

**ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

*«Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΤΗΣ MIG (MARFIN INVESTMENT GROUP)»*



**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΝΟΥΝΟΥ ΙΩΑΝΝΑ**

**A.E.M. 2003109**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ**

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2008**

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ  
ΤΜΗΜΑ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ

**ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

**«Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΤΗΣ MIG (MARFIN INVESTMENT GROUP)»**



**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΝΟΥΝΟΥ ΙΩΑΝΝΑ**

**A.E.M. 2003109**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ**

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2008**

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Στο σημείο αυτό, θέλω να ευχαριστήσω θερμά τον καθηγητή μου, κύριο Κουπούζο Δημήτριο, που με την ουσιαστική στήριξή του και τις κατευθύνσεις που μου έδωσε, συνετέλεσε σημαντικά στην ολοκλήρωση αυτής της εργασίας.

Επίσης, θέλω να ευχαριστήσω την οικογένειά μου διότι σε αυτούς χρωστάω την εξέλιξή μου ως φοιτήτρια και ως άνθρωπο.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	3
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6
1 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	8
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	8
1.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία – Σύντομο Ιστορικό .....	8
1.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας .....	9
1.3 Οι βασικές επιδιώξεις του Ομίλου.....	10
1.4 Οι Προσφερόμενες Υπηρεσίες.....	12
1.5 Εταιρική Διακυβέρνηση.....	14
1.6 Επιτροπές.....	15
1.6.1 Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού.....	15
1.6.2 Εκτελεστική Επιτροπή .....	15
1.6.3 Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων .....	17
1.6.4 Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου .....	18
1.6.5 Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων.....	19
1.7 Οργανόγραμμα.....	21
1.8 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.....	23
1.8.1 Μέτοχοι - Πελάτες – Επενδυτές- Προμηθευτές.....	23
1.8.2 Ανθρώπινο δυναμικό .....	24
1.8.3 Πολιτισμός – Παιδεία – Αθλητισμός – Κοινωνική Συμπράσταση .....	25
1.8.4 Περιβάλλον .....	25
2 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	26
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ .....	26
2.1 Γενικές Πληροφορίες.....	26
2.2 Διάρθρωση του Ομίλου .....	27
2.3 Οργανωτική Δομή.....	28
2. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.....	28
Πιστωτικός Κίνδυνος.....	29
Κίνδυνος Επιτοκίων.....	31

Συναλλαγματικός Κίνδυνος .....	32
Κίνδυνος Ρευστότητας.....	33
Οι προοπτικές του Ομίλου.....	35
3 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	36
3.1 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	36
3.3 Μερισματική Πολιτική .....	37
3.4 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής.....	39
3.5 Διανομή χρήσης.....	41
4 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	42
ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ .....	42
4.1 VIVARTIA A.B.E.E.....	43
4.2 Attica Group .....	45
4.3 Όμιλος Υγεία .....	47
4.4 ΟΤΕ.....	49
4.5 Singular Logic.....	52
4.6 JSC Robne Kuce Beograd.....	54
4.7 Hilton Cyprus.....	56
4.7 Marfin Popular Bank.....	58
4.8 Euroline Επενδυτική .....	60
4.9 Interinvest Διεθνής Ασφαλιστική .....	61
4.10 MIG Real Estate.....	61
4.11 Cape IC .....	62
4.12 CIT Holding.....	62
4.13 Theros International Gaming .....	63
5 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	64
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	64
5.1 Αποτελέσματα Χρήσης.....	65
5.2 Ισολογισμός .....	67
5.3 Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	69
5.4 Κατάσταση Εσόδων - Εξόδων.....	70
5.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	71
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 <sup>ο</sup> ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	73
6.1 Πάγιο Ενεργητικό .....	74
6.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό .....	75
6.3 Σύνολο Ενεργητικού.....	76
6.4 Ίδια Κεφάλαια.....	78

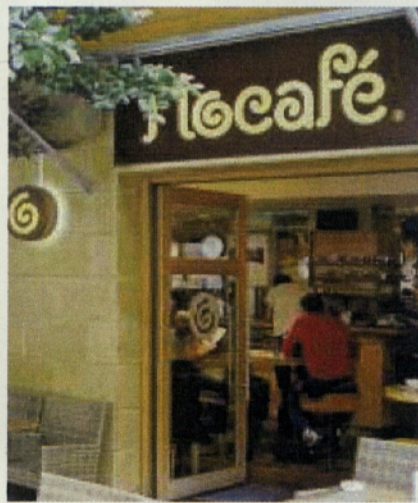
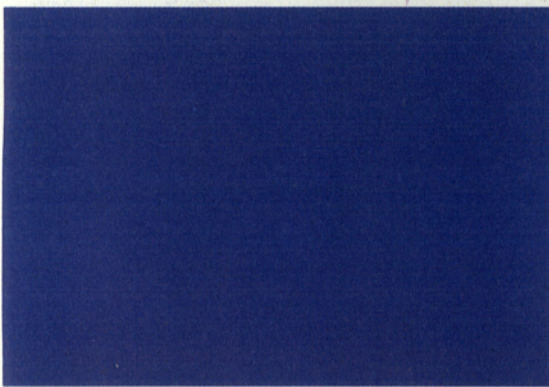
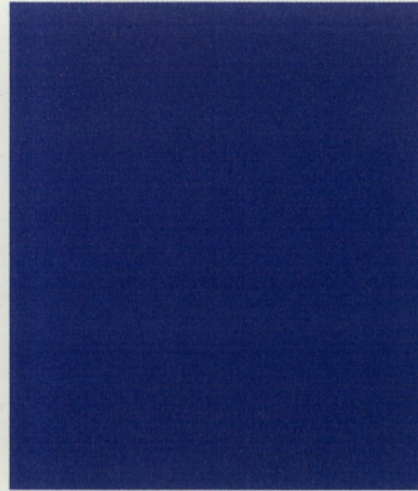
6.5 Υποχρεώσεις.....	79
6.6 Σύνολο Παθητικού.....	80
6.7 Κύκλος Πωλήσεων.....	81
6.8 Μικτό Κέρδος.....	82
6.9 Κέρδη προ Φόρων.....	83
6.10 Καθαρά Κέρδη.....	84
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 <sup>ο</sup> ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	85
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	89
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	90

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το χαρτοφυλάκιο της *MARFIN INVESTMENT GROUP* αποτελείται από ηγέτιδες εταιρίες στους χώρους των Τροφίμων και της Μαζικής Εστίασης , της Υγείας, της Πληροφορικής και των Τηλεπικοινωνιών, της Ακτοπλοΐας, του Τουρισμού και των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, με στρατηγική θέση στην εγχώρια και στην περιφερειακή αγορά.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον της *MIG* επικεντρώνεται στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Στόχος του Ομίλου είναι να δημιουργήσει σημαντικές υπεραξίες για τους μετόχους πραγματοποιώντας επενδύσεις μέσω εξαγορών επιχειρήσεων αλλά και συμμετέχοντας σε ιδιωτικοποιήσεις κρατικών οργανισμών και έργων υποδομής στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία.





## 1<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

#### 1.1 Γενικές Πληροφορίες για την Εταιρεία – Σύντομο Ιστορικό

Η Εταιρεία αποτελεί μια εταιρεία συμμετοχών με επενδύσεις σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται κυρίως στον τραπεζικό και ευρύτερο χρηματοοικονομικό χώρο. Το ιστορικό της Εταιρείας ξεκινάει από την ίδρυσή της το 1988 ως INTERTYΠ 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 εταιριών «COMM GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ», «MARFIN CLASSIC ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» και «MARITIME AND FINANCIAL INVESTMENTS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».

Η COMM GROUP ήταν μια εταιρία 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 κατέληξαν στη μετατροπή του σκοπού της εταιρίας και συγκεκριμένα στη μετατροπή της εταιρίας σε εταιρία συμμετοχών η οποία περιλαμβάνεται στο κλάδο των Τραπεζών σύμφωνα με τη κατάταξη που επίσημα διενεργεί η εταιρία FTSE του Λονδίνου.

Στα πλαίσια της παραπάνω μετατροπής η Εταιρεία 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. Κατά τη Χρήση 2005 ο Όμιλος σημείωσε σημαντικές αυξήσεις σε όλα της τα μεγέθη και ολοκλήρωσε μια κατά € 400 εκατ. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ιδιωτική τοποθέτηση η οποία υπερκαλύφθηκε 1,9 φορές. Η σημαντική αυτή κεφαλαιακή ενίσχυση συντέλεσε στο να υλοποιηθεί ο στρατηγικός σχεδιασμός για τη συγκέντρωση δυνάμεων στο μεσαίο τραπεζικό χώρο.

Κατά τη χρήση 2006 ο Όμιλος προχώρησε με μια σειρά εξαγορών χρηματοοικονομικών οργανισμών εντός και εκτός Ελλάδος. Περαιτέρω, η Εταιρεία, συνεπεία Δημόσιας Πρότασης που υποβλήθηκε από την MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD (πρώην ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ και εφεξής MARFIN POPULAR BANK), αποτελεί θυγατρική της MARFIN POPULAR BANK η οποία έχει έδρα στη Κύπρο και η μετοχή της οποίας διαπραγματεύεται στο Χ.Α. και Χ.Α.Κ.

## *1.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας*

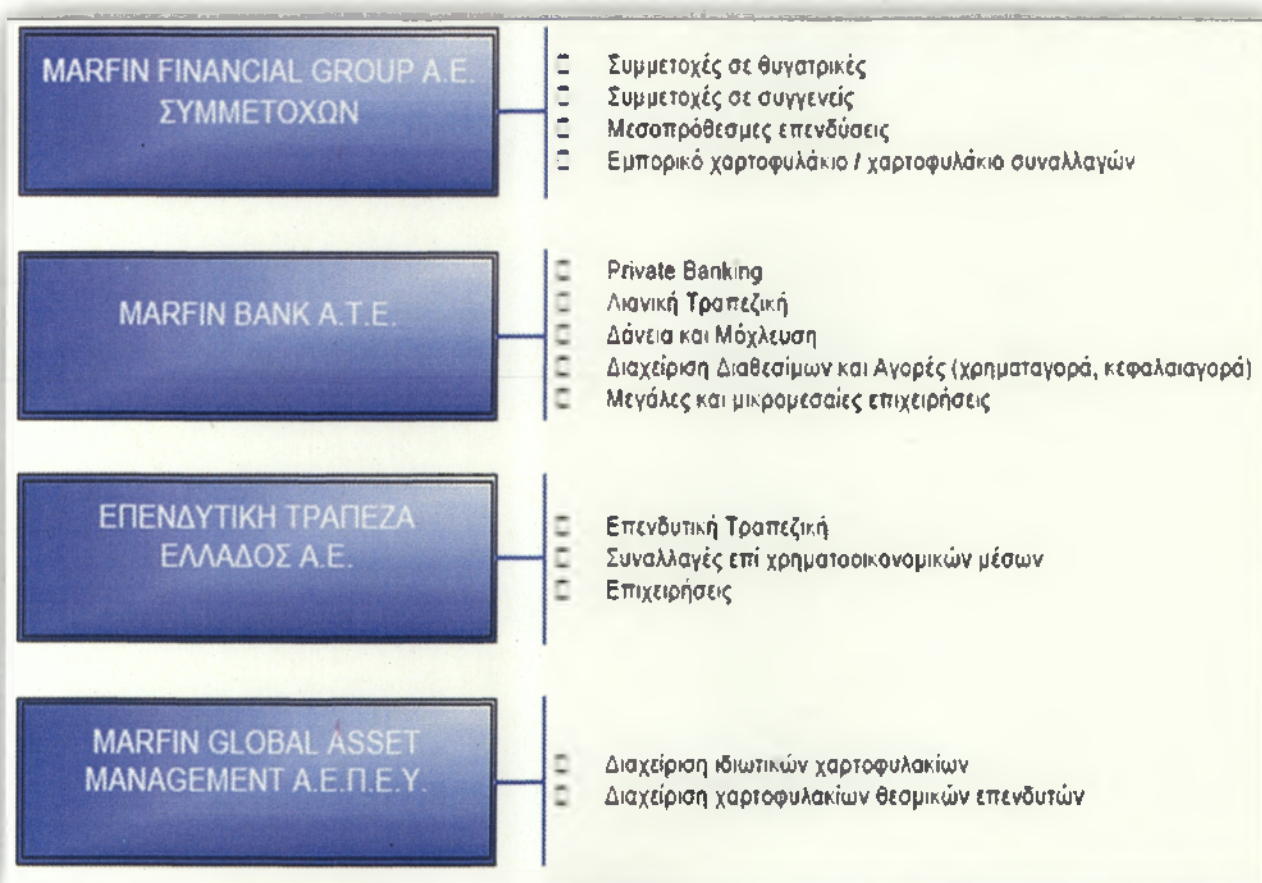
Η Εταιρεία λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρία συμμετοχών έχοντας ως κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την ίδρυση ή / και τη συμμετοχή σε υφιστάμενες ή ιδρυόμενες εταιρίες, οποιασδήποτε μορφής και σκοπού, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία 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 εταιρία στην οποία η MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. 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 εταιρίες στις οποίες η Εταιρεία συμμετέχει καθώς και ο τομέας των υπηρεσιών που ειδικεύεται καθεμία εξ' αυτών.

**Οι σημαντικότερες εταιρίες του Ομίλου MARFIN δραστηριοποιούνται στους κατωτέρω τομείς:**



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

### 1.3 Οι βασικές επιδιώξεις του Ομίλου

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 εταιρία, παρέχει υπηρεσίες private / personal banking οι οποίες σε γενικές γραμμές περιλαμβάνουν:

1. Τον 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

2. 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.

3. 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.

#### **1.4 Οι Προσφερόμενες Υπηρεσίες**

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:**

1. 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. εταιρίες
  - Την εκτέλεση εξειδικευμένων στρατηγικών αντιστάθμισης (hedging) χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (futures, options, swaps, repos, reverse repos) κ.λπ.
2. 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.
3. 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.

4. Συμβουλευτικές Υπηρεσίες -Corporate Finance Advisory- ώστε να εξυπηρετηθούν οι ανάγκες σημαντικών ελληνικών εταιριών 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).
5. 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.).
6. Υπηρεσίες Χρηματοδότησης προς Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ).

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

## *1.5 Εταιρική Διακυβέρνηση*

Η Εταιρεία έχει αποδεχτεί τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης, στον τρόπο διοίκησης και στον τρόπο λειτουργίας της.

Έχει συμπεριλάβει στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της, καθήκοντα, υποχρεώσεις και αρμοδιότητες, που καλύπτουν όλο το φάσμα των εργασιών της σε όλα τα διοικητικά επίπεδα.

### ***Οι βασικοί άξονες των αρχών αυτών αφορούν:***

- Την προστασία των δικαιωμάτων των μετόχων και την ίση μεταχείριση αυτών.
- Τις σχέσεις της Εταιρείας με τους υπαλλήλους, επενδυτές, πελάτες ή προμηθευτές της.
- Τη διαφάνεια και δημοσιότητα των αποφάσεων και ενεργειών της Διοίκησης, για θέματα που μπορεί να επηρεάσουν τη τιμή της μετοχής και γενικότερα την πορεία της Εταιρείας.
- Τη γνωστοποίηση στο ευρύ επενδυτικό κοινό, όλων των πληροφοριών που απαιτούνται από το υπάρχον θεσμικό πλαίσιο
- Τη σύσταση επιτροπών από μέλη του Δ.Σ για την εποπτεία της λειτουργίας διαφόρων τομέων της Εταιρείας.
- Την υλοποίηση των αρχών της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης.

Ειδικότερα, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει, πέρα από τις αρχές που προβλέπει το Ελληνικό θεσμικό πλαίσιο, αρχές και πρακτικές που ακολουθούνται διεθνώς, στον τομέα της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

## 1.6 Επιτροπές

### 1.6.1 Επιτροπή Στρατηγικού Σχεδιασμού

Κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η υποβοήθηση του Διοικητικού Συμβουλίου, με εισηγήσεις της, στη χάραξη επιχειρησιακής στρατηγικής ανάπτυξης και ανάλογων πολιτικών για την επίτευξη αυτής.

*Ο ρόλος της συνίσταται:*

(1) Στον σχεδιασμό εναλλακτικών πολιτικών και σχεδίων ανάπτυξης της Εταιρείας και των επιμέρους εταιριών του Ομίλου σε βραχυπρόθεσμο αλλά και μακροπρόθεσμο ορίζοντα,

(2) στην εισήγηση των σχεδίων αυτών προς το Διοικητικό Συμβούλιο,

(3) στη διαρκή παρακολούθηση και εκτίμηση των δεδομένων που διαμορφώνονται στο πολιτικό, οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον (διεθνές και εγχώριο),

(4) στην παρακολούθηση της πορείας υλοποίησης των εγκριθέντων σχεδίων και πολιτικών.

### 1.6.2 Εκτελεστική Επιτροπή

Ο σκοπός της συνίσταται στη δημιουργία της βάσης για τη λήψη σημαντικών στρατηγικών αποφάσεων που επηρεάζουν τον Όμιλο, με την εξαίρεση των θεμάτων που επιφυλάσσονται στην αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή



άλλων Ειδικών Επιτροπών (π.χ. Ελεγκτική Επιτροπή, Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων).

Η Εκτελεστική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον μία φορά το μήνα ή / και κατόπιν προσκλήσεως του Προέδρου είτε με την αυτοπρόσωπη παρουσία των Μελών της εφόσον τούτο είναι δυνατόν είτε μέσω τηλεδιάσκεψης.

***Ο ρόλος της εν λόγω Επιτροπής αναλύεται παρακάτω:***

(1) Εγκρίνει τον προϋπολογισμό της Εταιρείας και υποβάλλει αυτόν στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

(2) Θέτει τους στόχους του προϋπολογισμού των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου.

(3) Εξετάζει την πρόοδο των συνδεδεμένων εταιριών του Ομίλου.

