

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΤΗΣ «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΜΕ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥΣ 4.1.4.1.1. ΚΑΙ 4.1.4.1.2. ΤΟΥ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

1. ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗΣ ΥΠΕΡ ΤΩΝ ΠΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.

Με απόφαση της Α' Επαναληπτικής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 3.6.2010 εκχωρήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο για χρονικό διάστημα μίας πενταετίας από τη λήψη της απόφασης η εξουσία να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, ήτοι μέχρι το ποσό των €410.462.293,32. Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατ' εξουσιοδότηση της ως άνω Γενικής Συνέλευσης αποφάσισε κατά τη συνεδρίασή του της 23.3.2011 την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με σκοπό την άντληση €256.776.061 εκατομμυρίων με καταβολή μετρητών με έκδοση ισάριθμων νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 0,54 € εκάστης και με τιμή διάθεσης €1,00 ανά μετοχή, υπέρ των παλαιών μετόχων με αναλογία μία (1) νέα μετοχή για κάθε τρεις (3) παλαιές.

2. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΑΥΞΗΣΗ.

Με απόφαση της από 29.3.2007 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών μέχρι €448.196.303,70 με την έκδοση μέχρι 774.660.278 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής 0,54 ευρώ οι οποίες διατέθηκαν στην τιμή των 6,70 ευρώ ανά μετοχή. Το σύνολο των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την εν λόγω αύξηση ανήλθε στο ποσό των €5.190.223.862,60.

Τα αντληθέντα κεφάλαια, σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο της ΑΜΚ διατέθηκαν στο σύνολό τους για την ενίσχυση των διαθέσιμων Ιδίων Κεφαλαίων καθώς και τη χρηματοδότηση νέων δραστηριοτήτων, οι οποίες συνίστατο σε εξαγορές εταιρειών, μετοχικές συμμετοχές και επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων (buy out and equity

investments) στην Ελλάδα, στην Κύπρο και στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Σε σχέση με το δημοσιευμένο Ενημερωτικό Δελτίο δεν υπήρξε μεταβολή στα έσοδα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Τα αντληθέντα κεφάλαια, σε σχέση με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, διατέθηκαν μέχρι την 30/06/2008 ως ακολούθως:

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | |
|--|------------------|---|---|--|---|------------------------------|
| (Ποσά σε χιλ. ευρώ) | | | | | | |
| Τρόπος διάθεσης αντληθέντων κεφαλαίων / Ενημερωτικό Δελτίο | | Εξαγορασθείσες εταιρίες | Συνολικό Διατεθέν Κεφάλαιο έως και 31/12/2007 | Συνολικό Διατεθέν Κεφάλαιο κατά την περίοδο 01/01-30/06/2008 | Συνολικό Διατεθέν Κεφάλαιο κατά το Β' εξαμ. 2007 και το Α' εξαμ. 2008 | Αδιάθετο Υπόλοιπο 30/06/2008 |
| Συνολικά αντληθέντα κεφάλαια | 5.190.224 | Εξαγορές εταιριών, πλειοψηφικές ή/και μειοψηφικές συμμετοχές και επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων | VIVARTIA A.B.E.E. | 1.751.702 | - | 1.751.702 |
| | | | ΟΤΕ Α.Ε.* | 2.215.045 | - | 2.215.045 |
| | | | MIG SHIPPING A.E. (για αγορά ΑΤΤΙΚΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε)** | 286.528 | 89.401 | 375.929 |
| | | | ΑΤΤΙΚΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. | 50.968 | - | 50.968 |
| Έξοδα ΑΜΚ | -216.114 | | BLUE STAR ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε. | 10.983 | - | 10.983 |
| | | | MARFIN POPULAR BANK ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ | 494.152 | - | 494.152 |
| | | | MIG REAL ESTATE SERBIA BV*** (για αγορά JSC ROBNE KUCE BEOGRAD) | - | 75.331 | 75.331 |
| Σύνολο | 4.974.110 | | 4.809.378 | 164.732 | 4.974.110 | 0 |

* Την 15 Μαΐου 2008 ολοκληρώθηκε η πώληση στην DEUTCHE TELEKOM AG του συνόλου των μετοχών του ΟΤΕ που κατείχε η Εταιρία, ήτοι 98.026.324 μετοχών, προς 26 Ευρώ ανά μετοχή. Κατόπιν της ως άνω πώλησης, η Εταιρία δεν κατέχει πλέον μετοχές του ΟΤΕ.

