσεων υπεραξίας εξαγοράς καταστημάτων τραπεζών		36	27
Αναγνώριση Υπεραξίας Ενοποίησης (Goodwill) και διαφορών χρεώσεων στο αποτέλεσμα		641	55 337
Αναστροφή πρόβλεψης απομείωσης θυγατρικών από κατανομή προβλέψεων γενικών τραπεζικών κινδύνων	vi	1 000	1 000
Διαφορά ΙΚ συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση	vii	(1 381)	(158)
Σύνολο προσαρμογών		10 468	49 670
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά πρότυπα		249 849	285 332

Προσαρμογές στα Αποτελέσματα (Όμιλος)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ

Προσαρμογές στα Αποτελέσματα για θυγατρικές που εκποιήθηκαν και δεν ενοποιούνται Αναμορφωμένα Καθαρά Αποτελέσματα σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα

Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Επίδραση από την αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα στην εύλογη αξία

Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις

Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους

Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Επίδραση από την εφαρμογή πραγματικού επιτοκίου στην αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων και υποχρεώσεων

Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια

Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων

Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Αναστροφή Αποσβέσεων Υπεραξίας (Goodwill)

Διαγραφή υπεραξίας

Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου

Διαφορά ΙΚ συγγενών που ενοποιούνται με καθαρή θέση

Αναγνώριση αποδοχών προσωπικού συνδεδεμένων με κερδοφορία σε δεδουλευμένη βάση

Σύνολο προσαρμογών
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Σημείωση	9 μήνες έως 30/09/2004	3 μήνες έως 30/09/2004
	24 025	(2 776)
i	886	620
	24 911	(2 156)
ii	270	102
	1 411	588
	(6 846)	(1 598)
iv	73	5
	(202)	(59)
vii	(6 989)	0
	(5)	(245)
	1 413	338
	27	9
	(2 066)	0
	(4 234)	(535)
	19	(66)
	(270)	(90)
	(17 399)	(1 551)
	7 512	(3 707)

Προσαρμογές Ιδίων Κεφαλαίων (Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση	1 ^η	30 ^η	1 ^η
	Ιανουαρίου 2005	Σεπτεμβρίου 2004	Ιανουαρίου 2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	225 436	240 084	252 868
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης			
Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)	(392)	(408)	(423)
Αναταξινόμηση Ιδίων Μετοχών από τα χρεόγραφα αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων			
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	(808)	(1 214)	(1 490)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	8 750	0	0
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	iii (555)	(4 170)	2 409
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	iv 9	(8)	(5)
Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 32 για το κόστος των ομολογιακών δανείων	160	(242)	13
Αναγνώριση αποτελέσματος από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια			
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων			
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	331	1 412	(229)
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		(3 846)	
Σύνολο προσαρμογών	7 495	(8 476)	275
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	232 931	231 608	253 143

Προσαρμογές Αποτελεσμάτων (Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ)

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση 9 μήνες έως 30/09/2004 3 μήνες έως 30/09/2004

Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ
24 384 (996)
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις		276	173
Επίδραση από την Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία τους	iii	(6 449)	(2 847)
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	iv	(3)	(1)
Επίδραση από την εφαρμογή του ΔΛΠ 32 για το κόστος των ομολογιακών δανείων		(255)	(112)
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) από συναλλαγές σε ίδιες μετοχές απευθείας στα ίδια κεφάλαια	v	(6 989)	0
Αναγνώριση και αποτίμηση παράγωγων χρημ/κων μέσων	iii	0	0
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		1 608	697
Μεταφορά αποτελέσματος (μετά φόρων) αποτίμησης ΔΠΧΜ απευθείας στα ίδια κεφάλαια		0	0
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος ενδιάμεσης περιόδου		(3 846)	(726)
Σύνολο προσαρμογών		(15 658)	(2 816)
Σύνολο Καθαρών Αποτελεσμάτων, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα		8 726	(3 812)