(4) Εξετάζει περιοδικά την πρόοδο των βασικών δραστηριοτήτων του Ομίλου.

(5) Επισκοπεί τις Οικονομικές Καταστάσεις u964 του Ομίλου.

(6) Θέτει και εξετάζει τα όρια κινδύνου VAR του Ομίλου.

(7) Εξετάζει τους επενδυτικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος.

(8) Εγκρίνει την απόκτηση και τη διάθεση επενδύσεων των οποίων η αξία υπερβαίνει το ποσό των € 15 εκ.

(9) Εγκρίνει τη σύναψη δανειακών συμφωνιών, την έκδοση ομολογιακών δανείων και εγγυητικών επιστολών για την υλοποίηση επενδυτικών σκοπών, των οποίων η αξία υπερβαίνει τα € 15 εκ.

### 1.6.3 Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Ο σκοπός της νεοσυσταθείσας αυτής Επιτροπής συνίσταται στη διαχείριση όλων των μορφών κινδύνων περιλαμβανομένων του λειτουργικού ούτως ώστε να διασφαλίζεται ο ενοποιημένος έλεγχος, η εξειδικευμένη αντιμετώπιση τους και ο απαιτούμενος συντονισμός σε επίπεδο της Εταιρείας και των επιμέρους εταιριών του Ομίλου.

***Ο ρόλος της περιγράφεται παρακάτω:***

(1) Διαμορφώνει τη στρατηγική ανάληψης πάσης μορφής κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων που ανταποκρίνονται στους επιχειρηματικούς στόχους της Εταιρείας και των επιμέρους εταιριών του Ομίλου και στην επάρκεια των διαθέσιμων πόρων σε τεχνικά μέσα και προσωπικό.

(2) Μεριμνά για την ανάπτυξη εσωτερικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων και την ενσωμάτωσή του στη διαδικασία λήψης των επιχειρηματικών αποφάσεων σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των επιμέρους εταιριών του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων των αποφάσεων που αφορούν την εισαγωγή νέων προϊόντων και υπηρεσιών, την προσαρμοσμένη, ανάλογα με τον κίνδυνο τιμολόγηση προϊόντων και υπηρεσιών, καθώς και τον υπολογισμό της αποδοτικότητας και την κατανομή κεφαλαίων σε συνάρτηση με τον κίνδυνο.

(3) Καθορίζει τις αρχές που πρέπει να διέπουν τη διαχείριση των κινδύνων ως προς την αναγνώριση, πρόβλεψη, μέτρηση, παρακολούθηση, έλεγχο και αντιμετώπισή τους, σε συνάρτηση με την εκάστοτε ισχύουσα επιχειρηματική στρατηγική και την επάρκεια των διαθέσιμων πόρων.

(4) Λαμβάνει και αξιολογεί τις υποβαλλόμενες ανά εξάμηνο αναφορές της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τους σημαντικότερους κινδύνους που έχει αναλάβει η Εταιρεία και οι επιμέρους

εταιρίες του Ομίλου και διαβεβαιώνει για την αποτελεσματική αντιμετώπισή τους.

(5) Αξιολογεί σε ετήσια βάση:

α) την επάρκεια και την αποτελεσματικότητα της πολιτικής διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας και των επιμέρους εταιριών του Ομίλου και ιδίως τη συμμόρφωση προς το καθορισμένο επίπεδο ανοχής κινδύνου,

β) την επάρκεια και αποτελεσματικότητα των προβλέψεων και την εν γένει επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τη μορφή των αναλαμβανόμενων κινδύνων, τουλάχιστον με βάση την ετήσια έκθεση του Επικεφαλής της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων και του σχετικού αποσπάσματος της έκθεσης της Μονάδας Εσωτερικής Επιθεώρησης.

(6) Προβλέπει για τη διενέργεια τουλάχιστον ετήσιων προσομοιώσεων καταστάσεων κρίσης (stress tests) για τους κινδύνους αγοράς, πιστωτικό ρευστότητας και αναλόγων τεχνικών για το λειτουργικό κίνδυνο.

(7) Διατυπώνει προτάσεις και εισηγείται διορθωτικές ενέργειες στο Διοικητικό Συμβούλιο σε περίπτωση που διαπιστώνει αδυναμία υλοποίησης της στρατηγικής που έχει διαμορφωθεί για τη διαχείριση κινδύνων της Εταιρείας και των επιμέρους εταιριών του Ομίλου ή αποκλίσεις ως προς την εφαρμογή της.

(8) Εισηγείται προς το Διοικητικό Συμβούλιο για το πρόσωπο που θα ορισθεί ως Επικεφαλής της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων.

#### **1.6.4 Επιτροπή Εσωτερικού Ελέγχου**

Η επιτροπή αυτή, η οποία συστάθηκε δυνάμει της από 05.05.2005 απόφασης του Δ.Σ., λειτουργεί σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στον Εσωτερικό Κανονισμό

Λειτουργίας της Εταιρείας και αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η υποβοήθηση του Διοικητικού Συμβουλίου στην άσκηση των εποπτικών καθηκόντων του και στην εξασφάλιση της διαφάνειας στις εταιρικές δραστηριότητες.

***Ο ρόλος της συνίσταται:***

(1) στην ανεξάρτητη από τις εμπλεκόμενες υπηρεσιακές μονάδες, επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων, ώστε αυτές να απεικονίζουν τα πραγματικά μεγέθη της Εταιρείας

(2) στην εποπτεία της συμμόρφωσης της Εταιρείας με τις ισχύουσες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις

(3) στην παροχή γνώμης κατά την επιλογή των εξωτερικών ελεγκτών και

(4) στην έγκριση σε ετήσια βάση και αξιολόγηση της εκτέλεσης και επάρκειας του εσωτερικού ελέγχου.

### **1.6.5 Επιτροπή Αμοιβών και Προσλήψεων**

Κύριος σκοπός της Επιτροπής είναι η υποβοήθηση του Διοικητικού Συμβουλίου στην άσκηση των καθηκόντων του, που αφορούν θέματα στελέχωσης, αμοιβών και κινήτρων, σε επίπεδο ανωτέρων στελεχών της Εταιρείας και των θυγατρικών της. Επίσης εισηγείται επί θεμάτων οργανωτικών αλλαγών, καθώς και προτάσεων για αλλαγές μελών Διοικητικού Συμβουλίου, όταν κρίνεται απαραίτητο.

***Ο ρόλος της είναι εισηγητικός προς το Διοικητικό Συμβούλιο και συνίσταται:***

(1) Στην εκτίμηση των αναγκών σχετικά με την ποιοτική και ποσοτική σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών, σύμφωνα με τη διαδικασία επιλογής που αναφέρεται κατωτέρω.

(2) Στον καθορισμό κριτηρίων για την επιλογή νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή ανώτερων διευθυντικών στελεχών.

(3) Στην κατάρτιση σχεδίου διάδοχης κατάστασης για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, του Διευθύνοντα Συμβούλου, των Επιτροπών, και των ανώτερων διευθυντικών στελεχών.

(4) Στη διαμόρφωση εισηγήσεων πολιτικής στο Δ.Σ, για θέματα προσλήψεων, αμοιβών και κινήτρων.



**α)** Για όλες τις Επιτροπές, έχουν δημιουργηθεί και εγκριθεί από το Δ.Σ, εσωτερικοί κανονισμοί λειτουργίας, οι οποίοι καθορίζουν λεπτομερώς, τον τρόπο λειτουργίας, τις αρμοδιότητες και ευθύνες, τη συχνότητα συνεδριάσεων, τον τρόπο αναφοράς στο Δ.Σ κλπ.

**β)** Όλα τα γεγονότα ή πληροφορίες, σύμφωνα με το υπάρχον θεσμικό πλαίσιο, που αφορούν την Εταιρεία, τους μετόχους, τα μέλη του Δ.Σ και τα διευθυντικά στελέχη, καθώς και αποφάσεις ή ενέργειες της Διοίκησης που μπορεί να επηρεάσουν την πορεία της μετοχής, γνωστοποιούνται εγκαίρως στις εποπτικές αρχές και στο επενδυτικό κοινό, στην Ελληνική και Αγγλική γλώσσα και αναρτώνται ταυτόχρονα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

**γ)** Στα πλαίσια των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης το Δ.Σ της Εταιρείας έχει εγκρίνει τις παρακάτω πολιτικές.

- Πολιτική διεταιρικών συναλλαγών και συναλλαγών με λοιπά συνδεδεμένα πρόσωπα, καθορίζοντας τον τρόπο αναγνώρισης των συναλλαγών αυτών, τη διαδικασία έγκρισης και την παρακολούθησή τους, ώστε οι συναλλαγές αυτές να μη παρέχουν, σε οποιοδήποτε από τα εμπλεκόμενα μέρη, προνομιακή μεταχείριση, σε σύγκριση με ίδιων χαρακτηριστικών συναλλαγές με τρίτα πρόσωπα και να αποφεύγονται περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων.

- Πολιτική και διαδικασία αξιολόγησης, σε ετήσια βάση, της λειτουργίας του Δ.Σ και των Επιτροπών.

- Πολιτική και διαδικασία κατάρτισης σχεδίου διάδοχης κατάστασης (succession plan), για την άμεση πλήρωση των θέσεων σε περίπτωση χηρείας, δεδομένου ότι η ποιοτική σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών, καθώς και οι ικανότητες, γνώσεις και εμπειρίες του Διευθύνοντα Συμβούλου και των άλλων ανώτατων διευθυντικών στελεχών, είναι εξέχουσας σημασίας για την απρόσκοπτη διοίκηση και ανάπτυξη της Εταιρείας και του Ομίλου.

## **1.8 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη**

Ο Όμιλος αξιολογεί όχι μόνο τις οικονομικές συνέπειες των επιχειρησιακών του αποφάσεων, αλλά και τις συνέπειες που έχουν αυτές στο κοινωνικό και στο φυσικό περιβάλλον.

Η εταιρική κοινωνική ευθύνη είναι η συνιστώσα των παρακάτω βασικών αξόνων.

### **1.8.1 Μέτοχοι - Πελάτες – Επενδυτές- Προμηθευτές**

Ο Όμιλος λαμβάνει αποφάσεις και λειτουργεί σύμφωνα με τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησης, με διαφάνεια στη λήψη αποφάσεων, στις οικονομικές του συναλλαγές και με τρόπο ώστε να μην επηρεάζεται αρνητικά το μέλλον του από τις σημερινές επιλογές του.

Επιδιώκει την αμφίδρομη συνεργασία και επικοινωνία με τους μετόχους με τελικό στόχο τη θετική πορεία της μετοχής.

Εξετάζει τις ανάγκες και επιδιώξεις των πελατών προσφέροντας νέα καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες από ένα έμπειρο κι άρτια καταρτισμένο προσωπικό. Απευθύνεται σε κοινωνικά υπεύθυνες εταιρίες. Επιλέγει τους προμηθευτές αξιοκρατικά, αναλογικά με την ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρουν.

**Όλες οι συναλλαγές χαρακτηρίζονται από τις παρακάτω αρχές:**

- Αμοιβαία εμπιστοσύνη
- Διαφάνεια
- Επιμέλεια
- Σαφήνεια
- Λεπτομερειακή ενημέρωση



- Προβολή των προϊόντων και υπηρεσιών με ακριβή τρόπο και χωρίς υπερβολές

Ο Όμιλος εξετάζει σε τακτά διαστήματα τον βαθμό ικανοποίησης των συναλλασσομένων και εξετάζει με τη δέουσα προσοχή τυχόν παράπονα.

### 1.8.2 Ανθρώπινο δυναμικό

Η επιλογή του προσωπικού γίνεται ανεξαρτήτως θρησκευτικών, κοινωνικών και πολιτικών πεποιθήσεων, καταγωγής, φύλου, φυλής ή χρώματος. Επίσης η Εταιρεία δεν ξεχωρίζει οικονομικούς ή πολιτικούς μετανάστες, δεν χρησιμοποιεί παιδική εργασία και αντιμετωπίζει τους εργαζομένους της ως ίσους πολίτες με ίσες ευκαιρίες.

Παρέχει ένα εργασιακό περιβάλλον, που διακρίνεται για τις άριστες συνθήκες ασφάλειας και υγιεινής, καθώς και για την ποιότητα των κτιριακών υποδομών. Επιδιώκει την ύπαρξη διαφάνειας και τη δημιουργία συστημάτων μισθοδοσίας και επιβράβευσης (bonus). Αναγνωρίζει δε τα επιτεύγματα του κάθε εργαζόμενου.

Φροντίζει για την παροχή ίσων ευκαιριών για την επαγγελματική και εκπαιδευτική εξέλιξή τους και είναι αρωγός στην κάθε προσπάθεια του προσωπικού για βελτίωση του μορφωτικού επιπέδου του (μεταπτυχιακά προγράμματα, σεμινάρια κλπ.).

Η διοίκηση ευαισθητοποιείται σε ότι αφορά το ανθρώπινο δυναμικό σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων και εξαγορών. Αναγνωρίζει τα δικαιώματα και τις ανάγκες των εργαζομένων παρέχοντας προσωπικά δάνεια, έκτακτες άδειες κλπ.) Φροντίζει για τη σύσφιξη των δεσμών και την ψυχαγωγία του προσωπικού διοργανώνοντας ποικίλες εκδηλώσεις.

Παρέχει ομαδική ασφάλιση υπηρεσιών υγείας παρά το μεγάλο κόστος που αυτές συνεπάγονται. Παρέχει στις εργαζόμενες μητέρες ευέλικτο ωράριο, έκτακτες άδειες, κλπ.

### **1.8.3 Πολιτισμός – Παιδεία – Αθλητισμός – Κοινωνική Συμπαράσταση**

Ο Όμιλος ευαισθητοποιείται και βοηθά, πάντοτε ανάλογα με τις οικονομικές του δυνατότητες, ασθενείς κοινωνικά ομάδες, κοινωφελή ιδρύματα, πολιτιστικούς συλλόγους, αθλητικούς συλλόγους, χρηματοδοτεί ειδικές εκδόσεις, κάνει δωρεές βιβλίων, διοργανώνει αιμοδοσίες κλπ.

### **1.8.4 Περιβάλλον**

Ο Όμιλος λειτουργεί με τρόπο, ώστε να μην επηρεάζεται αρνητικά το τοπικό, εθνικό ή παγκόσμιο περιβάλλον.

Προτίθεται να αποφεύγει την στήριξη φορέων ή εταιρειών που οι δραστηριότητές τους υποβαθμίζουν κατάφορα το περιβάλλον.

Εντός του Ομίλου φροντίζει για την επιλογή λειτουργικών κτιρίων, την εξοικονόμηση ενέργειας (ηλεκτρισμού, θέρμανσης, μετακινήσεων), τον περιορισμό στη χρήση χαρτιού, την ανακύκλωση και τη σωστή διαχείριση επικίνδυνων απορριμμάτων και φροντίζει για τη δημιουργία οικολογικής συνείδησης στο προσωπικό.

## 2<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

#### 2.1 Γενικές Πληροφορίες

Η «MARFIN INVESTMENT GROUP ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με έδρα στην Ελλάδα και της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρία, σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία και ειδικότερα τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιριών, 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 εταιρίες τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

Ο Όμιλος MARFIN κατά την 31/12/2007 διατηρούσε 16 τραπεζικά καταστήματα και απασχολούσε συνολικά 402 άτομα ενώ η Εταιρεία απασχολούσε 17 άτομα.

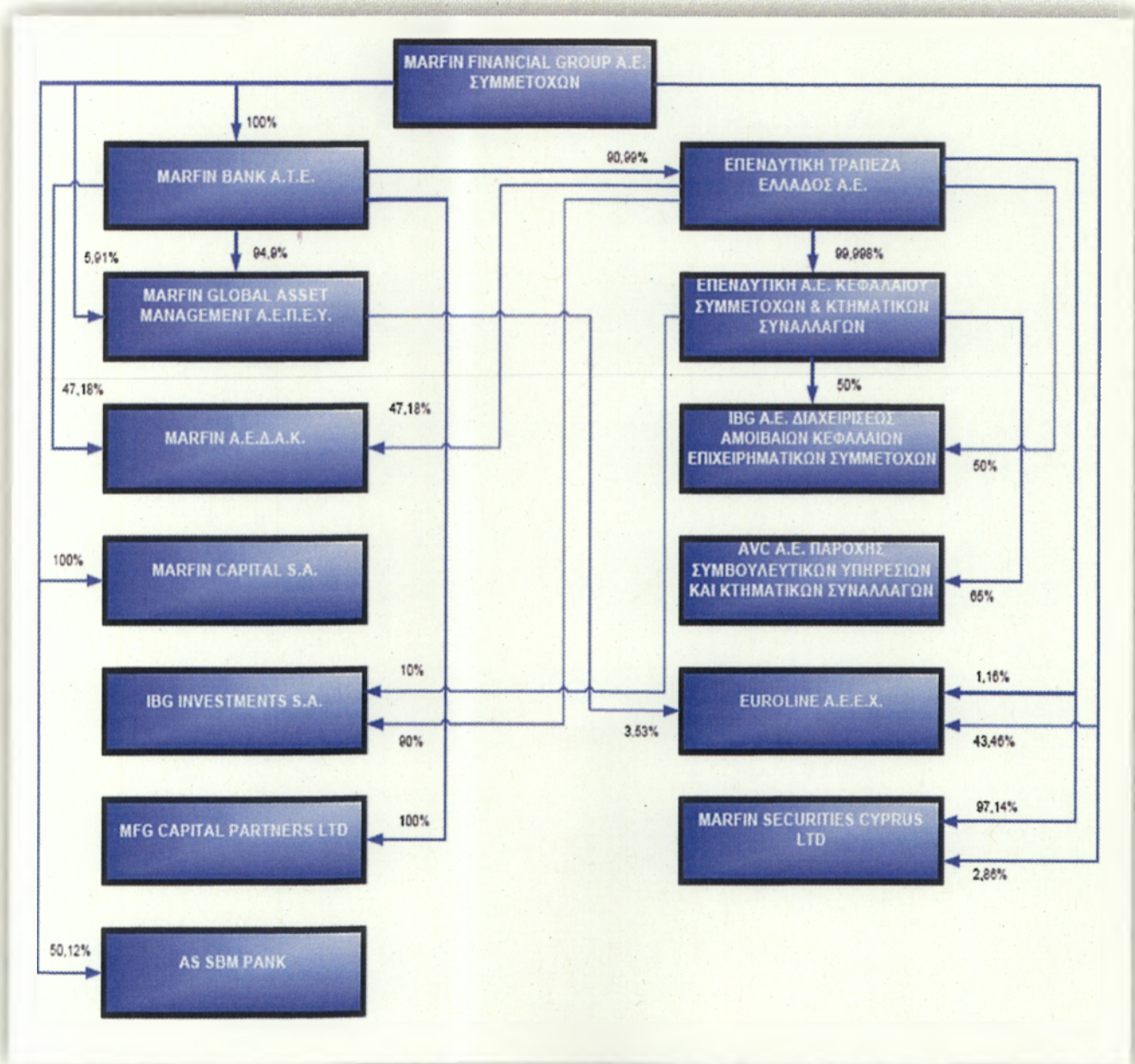
Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2007 εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της και υπόκεινται στην οριστική έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, είναι δε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό στα γραφεία της Εταιρείας (Λεωφ. Κηφισίας αρ. 24, Μαρούσι) και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας στο διαδίκτυο ([www.marfingroup.gr](http://www.marfingroup.gr)), 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.