** Στις 04 Ιανουαρίου 2008 ανακοινώθηκαν τα αποτελέσματα της Υποχρεωτικής Δημόσιας Πρότασης της MIG SHIPPING προς τους μετόχους της ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, βάσει των οποίων η MIG SHIPPING και η MIG κατείχαν συνολικά μετοχές που αντιπροσώπευαν ποσοστό 91,1% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της ΑΤΤΙΚΑ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ. Στις 9 Ιανουαρίου 2008 η MIG συμμετείχε κατά 100% στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της MIG SHIPPING με ποσό € 310.010 χιλ. προκειμένου να καλυφθεί η δημόσια πρόταση. Από το ποσό αυτό € 89.401 χιλ. προέρχονταν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της MIG.

*** Η MIG REAL ESTATE (SERBIA) B.V. (θυγατρική της MIG με ποσοστό 100%) συμμετείχε μαζί με τη VERANO MOTORS d.o.o. στη σύσταση της εταιρείας TAU 1 d.o.o. με ποσοστά 66,67% και 33,33% αντίστοιχα. Μέσω της TAU 1 d.o.o. ολοκληρώθηκε στις 29 Ιανουαρίου 2008 η απόκτηση της JSC ROBNE KUCE BEOGRAD (RKB). Η RKB είναι ιστορικά η κύρια αλυσίδα ακινήτων εμπορικών καταστημάτων στις χώρες της πρώην Γιουγκοσλαβίας και από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη. Η RKB διαθέτει αξιόλογο χαρτοφυλάκιο ακινήτων σε ελκυστικές και κεντρικές τοποθεσίες στις μεγαλύτερες πόλεις της Σερβίας και του Μαυροβουνίου συνολικής επιφανείας 232.000 τ.μ. Το συνολικό τίμημα της απόκτησης ανήλθε σε € 360.000 χιλ. εκ των οποίων η MIG REAL ESTATE SERBIA κατέβαλε € 75.331 χιλ. και η VERANO € 37.670 χιλ. Το υπόλοιπο ποσό καλύφθηκε από δάνειο της TAU 1 d.o.o. ύψους € 250.000 χιλ.

3. ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΟΥ ΘΑ ΑΝΤΛΗΘΟΥΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΙΣΘΕΙΣΑ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την επικείμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθούν από την Εταιρία για την ενίσχυση των διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων της προκειμένου να αποκατασταθεί η αξία των επενδύσεων της και η μεσοπρόθεσμη δημιουργία μετοχικών υπεραξιών. Η κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρίας αναμένεται να δημιουργήσει θετικές προοπτικές για τους μετόχους από την εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών όπως αυτές προκύπτουν την τρέχουσα περίοδο και που αναμένεται να δημιουργηθούν λόγω της παρατεταμένης οικονομικής κρίσης τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν αναμένεται να διοχετευτούν εντός των επόμενων δύο ετών εναλλακτικά για τους κάτωθι σκοπούς:

1. Κεφαλαιακή αναδιάρθρωση των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.
 - Η ενίσχυση του ισολογισμού των θυγατρικών εταιριών θα βοηθήσει την στρατηγική τους τοποθέτηση (positioning) για περαιτέρω ανάπτυξη καθώς και συγκέντρωση στους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιούνται. Στο πλαίσιο αυτό οι υπάρχουσες εταιρίες του χαρτοφυλακίου της Εταιρίας αναμένεται να χρησιμοποιηθούν ως πλατφόρμες για στρατηγικές συναλλαγές με σημαντική προστιθέμενη αξία για τους μετόχους μέσω δημιουργίας και εκμετάλλευσης τόσο συνεργειών κόστους όσο και εσόδων, παρόμοιες με αυτές που παρουσιάζονται στην πρόσφατη εξαγορά της «ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ –ΜΕΒΓΑΛ-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» από τη «ΔΕΛΤΑ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία Τροφίμων».
 - Ταυτόχρονα θα εξεταστεί η εξαγορά των μετόχων μειοψηφίας εισηγμένων θυγατρικών προκειμένου να καταστεί ευκολότερη η διαδικασία πιθανής διαγραφής από το χρηματιστήριο καθώς και πιθανή αύξηση κεφαλαίου σε εταιρίες του χαρτοφυλακίου όπου η Εταιρία αποτελεί το μεγαλύτερο μέτοχο.
 - Τέλος θα εξεταστεί η διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων των εταιριών του χαρτοφυλακίου μας τόσο γεωγραφικά όσο και σε σχετικούς τομείς (π.χ. η επέκταση των δραστηριοτήτων της Attica στην ποντοπόρο ναυτιλία).
2. Εξέταση των επενδυτικών ευκαιριών που θα προκύψουν από το ευρύτατο πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων ύψους €50 δις της Ελληνικής κυβέρνησης καθώς και των επενδυτικών ευκαιριών στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης όπου οι αποτιμήσεις εταιριών και παγίων παρουσιάζουν σημαντική υποχώρηση.