ι) Αναμορφώσεις ενοποίησης πριν την αλλαγή λογιστικών αρχών μετάβασης στα ΔΠΧΠ

Κατά την διαδικασία μετάβασης στα ΔΠΧΠ διενεργήθηκαν ορισμένες αναμορφώσεις στους ενοποιημένους ισολογισμούς για τις συγκριτικές περιόδους. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αφορούν προσαρμογές μετάβασης στις νέες λογιστικές αρχές αλλά σε διόρθωση λαθών κατά την προηγούμενη ενοποίηση και σε μη ενοποίηση παλαιών θυγατρικών που πλέον έχουν εκπονηθεί. Αναλυτικά, οι αναμορφώσεις αυτές έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	30 ^η Σεπτεμβρίου 2004	1 ^η Ιανουαρίου 2004
Αναστροφή Διαφοράς Ενοποίησης (goodwill) θυγατρικών που δεν ενοποιήθηκαν	20 035	20 257
Μείωση ΙΚ Ομίλου με ΙΚ θυγατρικών που δεν ενοποιήθηκαν	(680)	(2 509)
Αναγνώριση και στον ενοποιημένο πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών που είχε αναγνωρισθεί στις ατομικές καταστάσεις	(12 228)	(12 228)
Σύνολο αναμορφώσεων μη ενοποιούμενων θυγατρικών	7 127	5 520
Προσαρμογές στα Ίδια Κεφάλαια λόγω τροποποίησης ισολογισμού θυγατρικής μετά την ημερομηνία κατάρτισης του ενοποιημένου ισολογισμού		(1 246)
Διόρθωση Λάθους σε διαδικασία ενοποίησης προηγούμενων χρήσεων	(518)	(518)
Σύνολο αναμορφώσεων	6 609	3 756

Η Εταιρεία MFG προέρχεται από την συγχώνευση των εταιρειών «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», «MARITIME AND FINANCIAL

INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» και «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ».

Αποτέλεσμα της συγχώνευσης, η οποία ολοκληρώθηκε την 5/3/2004, ήταν να περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων του Ομίλου συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, οι οποίες δραστηριοποιούνταν σε τομείς διαφορετικούς από τους στρατηγικούς τομείς δραστηριότητας του Ομίλου. Στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης, ο Όμιλος ανέλαβε ένα πρόγραμμα διάθεσης όλων των επενδύσεων οι οποίες δεν εξυπηρετούσαν τους στρατηγικούς στόχους του, το οποίο ολοκληρώθηκε στα τέλη του 2004. Επομένως ο έλεγχος επί των θυγατρικών αυτών επιχειρήσεων από το νέο σχήμα, ο οποίος αποκτήθηκε ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης, ήταν προσωρινός καθώς σκοπός του Ομίλου ήταν η εκποίηση τους. Επιπλέον, σήμερα ο Όμιλος δεν ασκεί κανένα έλεγχο επί των επιχειρήσεων αυτών. Οι θυγατρικές αυτές επιχειρήσεις ήταν οι ακόλουθες:

Επωνυμία	Έδρα	% Συμ-χής	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
			31/12/03 σύμφωνα με ΕΓΛΣ (χιλ. €)
ΜΑΣΣ Α.Ε.	Μαρούσι	53,59%	2.868
NEXT Α.Ε.	Μαρούσι	51,00%	876
Α. ΑΝΔΡΕΟΥ Α.Ε.	Μαρούσι	70,00%	1.432
ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ PRODUCTION Α.Ε.	Μαρούσι	100,00%	64
STEFI Α.Ε.	Μαρούσι	50,00%	1.090
LEON & PARTNERS Α.Ε.	Μαρούσι	50,05%	285
OPEN MEDIA Α.Ε.	Αγία Παρασκευή	42,69%	-172
STEFICON Α.Ε.	Βριλήσσια	24,50%	111
ΦΙΛΜΙΚΗ Α.Ε.	Χαλάνδρι	41,37%	151

Με δεδομένο τον προσωρινό έλεγχο των ανωτέρω θυγατρικών και προκειμένου οι οικονομικές καταστάσεις της 30/9/2005 να είναι πλήρως συγκρίσιμες με τις καταστάσεις της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης, οι θυγατρικές επιχειρήσεις οι οποίες εκποιήθηκαν δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις της 31/12/2003, 30/09/2004 και 31/12/2004. Επιπλέον, λόγω του γεγονότος ότι ο Όμιλος δεν έχει πλέον καμία σχέση με τις πωληθείσες θυγατρικές δεν υπάρχουν στην διάθεση του οικονομικά στοιχεία σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ ώστε αυτά να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις.