Η Εταιρεία αποτελεί θυγατρική της MARFIN POPULAR BANK PUBLIC COMPANY LIMITED (πρώην ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ

εφεξής «MARFIN POPULAR BANK»), με έδρα στη Κύπρο, της οποίας η μετοχή διαπραγματεύεται στο Χ.Α. και Χ.Α.Κ. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της MARFIN POPULAR BANK.

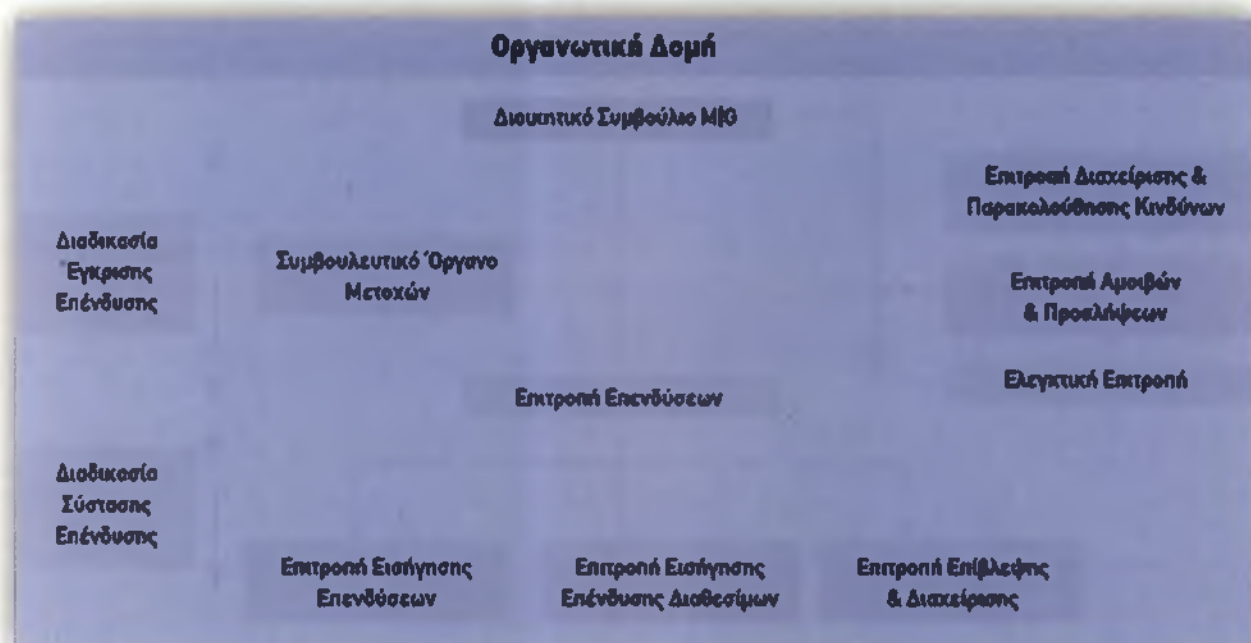
## 2.2 Διάρθρωση του Ομίλου

Το παρακάτω διάγραμμα απεικονίζει τη διάρθρωση του Ομίλου:



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

## 2.3 Οργανωτική Δομή



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΜΙΘ 2007

## 2. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Όπως και κάθε άλλος χρηματοοικονομικός οργανισμός, ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους. Αυτοί παρακολουθούνται συνεχώς με διάφορους τρόπους ώστε να αποφεύγεται η συσσώρευση υπέρμετρων κινδύνων. Η φύση των κινδύνων αυτών καθώς και οι τρόποι αντιμετώπισης τους επεξηγούνται παρακάτω.

## Πιστωτικός Κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η ενδεχόμενη μη έγκαιρη αποπληρωμή προς τον Όμιλο των υφιστάμενων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων, με συνέπεια την απώλεια κεφαλαίων. Η διαχείριση πιστωτικού κινδύνου επικεντρώνεται στη διασφάλιση μιας πειθαρχημένης κουλτούρας, διαφάνειας και λελογισμένης ανάληψης κινδύνου.

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 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. Οι χρηματοδοτούμενοι πελάτες είναι επιχειρήσεις (μεγάλες, μεσαίες και μικρές) του ιδιωτικού και του ευρύτερου δημόσιου τομέα, καθώς και ιδιώτες με επιχειρηματική δραστηριότητα.

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 (facility risk rating), στο οποίο προσμετρούνται τόσο η πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου, όσο και η ποιότητα και η επάρκεια των εξασφαλίσεων. Η βαθμολογία αυτή 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.

Επίσης, ο Όμιλος προσφέρει και ένα εύρος τυποποιημένων δανειακών προϊόντων που απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες (στεγαστικά δάνεια, λογαριασμοί με δικαίωμα υπεράναληψης, 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 αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας (credit scoring).

Ο συνολικός πιστωτικός κίνδυνος ανά πιστούχο, ανά κατηγορία πιστούχων, ανά οικονομική ομάδα πιστούχων, καθώς και ανά κατηγορία πιστοδότησης/προϊόντος, παρακολουθείται από την Διεύθυνση Πιστοδοτήσεων.

### **Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένων Τραπεζών**

Ο Όμιλος διατρέχει τον κίνδυνο της απώλειας κεφαλαίων εξαιτίας της πιθανής μη έγκαιρης αποπληρωμής προς αυτόν των υφιστάμενων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων τραπεζών.

Διαμέσου των καθημερινών του εργασιών, ο Όμιλος συναλλάσσεται με άλλες τράπεζες και χρηματοδοτικούς οργανισμούς \ στην Κύπρο και στο εξωτερικό. Διεξάγοντας αυτές τις συναλλαγές ο Όμιλος διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει κεφάλαια λόγω της πιθανής μη έγκαιρης αποπληρωμής προς τον Όμιλο των υφιστάμενων και ενδεχομένων υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων τραπεζών.

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου παρακολουθείται σε επίπεδο Ομίλου. Η ευθύνη της έγκρισης έχει ανατεθεί στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία εγκρίνει ανά αντισυμβαλλόμενο και ανά προϊόν τα σχετικά όρια μετά από αίτημα της Διεύθυνσης Διαχείρισης Διαθεσίμων και σχετική πρόταση της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου. Η μεθοδολογία και το ύψος των σχετικών ορίων βασίζεται κυρίως στην πιστοληπτική ικανότητα του αντισυμβαλλομένου καθώς επίσης και από τα εκάστοτε εποπτικά όρια.

Η κατανομή των εγκεκριμένων ορίων γίνεται με ευθύνη της Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου, η οποία έχει την καθημερινή ευθύνη τόσο του ελέγχου και της παρακολούθησης των ορίων ως προς την συνολική, ανά αντισυμβαλλόμενο, έκθεση στον εν λόγω κίνδυνο όσο και της πληροφόρησης και ενημέρωσης της Διοίκησης για το ύψος του συγκεκριμένου κινδύνου στον Όμιλο MARFIN.

### **Κίνδυνος Χώρας**

Ο Όμιλος διατρέχει τον κίνδυνο να απολέσει κεφάλαια εξαιτίας των πιθανών πολιτικών, οικονομικών και άλλων γεγονότων σε μια συγκεκριμένη χώρα όπου τα κεφάλαια ή ρευστά διαθέσιμα του Ομίλου έχουν τοποθετηθεί ή επενδυθεί με διάφορες τοπικές τράπεζες και χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.

Για λόγους διαχείρισης κινδύνων δεν έχει εφαρμοστεί συγκεκριμένο σύστημα αξιολόγησης για τον κίνδυνο χώρας καθώς αυτός είναι ενσωματωμένος στον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου / εκδότη και εξετάζεται κατά την διαδικασία αξιολόγησης της πιστοληπτικής του ικανότητας.

### **Κίνδυνος Επιτοκίων**

Ο κίνδυνος επιτοκίων είναι ο κίνδυνος που διατρέχει ο Όμιλος να μειωθεί η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων και των καθαρών εσόδων από τόκους εξαιτίας δυσμενών μεταβολών στα επιτόκια αγοράς. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει λόγω του ετεροχρονισμού στην αναπροσαρμογή των επιτοκίων ή της λήξης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, εντός και εκτός ισολογισμού.

Ο Όμιλος παρακολουθεί συστηματικά τον επιτοκιακό κίνδυνο, σε ενοποιημένη βάση, σύμφωνα πάντα με τις εποπτικές διατάξεις αλλά και τους εσωτερικούς κανονισμούς.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η έκθεση στον επιτοκιακό κίνδυνο, έχει εφαρμοστεί η μεθοδολογία του Static Repricing Gap. Σύμφωνα με τη συγκεκριμένη



μεθοδολογία, γίνεται κατανομή των επιτοκιακά ευαίσθητων στοιχείων του ενεργητικού - παθητικού σε ζώνες ληκτότητας για κάθε νόμισμα ανάλογα με την εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη λήξη τους (προϊόντα σταθερού επιτοκίου) ή την επόμενη περίοδο επανατιμολόγησής τους (προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου) και υπολογίζεται η διαφορά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για κάθε περίοδο. Το Static Repricing Gap χρησιμοποιείται για να εκτιμηθεί ο βαθμός ευαισθησίας όλων των τρεχουσών στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού του Ομίλου (εντός και εκτός ισολογισμού).

Επίσης ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για την αντιστάθμιση τυχόν επιτοκιακών κινδύνων που προκύπτουν από την διαχείριση του ισολογισμού. Συγκεκριμένα, χρησιμοποιούν συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (IRSs), προκειμένου να αντισταθμίσει χρηματικές ροές μελλοντικών τόκων που προκύπτουν από μακροπρόθεσμα δάνεια ή καταθέσεις.

## Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος διακύμανσης της αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων και των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο κίνδυνος από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα προέρχεται από μια ανοιχτή θέση, θετική ή αρνητική, η οποία εκθέτει τον Όμιλο σε αλλαγές στις συναλλαγματικές τιμές των νομισμάτων.

Αυτός ο κίνδυνος μπορεί να δημιουργηθεί αν διατηρούνται περιουσιακά στοιχεία σε ένα νόμισμα, χρηματοδοτούμενα από υποχρεώσεις σε άλλο νόμισμα, ή από συμβάσεις άμεσης ή προθεσμιακής παράδοσης ξένου συναλλάγματος, είτε ακόμα από παράγωγα συμπεριλαμβανομένων δικαιωμάτων προαίρεσεων.

Ο Όμιλος διενεργεί συναλλαγές σε ξένο νόμισμα για να εκπληρώσει τις ανάγκες των πελατών του και για να αντισταθμίσει τις δικές του θέσεις. Η Υπηρεσία Διαπραγμάτευσης Συναλλάγματος και Διαθεσίμων του Ομίλου διεξάγει κυρίως

αγοραπωλησίες άμεσης παράδοσης, στα πλαίσια προκαθορισμένων και εγκεκριμένων ορίων καθώς επίσης και παράγωγα προϊόντα σε περιορισμένο βαθμό.

**Ο Όμιλος χρησιμοποιεί μεθόδους υπολογισμού των εκθέσεων σε κινδύνους και τις ανάλογες δομές ορίων για να ελέγχει κυρίως τα πιο κάτω:**

(α) Την ανοικτή θέση ανά νόμισμα – Καθαρές θετικές ή αρνητικές θέσεις σε κάθε νόμισμα.

(β) Το σύνολο καθαρών αρνητικών θέσεων.

(γ) Τα όρια μέγιστων ζημιών – Οι μέγιστες ζημιές που μπορούν να προκύψουν από μεταβολές των συναλλαγματικών τιμών σε ημερήσια / μηνιαία / ετήσια βάση.

Ο Όμιλος υπολογίζει την μέγιστη πιθανή ζημιά από τις ανοιχτές θέσεις σε διάφορα νομίσματα, χρησιμοποιώντας μεθόδους προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης. Αυτά τα σενάρια υποθέτουν μεγάλες μεταβολές στις συναλλαγματικές τιμές όλων των νομισμάτων στα οποία ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος, με τρόπο που θα επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία του.

## **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος αδυναμίας ανευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων του Ομίλου ή για να γίνει αυτό θα πρέπει να υποστεί ο Όμιλος μεγάλο οικονομικό κόστος.

Ο Όμιλος αντιλαμβάνεται αυτό τον κίνδυνο και τον ελέγχει μέσα από μία καλά αναπτυγμένη δομή διαχείρισης ρευστότητας, που αποτελείται από διάφορα είδη ελέγχων, διαδικασιών και ορίων. Ο Όμιλος πρέπει να συμμορφώνεται με τους

κανονισμούς για δείκτες ρευστότητας των αρμοδίων ελεγκτικών αρχών, τόσο στο εσωτερικό, όσο και στο εξωτερικό, καθώς και με εσωτερικά όρια.

***Ο Όμιλος ελέγχει και διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας μέσα από τη χρήση και τον έλεγχο των ακολούθων:***

(α) Υπόλοιπο στο Λογαριασμό Κατωτάτων Αποθεματικών όπως καθορίζεται από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές όπου έχει παρουσία ο Όμιλος.

(β) Δείκτες ασυμβατότητας μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων για περιόδους μέχρι και ένα μήνα.

(γ) Δείκτης των ρευστών περιουσιακών στοιχείων προς τις συνολικές καταθέσεις πελατών.

Ένα σημαντικό μέρος των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου χρηματοδοτείται από τις πελατειακές καταθέσεις και ομόλογα. Οι άμεσες ταμειακές ανάγκες χρηματοδοτούνται κυρίως από τις καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου. Η χρηματοδότηση των μακροχρόνιων επενδύσεων καλύπτεται κυρίως από ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις.

Παρόλο που οι καταθέσεις αυτές μπορούν να αποσυρθούν χωρίς προειδοποίηση εάν ζητηθεί, η διασπορά σε αριθμό και είδος καταθέσεων διασφαλίζει την απουσία σημαντικών διακυμάνσεων και συνεπώς αποτελούν στην πλειοψηφία σταθερή καταθετική βάση.

## *Οι προοπτικές του Ομίλου*

Κατά τη διάρκεια του 2007 έκλεισε για την MIG ένα πολύ πετυχημένο κεφάλαιο. Ο Όμιλος διέθεσε τα τραπεζικά περιουσιακά στοιχεία του, ολοκλήρωσε την αύξηση κεφαλαίου του κατά € 5,2 δις. Και πραγματοποίησε πολύ σημαντικές νέες εξαγορές.

***Το 2008 οι βασικοί στόχοι είναι οι ακόλουθοι:***

- Να συνεχίσει την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης μέσα από νέες εξαγορές σε επίπεδο συμμετοχών ή / και σε επιχειρησιακό επίπεδο εταιριών
- Να συμβάλλει ενεργά στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη των συμμετοχών της
- Να διασφαλίσει αξία στους μετόχους της και να διανεμίει ένα σημαντικό μέρισμα στη διάρκεια των ετών

Η χρηματοοικονομική κρίση που ξέσπασε τους τελευταίους μήνες, αύξησε σημαντικά το εύρος των παραγόντων αβεβαιότητας και τους κινδύνους της αγοράς. Την ίδια στιγμή η κρίση αυτή ανοίγει ένα νέο παράθυρο ευκαιριών για νέες ελκυστικές και γεμάτες προκλήσεις εξαγορές.

## 3<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### 3.1 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004 ανερχόταν σε € 217.750 χιλ. και διαιρείτο σε 25.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής € 8,71. Την 31/12/2005 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε € 421.194 χιλ. και διαιρείτο σε 50.992.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 8,26.

Για 31/12/2006, συνεπεία διαδοχικών αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου συνεπεία μετατροπής ομολογιών εκδοθεισών από την Εταιρεία σε κοινές ονομαστικές μετοχές της και εξάσκησης από τους δικαιούχους δικαιωμάτων προαίρεσης (stock option plan), το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε € 436.576 χιλ. και διαιρείτο σε 55.332.877 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 7,89.

Την 29/12/2007 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων έλαβε αποφάσεις για τα εξής θέματα:

Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσόν ύψους € 197,538 χιλ. με κεφαλαιοποίηση έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο με την ονομαστική τιμή της μετοχής από € 7,89 σε € 11,46 ανά μετοχή.

Την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσόν € 604,235 χιλ. και επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 10,92 ανά μετοχή στους μετόχους της Εταιρείας σε μετρητά. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου υλοποιήθηκε με αντίστοιχη μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από τα €11,46 στα € 0.54.

Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ύψους € 5,190,235 χιλ. με την έκδοση 777,660,278 νέων μετοχών (14 νέες μετοχές για κάθε παλαιά μετοχή) με ονομαστική αξία για κάθε μετοχή τα € 0,54 και τιμή έκδοσης τα € 6,70.

Κατόπιν των ανωτέρω αναφερόμενων διαδικασιών, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 418,315 χιλ. και το αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά € 4,771,907 χιλ.

### **3.3 Μερισματική Πολιτική**

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.

Για τη χρήση 2004, την πρώτη χρήση στην οποία η Εταιρεία λειτούργησε με τη σημερινή της μορφή, μοίρασε μέρισμα € 0,35 ανά μετοχή.

Για τα κέρδη του εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2005, το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 29/09/2005 αποφάσισε τη διανομή προμερίσματος ύψους € 0,30 ανά μετοχή, βάσει των καθαρών κερδών της Εταιρείας σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου της χρήσης 2005.

Περαιτέρω, σύμφωνα με την από 13/04/2006 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων η Εταιρεία προέβη σε διανομή αποθεματικών ποσού € 0,05 ανά μετοχή και συνεπεία της αποφασισθησομένης από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 22/05/2006 μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου, προέβη σε επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους Μετόχους ποσού € 0,37 ανά μετοχή, δηλαδή συνολικού ποσού € 0,42 ανά μετοχή.

Για τα κέρδη της Χρήσης 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29/03/2007 τη διανομή ποσού € 15,33 ανά μετοχή, με τη μορφή μερίσματος € 4,41 ανά μετοχή και επιστροφής μετρητών € 10,92 ανά μετοχή, συνεπεία μείωσης μετοχικού κεφαλαίου. Της διανομής των ως άνω ποσών προηγήθηκε η κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού υπέρ το άρτιο ποσού € 197.538 χιλ. με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και η πώληση των μετοχών της MARFIN POPULAR BANK πριν την ημερομηνία διεξαγωγής της, σε υλοποίηση σχετικής πρόθεσης της Διοίκησης της Εταιρείας.

### 3.4 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχής

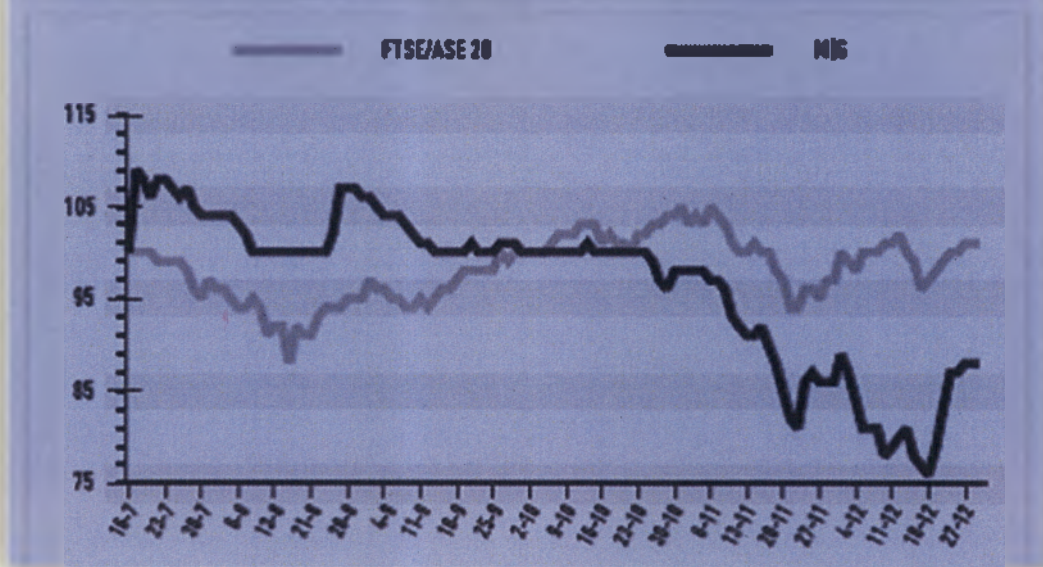
Οι μετοχές της MIG διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχουν στους δείκτες FTSE 20 και DJ Euro Stoxx 600.

Παρακάτω παρουσιάζονται πληροφορίες για την τιμή της μετοχής για την περίοδο από την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έως το τέλος της χρήσης του 2007 ( 16/07/07 - 31/12/07):

<b>Τιμή ανά Μετοχή (16/7 - 31/12/2007)</b>	
31/12/2007	5,94
Ανώτερη	7,28
Κατώτερη	5,06
Μέση	6,46
<b>Αριθμός Μετοχών</b>	
Εκδοθέν Μετοχικό Κεφάλαιο	829,993,155
Ίδιες Μετοχές (31/12/2007)	80,574,667
<b>Κεφαλαιοποίηση (σε €εκατ.)</b>	
31/12/2007	4,930,16
Ανώτερη	6,042,35
Κατώτερη	4,199,77

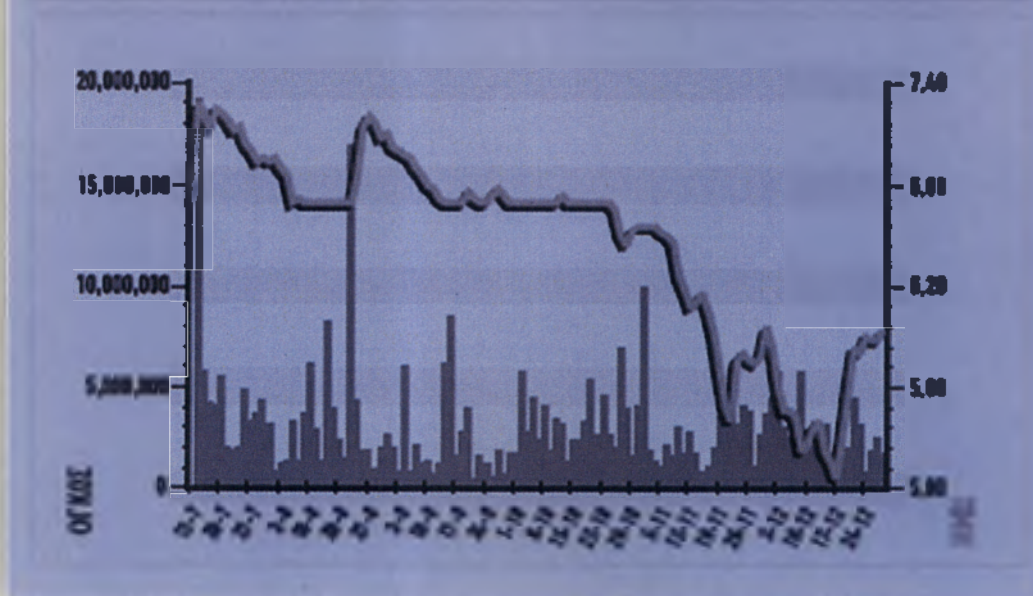


### Τιμή ανά Μετοχή της MIG συγκριτικά με τον Δείκτη FTSE/ASE 20<sup>ns</sup>



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

### Τιμή ανά Μετοχή της MIG και Όγκος Συναλλαγών



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

### 3.5 Διανομή χρήσης

Το Διοικητικό Συμβούλιο πρότεινε στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή ποσού € 0,38 ανά μετοχή για την χρήση 2007 με την μορφή επιστροφής κεφαλαίου προς τους μετόχους της Εταιρίας συνέπεια μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου.

Της διανομής του ως άνω ποσού προηγήθηκε η ακύρωση των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρία καθώς και η κεφαλαιοποίηση μέρους του αποθεματικού υπέρ το άρτιο ποσού € 283,938 χιλ. με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Ως ημερομηνία αποκοπής του ποσού ορίσθηκε η 9η Ιουλίου 2008 και ως ημερομηνία έναρξης καταβολής αυτού η 17η Ιουλίου 2008.

## **4<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

### **ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η Εταιρία πραγματοποίησε σειρά επενδύσεων και εξαγορών, διαδικασίες στις οποίες εμπλέκονται Ελληνικά και Κυπριακά χρηματοοικονομικά ιδρύματα και οι οποίες κορυφώθηκαν με την Marfin Popular Bank να καταλαμβάνει θέση μεταξύ των μεγαλύτερων τραπεζικών ομίλων λιανικής τραπεζικής στην Ελλάδα και στην Κύπρο.

Στη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2006 και το πρώτο ήμισυ του 2007, η MIG αποκόμισε καθαρά κέρδη 268 εκατομμυρίων από την πώληση των επενδύσεών της στον τραπεζικό τομέα.

Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου η οποία έλαβε χώρα τον Ιούλιο του 2007, η MIG πραγματοποίησε κατά το δεύτερο ήμισυ του έτους μία σειρά σημαντικών επενδύσεων στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, κατά κύριο λόγο στους τομείς των Τροφίμων και Ποτών, της Ναυτιλίας, των Τηλεπικοινωνιών, των Δραστηριοτήτων Αναψυχής και των Ακινήτων.

Ταυτόχρονα, εταιρίες οι οποίες ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της MIG, όπως η ΥΓΕΙΑ Α.Ε. και η Singular Logic, συνέχισαν την αναπτυξιακή πορεία τους τόσο σε επιχειρηματικό επίπεδο όσο και σε επίπεδο χρηματοοικονομικό.

## 4.1 VIVARTIA A.B.E.E.



ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ

# Vivartia Group

Ηγετική θέση στην Ελληνική Αγορά, σημαντική παρουσία στην Ευρώπη

- ▶ Αριθμός Εργαστασίων.....26
- ▶ Αριθμός Υπαλλήλων.....12,251
- ▶ Χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται.....29
- ▶ Σημεία Πώλησης.....598,000
- ▶ Περισσότερα από 20 εμπορικά αναγνωρίσιμα σήματα

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**86%**

Η Vivartia, η μεγαλύτερη εταιρεία τροφίμων στην ελληνική αγορά, διαθέτει κορυφαία προϊόντα που καλύπτουν τις διατροφικές ανάγκες και συνήθειες εκατομμυρίων καταναλωτών σε 30 χώρες. Ιδρύθηκε τον Σεπτέμβριο του 2006 μετά την απορρόφηση των ΔΕΛΤΑ, CHIPITA, GOODY'S και ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗ.

**Τα προϊόντα της Vivartia αναπτύσσονται στους εξής κλάδους:**

- Τον Κλάδο Γαλακτοκομικών και Ποτών (Λευκό Γάλα ΔΕΛΤΑ, ΔΕΛΤΑ Advance, Milko, Life, Complet Natural) στον Κλάδο Αρτοποιίας και Ζαχαρωδών (Bake Rolls, 7Days, Molto, Finetti)
- Τον Κλάδο Υπηρεσιών Εστίασης και Ψυχαγωγίας (Goody's, Flocafe, Me gusto, Hellenic Catering)
- Τον Κλάδο Κατεψυγμένων τροφίμων (Μπάρμπα Στάθης, Froza, Χρυσή Ζύμη).

Στις 16 Ιουλίου 2007 η MARFIN INVESTMENT GROUP απέκτησε το 34,05% του μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στη Vivartia. Στο τέλος του έτους το ποσοστό αυξήθηκε σε 86.37% ενώ στις 31/3/2008 έφτασε στο 87,12%.

Ενεργητικό (€'000)		Αποτελέσματα (€'000)	
	2007		2007
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία	1.082.555	Παύσεις	1.118.686
Κυκλοφορούντα Στοιχεία	493.222	Κέρδη Μετά από Φόρους	27.817
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.575.777</b>	<b>Κατακεμημένα σε:</b>	<b>2007</b>
Παθητικό (€'000)	2.907	Μετόχους της Μητρικής	10.054
Ύψος Κεφάλαια	687.360	Δικαιώματα Μειοψηφίας	17.783
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	548.544		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	339.873		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.575.777</b>		

## 4.2 Attica Group



ΚΑΛΩΣ ΗΛΥΤΙΛΙΑΣ

# Attica Group

Προηγμένη θέση στην Ελληνική Ακτοπλοΐα, στις Αγορές Δραστηριοποίησής της

• Αριθμός Πλοίων .....	17
• Μέσος Όρος ηλικίας στόλου (έτη) .....	10,5
• Αριθμός πληρώματος .....	1.157
• Προορισμοί .....	32
• Αριθμός Ταξιδιών .....	5.934

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**59%**

Η Attica Group A.E. είναι εταιρία συμμετοχών με εξειδίκευση στη ναυτιλία, στις θαλάσσιες μεταφορές και στον τουρισμό. Είναι η μητρική εταιρεία των Superfast Ferries και Blue Star Ferries. Μέσω των δύο θυγατρικών της, η Attica Group δραστηριοποιείται στην επιβατηγό ναυτιλία με σύγχρονα, γρήγορα, πολυτελή, επιβατηγό - οχηματαγωγά πλοία που προσφέρουν μεταφορικές υπηρεσίες όλο τον χρόνο σε γραμμές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Και οι δύο εταιρίες έχουν το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς σε κίνηση επιβατών στις αντίστοιχες αγορές όπου δραστηριοποιούνται.

Στις 3 Οκτωβρίου 2007, η MARFIN INVESTMENT GROUP απέκτησε το 51,64% του μετοχικού κεφαλαίου και του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στην Attica A.E. Συμμετοχών.

Στο τέλος του έτους τα ποσοστά αυξήθηκαν σε 9,06% (άμεσα) και 49,93% (έμμεσα) αντίστοιχα, φτάνοντας συνολικά το 59%. Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2008 το ποσοστό έφτασε το 89,39%.

<b>Ενεργητικά (€κ.λ.)</b>		<b>2007</b>	<b>Αποτελέσματα (€κ.λ.)</b>		<b>2007</b>
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία		734,074	Πωλήσεις		316,316
Κυκλοφορούντα Στοιχεία		243,479	Κέρδη Μετά από Φόρους		61,702
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>977,553</b>	<b>Κατανεμημένα σε:</b>		<b>2007</b>
<b>Παθητικά (€κ.λ.)</b>		<b>2007</b>	Μετόχους της μητρικής		50,718
Ίδια Κεφάλαια		506,145	Δικαιώματα Μειοψηφίας		10,984
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		387,215			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		84,193			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>977,553</b>			

## 4.3 Όμιλος Υγεία



ΚΑΛΩΣ ΎΓΕΙΑΣ

# Όμιλος Υγεία

Μία από τις μεγαλύτερες Ιδιωτικές Νοσοκομειακές Μονάδες στην Ελλάδα

➤ Κλινικές Παθολογικού Τομέα .....	11
➤ Κλινικές Χειρουργικού Τομέα .....	22
➤ Διαγνωστικά Εργαστήρια.....	6
➤ Απεικονιστικά Εργαστήρια.....	8
➤ Χειρουργικές Αίθουσες .....	16
➤ Αριθμός Κλινών.....	254

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**33,29%**





Το Υγεία αποτελεί τον πλέον εξελισσόμενο Όμιλο παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών υγείας στην Ελλάδα. Το διαγνωστικό και θεραπευτικό κέντρο Υγεία είναι το πρώτο μεγάλο νοσηλευτικό ίδρυμα που λειτούργησε στην Ελλάδα το 1970 και μία από τις μεγαλύτερες νοσοκομειακές μονάδες της χώρας μας. Στη διάρκεια των τριάντα και πλέον χρόνων λειτουργίας του, το Υγεία παραμένει πρωτοπόρο στην ανάπτυξη της ιδιωτικής περίθαλψης στην Ελλάδα.

Στα τέλη του 2007 πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση του Υγεία με τη Γενική Μαιευτική - Γυναικολογική και Παιδιατρική Κλινική Μητέρα. Η συνένωση του Μητέρα με το Λητώ τον Δεκέμβριο του 2006 δημιούργησε τον μεγαλύτερο Όμιλο μαιευτικών - γυναικολογικών περιστατικών στην Ελλάδα ο οποίος, με 430 κλίνες και 16.500 τοκετούς ετησίως, αντιπροσωπεύει περισσότερο από το 50% της ιδιωτικής μαιευτικής δραστηριότητας στην Αττική.

Η αρχική ημερομηνία επένδυσης της MIG στο Υγεία ήταν η 24η Ιανουαρίου 2006 μέσω της θυγατρικής της εταιρίας Marfin Capital με την απόκτηση 20.972.000 μετοχών. Η Marfin Capital S.A. συστάθηκε την 30ή/10/2002 με αντικείμενο δραστηριότητας τη διενέργεια επενδύσεων πάσης φύσεως. Επισημαίνεται ότι η μοναδική δραστηριότητα της Marfin Capital είναι η συμμετοχή της στο ΔΘΚΑ Υγεία Α.Ε.

Στο τέλος του έτους η MIG κατείχε το 33,29% του μετοχικού κεφαλαίου του Υγεία εκ του οποίου: α) 3,06% αφορούσε την άμεση συμμετοχή και β) 30,23% αφορούσε την έμμεση συμμετοχή μέσω της θυγατρικής της «Marfin Capital S.A.». Τα ποσοστά παρέμειναν σταθερά έως το τέλος του τριμήνου του 2008.



## ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ενεργητικά (€κλ.)	2007	Αποτελέσματα (€κλ.)	2007
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία	459,579	Πωλήσεις	130,322
Κυκλοφορούντα Στοιχεία	61,721	Κέρδη Μετά από Φόρους	12,177
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>520,300</b>		
Παθητικά (€κλ.)	2007	Κατανομημένα σε:	2007
Ίδια Κεφάλαια	337,157	Μετόχους της Μητρικής	12,298
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	72,111	Δικαιώματα Μειοψηφίας	(121)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	111,032		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>520,300</b>		

### 4.4 ΟΤΕ



## ΚΛΑΔΟΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

# ΟΤΕ

### Η Μεγαλύτερη Εταιρεία Τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα

- Αριθμός Υπαλλήλων ..... 30.000
- Χώρες Δραστηριοποίησης ..... 5
- Μετοχή Εισηγμένη σε ..... NYSE, LSE
- Μία από τις πέντε μεγαλύτερες εταιρείες στο Χ.Α.  
σε όρους κεφαλαιοποίησης

Η επένδυση της MIG (31/12/2007): **18,89%**

Ο Οργανισμός τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος με τις θυγατρικές του είναι ο μεγαλύτερος όμιλος τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα προσφέροντας υπηρεσίες σε καταναλωτές, ελληνικές και ξένες επιχειρήσεις, καθώς και σε κρατικούς φορείς. Ιδρύθηκε το 1949, ως δημόσια επιχείρηση σταθερής τηλεφωνίας. Την τελευταία δεκαετία ο ΟΤΕ έχει επεκταθεί στη Νοτιοανατολικής Ευρώπης αποκτώντας σημαντικά μερίδια ξένων τηλεπικοινωνιακών εταιρειών στη Ρουμανία και στη Σερβία.

Ο ΟΤΕ είναι μία από τις πέντε μεγαλύτερες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με την κεφαλαιοποίηση, ενώ οι μετοχές του διαπραγματεύονται στα Διεθνή Χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης (NYSE) και του Λονδίνου (LS,E).

Η MARFIN INVESTMENT GROUP ξεκίνησε τον Ιούλιο του 2007 τις επενδύσεις της στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ.

Στο τέλος του έτους το ποσοστό της μετοχής ανήλθε σε 18,89% εκ του οποίου:  
 α) 6,29% αποτελεί την άμεση συμμετοχή και β) 12,5% μέσω χρηματοπιστωτικού μέσου (total return equity swap).

Στις 17/3/2008 η MIG ανακοίνωσε ότι υπέγραψε συμφωνία με την Deutsche Telekom AG για την πώληση 98.026.324 μετοχών του ΟΤΕ προς €26 ανά μετοχή. Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί το αργότερο μέχρι τις 7 Μαΐου 2008 και τελεί υπό την αίρεση εγκρίσεως σχετικού αιτήματος της Deutsche Telekom από τη Διυπουργική Επιτροπή Αποκρατικοποιήσεων της Ελλάδος και την έγκριση από το Supervisory Board της D.T.

<b>ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>				
<b>Ενεργητικό (€εκστ.)</b>		<b>2007</b>	<b>Αποτελέσματα (€εκστ.)</b>	<b>2007</b>
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία		8.470.5	Πωλήσεις	8.319.8
Κυκλοφορούντα Στοιχεία		3.062.5	Κέρδη Μετά από Φόρους	773
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>11.533.0</b>	<b>Κατανεμημένα σε:</b>	<b>2007</b>
<b>Παθητικό (€εκστ.)</b>		<b>2007</b>	Μετόχους της Μητρικής	662.6
Ύδια Κεφάλαια		3.054.6	Δικαιώματα Μειοψηφίας	110.4
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		4.902.0		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		3.576.4		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>11.533.0</b>		

## 4.5 Singular Logic



ΚΛΑΔΟΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ  
ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

# SingularLogic

Ο Ισχυρότερος Όμιλος Λογισμικού και Ολοκληρωμένων Λύσεων  
Πληροφορικής στην Ελλάδα

- Αριθμός Υπαλλήλων .....727
- Αριθμός Technology Partners και Product Partners.....15
- Αριθμός Business Partners .....500  
(εκ των οποίων οι 120 είναι Αποκλειστικοί Συνεργάτες)

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**12,19%** 

Η Singular Logic αποτελεί τον ισχυρότερο Όμιλο Λογισμικού και Ολοκληρωμένων Λύσεων Πληροφορικής στην Ελλάδα. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1990 με την επωνυμία Date Information Systems και τον διακριτικό τίτλο DIS A.E.

Το 2000 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της Computer Logic από την DIS και η επωνυμία της μετατράπηκε σε Logic Data Information Systems με τον διακριτικό τίτλο Logic DIS S.A. Το 2006 η εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά των εταιρειών Singular Software and Singular Integrator, τροποποιώντας την επωνυμία της σε Singular Logic A.E. Στο τέλος του 2006 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της Singular Software.

Στις 19/12/2006 η MIG απέκτησε 4.597.780 μετοχές της εταιρείας Singular Logic αριθμός που αντιστοιχεί στο 10,65% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Στις 31/12/2007 το αντίστοιχο ποσοστό ανήλθε σε 12,19%, ενώ στο τέλος του 1ου τριμήνου του 2008 η συμμετοχή της MIG έφτασε στο 12,39%.

<b>ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>				<b>Singular Logic<sup>TM</sup></b>	
<b>Ενεργητικό (€κιλ.)</b>		<b>2007</b>	<b>Αποτελέσματα (€κιλ.)</b>		<b>2007</b>
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία		28,915	Πωλήσεις		81,850
Κυκλοφορούντα Στοιχεία		101,049	Κέρδη Μετά από Φόρους		2,014
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>129,964</b>	<b>Κετανεμμένα σε:</b>		<b>2007</b>
<b>Παθητικό (€κιλ.)</b>		<b>2007</b>	Μετόχους της Μητρικής		1,418
Ίδια Κεφάλαια		54,200	Δικαιώματα Μειοψηφίας		595
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		32,933			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		42,831			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>129,964</b>			

#### 4.6 JSC Robne Kuce Beograd



ΚΛΑΔΟΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

## JSC Robne Kuce Beograd (RKB)

Η κύρια αλυσίδα ακινήτων εμπορικών καταστημάτων στις χώρες της πρώην Γιουγκοσλαβίας και από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη

- 32 εμπορικά κέντρα (από αυτά 9 βρίσκονται στο Βελιγράδι)
- 3 εμπορικά κέντρα και αποθηκευτικοί χώροι στο Μαυροβούνιο
- Αποθηκευτικό κέντρο και ακίνητο με γραφεία στο Βελιγράδι

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**66,67%** 

Η Robne Kuce Beograd είναι ιστορικά η μεγαλύτερη αλυσίδα ακινήτων εμπορικών κέντρων της πρώην Γιουγκοσλαβίας και από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη. Διαθέτει αξιόλογο χαρτοφυλάκιο ακινήτων σε ελκυστικές και κεντρικές τοποθεσίες στις μεγαλύτερες πόλεις της Σερβίας και του Μαυροβουνίου συνολικής επιφάνειας 232.000 τ.μ.

Στις 29 Οκτωβρίου 2007 η Verano Motors d.o.o. Betgrade, έπειτα από δημόσιο πλειοδοτικό διαγωνισμό που διενήργησε ο οργανισμός ιδιωτικοποιήσεων της Σερβίας, απέκτησε την εταιρεία RKB καταβάλλοντας €360 εκατ. Ακολούθως η MIG απέκτησε συμμετοχή κατά 66,67% στην RKB μέσω της θυγατρικής της εταιρίας TAU.

Το μετοχικό κεφάλαιο της TAU ανέρχεται σε €363 εκατ. Οι βασικοί της μέτοχοι είναι η MARFIN INVESTMEN GROUP με ποσοστό 66,67% και η Verano με το υπόλοιπο 33,33%. Η TAU κατέχει το 100% της RKB.

Λαμβάνοντας υπόψη ο γεγονός ότι η συγκεκριμένη επένδυση έλαβε χώρα την τελευταία ημέρα του έτους (ολοκλήρωση εξαγοράς 31/12/2007), δεν επηρέασε καθόλου τα αποτελέσματα χρήσης της MIG για το 2007. Το ποσοστό συμμετοχής της MIG στην RKB παραμένει ίδιο για το 1ο τρίμηνο του 2008.



## 4.7 Hilton Cyprus



ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ

# Hilton Cyprus

Το Μοναδικό Ξενοδοχείο 5 αστέρων στη Λευκωσία

✦ Αριθμός Δωματίων	298
✦ Αίθουσες Συναντήσεων	12
✦ Εστιατόρια	2
✦ Pub	1
✦ Business Center	
✦ Fitness Club	

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**42%** 

Το Hilton Cyprus αποτελεί το μοναδικό ξενοδοχείο 5 αστέρων στη Λευκωσία. Διαθέτει 298 δωμάτια από τα οποία 76 είναι διακεκριμένα και 24 είναι σουίτες.

Έχοντας στόχο κυρίως την εξυπηρέτηση των επαγγελματικών ταξιδιών, το ξενοδοχείο διαθέτει business center και 12 διαφορετικές αίθουσες συναντήσεων καθώς και κατάλληλες εγκαταστάσεις για την πραγματοποίηση συνεδρίων και πάσης φύσεως εκδηλώσεων.

Το ξενοδοχείο βρίσκεται σε μία ιδιαίτερα προνομιακή τοποθεσία καθώς οι εγκαταστάσεις του είναι στην καρδιά του επιχειρηματικού κέντρου της πόλης και αρκετά κοντά στο International Conference Center.

Στις 13 Αυγούστου 2007, η MARFIN INVESTMENT GROUP απέκτησε συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο του Hilton Cyprus μέσω της κατά 65% θυγατρικής της εταιρείας MIG Leisure Limited.

Η εταιρεία με την επωνυμία MIG Leisure Limited συστάθηκε στις 24 Μαΐου 2007 με έδρα την Κύπρο. Βασικός σκοπός της εταιρείας είναι η απόκτηση, λειτουργία, διεύθυνση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων και τουριστικών καταλυμάτων, ξενώνων, εστιατορίων, κέντρων αναψυχής, πολυκατοικιών, γραφείων και καταστημάτων.

Η MIG Leisure Limited κατέχει το 64,3% του μετοχικού κεφαλαίου της ΚΕΤΑ (Κυπριακή Δημόσια Εταιρεία Τουριστικής Ανάπτυξης), ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου Hilton. Το ποσοστό συμμετοχής της MIG στο Hilton Cyprus στο τέλος του 1ου τριμήνου του 2008 διαμορφώθηκε σε 48,62%

## ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ενεργητικό (εκ.λ.)	2007	Αποτελέσματα (εκ.λ.)	2007
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία	66,843	Πωλήσεις	14,802
Κυκλοφορούντα Στοιχεία	2,829	Κέρδη Μετά από Φόρους	2,862
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>69,672</b>		
Παθητικό (εκ.λ.)	2007		
Ίδια Κεφάλαια	55,317		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10,919		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,436		
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>69,672</b>		

### 4.7 Marfin Popular Bank




ΚΛΑΔΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

# Marfin Popular Bank (MPB)

«Η Τράπεζα της χρονιάς», σύμφωνα με το Banker Magazine των Financial Times

- » 115 καταστήματα στην Κύπρο
- » 160 στην Ελλάδα
- » 10 στην Αυστραλία
- » 5 στο Ηνωμένο Βασίλειο
- » 20 στη Σερβία
- » 19 στη Ρουμανία
- » 80 στην Ουκρανία
- » 6 στη Μάλτα
- » 4 στην Εσθονία
- » 1 στο Guernsey
- » Γραφεία αντιπροσωπείας σε ΗΠΑ, Καναδά, Νότιο Αφρική και Ρωσία

Η επένδυση της MIG (31/12/2007):

**9,4%** 

Οι κύριες δραστηριότητες του ομίλου είναι η παροχή τραπεζικών, χρηματοοικονομικών και ασφαλιστικών υπηρεσιών. Ο όμιλος δραστηριοποιείται μέσω θυγατρικών εταιρειών, υποκαταστημάτων και γραφείων αντιπροσωπείας στην Ελλάδα, στην Κύπρο και στο εξωτερικό.

Στη σημερινή μορφή της η Marfin Popular Bank προέκυψε από την πρόσφατη συγχώνευση των Ομίλων της Marfin Financial Group της Λαϊκής και της Εγνατίας Τράπεζας.

Το ποσοστό της MIG στο μετοχικό κεφάλαιο της Marfin Popular Bank στις 31/12/2007 διαμορφώθηκε σε 9,4% ποσοστό που παραμένει σταθερό και στο τέλος του 1ου τριμήνου 2008.

## ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

 MARFIN POPULAR BANK

Ενεργητικό (€κιλ.)	2007	Αποτελέσματα (€κιλ.)	2007
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων	30,253,809	Κέρδη Μετά από Φόρους	593,205
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30,253,809</b>		
Παθητικό (€κιλ.)	2007	Κατανεμημένα σε:	2007
Ίδια Κεφάλαια	3,482,551	Μετόχους της Μητρικής	563,407
Σύνολο Υποχρεώσεων	26,771,258	Δικαιώματα Μειοψηφίας	29,798
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30,253,809</b>		

### 4.8 Euroline Επενδυτική

#### ΚΛΑΔΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

### EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ

Η επένδυση 31/12/2007: **43,52%**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2000 με σκοπό τη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών.

Με απόφαση του Δ.Σ. στις 30/6/2005 αποφασίστηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρείας Marfin Global Investments ΑΕΕΧ από τη Euroline Επενδυτική, οπότε καταρτίστηκε σύμβαση συγχώνευσης στις 24/11/2005.

#### ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (€κιλ.)

Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1,456
Κέρδη μετά από φόρους	252
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>27,512</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	169
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>27,343</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>27,512</b>

## 4.9 Interinvest Διεθνής Ασφαλιστική

ΚΛΑΔΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

### INTERINVEST ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ

Η επίδοση 31/12/2007: **24,63%**

Η Interinvest ιδρύθηκε το 1991 με πρωτοβουλία ιδιωτών επενδυτών. Σκοπός της εταιρείας είναι η διαχείριση χαρτοφυλακίου χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού.

#### ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (εκτ.)

Ακαθάριστα αποτελέσματα διαχείρισης χαρτοφυλακίου	1,023
Κέρδη μετά από φόρους	(316)
Σύνολο ενεργητικού	24.765
Σύνολο υποχρεώσεων	397
Σύνολο καθαρής θέσης	24.368
Σύνολο παθητικού	24.765

## 4.10 MIG Real Estate

ΚΛΑΔΟΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

### MIG REAL ESTATE

Η επίδοση 31/12/2007: **50%**

Στις 3/9/2007 η MIG απέκτησε συμμετοχή κατά 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΑΤΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ, η οποία και μετονομάστηκε σε MIG REAL ESTATE ΑΕ (28/9/2007). Η απόκτηση της συμμετοχής έγινε μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετοχών της ΑΤΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ, με καταβολή €26 εκατ.

Η MIG REAL ESTATE έχει υποβάλει αίτηση για μετατροπή σε Ανώνυμη Εταιρεία Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας (ΑΕΕΑΠ) και εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η εταιρεία έχει στην κυριότητά της ένα χαρτοφυλάκιο επί επαγγελματικών ακινήτων στην περιοχή της Αττικής και ενός εκτός Αττικής, τα οποία είναι μισθωμένα από οργανισμούς υψηλής φερεγγυότητας (κυρίως τραπεζικούς ομίλους).

Η τεχνολογία των βασικών στελεχών της εταιρείας συνδυαζόμενη με το φορολογικό καθεστώς των ΑΕΕΑΠ (απαλλαγή από κάθε φόρο, τέλος ή εισφορά της μεταβίβα-

σης των ακινήτων προς την ΑΕΕΑΠ, φορολογικός συντελεστής εισοδήματος ανερχόμενος σήμερα σε 0,5% επί του ενεργητικού) και το διευρυνόμενο πλαίσιο λειτουργίας, όπως αυτό προβλέπεται από το νέο σχέδιο νόμου, καθιστούν τις προοπτικές της συγκεκριμένης επένδυσης εξαιρετικά ευοίωνες.

#### ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (εκτ.)

Σύνολο εσόδων	2.181
Κέρδη μετά από φόρους	4.497
Μη κυκλοφορούντα	29.512
Κυκλοφορούντα	16.448
Σύνολο ενεργητικού	45.960
Σύνολο υποχρεώσεων	578
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	45.382
Σύνολο παθητικού	45.960

## 4.11 Cape IC

ΚΛΑΔΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

### CAPE IC

Η επίδοση 31/12/2007: **13,33%**

Η αλλοδαπή εταιρεία με την επωνυμία Cape Investments Corporation S.A. συστάθηκε στις 4/8/1997 σύμφωνα με τους νόμους των Νήσων Κέιμαν (Cayman Islands).

Σκοπός της εταιρείας είναι η εκμετάλλευση εμπορικών πλοίων ξηρού φορτίου.

#### ΣΥΝΩΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (€π.λ.)

Έσοδα	44.963,4
Κέρδη μετά από φόρους	10.948,1
Μη κυκλοφορούντα	408.704,3
Κυκλοφορούντα	24.739,0
Σύνολο ενεργητικού	433.443,3
Ίδια κεφάλαια	331.523,5
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.799,8
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	71.120,0
Σύνολο παθητικού	433.443,3

## 4.12 CIT Holding

ΚΛΑΔΟΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

### GIT HOLDING

Η επίδοση 31/12/2007: **19,8%**

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 23/8/2004 από παράγοντες του χρηματιστηριακού και ναυτιλιακού χώρου με σκοπό την αξιοποίηση των δυνατοτήτων του κλάδου της πληροφορικής στην Ελλάδα. Οι δραστηριότητες είναι οι ακόλουθες:

- Συμμετοχές σε επιχειρήσεις πληροφορικής.
- Παροχή υπηρεσιών ολοκλήρωσης συστημάτων πληροφορικής και επικοινωνίας.
- Ανάπτυξη, εγκατάσταση, υποστήριξη και εκμετάλλευση πληροφορικών συστημάτων.
- Σχεδίαση, κατασκευή και εμπορία προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών.
- Ανάπτυξη λογισμικού υψηλής τεχνολογίας.

#### ΣΥΝΩΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (€π.λ.)

Καθαρά κέρδη	(159)
Μη κυκλοφορούντα	32.990
Κυκλοφορούντα	3.391
Σύνολο ενεργητικού	36.381
Σύνολο υποχρεώσεων	3.032
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	33.349
Σύνολο παθητικού	36.381

## 4.13 Theros International Gaming



ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ & ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ

### THEROS INTERNATIONAL GAMING

Η επίδοση 31/12/2007: **55,5%**

Η Theros International gaming, εταιρεία με έδρα την Αμερική, έχει ως αποκλειστική δραστηριότητα τη λειτουργία του Casino Rio. Η Theros κατέχει άδεια λειτουργίας διάρκειας 50 ετών καθώς και 12 έτη γεωγραφικής αποκλειστικότητας.

#### ΣΥΝΟΨΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (€κ.λ.)

Πωλήσεις	44.918,9
Κέρδη μετά από φόρους	7.501,4
Μη κυκλοφορούντα	7.764,7
Κυκλοφορούντα	22.631,2
Σύνολο ενεργητικού	30.375,9
Ίδια κεφάλαια	22.417,1
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.797,8
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	160,9
Σύνολο παθητικού	30.375,9



## **5<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

### **ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Παρακάτω παρουσιάζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου για την τριετία 2005 - 2007:

## 5.1 Αποτελέσματα Χρήσης

Παρακάτω εμφανίζεται η κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2006 - 2007.

<b>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007</b>			
Ποσό σε €'000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
		31/12/07	31/12/06
Πωλήσεις	36	603,852	-
Κόστος πωληθέντων	37	(409,373)	-
Μικτό Κέρδος	-	194,279	-
Έξοδα διοίκησης	37	(90,453)	(35,884)
Έξοδα διάθεσης	37	(127,011)	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	38	34,550	272
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	39	(10,109)	(7,280)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	40	69,256	54,160
Χρηματοοικονομικά έξοδα	41	(47,062)	(1,370)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	42	56,685	597
Έσοδα από μερίσματα	-	8,895	3,539
Κέρδη/(Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις, ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	43	1,642	281
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	-	<b>90,872</b>	<b>14,315</b>
Φόρος εισοδήματος	44	(20,521)	(5,397)
<b>Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	-	<b>70,151</b>	<b>8,918</b>
Αποτελέσματα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	7	267,805	248,764
<b>Κέρδη περιόδου μετά από φόρους</b>	-	<b>337,956</b>	<b>257,682</b>
<b>Κατανομημένο σε:</b>			
Μετόχους της Μητρικής	-	330,415	242,984
Δικαιώματα μειωμένης	-	7,541	14,698
<b>Κέρδη ανά μετοχή (€/μετοχή):</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Βασικά	-	0,829	4,676
- Μειωμένα	-	0,829	4,516
- Βασικά κέρδη ανά Μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-	0,157	0,152
- Βασικά κέρδη ανά Μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες	-	0,672	4,524
- Μειωμένα κέρδη ανά Μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-	0,157	0,146
- Μειωμένα κέρδη ανά Μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες	-	0,672	4,370

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

Παρακάτω εμφανίζεται η κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2005  
– 2006.

### Ενοποιημένα Αποτελέσματα για τη Χρήση 2006

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Χρήση	
		31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006	31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005
Εσοδα από τόκους		223.532	37.977
Εξοδα από τόκους		(126.054)	(25.876)
<b>Καθαρά έσοδα από τόκους</b>	28	<b>97.478</b>	<b>12.101</b>
Εσοδα από δικαιώματα και προμήθειες		103.534	31.407
Εξοδα από δικαιώματα και προμήθειες		(26.026)	(8.964)
<b>Καθαρά Έσοδα Προμηθειών</b>	29	<b>77.508</b>	<b>22.443</b>
Εσοδα από μερίσματα και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης		4.532	6.225
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων	30	364.752	30.535
Λοιπά έσοδα		3.671	995
<b>Σύνολο Καθαρών Εσόδων</b>		<b>547.941</b>	<b>72.299</b>
Παροχές προσωπικού	32	(77.525)	(16.443)
Άλλα έξοδα διοίκησης	33	(68.273)	(10.459)
Διαγραφή υπεραξίας θυγατρικών		(216)	(109)
Αποσβέσεις		(8.032)	(1.082)
Προβλέψεις απομείωσης δανείων και λοιπών επενδύσεων	35	(27.275)	(3.354)
<b>Σύνολο Λειτουργικών εξόδων</b>		<b>(181.321)</b>	<b>(31.447)</b>
Αναλογία Κερδών / Ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις	14	10.570	1.300
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>377.190</b>	<b>42.152</b>
Φόρος εισοδήματος	36	(119.508)	(9.681)
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>		<b>257.682</b>	<b>32.471</b>
<b>Κιτρινεμημένα σε :</b>			
Μετόχους της Μητρικής		242.984	29.222
Δικαιώματα μεσοψηφίας		14.698	3.249
		<b>257.682</b>	<b>32.471</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>			
- Βασικά	37	4,676	1,144
- Μειωμένα	37	4,516	1,092

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2006

## 5.2 Ισολογισμός

Παρακάτω εμφανίζεται ο ενοποιημένος Ισολογισμός για τα έτη 2006 - 2007.

ΠΟΣΑ ΣΕ €'000		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Σημ.	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>					
Ενσώματα πάγια	11	1,488,836	18,441	375	38
Υπεραξία επικύρωσης	12	1,538,940	73,364	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13	127,965	1,000	41	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	14	-	-	2,483,526	566,831
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	15	40,804	9,488	30,645	4,712
Επενδυτικό καρτοφυλλάκι	16	3,087,131	525,334	3,085,821	269,971
Παράγωγα χρημ/κά στοιχεία του ενεργητικού	17	3,349	-	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	6,780	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	18	385,251	12,111	1,526	2,163
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	55,984	22,741	48,701	3,291
<b>Σύνολο</b>		<b>6,704,280</b>	<b>649,259</b>	<b>5,840,835</b>	<b>647,006</b>
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού</b>					
Αποθέματα	20	102,731	-	-	-
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	21	246,075	-	-	-
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	22	187,556	57,156	107,657	15,155
Δόσεις και λοιπές καθυστερήσεις σε πελάτες (τραπεζών)	-	-	1,000,100	-	-
Εμπορικά καρ/κιο και χρημ/κά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ	23	590,297	404,127	326,382	79,713
Παράγωγα χρημ/κά στοιχεία του ενεργητικού	17	11,848	4,048	11,274	-
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	24	1,508,062	731,096	1,188,707	320,587
<b>Σύνολο</b>		<b>2,646,569</b>	<b>2,186,326</b>	<b>1,834,020</b>	<b>415,496</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>9,352,829</b>	<b>2,865,787</b>	<b>7,274,855</b>	<b>1,282,481</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	25	448,198	438,576	448,198	438,576
Υπέρ το άρτιον	25	4,616,217	208,670	4,616,217	206,161
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-	59,750	(2,495)	105,273	176,128
Λοιπά αποθεματικά	26	10,225	5,101	15,488	3,345
Αποτελέσματα εις νέον	-	336,304	258,784	281,088	258,917
Ίδιες Μετοχές	25,2	(525,677)	-	(525,677)	-
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>4,948,616</b>	<b>687,836</b>	<b>4,840,585</b>	<b>1,081,127</b>
Δικαιώματα Μετοψήφιας	-	443,159	30,571	-	-
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>5,391,774</b>	<b>738,207</b>	<b>4,840,585</b>	<b>1,081,127</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	122,024	15,191	43,087	62,237
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	28	19,497	850	58	15
Επιχορηγήσεις	29	15,618	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	30	1,013,188	3,421	-	22
Παράγωγα χρημ/κά στοιχεία του ενεργητικού	17	1,337	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	31	20,625	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	32	9,591	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>1,201,680</b>	<b>19,462</b>	<b>43,145</b>	<b>62,274</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	181,671	-	-	-
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών (τραπεζών)	-	-	1,508,245	-	-
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	34	84,781	121,130	83,184	103,033
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	30	2,358,409	193,388	2,148,348	-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	17	2,471	1,382	-	19
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	31	9,700	-	9,700	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35	125,143	83,972	49,693	16,008
<b>Σύνολο</b>		<b>2,782,175</b>	<b>1,808,118</b>	<b>2,290,323</b>	<b>118,080</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>3,984,055</b>	<b>1,827,580</b>	<b>2,334,070</b>	<b>181,334</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>9,352,829</b>	<b>2,865,787</b>	<b>7,274,855</b>	<b>1,282,481</b>

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

Παρακάτω εμφανίζεται ο ενοποιημένος Ισολογισμός για τα έτη 2005 - 2006.

## Ενοποιημένος Ισολογισμός

Ποσά σε Ευρώ '000

Σημείωση

31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου  
2006

31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου  
2005

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μετρητά και καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα	8	58.197	41.301
Αποτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	9	672.899	343.519
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο και λοιπά χρημ/κά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	404.127	410.744
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	11	4.049	188
Δάνεια και άλλες χορηγήσεις σε πελάτες	12	1.002.220	490.067
Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο	13	525.334	170.043
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	14	9.468	17.736
Επενδύσεις σε ακίνητα	16	6.780	6.802
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα και εξοπλισμός	16	18.441	18.927
Υπεραξία και Λοιπά Άυλα στοιχεία ενεργητικού	17	74.364	56.253
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	18	22.741	4.904
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	19	67.148	73.480
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>2.865.787</b>	<b>1.633.964</b>

### ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	20	193.388	134.522
Καταθέσεις και άλλοι λογαριασμοί πελατών	21	1.508.246	746.126
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	11	1.382	1.873
Εκδοθείσες ομολογίες & λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	22	3.421	26.442
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	850	770
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	18	15.191	3.702
Μερίσματα πληρωτέα	24	285	148
Λοιπά στοιχεία παθητικού	25	204.817	57.916
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.927.580</b>	<b>971.499</b>

### Ίδια κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	26	436.576	421.194
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		208.670	186.192
Αποθεματικά εύλογης αξίας		(2.495)	250
Λοιπά αποθεματικά	27	5.101	8.797
Αδισπόμενα κέρδη	27	259.784	12.970
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδτέα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>907.636</b>	<b>629.403</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		30.571	33.062
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>938.207</b>	<b>662.465</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>2.865.787</b>	<b>1.633.964</b>

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

### 3.3 Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

#### ΕΝΟΠΩΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007

Ποσό σε €'000	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχ. Κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιον	Αποθ/κδ Εύλογης Αξίας	Λοιπά Αποθ/κδ	Κέρδη εις Νέον	Ίδιες Μετοχές	Ίδ. Κεφάλαια Αποθδ. στους Μετόχους της Μητρικής	Δικαιώματα Μετοψηφίας	Σύνολο Ίδ. Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η/1/2007		55,332,077	438,576	208,670	(2,495)	5,101	259,784	-	907,636	30,571	938,207
Καθαρό κέρδος/ίζημιό αναγ/νο απευθείας στα Ι.Κ. όπως αναφέρεται στην κατάσταση αναγνωρισμένων εσόδων & εξόδων Αποτέλεσμα χρήσης		-	-	-	60,333	(5,269)	-	-	55,064	(3,549)	51,515
		-	-	-	-	-	330,415	-	330,415	7,541	337,956
Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων και εξόδων για τη χρήση		-	-	-	60,333	(5,269)	330,415	-	385,479	3,992	389,471
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικού υπέρ το άρτιον	25,1	-	197,538	(197,538)	-	-	-	-	-	-	-
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους	25,1	-	(604,235)	-	-	-	-	-	(604,235)	-	(604,235)
Μερίσματα προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-	-	(244,018)	-	(244,018)	-	(244,018)
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον	-	-	-	-	12,157	(12,157)	-	-	-	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	25,1	774,660,278	418,317	4,771,907	-	-	-	-	5,190,224	-	5,190,224
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	(218,287)	-	-	-	-	(218,287)	-	(218,287)
Αναβαλλόμενος φόρος εξόδων αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	53,844	-	-	-	-	53,844	-	53,844
Μεταφορά μεταξύ αποθ/κών και αποτελεσμάτων εις νέον (πώληση τραπεζ. τομέα)	-	-	-	(2,509)	1,912	(1,750)	2,347	-	-	(15,253)	(15,253)
Αγορά θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	613,558	613,558
Αύξηση/(μείωση) ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-	-	-	533	-	533	(189,709)	(189,176)
Ζημιό από εξαγορά δικαιωμάτων μετατροπής ιδίων ομολογιών (Αγορά)/πώληση	25,2	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)	-	(14)
Αγορά/πώληση ιδίων μετοχών	25,2	-	-	-	-	-	-	(525,677)	(525,677)	-	(525,677)
Παραχώρηση δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό	27	-	-	130	-	-	-	-	130	-	130
Υπόλοιπο την 31η/12/2007		829,993,155	448,198	4,616,217	59,750	10,225	338,904	(525,677)	4,945,615	443,159	5,388,774

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

## 5.4 Κατάσταση Εσόδων - Εξόδων

### ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΜΕΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ

Ποσά σε €'000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
		31/12/07	31/12/06
-Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις:			
Κέρδος/(ζημιά) από αποτιμήσεις μεταφερόμενες στην καθαρή θέση		80,502	(3,687)
Φόρος στοιχείων μεταφερόμενων απευθείας στην ή από την καθαρή θέση		(20,175)	945
-Συν/κές διαφορές από μετατροπή οικ. καταστάσεων εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό		(8,811)	21
Καθαρά έσοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση		51,516	(2,721)
Κέρδος χρήσης		337,956	257,682
Συνολικά αναγνωρισθέντα έσοδα και δαπάνες χρήσης		389,471	254,961
Που αναλογεί σε:			
Κατόχους μετοχών της Μητρικής Εταιρείας		385,479	240,260
Δικαιώματα μειοψηφίας		3,992	14,701
		389,471	254,961

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

## 5.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ					
Ποσό σε €'000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη χρήσης προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		90,672	14,315	374,434	350,230
Προσαρμογές		(63,962)	(38,602)	(393,496)	(363,809)
<b>Ταμ. Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>26,710</b>	<b>(24,287)</b>	<b>(19,062)</b>	<b>(13,579)</b>
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων		2,871	-	-	-
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων		(77,321)	-	(92,233)	(599)
(Αύξηση)/μείωση λοιπών λογ/μών κυκλοφορούντος ενεργητικού		187	(374)	-	-
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων		66,644	5,794	74,347	2,348
Αύξηση/(μείωση) εμπορικού χαρτοφυλακίου		-	-	(213,310)	(11,633)
		(27,619)	5,420	(231,196)	(9,884)
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(909)</b>	<b>(18,867)</b>	<b>(250,258)</b>	<b>(23,463)</b>
Καταβληθέντες τόκοι		(75,525)	(1,370)	(13,691)	(4,432)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(165,731)	(18,202)	(148,104)	(18,202)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(242,165)</b>	<b>(38,439)</b>	<b>(412,053)</b>	<b>(46,097)</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες από διακοπείσες δραστηριότητες</b>		<b>21,644</b>	<b>521,150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(220,521)</b>	<b>482,711</b>	<b>(412,053)</b>	<b>(46,097)</b>
<i>Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων</i>					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ					
Ποσό σε €'000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων παγίων		(68,466)	(11)	(361)	(8)
Αγορές ασώματων παγίων		(3,335)	-	(47)	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		69,642	-	6	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		8,894	3,539	-	-
Επενδύσεις εμπορικού χαρ/κίου και χρημ/κών στοιχείων ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ		(380,143)	(60,794)	(24,938)	(12,874)
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς		(1,843,741)	29,863	(1,795,918)	7,841
Επενδύσεις σε διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κών μέσων		(2,688,601)	10,094	(2,689,814)	10,735
Τόκοι που εισπράχθηκαν		57,810	597	64,682	2,972
Προκαταβολή για απόκτηση θυγατρικής		(360,000)	-	-	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(5,227,940)</b>	<b>(18,712)</b>	<b>(4,466,590)</b>	<b>8,666</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες από διακοπείσες δραστηριότητες</b>		<b>194,053</b>	<b>(73,943)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(5,033,887)</b>	<b>(90,655)</b>	<b>(4,466,590)</b>	<b>8,666</b>

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)**

Ποσό σε € '000	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Έκδοση κοινών μετοχών		5,009,604	11,264	4,971,937	11,264
Δάνεια αναληθέντα		2,562,337	11,876	2,148,330	(42,880)
Δάνεια πληρωθέντα		(164,021)	(42,880)	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της Μητρικής		(847,736)	(21,285)	(847,736)	(21,285)
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία		(1,077)	-	-	-
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(1,404)	-	-	-
Τόκοι που καταβλήθηκαν		(412)	-	-	-
Πώληση/(Αγορά) Ίσων Μετοχών		(525,677)	-	(525,677)	-
Πώληση/(Αγορά) Ίσων Ομολογιών		(14)	(207)	(14)	(206)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>6,031,600</b>	<b>(41,252)</b>	<b>5,746,840</b>	<b>(53,127)</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες από διακοπείσες δραστηριότητες</b>		<b>-</b>	<b>28,847</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>6,031,600</b>	<b>(12,405)</b>	<b>5,746,840</b>	<b>(53,127)</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>777,182</b>	<b>379,651</b>	<b>868,197</b>	<b>(90,958)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης</b>		<b>731,096</b>	<b>351,446</b>	<b>320,587</b>	<b>411,145</b>
<b>Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(226)</b>	<b>(1)</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>		<b>1,508,062</b>	<b>731,096</b>	<b>1,188,707</b>	<b>320,587</b>

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

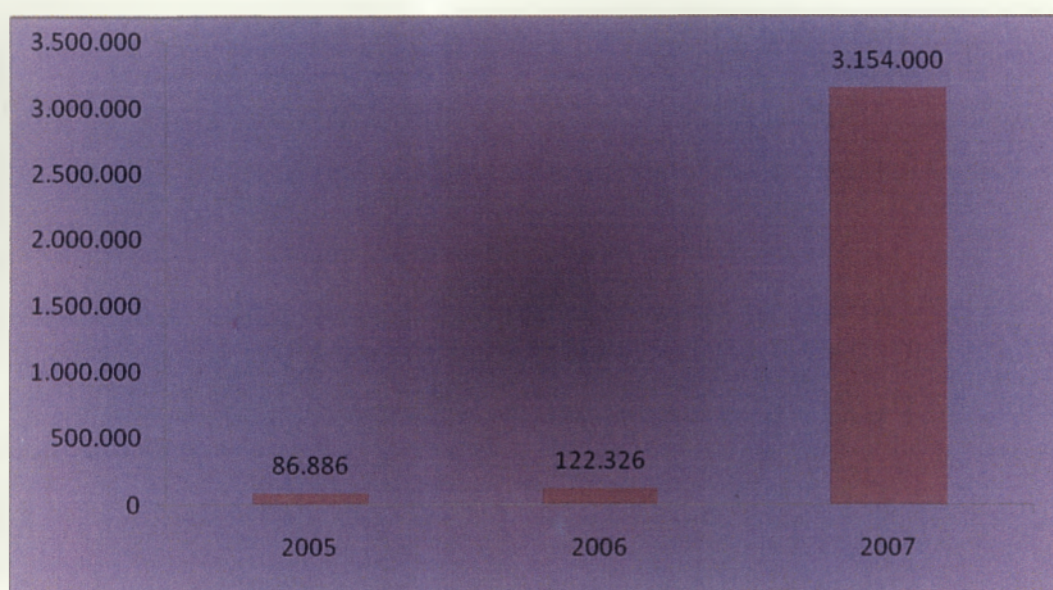
## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>**

### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ**

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μια ανάλυση των βασικών ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου, τα οποία προέρχονται από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης. Η ανάλυση αυτή, γίνεται για την τριετία 2005 - 2007. Εκτός από την παράθεση των αποτελεσμάτων σε γραφήματα, γίνεται και σχολιασμός των ευρημάτων με βάση τις πληροφορίες που υπάρχουν για το οικονομικό περιβάλλον της επιχείρησης.