- Το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων της Ελληνικής κυβέρνησης αναμένεται να δημιουργήσει επενδυτικές ευκαιρίες στον τομέα διαχείρισης ακινήτων (real estate), σε προγράμματα υποδομών (infrastructure projects), στον τομέα της υγείας, της ενέργειας αλλά και άλλους τομείς όπου η Εταιρία είτε δραστηριοποιείται είτε έχει σημαντική εμπειρία.
 - Ταυτόχρονα θα εξετασθούν αποκρατικοποιήσεις-πωλήσεις παγίων σε χώρες όπως η Σερβία, η Τουρκία, Κύπρος, η Αλβανία, η Ρουμανία κλπ.
3. Αποεπενδύσεις χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα αλλά και τη Ν.Α Ευρώπη από μη τραπεζικά στοιχεία του ενεργητικού τους (non-core, non-banking assets) ύψους €12 δις αφενός και εξορθολογισμός του δανειακού τους χαρτοφυλακίου αφετέρου.
- Στο πλαίσιο αυτό αναμένεται να προχωρήσουν στην ουσιαστική αναδιάρθρωση (restructuring) τραπεζικού δανεισμού επιχειρήσεων με σημαντική μείωση του συνολικού ύψους των υποχρεώσεων/κεφαλαίων προς αποπληρωμή (haircut). Τέτοιες περιπτώσεις θα μπορούσαν να αποτελέσουν εξαιρετικές επενδυτικές ευκαιρίες για την Εταιρία και τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου μας.
4. Εξέταση πιθανών επενδύσεων στον τομέα του Περιβάλλοντος, μέσω της στρατηγικής συμφωνίας της Εταιρίας με τη «Veolia Environnement S.A.», με έμφαση σε έργα διαχείρισης απορριμμάτων, υδάτων και λυμάτων τόσο στην Ελλάδα όσο και στην ευρύτερη περιοχή που περιλαμβάνεται στην περιοχή αποκλειστικής συνεργασίας των δύο εταιριών.
5. Πιθανή συμμετοχή στη διαφαινόμενη συγκέντρωση στον τραπεζικό κλάδο τόσο της Ελλάδας όσο και της ευρύτερης περιοχής της Ν.Α Ευρώπης.

Η συνολική ρευστότητα της Εταιρίας μετά το πέρας της αύξησης κεφαλαίου, αλλά και της έκδοσης των μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων, της δίνει τη δυνατότητα να εξετάσει και επιδιώξει το ίδιο εύρος ευκαιριών, και πιθανόν με καλύτερους όρους, από τις ευκαιρίες που είχε τη δυνατότητα να επιδιώξει μετά το πέρας της αύξησης κεφαλαίου του 2007.

4. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.

Η «Dubai Group Limited» (DGL), βασικός μέτοχος της Εταιρίας για τους σκοπούς της παραγράφου 4.1.4.1.2 (ε) του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η οποία κατέχει συνολικά άμεσα και έμμεσα ποσοστό 17,28% του μετοχικού

κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, δεν προέβη μέχρι σήμερα σε ανακοίνωση των προθέσεων της προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για τη συμμετοχή της στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας που συζητήθηκε κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 23ης Μαρτίου 2011.

Αναμένεται ότι η DGL θα προβεί σε ανακοίνωση σχετικά με το αν θα συμμετέχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και τη διατήρηση ή μη του ποσοστού συμμετοχής της στο μετοχικό της κεφάλαιο 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, κατόπιν της εξέτασης της πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου με μεγαλύτερη λεπτομέρεια ευθύς ως θα έχει την ευκαιρία και σύμφωνα με τις εσωτερικές διαδικασίες εταιρικής διακυβέρνησης που ακολουθεί.

5. ΤΙΜΗ ΕΚΔΟΣΗΣ.

Η προτεινόμενη τιμή έκδοσης των νέων μετοχών θα ανέλθει σε €1,00, η οποία παρουσιάζει μεν μικρή υπεραξία (premium) σε σχέση με τη σημερινή χρηματιστηριακή αξία της μετοχής, αλλά εμφανίζει μείωση (discount) που υπερβαίνει το 60% σε σχέση με την λογιστική της αξία ανά μετοχή με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η τιμή έκδοσης θα δύναται να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής που θα διαμορφωθεί κατά τον χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.