Αντίθετα, αυτές οι θυγατρικές επιχειρήσεις κατά την ενοποίηση της 31/12/2003 και 30/09/2004 αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσης τους και της καθαρής τιμής πώλησης τους, όπως αυτή είχε εκτιμηθεί κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για την χρήση 2003 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Σημειώνεται ότι η βάση αυτή αποτίμησης είναι ουσιωδώς συνεπής με τις βασικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση».

ii) Επίδραση από την αποτίμηση των επενδύσεων σε ακίνητα και των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα οικόπεδα, τα κτίρια καθώς και το μεγαλύτερο μέρος του μηχανολογικού εξοπλισμού αποτιμήθηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (μεταφορικά μέσα, έπιπλα γραφείων και ηλεκτρονικοί υπολογιστές) αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών προσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων.

Αναφορικά με τις επενδύσεις σε ακίνητα αυτές αποτιμήθηκαν σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 στην εύλογη αξία τους. Για τα ακίνητα αυτά δεν διενεργούνται αποσβέσεις και επομένως οι αποσβέσεις που είχαν υπολογιστεί για την χρήση 2004 σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα αντιλογίστηκαν.

Η προσαρμογή στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια από την αποτίμηση των ακινήτων στην εύλογη αξία τους αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ακίνητα	Επενδύσεις σε ακίνητα	Σύνολο
Λογιστική αξία ακινήτων σύμφωνα με τα προηγούμενα πρότυπα τη 1 ^η Ιανουαρίου 2004	13 329	4 642	17 971
Πλέον: Έξοδα κτήσεως που είχαν αναγνωριστεί στα έξοδα εγκατάστασης	807	239	1 047
Σύνολο	14 137	4 881	19 018
Εύλογη αξία τη 1 ^η Ιανουαρίου 2004	16 378	6 802	23 180
Διαφορά προσαρμογής	2 241	1 921	4 162

iii) Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Λόγω της πολυπλοκότητας εφαρμογής των ΔΛΠ 32 και 39, το ΔΠΧΠ 1 παρέχει εξαιρέσεις από την αναδρομική εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων. Έτσι ο Όμιλος ταξινόμησε τα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτελούσαν το χαρτοφυλάκιο του σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση», «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» και σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Κατεχόμενα μέχρι τη λήξη» και τα αποτίμησε σύμφωνα με τα οριζόμενα στο πρότυπο 39 κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004).

Οι προσαρμογές στα ίδια κεφάλαια και στα αποτελέσματα λόγω της εφαρμογής του ΔΛΠ 39 οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι το εμπορικό χαρτοφυλάκιο των Τραπεζών είχε αποτιμηθεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές στην συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας και κτήσεως, ενώ

σύμφωνα με τα ΔΛΠ αποτιμάται στην εύλογη αξία του, δηλαδή στην τιμή αγοράς τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Επιπλέον κατά την χρήση 2004, η προσαρμογή στην εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών μέσων μεταφέρθηκε απευθείας στα αποθεματικά, ενώ σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές είχε αναγνωριστεί στα αποτελέσματα της χρήσης.

iv) Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, το έξοδο αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης αναγνωρίζονταν σε ταμειακή βάση.