## 6.1 Πάγιο Ενεργητικό

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.1 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΣΕ €)**

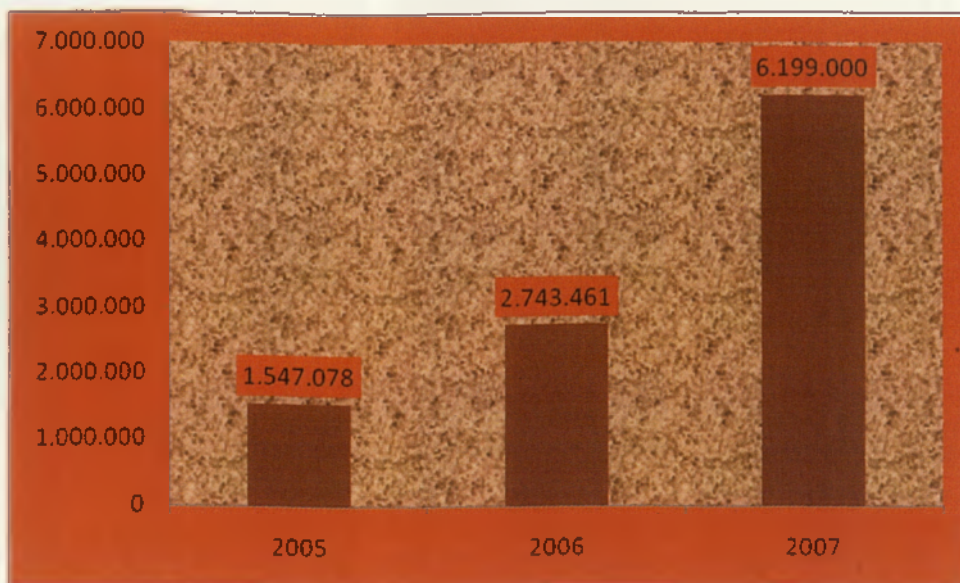


Το Πάγιο Ενεργητικό παρουσιάζει συνεχή **αύξηση** από το 2005 έως το 2007. Το 2006 το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά **40%**. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην απόκτηση από τον Όμιλο του 44,95% της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. , καθώς και στην απόκτηση του 9,99% της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Επίσης, η MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ απέκτησε πλειοψηφική συμμετοχή 50,12% στην Εσθονική τράπεζα AS SBM PANK, αποκτώντας πρόσβαση σε μια ταχέως αναπτυσσόμενη οικονομία.

Το 2007 η αύξηση των Παγίων του Ομίλου είναι εντυπωσιακή, σημειώνοντας άνοδο κατά **2485%**. Το εντυπωσιακό αυτό νούμερο είναι αποτέλεσμα της συμμετοχής στον ΟΤΕ με €2.333,3 εκ. και της Vivartia με €1.779,2 εκ., καθώς και η απόκτηση του 26,61% του θεραπευτηρίου ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

## 6.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΣΕ €)



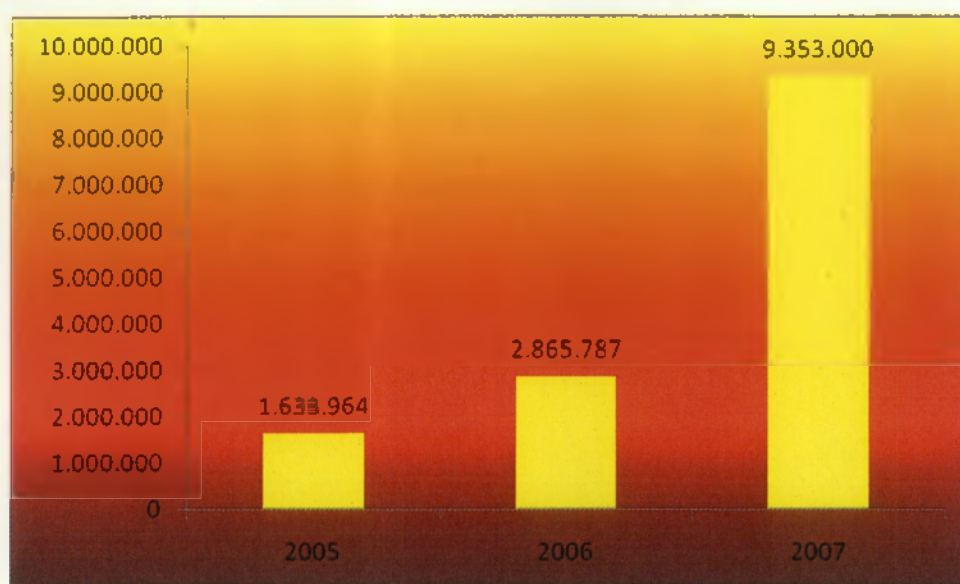
Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό **αυξάνεται** κατά **77%** το 2006 σε σχέση με το 2005. Το 2007, αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού γίνεται ακόμα πιο εντυπωσιακή, πετυχαίνοντας αποτέλεσμα κατά **126%**. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την υλοποίηση της στρατηγικής του Ομίλου για συγκέντρωση στον μεσαίο τραπεζικό χώρο.

Εφαρμόζοντας την στρατηγική αυτή, ο Όμιλος αύξησε το ποσοστό ελέγχου στην ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. από 9,84% σε 44,95%, και απέκτησε το 9,99% της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Στα πλαίσια της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου και της επίτευξης οικονομικών κλίμακας, η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD υπέβαλλε δημόσιες προτάσεις για την αγορά του 100% των μετοχών της MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και του 19,79% των μετοχών της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και τελικά απέκτησε το 95,30% της MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, το 86,25% της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.

και το 19,79% της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. Ο Όμιλος έλαβε την απόφαση συγχώνευσης των τριών τραπεζικών ιδρυμάτων δηλ. των MARFIN BANK Α.Τ.Ε., ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., τα οποία δραστηριοποιούνται κυρίως στον Ελλαδικό χώρο.

### 6.3 Σύνολο Ενεργητικού

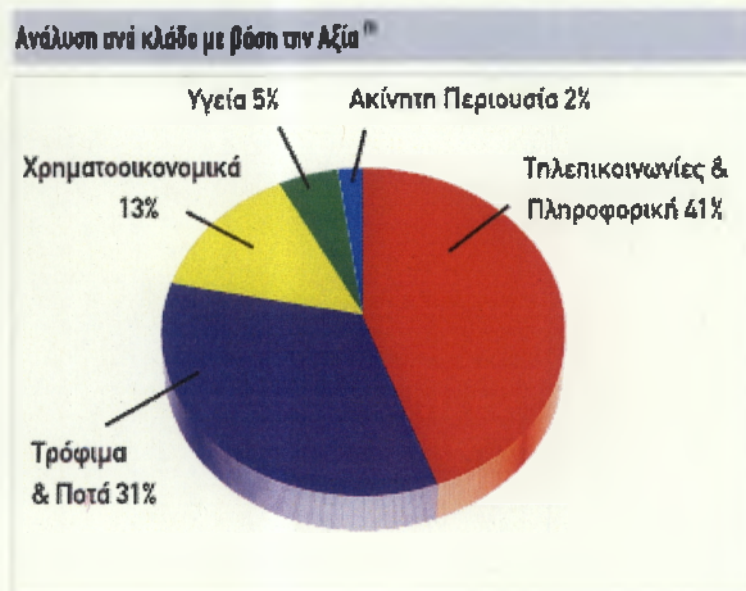
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.3 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΕ €)**



Το Σύνολο του Ενεργητικού ακολουθεί ανοδική πορεία, δεδομένου ότι και το Πάγιο και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό ήταν έντονα ανοδικά όλη την τριετία 2005 - 2007. Έτσι λοιπόν, το Σύνολο του Ενεργητικού παρουσίασε αύξηση για το 2006 κατά **76%**, ενώ το 2007 η αύξηση ήταν της τάξεως του **226%**.

Η εντυπωσιακή αυτή αύξηση των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου ήταν αποτέλεσμα μιας σειράς στρατηγικών κινήσεων που περιελάμβαναν συμμετοχές, επενδύσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεων, τόσο στην ελληνική όσο και στις ξένες αγορές.

Στο παρακάτω διάγραμμα εικονίζεται η ανάλυση των επενδύσεων της MIG ανά κλάδο, τα οποία διαπραγματεύονται σε μεγάλα και αναγνωρισμένα χρηματιστήρια.



Πηγή: Ετήσιο Δελτίο MIG 2007

## 6.4 Ίδια Κεφάλαια

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.4 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

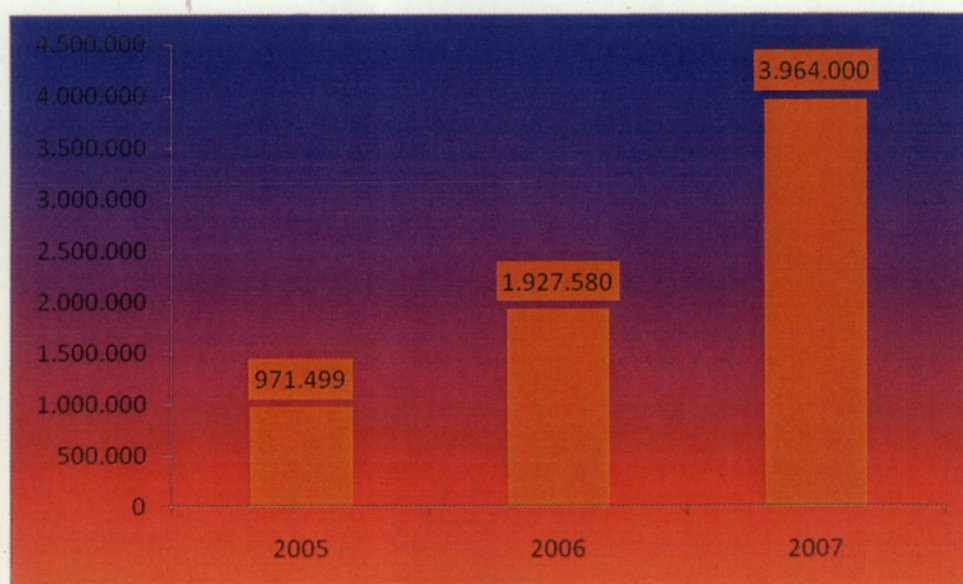


Τα Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζουν μια σταθερή αυξητική πορεία για όλη την τριετία 2005 - 2007. Κατά τη Χρήση 2006 ο Όμιλος σημείωσε σημαντικές αυξήσεις σε όλα της τα μεγέθη και ολοκλήρωσε μια κατά € 400 εκατ. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ιδιωτική τοποθέτηση η οποία υπερκαλύφθηκε 1,9 φορές. Η σημαντική αυτή κεφαλαιακή ενίσχυση συντέλεσε στο να υλοποιηθεί ο στρατηγικός σχεδιασμός για τη συγκέντρωση δυνάμεων στο μεσαίο τραπεζικό χώρο.

Το 2007 η εταιρία DUBAI FINANCIAL LLC., απέκτησε το 31,6% του Ομίλου, γεγονός που πενταπλασίασε τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου.

## 6.5 Υποχρεώσεις

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.5 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Σύνολο των Υποχρεώσεων παρουσιάζει μια σταθερή ανοδική πορεία για όλη την τριετία 2005 - 2007 με ετήσιο ρυθμό **100%** περίπου.

Κατά τη Χρήση 2006 ο Όμιλος ολοκλήρωσε μια κατά € 400 εκατ. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με ιδιωτική τοποθέτηση η οποία υπερκαλύφθηκε 1,9 φορές. Επίσης, το 2007 η εταιρία DUBAI FINANCIAL LLC., απέκτησε το 31,6% του Ομίλου γεγονός που ενίσχυσε σημαντικά την ροή κεφαλαίων του Ομίλου. Η σημαντική αυτή κεφαλαιακή ενίσχυση συντέλεσε στο να υλοποιηθεί ο στρατηγικός σχεδιασμός για τη συγκέντρωση δυνάμεων στο μεσαίο τραπεζικό χώρο. Κατά τις χρήσεις 2006 - 2007 ο Όμιλος προχώρησε με μια σειρά εξαγορών χρηματοοικονομικών οργανισμών εντός και εκτός Ελλάδος.

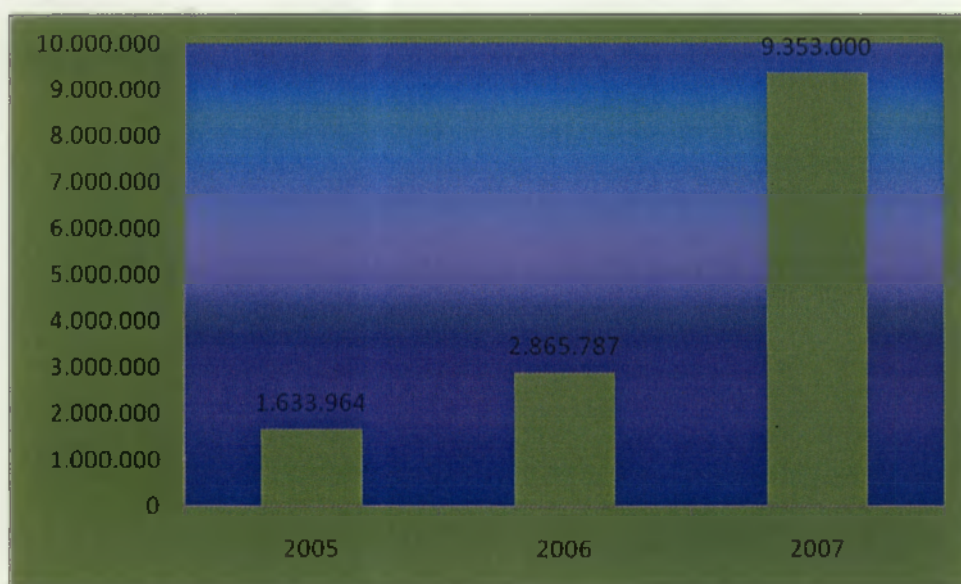
Η αύξηση λοιπόν των υποχρεώσεων του Ομίλου, οφείλονται κατά κύριο λόγο στην εξαγορά των χρηματοοικονομικών οργανισμών, δεδομένου ότι το ύψος



των καταθέσεων των πελατών των εν λόγω οργανισμών, εμφανίζεται στο Παθητικό ως υποχρεώσεις από καταθέσεις.

## 6.6 Σύνολο Παθητικού

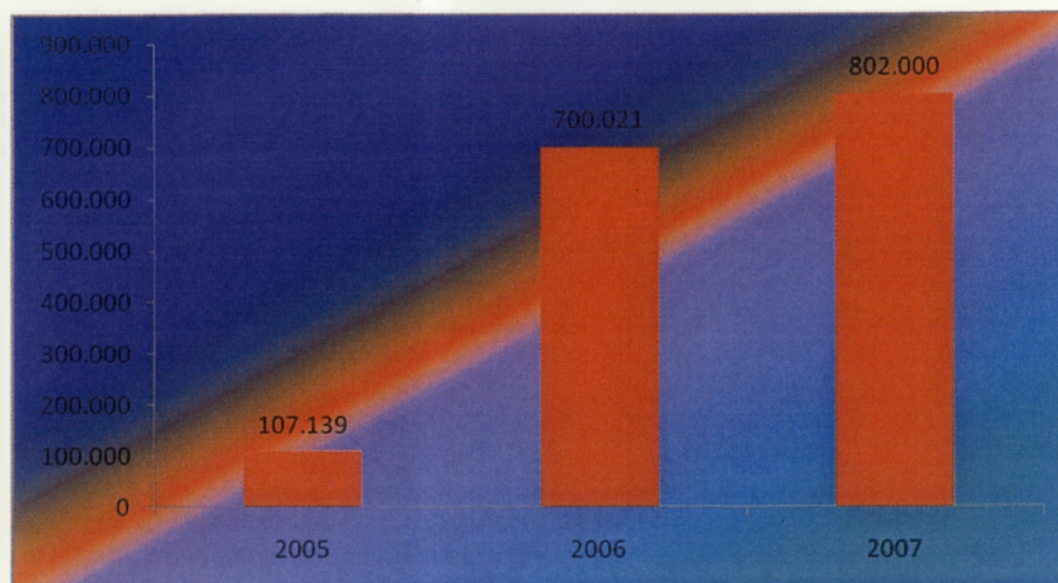
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.6 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ΣΕ ΧΙΛ. €)



Το Σύνολο του Παθητικού ακολουθεί ανοδική πορεία, δεδομένου ότι και τα Ίδια Κεφάλαια και οι Υποχρεώσεις ήταν έντονα ανοδικά όλη την τριετία 2005 - 2007. Έτσι λοιπόν, το Σύνολο του Παθητικού παρουσίασε αύξηση για το 2006 κατά **76%**, ενώ το 2007 η αύξηση ήταν της τάξεως του **226%**.