v) Συναλλαγές σε ίδιες Μετοχές

Σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές το κέρδος που προέκυψε κατά την χρήση 2004 από την αγορά μετοχών κάτω από την ονομαστική τους αξία και την μεταγενέστερη διαγραφή τους αναγνωρίστηκε στην κατάσταση των αποτελεσμάτων της χρήσης. Το κέρδος αυτό φορολογήθηκε και κατόπιν διανεμήθηκε στους μετόχους ως μέρισμα. Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ το κέρδος αυτό απεικονίζεται απευθείας στα αποθεματικά. Το συνολικό κέρδος ανήλθε σε ποσό € 8.083 χιλ. ενώ ο αναλογούν φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε σε ποσό € 1.094 χιλ.

vi) Προβλέψεις γενικού τραπεζικού κινδύνου

Σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές οι Τράπεζες του Ομίλου είχαν σχηματίσει ειδική πρόβλεψη για γενικούς τραπεζικούς κινδύνους. Με βάση τα νέα λογιστικά πρότυπα ο σχηματισμός γενικών προβλέψεων δεν επιτρέπεται, ενώ αντίθετα σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού εξετάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού για πιθανή απομείωση της αξίας τους. Κατά συνέπεια οι Τράπεζες κατένειμαν τα ποσά που είχαν αναγνωρίσει ως γενικές προβλέψεις στα στοιχεία του ενεργητικού που είχαν υποστεί απομείωση. Από την διαδικασία αυτή ποσό πρόβλεψης € 1.000 χιλ. αναγνωρίστηκε σε μείωση συμμετοχής της Επενδυτικής Τράπεζας σε άλλη θυγατρική του Ομίλου. Σε επίπεδο ενοποιημένου ισολογισμού η ζημιά αυτή είχε ήδη αναγνωριστεί με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές καθώς η θυγατρική αυτή ενοποιείται πλήρως.

vii) Ενοποίηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων

Οι διαφορές που προκύπτουν στα Ίδια Κεφάλαια και τα αποτελέσματα του Ομίλου από την ενοποίηση των συγγενών αυτών εταιρειών, προκύπτει από τις προσαρμογές που έχουν διενεργηθεί στις σχετικές οικονομικές καταστάσεις αυτών, προκειμένου οι καταστάσεις αυτές να είναι συμβατές με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Αναφορικά με την ενοποίηση των θυγατρικών επιχειρήσεων οι διαφορές που προκύπτουν στα αποτελέσματα της χρήσης του 2004 οφείλονται στα παρακάτω δύο γεγονότα:

α) Κατά την χρήση του 2004 σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές είχαν διενεργηθεί αποσβέσεις στην υπεραξία που είχε προκύψει κατά την αρχική ενοποίηση των δύο Τραπεζών. Αντίθετα, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης. Για την υπεραξία που είχε αναγνωριστεί κατά την ημερομηνία πρώτης μετάβασης δεν αναγνωρίστηκε ζημιά απομείωσης καθώς προέκυψε ότι η εύλογη αξία των συμμετοχών αυτών είναι μεγαλύτερη από την αξία κτήσης.

β) Η υπεραξία που προέκυψε από τις υπόλοιπες μεταβολές στα ποσοστά των θυγατρικών μέσα στην χρήση του 2004 διαγράφηκε στα αποτελέσματα. Το ποσό αυτό έχει υπολογιστεί επί των ιδίων κεφαλαίων των θυγατρικών με βάση τα νέα πρότυπα.

38 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MARFIN F.G.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που έγινε στις 29/09/05 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το ποσό των 206.5 εκατ. Ευρώ για την άντληση κεφαλαίων ύψους 400 εκατ. Ευρώ με την έκδοση 25.000.000 νέων μετοχών που θα διατεθούν σε τιμή 16 Ευρώ ανά μετοχή με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Οι νέες μετοχές θα διατεθούν κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου της MARFIN F.G. στις ακόλουθες κατηγορίες επενδυτών:

1. Μετόχους τραπεζών και εταιρειών του ευρύτερου χρηματοοικονομικού χώρου προκειμένου να διευκολυνθεί η υλοποίηση συμφωνιών εξαγορών ή στρατηγικών συμμαχιών.
2. Στρατηγικούς επενδυτές από την Ελλάδα ή το εξωτερικό.
3. Θεσμικούς επενδυτές από την Ελλάδα ή το εξωτερικό.

Καταβολή προμερίσματος στους Μετόχους της MARFIN F.G.

Σε έκτακτη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεφασίσθη η διανομή προμερίσματος ύψους 0,30 Ευρώ ανά μετοχή στους κατόχους μετοχών της Εταιρείας με ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος μετά τη λήξη της συνεδρίασης του Χ.Α. της 31/10/05.

Συμφωνία για την εξαγορά της OMEGA BANK

Υπεγράφη στις 24/10/05 το ιδιωτικό συμφωνητικό για την εξαγορά της OMEGA BANK από την MARFIN FG. Βάσει της συμφωνίας η MARFIN FG θα αποκτήσει άμεσα το 20,9% των μετοχών της OMEGA BANK, καθώς και τα δικαιώματα ψήφου μετοχών που αντιπροσωπεύουν το 19,1% της Τράπεζας. Εν συνεχεία, μετά το πέρας της υπό εξέλιξιν αύξησης κεφαλαίου της, η MARFIN FG θα απευθύνει πρόταση και προς τους υπόλοιπους μετόχους της OMEGA BANK να της πουλήσουν, εφόσον το επιθυμούν, τις μετοχές τους με τους ίδιους οικονομικούς όρους, ενώ θα αναλάβει να καλύψει και την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της OMEGA BANK που θα κριθεί απαραίτητη για την εξέλιξη ενός αναθεωρημένου επιχειρηματικού σχεδίου που θα προβλέπει την καταρχήν αυτόνομη ανάπτυξη της Τράπεζας μέχρι την τελική συγχώνευση όλων των Τραπεζών που θα θελήσουν να συμπράξουν στο σχέδιο της συγκέντρωσης στον μεσαίο Ελληνικό Τραπεζικό χώρο.

Η υλοποίηση της ανωτέρω συμφωνίας τελεί υπό την αίρεση της εγκρίσεως της Τράπεζας της Ελλάδος και την διεξαγωγή αναλυτικού οικονομικού και νομικού ελέγχου της OMEGA BANK προκειμένου να επιβεβαιωθεί η αναπροσαρμοσμένη λογιστική της αξία (adjusted book value) βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων η οποία έχει προσδιοριστεί στο επίπεδο των 119 εκατ. Ευρώ. Το, αναλογικά ανά μετοχή, συμφωνηθέν καταρχήν τίμημα είναι 1,2 φορές η κατά τα ανωτέρω λογιστική αξία της OMEGA BANK ενώ με την υλοποίηση της συμφωνίας προβλέπεται η άμεση ανάληψη του ελέγχου της Τράπεζας από την MARFIN FG.

Αρ. Πρωτ. : 995

19.12.2005

Προς το
Χρηματιστήριο Αθηνών
Σοφοκλέους 10
105 59 Αθήνα

Κύριοι,

Με την παρούσα, βεβαιώνουμε ρητά και ανεπιφύλακτα ότι όλα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που αναφέρονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι καθόσον γνωρίζουμε ακριβή και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενό τους. Η Εταιρία βεβαιώνει επίσης ότι το περιεχόμενο της καταχώρησης στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ταυτόσημο με το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου που εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατά την συνεδρίαση του Δ.Σ. της 14.12.2005, οποιαδήποτε δε τυχόν τροποποίηση ή επικαιροποίηση του Ενημερωτικού Δελτίου συνεπάγεται υποχρέωση της Εταιρίας για άμεση ενημέρωση του Χ.Α. Το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν φέρει καμία ευθύνη για και από το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το οποίο καταχώρησε στην ιστοσελίδα του όπως ακριβώς του υπεβλήθη από την Εταιρία, χωρίς να προβεί σε οποιαδήποτε διόρθωση, συμπλήρωση ή τροποποίηση.

Για την Εταιρία,

Φώτιος Καρατζένης

Μέλος Δ.Σ.