## 6.7 Κύκλος Πωλήσεων

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.7 ΚΑΘΑΡΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**

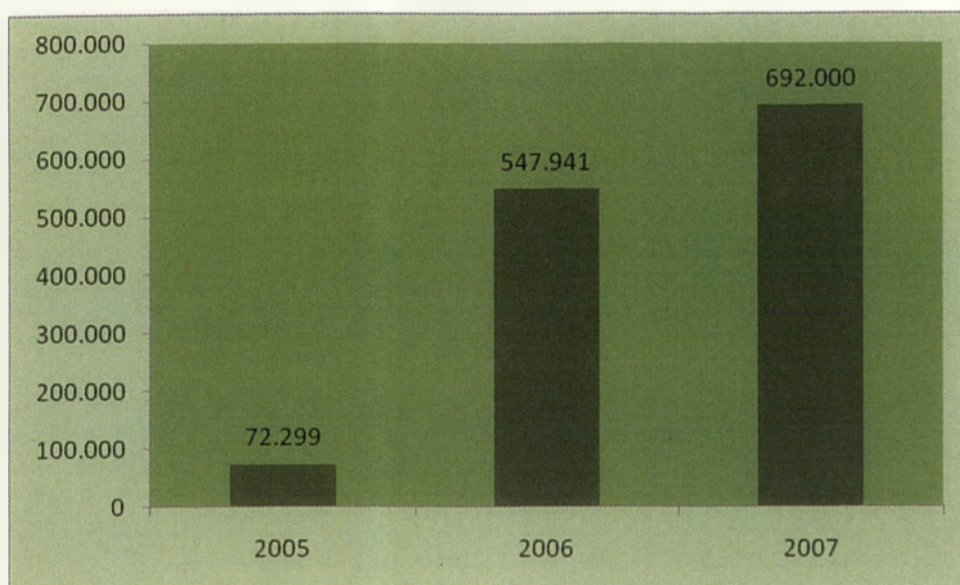


Η πορεία των Καθαρών Πωλήσεων αυξήθηκε απότομα το 2006 κατά **548%**. Η αύξηση αυτή προήλθε από για τη συγκέντρωση δυνάμεων στο μεσαίο τραπεζικό χώρο. Κατά τις χρήσεις 2006 – 2007 ο Όμιλος προχώρησε με μια σειρά εξαγορών χρηματοοικονομικών οργανισμών εντός και εκτός Ελλάδος.

Το 2007 η αύξηση στον Κύκλο Εργασιών ήταν της τάξης του **15%**. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα μιας σειράς συμμετοχών και εξαγωγών σε εταιρίες από διάφορους κλάδους (τηλεπικοινωνίες, τρόφιμα, λογισμικό, μεταφορές κτλ) οι οποίες οδήγησαν τον τζίρο του Ομίλου ανοδικά.

## 6.8 Μικτό Κέρδος

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.8 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**

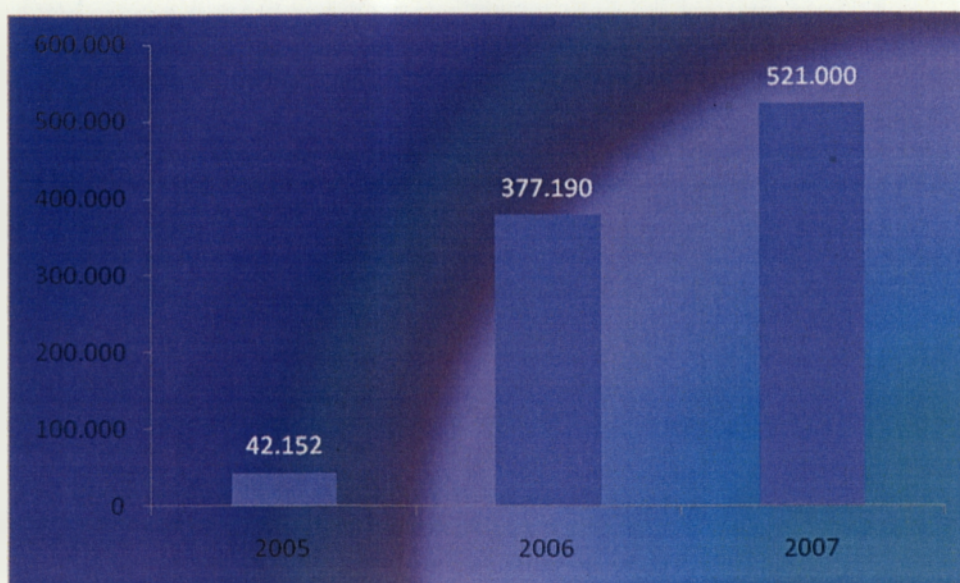


Τα Μικτά Κέρδη ακολουθούν την πορεία των πωλήσεων. Έτσι, για το 2006 αυξήθηκαν σε σχέση με το 2005 κατά **650%** και το 2007 η αύξηση ήταν της τάξεως του **26,5%**.

Ένα πολύ χρήσιμο συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι ο Όμιλος εφαρμόζει αποτελεσματικό έλεγχο στο κόστος πωληθέντων του. Για το 2006 για παράδειγμα, ενώ οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 548%, τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 650%. Αυτό βέβαια έχει να κάνει και με το ότι μεγάλο μέρος του τζίρου του Ομίλου προέρχεται από τραπεζικές εργασίες, οι οποίες χαρακτηρίζονται από χαμηλό κόστος παροχής υπηρεσιών. Έτσι εξηγείτε άλλωστε και το γεγονός ότι ο Όμιλος έχει Μικτό Κέρδος περίπου το **80%** των πωλήσεών του.

## 6.9 Κέρδη προ Φόρων

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.9 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΣΕ ΧΙΛ. €)

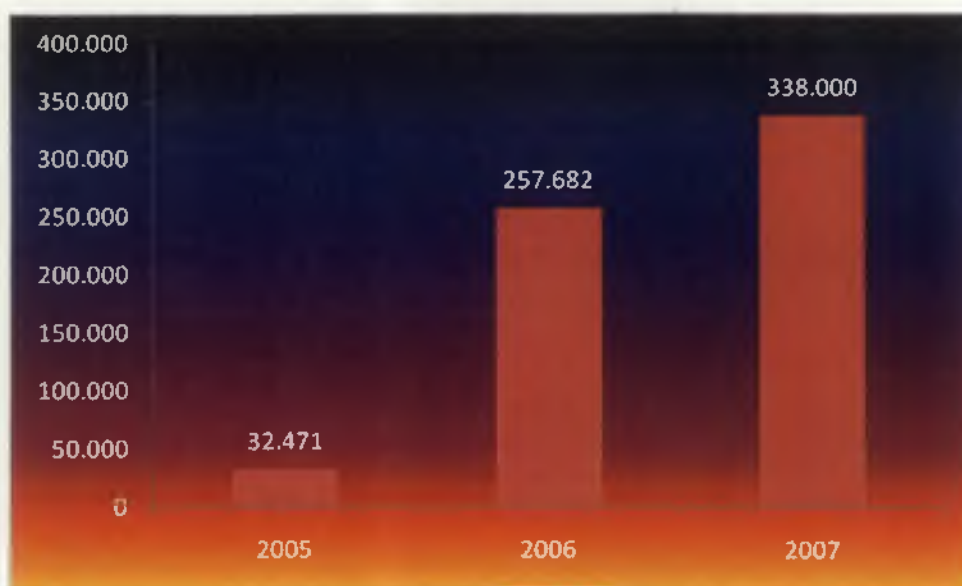


Τα Κέρδη προ φόρων παρουσιάζουν σταθερή ανοδική πορεία την τριετία 2005 - 2007, με το 2006 να εξακολουθεί να είναι η χρονιά που έκανε την διαφορά. Τα Κέρδη προ φόρων **αυξήθηκαν** σημαντικά το 2006 κατά **800%** ενώ το 2007, η αύξηση σε σχέση με το 2006 ήταν της τάξης του **39%**.

Η αύξηση αυτή φανερώνει ότι ο Όμιλος κατορθώνει να συγκρατεί τα λειτουργικά και άλλα έξοδά του σε χαμηλά επίπεδα, βάζοντας τις βάσεις για μια αυξημένη κερδοφορία.

## 6.10 Καθαρά Κέρδη

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.11 ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΣΕ ΧΙΛ. €)**



Η πορεία των Καθαρών Κερδών παρουσιάζει μια σταθερή αύξηση για την τριετία 2005 - 2007, με την χρήση του 2006 να ξεχωρίζει φανερά. Η αύξηση των Καθαρών Κερδών το 2006 έφτασε το **694%**, ενώ για το 2007 η αύξηση ήταν της τάξεως του **36%**.

Η σταθερή ανοδική πορεία των Καθαρών Κερδών φανερώνουν μια σειρά από επιτυχημένες στρατηγικές κινήσεις οι οποίες επέδρασαν θετικά στα αποτελέσματα του Ομίλου, θέτοντας τα θεμέλια για συνέχιση της πετυχημένης, έως τώρα, πορείας του Ομίλου.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των Ενοποιημένων Οικονομικών Μεγεθών του Ομίλου MARFIN INVESTMENT GROUP για την τριετία 2005 - 2007, φαίνεται ότι ο Όμιλος διαθέτει τα στοιχεία εκείνα που χαρακτηρίζουν έναν υγιή, αναπτυσσόμενο και βιώσιμο οικονομικό οργανισμό.

Το Πάγιο Ενεργητικό παρουσιάζει συνεχή αύξηση από το 2005 έως το 2007. Το 2006 το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 40%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην απόκτηση από τον Όμιλο του 44,95% της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. , καθώς και στην απόκτηση του 9,99% της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Επίσης, η MARFIN FINANCIAL GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ απέκτησε πλειοψηφική συμμετοχή 50,12% στην Εσθονική τράπεζα AS SBM PANK, αποκτώντας πρόσβαση σε μια ταχέως αναπτυσσόμενη οικονομία.

Το 2007 η αύξηση των Παγίων του Ομίλου είναι εντυπωσιακή, σημειώνοντας άνοδο κατά **2485%**. Το εντυπωσιακό αυτό νούμερο είναι αποτέλεσμα της συμμετοχής στον ΟΤΕ με €2.333,3 εκ. και της Vivartia με €1.779,2 εκ., καθώς και η απόκτηση του 26,61% του θεραπευτηρίου ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξάνεται κατά 77% το 2006 σε σχέση με το 2005. Το 2007, αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού γίνεται ακόμα πιο εντυπωσιακή, πετυχαίνοντας αποτέλεσμα κατά 126%. Η αύξηση αυτή

προέρχεται κυρίως από την υλοποίηση της στρατηγικής του Ομίλου για συγκέντρωση στον μεσαίο τραπεζικό χώρο.

Εφαρμόζοντας την στρατηγική αυτή, ο Όμιλος αύξησε το ποσοστό ελέγχου στην ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. από 9,84% σε 44,95%, και απέκτησε το 9,99% της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ. Στα πλαίσια της λειτουργικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου και της επίτευξης οικονομικών κλίμακας, η MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD υπέβαλλε δημόσιες προτάσεις για την αγορά του 100% των μετοχών της MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και του 19,79% των μετοχών της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και τελικά απέκτησε το 95,30% της MARFIN FINANCIAL GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, το 86,25% της ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και το 19,79% της ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. Ο Όμιλος έλαβε την απόφαση συγχώνευσης των τριών τραπεζικών ιδρυμάτων δηλ. των MARFIN BANK Α.Τ.Ε., ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. και ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., τα οποία δραστηριοποιούνται κυρίως στον Ελλαδικό χώρο.

Η εντυπωσιακή αυτή αύξηση των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου ήταν αποτέλεσμα μιας σειράς στρατηγικών κινήσεων που περιελάμβαναν συμμετοχές, επενδύσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεων, τόσο στην ελληνική όσο και στις ξένες αγορές.

Στα ενοποιημένα αποτελέσματα συμπεριλαμβάνονται τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εταιριών και επιχειρήσεων στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε € 257,7 εκατ. το 2006 από € 32,5 εκατ. το 2005, σημειώνοντας αύξηση 694% σε ετήσια βάση, ενώ το 2007 ανήλθαν σε €338 εκ σημειώνοντας αύξηση κατά 36%. Τα οργανικά έσοδα του Ομίλου έφτασαν τα € 547,9 εκατ., τα καθαρά έσοδα από τόκους άγγιξαν τα € 97,5 εκατ.,

τα έσοδα από προμήθειες τα € 77,5 εκατ. και τα χρηματοοικονομικά έσοδα τα € 364,7 εκατ. Το λειτουργικό κόστος ανήλθε σε € 154 εκατ. και τα δάνεια σε πελάτες μετά από προβλέψεις έφθασαν τα € 1 δισ., αυξημένα 104% σε ετήσια βάση. Οι καταθέσεις πελατών ανήλθαν σε € 1,5 δισ., σημειώνοντας άνοδο κατά 102% σε σχέση με τις καταθέσεις των προηγούμενων χρήσεων.

Το χαρτοφυλάκιο της MARFIN INVESTMENT GROUP αποτελείται από ηγέτιδες εταιρίες στους χώρους των Τροφίμων και της Μαζικής Εστίασης, της Υγείας, της Πληροφορικής και των Τηλεπικοινωνιών, της Ακτοπλοΐας, του Τουρισμού και της Ψυχαγωγίας, του Λιανικού Εμπορίου, του Real Estate και των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών, με στρατηγική θέση στην εγχώρια και στην περιφερειακή αγορά.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον της MIG επικεντρώνεται στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στόχος του Ομίλου είναι να δημιουργήσει σημαντικές υπεραξίες για τους μετόχους πραγματοποιώντας επενδύσεις μέσω εξαγορών επιχειρήσεων, αλλά και συμμετέχοντας σε ιδιωτικοποιήσεις κρατικών οργανισμών και έργων υποδομής στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία.

Η MIG την τριετία 2005 – 2007 πέτυχε γρήγορη ανάπτυξη. Στο διάστημα αυτό πραγματοποίησε αύξηση κεφαλαίου €400 εκ, μεγέθους αρκετά μεγάλου για τα ελληνικά δεδομένα. Στην συνέχεια, βοήθησε στην συγκέντρωση στον τραπεζικό κλάδο ενώ στην συνέχεια, αποεπένδυσε από τις τραπεζικές δραστηριότητες στα πλαίσια υλοποίησης της νέας επενδυτικής της πολιτικής.

Όμως ο χρόνος ορόσημο για την MIG ήταν το 2007, διότι κατόρθωσε να δημιουργήσει έναν μεγάλο επιχειρηματικό όμιλο που δραστηριοποιείται σε επιλεγμένους κλάδους στην περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης. Ο Όμιλος



αυτός διαθέτει ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο 17 εταιριών, με παρουσία σε 40 χώρες και με περισσότερους από 52.000 εργαζόμενους και συνεργάτες.

Μέσα στο 2007 ολοκληρώθηκε η τεράστια αύξηση των €5,2 δις. (δεύτερη μεγαλύτερη αύξηση κεφαλαίου σε παγκόσμια κλίμακα) και επενδύθηκε το σύνολο σχεδόν των κεφαλαίων που αντλήθηκε σε σημαντικές εταιρίες σε κλάδους που έχουν προαναφερθεί.

Στο σημείο αυτό, είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η MIG αντιμετωπίζει την παγκόσμια πιστωτική κρίση με ευελιξία, πολύ χαμηλό δανεισμό και εγρήγορση για τον εντοπισμό εταιριών με μειωμένες, λόγω της κρίσης, αποτιμήσεις στους κλάδους για τους οποίους τρέφει επενδυτικό ενδιαφέρον.

Παράλληλα, ο Όμιλος επικεντρώνει την προσπάθειά του, τόσο στην συντηρητική ανάληψη και διαχείριση κινδύνων, όσο και στη λειτουργία αποτελεσματικού συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης ακολουθώντας τις εξελισσόμενες διεθνείς πρακτικές.

Η MARFIN INVESTMENT GROUP είναι ένας επενδυτικός όμιλος που ισχυροποιείται από τα κεφάλαια που ενεργοποιεί και από την ικανότητα της διοίκησης του να αξιοποιεί και να αναπτύσσει την αξία του. Έχει θέσει σαφείς στόχους, έχει προσδιορίσει τα μέσα για την επίτευξη των στόχων αυτών και κινείται με ταχύτητα στην υλοποίηση των προγραμματισμένων ενεργειών.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. **Κάντζος, Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»,** 7<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS.
2. **Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»,** Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.
3. **Νιάρχου, Ν.Α., (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»,** Εκδόσεις Σταμούλης.
4. **MIG, (2007), Ενημερωτικό Δελτίο, MARFIN INVESTMENT GROUP**
5. **MIG, (2006), Ενημερωτικό Δελτίο, MARFIN INVESTMENT GROUP**
6. **MIG, (2007), Ετήσιο Δελτίο, MARFIN INVESTMENT GROUP**
7. **MIG, (2006), Ετήσιο Δελτίο, MARFIN INVESTMENT GROUP**
8. **MIG, (2005), Ετήσιο Δελτίο, MARFIN INVESTMENT GROUP**
9. [www.in.gr](http://www.in.gr)
10. [www.google.com](http://www.google.com)
11. [www.marfininvestmentgroup.com](http://www.marfininvestmentgroup.com)
12. [www.ase.gr](http://www.ase.gr)





